

Rapport semestriel 2015



BOIRON®



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2015

(L.451-1-2 III du Code monétaire et financier. Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

BOIRON

Société anonyme au capital de 19 441 713 €.

Siège social : 2, avenue de l'Ouest Lyonnais - 69510 Messimy.

967 504 697 R.C.S. Lyon.

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2015 et est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il peut être consulté sur le site de notre société www.boironfinance.com
<http://www.boironfinance.fr/Espace-Actionnaires-et-Investisseurs/Communication-financiere/Information-reglementee/Rapports-annuels-et-semestriels>

Sommaire

Indicateurs et chiffres clés	2
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015	6
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015	25
Attestation du responsable du rapport semestriel	26

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			1 ^{er} semestre		
	2014	2015	Var. 15/14	2014	2015	Var. 15/14	2014	2015	Var. 15/14
France	82,75	89,58	+ 8,3%	74,27	76,86	+ 3,5%	157,02	166,45	+ 6,0%
Europe (hors France)	39,97	40,66	+ 1,7%	33,57	29,94	-10,8%	73,54	70,60	-4,0%
Amérique du Nord	12,66	17,19	+ 35,8%	10,63	12,89	+ 21,4%	23,29	30,09	+ 29,2%
Autres pays	4,83	4,62	-4,3%	2,94	3,82	+ 29,7%	7,77	8,44	+ 8,5%
Total groupe	140,21	152,06	+8,4%	121,41	123,52	+1,7%	261,62	275,57	+5,3%

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE DE PRODUITS

Médicaments à nom commun
55,7%



Spécialités
44,3%

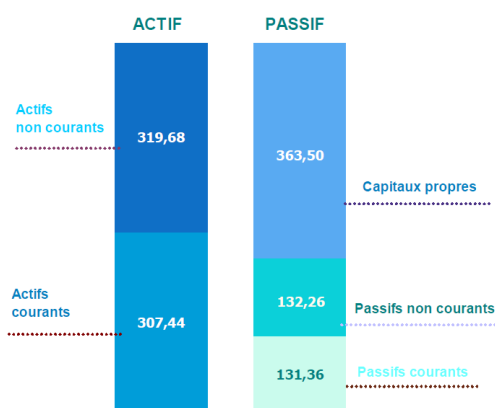
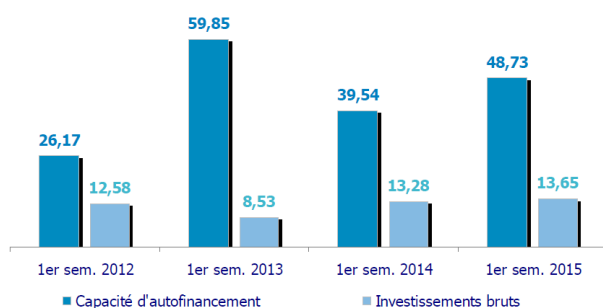
COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

	2015	2014 Retraité (1)	Var.
Chiffre d'affaires	275,57	261,62	+ 5,3%
Résultat opérationnel	37,82	34,59	+ 9,3%
Impôts et autres éléments	-16,37	-15,24	+ 7,4%
Résultat Net (part du groupe)	21,45	19,34	+ 10,9%
Trésorerie nette	145,53	139,96	+ 4,0%

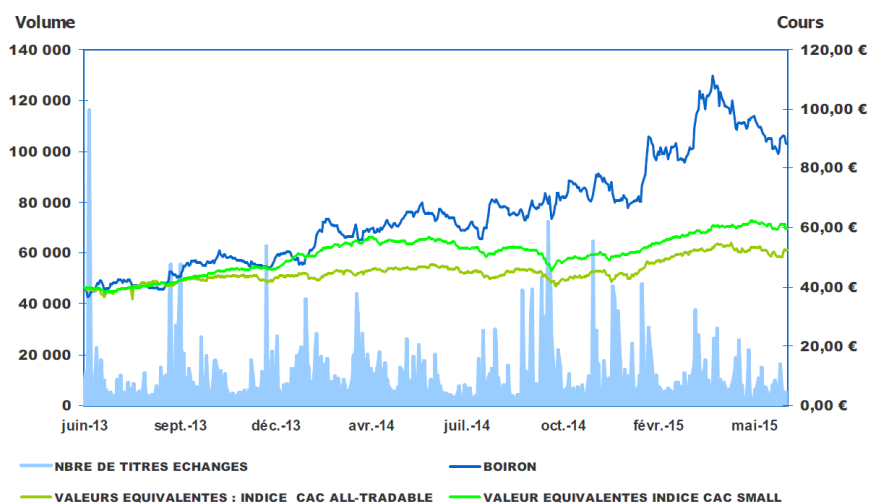
(1) Après application de l'interprétation d'IFRIC 21 sur les taxes.

BILAN SIMPLIFIE

INVESTISSEMENTS ET AUTOFINANCEMENT



MOYENNE DES COURS DE CLÔTURE



Source : Euronext Paris

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015

Sur le premier trimestre 2015, l'activité est en hausse de 8,4% (+ 6,9% à taux constant) par rapport à celle du premier trimestre 2014 (fortement impactée par l'absence de pathologie hivernale).

Sur le semestre, les ventes en Russie sont en recul de 5 514 K€, dont 1 240 K€ d'effet change défavorable, tandis que les ventes aux Etats-Unis progressent de 6 847 K€, bénéficiant d'un effet change positif de 4 660 K€.

Magnésium 300+® en 160 comprimés ainsi que de nouveaux formats pour Arnigel® (120 grammes) et le collyre Euphralia® (30 doses) ont été lancés en Italie.

Les travaux d'extension du site de Messimy ont démarré sur les terrains acquis en 2014.

Dans le cadre de l'harmonisation progressive des outils informatiques dans les filiales, l'ERP Oracle JD Edwards a été déployé aux Caraïbes.

Au cours du premier trimestre, BOIRON a procédé au rachat de 222 958 actions dont 26 957 actions en vue d'annulation, pour un montant total de 17 172 K€, dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale du 22 mai 2014.

Le 19 janvier 2015, la Cour supérieure de Montréal a rejeté la demande d'ouverture d'une action de groupe, déposée le 13 avril 2012. Ce jugement fait l'objet d'un appel.

La Cour d'Appel de Los Angeles (Etats-Unis) a confirmé le 24 février 2015 l'approbation définitive de l'accord transactionnel signé le 6 mars 2012 et destiné à mettre un terme aux procédures de « class action » en cours.

RESULTATS SEMESTRIELS 2015

1. ACTIVITE

Sur le deuxième trimestre, les ventes progressent de 1,7 %, à la suite de la hausse de 8,4 % constatée sur le premier trimestre.

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit ainsi à 275 573 K€ à fin juin 2015 contre 261 616 K€ en 2014, en progression de 5,3 % dont 1,7 % sur les médicaments à nom commun et 10,6 % sur les spécialités. A taux de change constant, cette augmentation est de 3,9 % et résulte tant de l'augmentation des volumes vendus que de la hausse des prix de vente.

- **En France**, les ventes augmentent de 9 430 K€ (+ 6,0 %). Cette croissance est portée par l'ensemble des spécialités (en hausse globale de 18,1 %), notamment Oscillococcinum®, Stodal® et Homéoplasmine®. Les médicaments à nom commun sont en hausse de 1,8 %.
- **Sur la zone Europe (hors France)**, les ventes sont en recul de 4,0 %, principalement en Russie, en Pologne et en Espagne, tandis qu'elles progressent en Italie et en Roumanie. A taux de change constant, cette baisse est de 2,6 %.
- **Sur la zone Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires progresse de 29,2 % et 7,7 % à taux de change constant. Les ventes aux Etats-Unis (+36,6%) ont bénéficié d'une forte pathologie hivernale et d'un effet de change favorable.
- Les ventes réalisées dans les « **Autres pays** » progressent de 8,5 %, essentiellement au Chili et au Brésil.

2. RESULTATS

L'interprétation IFRIC 21 « taxes » est d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2015 et requiert de retraiter les informations comparatives. Elle conduit à constater sur le premier semestre la charge annuelle de taxe foncière, auparavant comptabilisée linéairement sur l'exercice. L'impact sur le résultat opérationnel est une charge supplémentaire de 916 K€ sur le premier semestre 2015, répartie principalement sur les coûts de production industrielle et de préparation et de distribution.

Les données du premier semestre 2014 ont été retraitées comme suit :

Compte de résultat consolidé 2014	2014 Publié	Impact de IFRIC 21	2014 Retraité
Résultat Opérationnel	35 500	(909)	34 591
Résultat avant impôt	34 434	(909)	33 525
Impôt sur les résultats	(14 539)	345	(14 194)
Résultat net (part du groupe)	19 905	(564)	19 341

Les commentaires ci-après portent sur les variations constatées par rapport aux données 2014 retraitées.

Le **résultat opérationnel** est de 37 819 K€, en hausse de 3 228 K€ par rapport au premier semestre 2014.

La **marge brute** progresse de 7 656 K€ soit + 3,6 %, sous l'effet de la hausse de l'activité, impactée néanmoins par l'augmentation des charges de personnel et des services extérieurs en France.

Les **coûts de préparation et de distribution** sont en hausse de 1 021 K€, soit + 1,5 %, en lien avec la progression des ventes.

Les **coûts de promotion** augmentent de 3 565 K€, soit + 5,5 %, principalement au niveau des dépenses de publicité (en France) et des charges de personnel.

Les **coûts de recherche et d'affaires réglementaires** sont en recul de 587 K€ par rapport à 2014.

Les **coûts des fonctions support** diminuent de 1 562 K€, soit - 4,0 %, essentiellement marqués par la baisse des coûts informatiques et des honoraires juridiques.

Les **autres produits et charges opérationnels** se soldent par un profit net de 46 K€ contre un profit net de 2 037 K€ en 2014 : ils intègrent notamment le crédit d'impôt recherche et le crédit d'impôt compétitivité emploi, en France. Sur le premier semestre 2015, une dépréciation a été constatée au titre d'un litige commercial décrit en note 23 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

Les **produits de placement et charges de financement** s'élèvent à 431 K€, en hausse de 110 K€, compte tenu de la hausse de la trésorerie et des taux d'intérêt.

Les **autres produits et charges financiers** se soldent par une charge de 1 526 K€ contre une charge de 1 387 K€ en 2014. Ils sont essentiellement composés de la charge liée à la baisse dans le temps de l'impact de l'actualisation des engagements sociaux.

La **charge d'impôt** s'élève à 15 275 K€ sur le premier semestre 2015 et représente 41,6 % du résultat avant impôt contre 42,3 % en 2014.

Le **résultat net** s'établit à 21 451 K€ contre 19 341 K€ sur le premier semestre 2014.

3. TRESORERIE NETTE

La **trésorerie nette** atteint 145 534 K€ au 30 juin 2015 contre 156 173 K€ au 31 décembre 2014. Elle baisse de 10 639 K€ sur le premier semestre 2015, contre 19 816 K€ sur le premier semestre 2014.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** atteignent 44 144 K€ contre 14 816 K€ au premier semestre 2014 :

- La capacité d'autofinancement est en hausse de 9 183 K€ par rapport au premier semestre 2014 et représente 17,7 % du chiffre d'affaires contre 15,1 % en 2014. Elle bénéficie de la hausse de la rentabilité et de l'effet de base lié au paiement des coûts de réorganisation en Belgique et en Italie, en 2014.
- Les impôts versés s'élèvent à 24 535 K€. Leur niveau élevé en 2014 (34 106 K€) résultait de la hausse de l'impôt liquidé au titre de l'année précédente et des acomptes versés, consécutifs à la progression de la rentabilité en 2013.
- Le besoin en fonds de roulement augmente de 19 953 K€ (il était en hausse de 9 379 K€ sur le premier semestre 2014). Cela s'explique essentiellement par la diminution des créances clients sur le semestre, liée à l'évolution du chiffre d'affaires et à la baisse des délais de règlement dans le groupe.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** sont stables et atteignent 13 532 K€. Ils concernent pour l'essentiel des investissements industriels et des projets informatiques, en France.

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** s'élèvent à 44 067 K€ contre 22 062 K€ en 2014 : ils intègrent le paiement des dividendes (27 656 K€ au premier semestre 2015 contre 23 328 K€ au premier semestre 2014) et l'achat d'actions propres dans le cadre du programme de rachat d'actions en vigueur pour 17 172 K€.

4. EVENEMENTS POST CLOTURE

Il n'a pas été identifié d'élément post-clôture pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers du groupe.

5. PERSPECTIVES

Le présent chapitre contient les perspectives du groupe, reflet de ses estimations et de ses convictions. Les résultats réels peuvent différer significativement de ces orientations, en particulier en fonction des risques et incertitudes mentionnés ci-après.

Le projet d'extension de Messimy et de regroupement des activités actuellement localisées à Sainte-Foy-lès-Lyon se poursuivra sur les deux à trois prochains exercices afin de renforcer les capacités de production du groupe.

Les problématiques réglementaires, notamment en France et en Europe, restent conséquentes et sont susceptibles d'avoir un impact sur l'activité et la rentabilité du groupe.

BOIRON poursuit avec confiance et ambition son implication dans le développement de l'homéopathie. Compte-tenu des aléas géopolitiques, le groupe BOIRON réitère sa prudence pour ses perspectives en 2015.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

L'exposition du groupe aux risques et incertitudes mentionnés au paragraphe 1.5 du document de référence 2014 n'a pas connu d'évolution majeure sur le semestre, à l'exception d'un litige commercial décrit en note 23 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions avec les parties liées sont mentionnées en note 24 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en K€)	Notes	2015 (6 mois)	2014 RETRAITE ⁽²⁾ (6 mois)
Chiffre d'affaires	18	275 573	261 616
Autres produits de l'activité	18	70	177
Coûts de production industrielle		(57 249)	(51 055)
Coûts de préparation et distribution		(69 124)	(68 103)
Coûts de promotion		(68 286)	(64 721)
Coûts de recherche		(2 051)	(3 114)
Coûts des affaires réglementaires		(3 453)	(2 977)
Coûts des fonctions support		(37 707)	(39 269)
Autres produits opérationnels	19	2 698	2 870
Autres charges opérationnelles	19	(2 652)	(833)
Résultat opérationnel		37 819	34 591
Produits de placement et charges de financement		431	321
Produits de placement		927	721
Charges de financement		(496)	(400)
Autres produits et charges financiers		(1 526)	(1 387)
Autres produits financiers		283	310
Autres charges financières		(1 809)	(1 697)
Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées		0	0
Résultat avant impôt		36 724	33 525
Impôts sur les résultats	20	(15 275)	(14 194)
Résultat net consolidé		21 449	19 331
Résultat net (part des minoritaires)		(2)	(10)
Résultat net (part du groupe)	21	21 451	19 341
Résultat par action ⁽¹⁾	21	1,16 EUR	1,00 EUR

(1) En l'absence d'instrument dilutif, le résultat moyen par action est égal au résultat moyen dilué par action.

(2) Après application de l'interprétation IFRIC 21 sur les taxes (cf. note 2).



ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en K€)	Notes	2015 (6 mois)	2014 RETRAITE ⁽²⁾ (6 mois)
Résultat net consolidé		21 449	19 331
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat		7 019	124
Ecart de conversion		7 052	241
Autres mouvements		(33)	(117)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	17	0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat		0	(5 653)
Ecart actuariel liés aux avantages postérieurs à l'emploi	14	0	(5 653)
Autres éléments totaux du résultat global⁽¹⁾		7 019	(5 529)
Résultat global consolidé		28 468	13 802
Résultat global (part des minoritaires)		(2)	(8)
Résultat global (part du groupe)		28 470	13 810

(1) Dont aucun effet d'impôt au 30 juin 2015 (contre 2 968 K€ au 30 juin 2014) sur les autres éléments du résultat global, concernant les écarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi uniquement.

(2) Après application de l'interprétation IFRIC 21 sur les taxes (cf. note 2)

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en K€)	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Actifs non courants		319 678	319 683
Goodwill	7	87 819	87 732
Immobilisations incorporelles	8	36 146	36 324
Immobilisations corporelles	8	143 558	146 054
Immobilisations financières		3 175	3 204
Autres actifs non courants	11	55	80
Impôts différés actifs		48 925	46 289
Actifs courants		307 437	349 867
Stocks et en-cours	9	60 411	52 733
Clients et comptes rattachés	10	69 899	111 004
Etat - Créance d'impôt	11	6 617	3 441
Autres actifs courants	11	21 689	21 655
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	148 821	161 034
TOTAL ACTIF		627 115	669 550
PASSIF			
(en K€)		30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres (part du groupe)		363 389	379 727
Capital	13	19 442	19 442
Primes		79 876	79 876
Réserves et résultat consolidés		264 071	280 409
Intérêts minoritaires		113	153
Total Capitaux propres		363 502	379 880
Passifs non courants		132 257	132 711
Emprunts et dettes financières non courants		4 868	4 199
Engagements sociaux	14	124 803	125 619
Provisions non courantes	15	273	476
Autres passifs non courants	16	1 697	1 780
Impôts différés passifs		616	637
Passifs courants		131 356	156 959
Emprunts et dettes financières courants		3 866	5 657
Provisions courantes	15	8 027	8 337
Fournisseurs et comptes rattachés		29 234	38 282
Impôts à payer	16	1 247	5 062
Autres passifs courants	16	88 982	99 621
TOTAL PASSIF		627 115	669 550

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en K€)	2015 (6 mois)	2014 RETRAITE ⁽¹⁾ (6 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	44 144	14 816
Résultat net - part du groupe	21 451	19 341
Amortissements et provisions (hors actifs courants)	11 929	6 310
Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs)	502	19
Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées après produits de placement, charges de financement et impôt	33 882	25 670
Produits de placement et charges de financement	(431)	(321)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	15 275	14 194
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt	48 726	39 543
Impôt versé / remboursement d'impôt	(24 535)	(34 106)
Variation du besoin en fonds de roulement, dont :	19 953	9 379
Variation des stocks et en-cours	(6 202)	(6 864)
Variation des créances opérationnelles courantes	44 977	35 459
Variation des dettes opérationnelles courantes	(18 822)	(19 216)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(13 532)	(13 210)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(8 253)	(9 524)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(5 399)	(3 754)
Cessions d'immobilisations corporelles	57	7
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0
Subventions d'investissements encaissées	0	0
Acquisitions des immobilisations financières	0	(3)
Cessions des immobilisations financières	63	64
Acquisitions d'actifs financiers courants	0	0
Cessions d'actifs financiers courants	0	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(44 067)	(22 062)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(27 656)	(23 328)
Diminution de capital, primes et réserves	(122)	(2)
Rachat d'actions auto-détenues	(17 172)	0
Cession d'actions auto-détenues	0	0
Emission d'emprunts	1 381	1 765
Remboursement d'emprunts	(929)	(818)
Intérêts versés	(496)	(400)
Produits de placement encaissés	927	721
VARIATION DE TRESORERIE	(13 455)	(20 456)
Incidence des variations de cours des monnaies étrangères	2 816	640
Trésorerie nette au 1^{er} janvier	156 173	159 775
Trésorerie nette au 30 juin	145 534	139 959
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt :		
- par action	2,64 EUR	2,04 EUR
- en % du chiffre d'affaires	17,7%	15,1%

(1) Après application de l'interprétation IFRIC 21 sur les taxes (cf. note 2).



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

Avant affectation du résultat (en K€)	Nombre d'actions (1)	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées (2)	Actions auto- détenues	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
31/12/2013	19 416 697	19 442	79 876	300 261	(1 215)	(6 660)	391 704	152	391 856
Rachats et cessions d'actions auto-détenues	14 333			143	528		671		671
Annulation d'actions auto-détenues							0		0
Dividendes versés				(23 328)			(23 328)	(10)	(23 338)
Transactions avec les actionnaires	14 333	0	0	(23 185)	528	0	(22 657)	(10)	(22 667)
Résultat Net				19 341			19 341	(10)	19 331
Autres éléments du résultat global				(5 772)		241	(5 531)	2	(5 529)
Résultat global				13 569	0	241	13 810	(8)	13 802
30/06/2014 RETRAITE (3)	19 431 030	19 442	79 876	290 645	(687)	(6 419)	382 857	134	382 991

(1) Nombre d'actions après élimination des actions auto-détenues.

(2) Dont 225 885 K€ d'autres réserves et report à nouveau et 2 201 K€ de réserve légale dans les comptes sociaux de la société mère BOIRON S.A au 30 juin 2014.

(3) Après application de l'interprétation IFRIC 21 sur les taxes (cf. note 2).

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

Avant affectation du résultat (en K€)	Nombre d'actions (1)	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées (2)	Actions auto- détenues	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
31/12/2014	18 651 204	19 442	79 876	353 219	(55 700)	(17 110)	379 727	153	379 880
Rachats et cessions d'actions auto-détenues	(220 171)			(30)	(17 122)		(17 152)		(17 152)
Annulation d'actions auto-détenues							0		0
Dividendes versés				(27 656)			(27 656)	(38)	(27 694)
Transactions avec les actionnaires	(220 171)	0	0	(27 686)	(17 122)	0	(44 808)	(38)	(44 846)
Résultat net				21 451			21 451	(2)	21 449
Autres éléments du résultat global				(33)		7 052	7 019		7 019
Résultat global				21 418	0	7 052	28 470	(2)	28 468
30/06/2015	18 431 033	19 442	79 876	346 951	(72 822)	(10 058)	363 389	113	363 502

(1) Nombre d'actions après élimination des actions auto-détenues.

(2) Dont 281 379 K€ d'autres réserves et report à nouveau et 2 201 K€ de réserve légale dans les comptes sociaux de la société mère BOIRON S.A au 30 juin 2015.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015, arrêtés par le Conseil d'Administration du 3 septembre 2015.

Présentation de l'entreprise

BOIRON S.A., société mère du groupe, est une société anonyme de droit français, créée en 1932. Son activité principale est la fabrication et la commercialisation de médicaments homéopathiques.

Son siège social est situé 2, avenue de l'Ouest Lyonnais, 69 510 Messimy, France.

BOIRON S.A. et ses filiales comptent 3 749 employés (effectif physique) au 30 juin 2015, en France et à l'étranger, contre 3 681 au 31 décembre 2014.

L'action BOIRON est cotée sur Euronext Paris.

NOTE 1 : PRINCIPAUX EVENEMENTS DU SEMESTRE

Sur le premier trimestre 2015, l'activité est en hausse de 8,4% (+ 6,9% à taux constant) par rapport à celle du premier trimestre 2014 (fortement impactée par l'absence de pathologie hivernale).

Sur le semestre, les ventes en Russie sont en recul de 5 514 K€, dont 1 241 K€ d'effet change défavorable, tandis que les ventes aux Etats-Unis progressent de 6 847 K€, bénéficiant d'un effet change positif de 4 660 K€.

Au cours du premier trimestre, BOIRON a procédé au rachat de 222 958 actions dont 26 957 actions en vue d'annulation, pour un montant total de 17 172 K€, dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale du 22 mai 2014.

Le 19 janvier 2015, la Cour supérieure de Montréal a rejeté la demande d'ouverture d'une action de groupe, déposée le 13 avril 2012. Ce jugement fait l'objet d'un appel (cf. note 23.2).

La Cour d'Appel de Los Angeles (Etats-Unis) a confirmé le 24 février 2015 l'approbation définitive de l'accord transactionnel signé le 6 mars 2012 et destiné à mettre un terme aux procédures de « class action » en cours (cf. note 23.1).

NOTE 2 : METHODES D'EVALUATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les états financiers consolidés du groupe BOIRON au 30 juin 2015 ont été préparés conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

Les comptes semestriels consolidés sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation condensée de l'annexe ; seules les transactions significatives, ou les règles adaptées aux spécificités des arrêtés de comptes semestriels donnent lieu à des notes annexes. Ils doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du groupe au 31 décembre 2014, tels que présentés dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 9 avril 2015 sous le numéro D.15-0306 et disponible sur le site internet de la société :

<http://www.boironfinance.fr/Espace-Actionnaires-et-Investisseurs/Communication-financiere/Information-reglementee/Rapports-annuels-et-semestriels>.

2.1. NOUVELLES NORMES ET INTERPRETATIONS IFRS

2.1.1. *Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et applicables de manière obligatoire en 2015*

Les normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2015, notamment les normes et amendements relatifs aux améliorations annuelles cycle 2011-2013 et les clarifications apportées par l'IFRIC sur le classement d'un partenariat sur la base des autres faits et circonstances, n'ont pas d'impact sur les comptes du groupe BOIRON, à l'exception de l'interprétation IFRIC 21.

L'interprétation IFRIC 21 « taxes » est d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2015. L'analyse menée par le groupe sur le fait générateur de chaque taxe au sens d'IFRIC 21 a conduit à identifier la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S) et la taxe foncière en France, pour lesquelles le fait générateur est modifié.

L'impact sur la C3S n'étant pas significatif, seule la taxe foncière a fait l'objet d'un retraitement, qui conduit à comptabiliser la charge annuelle sur le premier semestre alors qu'elle était étalée précédemment. Cela se traduit par une charge supplémentaire de 916 K€ sur le premier semestre 2015, soit 568 K€ après impôt.

L'application de cette interprétation est sans impact sur le résultat annuel du groupe.

Conformément à la norme IAS 8, les informations comparatives ont été retraitées. Cette application rétrospective a conduit à retraiter les états financiers du premier semestre 2014.

Les impacts sont présentés ci-après. Seules les lignes modifiées sont présentées.

Compte de résultat consolidé 2014	2014 PUBLIE (6 MOIS)	Impact de IFRIC 21	2014 RETRAITE (6 MOIS)
Résultat Opérationnel	35 500	(909)	34 591
Résultat avant impôt	34 434	(909)	33 525
Impôt sur les résultats	(14 539)	345	(14 194)
Résultat net consolidé	19 895	(564)	19 331
Résultat net (part du groupe)	19 905	(564)	19 341
Résultat par action	1,02 EUR	(0,02) EUR	1,00 EUR

Etat du résultat global 2014	2014 PUBLIE (6 MOIS)	Impact de IFRIC 21	2014 RETRAITE (6 MOIS)
Résultat global (part du groupe)	14 373	(563)	13 810

Tableau de flux de trésorerie consolidé 2014	2014 PUBLIE (6 MOIS)	Impact de IFRIC 21	2014 RETRAITE (6 MOIS)
Résultat net (part du groupe)	19 905	(564)	19 341
Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées après produits de placement, charges de financement et impôt	26 234	(564)	25 670
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	14 539	(345)	14 194
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt	40 452	(909)	39 543
Variation du besoin en fonds de roulement	8 470	909	9 379

L'impact sur les capitaux propres au 30 juin 2014 est de 564 K€.

Les informations comparatives données dans l'ensemble des tableaux annexes s'entendent après impact d'IFRIC 21.

2.1.2. Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui entrent en vigueur postérieurement à cette date

Le groupe BOIRON a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date.

2.1.3. Normes et interprétations d'application obligatoire ou facultative en 2015 et non encore adoptées au niveau européen

Le groupe BOIRON ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

2.2. PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES A L'ARRETE SEMESTRIEL

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites dans la note 2 de l'annexe des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2014. Il n'y a pas eu d'évolutions significatives sur le semestre des estimations et incertitudes.

Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

2.2.1. *Impôt sur le résultat*

La charge d'impôt du semestre est calculée individuellement pour chaque société : le taux moyen effectif estimé pour l'exercice est appliqué au résultat avant impôt de la période.

Comme les années précédentes, le groupe a choisi de présenter le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) ainsi que le Crédit d'Impôt Compétitivité et Emploi (CICE) en autres produits opérationnels.

2.2.2. *Intéressement et participation*

Les charges d'intéressement et de participation sont calculées prorata temporis sur la base du montant annuel estimé.

2.2.3. *Avantages postérieurs à l'emploi*

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, les engagements de retraite et assimilés n'ont pas fait l'objet d'un recalcul complet au 30 juin 2015 (comme au 30 juin 2014). Les mouvements des engagements nets ont été estimés comme suit :

- Le coût financier et le coût des services rendus ont été estimés à partir de l'extrapolation au 31 décembre 2015 de l'engagement global calculé au 31 décembre 2014.
- Aucun écart actuariel lié à la variation du taux d'actualisation n'a été constaté sur le premier semestre 2015, le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2015 étant de 2% comme au 31 décembre 2014.
- Les autres hypothèses actuarielles liées à l'engagement global (taux de croissance de salaires, taux de turnover...) font généralement l'objet d'une mise à jour en fin d'année. Nous n'avons pas identifié au 30 juin 2015 d'éléments susceptibles d'avoir un impact significatif.
- Les autres écarts actuariels liés aux effets d'expérience n'ont pas été recalculés, compte tenu de leur impact non significatif constaté les années précédentes et de l'absence de variation significative attendue cette année.
- Les cotisations au fonds externalisé et les prestations versées aux salariés partis à la retraite sur le premier semestre ont été prises en compte.

2.2.4. *Tests de dépréciation*

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation au 31 décembre 2014 sont décrites dans le Document de référence 2014 en note 2.5.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés, dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels, que pour les actifs ou groupes d'actifs pour lesquels il existe un indice de perte de valeur à la fin du semestre ou pour lesquels il existait un indice de perte de valeur à la clôture précédente.

NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution depuis le 31 décembre 2014. Il est présenté en note 3 du Document de référence 2014.

La date de clôture de toutes les sociétés est le 31 décembre.

Les sociétés non consolidées sont évaluées au coût historique et sont comptabilisées en immobilisations financières.

NOTE 4 : CONVERSION DES ELEMENTS EN MONNAIES ETRANGERES

Le tableau suivant présente les taux de conversion euro contre monnaies étrangères retenus pour la consolidation des principales entités en monnaies étrangères :

	Taux moyen 2015 (6 mois)	Taux moyen 2014 (6 mois)	Taux de clôture 30/06/2015	Taux de clôture 30/06/2014	Taux de clôture 31/12/2014
Dollar américain	1,116	1,370	1,119	1,366	1,214
Dollar canadien	1,377	1,503	1,384	1,459	1,406
Zloty polonais	4,139	4,176	4,191	4,157	4,273
Rouble russe	64,615	48,021	62,355	46,378	72,337
Couronne tchèque	27,504	27,444	27,253	27,453	27,735

Les écarts de conversion de 7 052 K€ constatés dans les autres éléments du résultat global résultent principalement de l'évolution du rouble et du dollar américain entre 2014 et 2015.

NOTE 5 : SAISONNALITE

L'activité du groupe peut être saisonnière en raison du niveau de pathologie et de l'étendue de la gamme des spécialités hivernales. Les résultats annuels dépendent généralement de l'activité réalisée sur le second semestre de l'exercice.

Par conséquent, les résultats du premier semestre peuvent ne pas être représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2015 :

DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations (1)	2015 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	176 697	67 945	29 145	1 786		275 573
CHIFFRE D'AFFAIRES Inter-secteurs	41 651	1 184		716	(43 551)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES total	218 348	69 129	29 145	2 502	(43 551)	275 573
Autres produits opérationnels	2 413	285				2 698
Autres charges opérationnelles	(1 070)	(1 579)	6	(9)		(2 652)
RESULTAT OPERATIONNEL	40 022	(266)	3 266	(44)	(5 159)	37 819
<i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i>	<i>(12 001)</i>	<i>(1 067)</i>	<i>(338)</i>	<i>(11)</i>		<i>(13 417)</i>
<i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux</i>	<i>2 187</i>	<i>(805)</i>	<i>(147)</i>	<i>(2)</i>		<i>1 233</i>
Produits de placement et charges de financement	628	(37)	(3)	(157)		431
Impôts sur les résultats	(13 311)	(751)	(1 219)	6		(15 275)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	25 999	(1 047)	1 858	(200)	(5 159)	21 451
DONNEES RELATIVES AU BILAN	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	30/06/2015
Total Bilan	664 767	111 674	40 257	3 361	(192 943)	627 116
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	158 689	15 213	5 680	114	8	179 704
Impôts différés actifs	39 872	5 230	3 823			48 925
Besoin en Fonds de Roulement	24 076	27 527	4 271	1 201	(21 379)	35 696
DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	2015 (6 mois)
Investissements corporels et incorporels	12 860	725	55	12		13 652

(1) Dont éliminations des résultats internes.

Les données au 30 juin 2014 sont présentées ci-dessous :

DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations ⁽¹⁾	2014 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	166 177	71 316	22 650	1 473		261 616
CHIFFRE D'AFFAIRES Inter-secteurs	40 380	1 172		559	(42 111)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES total	206 557	72 488	22 650	2 032	(42 111)	261 616
Autres produits opérationnels	2 716	35	119			2 870
Autres charges opérationnelles	(641)	(163)	(24)	(5)		(833)
RESULTAT OPERATIONNEL	38 285	4 825	1 551	(380)	(9 690)	34 591
<i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i>	<i>(11 913)</i>	<i>(1 097)</i>	<i>(353)</i>	<i>(19)</i>		<i>(13 382)</i>
<i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux</i>	<i>1 526</i>	<i>7 369</i>	<i>(114)</i>	<i>(1)</i>		<i>8 780</i>
Produits de placement et charges de financement	522	(130)	(4)	(67)		321
Impôts sur les résultats	(12 056)	(1 592)	(539)	(7)		(14 194)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	25 376	3 121	1 008	(474)	(9 690)	19 341

DONNEES RELATIVES AU BILAN	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	30/06/2014
Total Bilan	598 629	127 177	27 881	2 972	(122 272)	634 387
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	161 503	16 136	5 527	132	9	183 307
Impôts différés actifs	37 994	4 961	2 853			45 808
Besoin en Fonds de Roulement	21 990	44 776	3 530	1 529	(23 713)	48 112

DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	2014 (6 mois)
Investissements corporels et incorporels	12 488	650	130	11		13 279

⁽¹⁾ Dont éliminations des résultats internes.

Le chiffre d'affaires consolidé ventilé selon le critère de destination des ventes, tel qu'il est publié dans le cadre de l'information réglementée trimestrielle, se présente comme suit pour les premiers semestres 2015 et 2014 :

	2015 (6 mois)	2014 (6 mois)
France	166 448	157 018
Europe hors France	70 600	73 537
Amérique du Nord	30 087	23 287
Autres pays	8 438	7 774
TOTAL GROUPE	275 573	261 616

La ventilation du chiffre d'affaires par ligne de produits est donnée en note 18.

La structure de la clientèle du groupe est atomisée. Aucun client ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires du groupe sur les périodes présentées.

NOTE 7 : GOODWILL

	31/12/2014	Augmentations / (Diminutions)	Ecarts de conversion	30/06/2015
BOIRON France ⁽¹⁾	82 826			82 826
LES EDITIONS SIMILIA	663			663
Total "France"	83 489	0	0	83 489
Belgique ⁽²⁾	2 232			2 232
BOIRON Italie	2 242			2 242
BOIRON Espagne	583			583
BOIRON Suisse	55			55
Total "Europe hors France"	5 112	0	0	5 112
BOIRON Canada	221		(1)	220
BOIRON USA	1 197		88	1 285
Total "Amérique du Nord"	1 418	0	87	1 505
Total "Autres pays"	0			0
TOTAL GOODWILL BRUTS	90 019	0	87	90 106
Dépréciation Suisse	(55)			(55)
Dépréciation Belgique ⁽²⁾	(2 232)	0		(2 232)
TOTAL GOODWILL NETS	87 732	0	87	87 819

⁽¹⁾ Le goodwill de BOIRON France provient de DOLISOS (70 657 K€), de LHF (7 735 K€), de SIBOURG (1 268 K€), de DSA (1 381 K€) et de HERBAXT (1 785 K€). Les goodwill des différentes acquisitions intervenues en France étant devenus indissociables, les tests de dépréciation sont réalisés au niveau de la France.

⁽²⁾ Le goodwill en Belgique provient de UNDA (1 408 K€) et OMNIUM MERCUR (823 K€). Il est totalement déprécié depuis 2012 ; il n'y a pas lieu de déprécier d'actifs complémentaires.

Il n'y a pas eu d'acquisition générant un nouveau goodwill au cours du premier semestre 2015.

Compte tenu de l'évolution des performances des groupes d'actifs, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2015.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Sur le premier semestre 2015, les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à 5 399 K€ et portent sur les projets informatiques en cours, en France essentiellement.

Les investissements en immobilisations corporelles se sont élevés à 8 253 K€, principalement sur le site de Messimy.

Aucune immobilisation incorporelle et corporelle ne fait l'objet de nantissement, de prise de garantie ou de sûreté.

NOTE 9 : STOCKS ET EN-COURS

	30/06/2015	31/12/2014
Matières premières et approvisionnements	13 727	13 053
Produits semi-ouvrés et produits finis	47 305	40 565
Marchandises	1 167	1 092
TOTAL STOCKS BRUTS	62 199	54 710
TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS	(1 788)	(1 977)
TOTAL STOCKS NETS	60 411	52 733

Aucun stock au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 n'a été donné en nantissement de passif.

NOTE 10 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Créances clients nettes libellées en euros	55 947	(2 477)	53 470	72 449	(1 203)	71 246
Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères	17 034	(605)	16 429	40 307	(549)	39 758
TOTAL	72 981	(3 082)	69 899	112 756	(1 752)	111 004

Il n'existe pas de créance cédée au 30 juin 2015 comme au 31 décembre 2014.

Les dépréciations sur les créances clients sont constatées conformément aux principes définis en note 2.7.3.1 du Document de référence 2014.

Le risque de crédit est traité en note 17 « Instruments financiers et risques ».

Les créances libellées en devises concernent essentiellement les Etats-Unis, la Russie et la Roumanie.

Le niveau des créances clients au 30 juin 2015 est comparable à celui du 30 juin 2014 (80 809 K€). La baisse par rapport au 31 décembre 2014 s'explique par la saisonnalité de l'activité (cf. note 5).

NOTE 11 : CREANCE D'IMPOT ET AUTRES ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS

	30/06/2015		31/12/2014	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers)	6 617		3 441	
Autres actifs hors créance d'impôt sur les sociétés				
Actifs non financiers	17 088	55	14 512	80
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	12 707		10 679	
Personnel	418	55	228	80
Charges constatées d'avance	3 963		3 605	
Actifs financiers valorisés au coût	4 576	0	7 110	0
Autres débiteurs	4 576		7 110	
Instruments dérivés	25	0	33	0
TOTAL	21 689	55	21 655	80

NOTE 12 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2015			31/12/2014		
	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total
Equivalents de trésorerie	29 199	402	29 601	44 327	920	45 247
Disponibilités	112 485	6 735	119 220	109 128	6 659	115 787
TOTAL	141 684	7 137	148 821	153 455	7 579	161 034

Les équivalents de trésorerie sont essentiellement constitués d'OPCVM monétaires euros ou de placements équivalents (certificats de dépôts, comptes à terme...) qui répondent aux critères définis par IAS 7 (cf. note 2.7.3.2 du Document de référence 2014).

Les variations de juste valeur à la date de clôture ne sont pas significatives.

Il n'existe pas de placement donné en garantie à la clôture de la période, ni soumis à des restrictions.

Le montant de la trésorerie non disponible pour le groupe (exemple : contrôle des changes) est non significatif.

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Le capital social au 30 juin 2015 est composé de 19 441 713 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Il n'existe pas d'action de préférence.

La société BOIRON S.A. n'est soumise à aucune contrainte externe, d'ordre réglementaire ou contractuel, au titre de son capital. La société intègre pour le suivi de ses capitaux propres les mêmes éléments que ceux qui sont intégrés dans les capitaux propres consolidés.

Les lignes de financement de 80 000 K€ souscrites par BOIRON S.A. fin 2011 pour une durée initiale de 5 ans n'ont jamais été utilisées et ont été résiliées par anticipation au cours du premier semestre 2015.

13.1. ACTIONS AUTO-DETENUES

Le capital est constitué de la façon suivante (en nombre d'actions) :

	30/06/2015	31/12/2014
Nombre d'actions total	19 441 713	19 441 713
Actions auto-détenues	(1 010 680)	(790 509)
Nombre d'actions hors actions auto-détenues	18 431 033	18 651 204

Les actions inscrites en compte nominatif depuis 3 ans ou plus bénéficient d'un droit de vote double aux assemblées générales.

Il n'existe pas de bon de souscription d'actions en circulation et la société n'a pas mis en place de plan de souscription d'actions ou d'achat pour les salariés ou d'instruments dilutifs.

Les actions auto-détenues sont valorisées au cours historique, leur valeur est directement imputée sur les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2015, le portefeuille d'actions auto-détenues s'élève à 72 822 K€ et la plus value latente de ce portefeuille à 17 586 K€.

11 638 actions sont détenues via le contrat de liquidité souscrit auprès de Natixis et 999 042 actions ont été acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions dont 26 957 actions en vue d'annulation.

13.2. DIVIDENDE PAR ACTION

Dividende par action en euro	
Dividende 2014 versé en 2015	1,50
Dividende 2013 versé en 2014	1,20

NOTE 14 : ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

14.1. DONNEES CHIFFREES DU GROUPE

	31/12/2014	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global		30/06/2015
				Ecarts actuariels (1)	Ecarts de conversion et reclassements	
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)	117 765	(2 058)	1 149		(1)	116 855
Total Autres engagements à long terme	7 854	94				7 948
TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS	125 619	(1 964)	1 149	0	(1)	124 803

(1) Aucun écart actuariel lié à la variation du taux d'actualisation n'a été constaté sur le premier semestre 2015, le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2015 étant de 2% comme au 31 décembre 2014.

La variation des engagements sociaux sur le premier semestre 2014 était la suivante :

	31/12/2013	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global		30/06/2014
				Ecarts actuariels (1)	Ecarts de conversion et reclassements	
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)	97 279	(293)	1 573	8 621		107 180
Total Autres engagements à long terme	7 333	104				7 437
TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS	104 612	(189)	1 573	8 621	0	114 617

(1) Dont 3 589 K€ liés à la baisse du taux d'actualisation pour l'IDR et 5 270 K€ pour l'APR en France.

14.2. AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI A PRESTATIONS DEFINIES DE BOIRON S.A

	31/12/2014	Impact en résultat opérationnel			Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global	30/06/2015
		Coûts des services rendus	Paiements	Changements de régime			
Valeur actualisée de l'obligation	57 478	1 089	(673)		565		58 459
Valeur du fonds externalisé	(25 915)		(2 327)		(257)		(28 499)
Provision IDR BOIRON France	31 563	1 089	(3 000)	0	308	0	29 960
Provision APR BOIRON France (valeur actualisée de l'obligation)	86 050	1 371	(1 499)		841	0	86 763

La variation des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON S.A. sur le premier semestre 2014 était la suivante :

	31/12/2013	Impact en résultat opérationnel			Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global	30/06/2014
		Coûts des services rendus	Paiements	Changements de régime			
Provision IDR BOIRON France	24 700	991	(1 500)		398	3 493	28 082
Provision APR BOIRON France	72 390	1 387	(1 155)		1 175	5 128	78 925

(1) Dont 3 589 K€ liés à la baisse du taux d'actualisation pour l'IDR et 5 270 K€ pour l'APR.

NOTE 15 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

	31/12/2014	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecarts de conversion & autres mouvements	30/06/2015
Courant						
Provisions pour retours de marchandises	5 866	2 856	(347)	(2 737)	164	5 802
Provisions pour risques et litiges	1 216	296	(200)	(128)	(5)	1 179
Provisions pour réorganisations	1 040			(59)		981
Autres provisions pour autres charges	215			(150)		65
TOTAL PROVISIONS COURANTES	8 337	3 152	(547)	(3 074)	159	8 027
Non courant						
Provisions pour risques et litiges	476	15	(217)	(1)		273
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	476	15	(217)	(1)	0	273

La variation des provisions courantes et non courantes au 30 juin 2014 était la suivante :

	31/12/2013	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2014
Courant						
Provisions pour retours de marchandises	5 939	1 964	(534)	(2 157)	18	5 230
Provisions pour risques et litiges	2 659	167	(584)	(440)		1 802
Provisions pour réorganisations	9 142	73	(182)	(6 524)	(247)	2 262
Autres provisions pour autres charges	66				(1)	65
TOTAL PROVISIONS COURANTES	17 806	2 204	(1 300)	(9 121)	(230)	9 359
Non courant						
Provisions pour risques et litiges	532	10	(210)	(40)		292
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	532	10	(210)	(40)	0	292

Les autres actifs et passifs éventuels sont décrits en note 23.

NOTE 16 : IMPOTS A PAYER et AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

	30/06/2015		31/12/2014	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Etat - impôt sur les sociétés à payer (passifs non financiers)	1 247		5 062	
Autres passifs hors impôt sur les sociétés à payer				
Passifs non financiers	78 357	1 697	86 450	1 780
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	7 130		10 147	
Personnel et organismes sociaux	70 901	1 697	75 421	1 780
Produits constatés d'avance	326		882	
Passifs financiers évalués au coût	10 625		13 171	
Fournisseurs d'immobilisations	3 412		4 736	
Autres créiteurs	7 213		8 435	
Instruments dérivés				
TOTAL	88 982	1 697	99 621	1 780

Les autres passifs non courants sont essentiellement constitués de la dette sur le TFR Italien.

NOTE 17 : INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES

Les actifs et passifs financiers du groupe n'ont pas connu d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2014 en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2014, les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les valeurs mobilières de placement et les instruments dérivés (cf. tableau ci-avant), correspondant au niveau 2 de la hiérarchie définie par la norme IFRS 13 (cf. note 2.10 du Document de référence 2014). Le groupe n'a pas identifié d'ajustements au titre du

risque de contrepartie (risque de non recouvrement d'un actif), ni du risque de crédit propre (risque de ne pas honorer un passif).

Il n'existe que des instruments dérivés de couverture du risque de change.

Au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2015, les instruments dérivés de change en cours correspondent uniquement à des couvertures de juste valeur et non de flux de trésorerie. Ainsi, les variations de juste valeur des instruments dérivés ont été constatées en totalité en résultat net consolidé. Aucune variation n'a été constatée en 2014 et 2015 en autres éléments du résultat global.

Les encours d'options à terme et d'opérations à terme ainsi que la juste valeur de ces instruments sont non significatifs au 30 juin 2015.

La juste valeur des placements est donnée en note 12.

L'exposition du groupe aux risques de marché, de crédit et de liquidité n'a pas connu de changement majeur par rapport au 31 décembre 2014 (note 21 de l'annexe consolidée du Document de référence 2014). L'analyse des créances dans les pays susceptibles de présenter un risque n'a pas conduit à enregistrer de dépréciation complémentaire.

Au 30 juin 2015, le montant des créances échues et non dépréciées s'élève à 4 161 K€ soit 5,7% des créances clients (contre 5 501 K€ soit 5% des créances clients au 31 décembre 2014). Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 69,7% de ce montant. Le solde est à échéance moins d'un an.

Il n'y a pas eu d'évolution majeure sur la structure de la balance âgée sur le premier semestre 2015.

Le groupe n'identifie pas de risque significatif à ce jour sur les créances constatées dans des pays en difficulté économique.

Il n'existe pas d'accord significatif de rééchelonnement de créances, ni d'accord de compensation au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

Les dépréciations sur créances douteuses s'élèvent à 3 082 K€, soit 4,2 % du montant total des créances clients, contre 1 752 K€ soit 1,6 % des créances clients au 31 décembre 2014. Elles intègrent, en 2015, 1 510 K€ liés au litige commercial commenté en note 23.

Sur le semestre, les pertes sur créances irrécouvrables se sont élevées à 173 K€ soit 0,2% du montant total des créances clients (contre 154 K€ et 0,2% à fin juin 2014). L'essentiel de ces pertes était provisionné.

Le groupe BOIRON n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2015, comme en 2014.

NOTE 18 : REVENUS DE L'ACTIVITE

	2015 (6 mois)	%	2014 (6 mois)	%
Médicaments homéopathiques à nom commun	153 545	55,7	150 991	57,7
Spécialités de médication familiale	121 910	44,2	110 254	42,1
Autres ⁽¹⁾	118	0,1	371	0,2
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	275 573	100,00	261 616	100,0
Autres produits de l'activité (redevances)	70		177	

⁽¹⁾ La rubrique « Autres » du chiffre d'affaires intègre les ventes de livres ainsi que les facturations de services (enseignement).

Les lignes de produits présentées dans cette ventilation du chiffre d'affaires ne constituent pas des secteurs opérationnels.

NOTE 19 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	2015 (6 mois)	2014 (6 mois)
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs	(320)	(63)
Crédit d'impôt compétitivité et emploi	1 558	1 538
Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôts recherche)	500	507
Variations nettes des dépréciations sur actifs courants ⁽¹⁾	(1 588)	227
Variations nettes des provisions	(53)	535
Résultat sur instruments dérivés (relatif aux couvertures commerciales)	(521)	(348)
Résultat de change sur opérations commerciales	300	(129)
Autres	170	(230)
TOTAL	46	2 037
<i>Dont autres produits opérationnels</i>	<i>2 698</i>	<i>2 870</i>
<i>Dont autres charges opérationnelles</i>	<i>(2 652)</i>	<i>(833)</i>

(1) Dont 1 510 K€ concernent la dépréciation constatée dans le cadre du litige commercial décrit en note 23.

NOTE 20 : IMPÔTS SUR LES RESULTATS

	2015 (6 mois)	2014 (6 mois)
Impôts exigibles	(17 471)	(16 506)
Impôts différés	2 196	2 312
TOTAL	(15 275)	(14 194)
Taux effectif	41,6%	42,3%

La différence entre la charge d'impôt comptabilisée et l'impôt qui serait constaté au taux nominal s'analyse comme suit :

	2015 (6 mois)	%	2014 (6 mois)	%
Impôt théorique	(13 955)	38,0	(12 739)	38,0
Effet des taux d'imposition des filiales	(770)	2,1	(464)	1,4
Effet des différents taux d'imposition en France	16	(0,0)	24	(0,1)
Différences permanentes	(431)	1,2	(780)	2,3
Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'IS	(155)	0,4	(222)	0,7
Crédits d'impôt, régularisation IS différés et autres	20	(0,1)	(13)	0,0
Impôt réel	(15 275)	41,6	(14 194)	42,3

L'impôt théorique du groupe est calculé sur la base du taux applicable en France, intégrant la contribution exceptionnelle.

Le montant des impôts différés non constatés sur déficits reportables au 30 juin 2015 s'élève à 2 779 K€.

Le montant des impôts différés constatés sur déficits reportables est non significatif au 30 juin 2015, comme au 30 juin 2014.

Les écarts liés aux effets des taux d'imposition des filiales portent principalement sur la Russie dont le taux d'imposition nominal est de 20,0%.

NOTE 21 : RESULTAT PAR ACTION (HORS ACTIONS AUTO-DETENUES)

	2015 (6 mois)	2014 (6 mois)
Résultat net (en K€)	21 451	19 341
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	18 465 765	19 430 354
RESULTAT PAR ACTION (en €)	1,16	1,00

En l'absence d'instrument dilutif, le résultat moyen par action est égal au résultat moyen dilué par action.

NOTE 22 : ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Le groupe BOIRON n'a pas d'engagement hors bilan lié aux acquisitions et cessions de filiales (engagements de rachat d'actions...).

Les lignes de financement de 80 000 K€ souscrites par BOIRON S.A. fin 2011 pour une durée initiale de 5 ans n'ont jamais été utilisées et ont été résiliées par anticipation au cours du premier semestre 2015.

Les engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles du groupe n'ont pas connu de variation significative sur le premier semestre 2015.

NOTE 23 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

23.1. LITIGES AUX ÉTATS-UNIS

BOIRON USA a fait l'objet, le 8 août 2011, d'une plainte d'un consommateur devant le tribunal de San Diego (Etat de Californie), à l'encontre du médicament Oscilloccinum®, pour publicité mensongère au motif qu'il ne serait pas efficace.

Par la suite, d'autres plaintes ont été déposées contre la plupart des médicaments BOIRON commercialisés aux Etats-Unis.

Afin de limiter les frais inhérents à ces différentes procédures, BOIRON USA est parvenue, le 6 mars 2012, à la signature d'un accord transactionnel destiné à mettre un terme à l'ensemble des procédures. Cet accord portait sur le versement d'une somme de 5 millions de dollars couvrant l'intégralité des frais, ainsi que sur l'engagement de modifier les publicités et packagings des médicaments dans un délai de 24 mois. Cet accord avait reçu l'approbation définitive du tribunal de San Diego par jugement du 31 octobre 2012.

Ce jugement avait fait l'objet d'un appel. Par un arrêt en date du 24 février 2015, la Cour d'Appel a rejeté le recours en appel et confirmé l'approbation définitive de l'accord transactionnel.

23.2. LITIGES AU CANADA

BOIRON Canada a fait l'objet de deux plaintes de consommateurs, le 16 mars 2012 en Ontario et le 13 avril 2012 au Québec, visant à l'ouverture d'actions de groupe («class actions»).

Au Québec, la Cour Supérieure de Montréal a rejeté la demande par jugement en date du 19 janvier 2015. Ce jugement fait l'objet d'un appel.

En Ontario, la procédure est toujours à un stade préliminaire, le juge saisi n'ayant pas encore statué sur la recevabilité de la demande.

23.3. LITIGE COMMERCIAL

CeMON est le distributeur exclusif de UNDA en Italie.

Fin 2014, UNDA a procédé à une révision de ses tarifs qui a été refusée par CeMON.

Dans l'attente de trouver un accord, les livraisons à CeMON ont été suspendues. CeMON a dans un premier temps décidé de suspendre le règlement de ses factures avant de résilier unilatéralement le contrat de distribution.

En conséquence, une dépréciation a été constatée au 30 juin 2015 sur le montant des créances CeMON pour un montant de 1 510 K€.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des six derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du groupe.

NOTE 24 : PARTIES LIEES

Les rémunérations brutes dues aux dirigeants sont les suivantes :

	Dirigeants
Rémunération fixe	481
Rémunération variable liée au contrat de travail ⁽¹⁾	318
Rémunération variable liée à la fonction de mandataire social ⁽²⁾	320
Autre rémunération	0
Honoraires	0
Jetons de présence	18
Avantages en nature ⁽³⁾	12
Total des revenus bruts dus 2015	1 149
Rappel du montant des revenus bruts dus 2014 ⁽⁴⁾	2 220
Avantages postérieurs à l'emploi (indemnité de départ à la retraite et accord de préparation à la retraite)	1 007
Autres avantages à long terme (médaille du travail)	61

(1) La rémunération variable liée au contrat de travail se compose de la prime d'intéressement, de la participation légale, de la prime d'intéressement au résultat et de l'abondement au PEE et au PERCO.

(2) La rémunération variable liée à la fonction de mandataire social est constituée de la prime d'intéressement au résultat des mandataires sociaux n'ayant pas de contrat de travail.

(3) Il s'agit des avantages liés à la retraite et à la prévoyance, ainsi qu'à la mise à disposition d'un véhicule.

(4) Les revenus bruts dus au 30 juin 2014 comprenaient la rémunération et l'indemnité de départ de Philippe Montant qui a quitté l'entreprise en juin 2014. Ces éléments s'élevaient à 1 135 K€ au 30 juin 2014.

Il n'existe pas de transaction significative sur le semestre avec d'autres parties liées.

NOTE 25 : EVENEMENTS POST CLOTURE

Il n'a pas été identifié d'élément post-clôture pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers du groupe.

MAZARS

Le Premium
131, boulevard Stalingrad
69624 Villeurbanne Cedex

Commissaires aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Lyon

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon Cedex 03
S.A.S à capital variable

Commissaires aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société BOIRON, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 2.1.1 Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et applicables de manière obligatoire en 2015 » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, qui expose la première application, à compter du 1^{er} janvier 2015, de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ».

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Villeurbanne et Lyon, le 3 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Frédéric Maurel

Nicolas Perlier



Attestation du responsable du rapport semestriel

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Messimy
Le 3 septembre 2015

Christian Boiron
Directeur Général