

BOIRON®

# Rapport semestriel 2011



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## Semestre clos le 30 juin 2011

(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 21 482 556 €.

Siège social : 20, rue de la Libération - 69110 Sainte-Foy-lès-Lyon.  
967 504 697 R.C.S. Lyon.

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2011 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.boiron.com](http://www.boiron.com) (<http://www.boiron.com/fr/Espace-Actionnaires-et-Investisseurs/Communication-financiere/Information-reglementee/Rapports-financiers>).

## Sommaire

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>p 2</b>
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>p 3</b>
<i>Les faits marquants</i>	p 3
<i>Description des principaux risques et incertitudes</i>	p 6
<i>Résultats semestriels 2011</i>	p 7
<b>Comptes consolidés au 30 juin 2011</b>	<b>p 8</b>
<i>Compte de résultat consolidé</i>	p 9
<i>Bilan consolidé</i>	p 11
<i>Tableau de flux de trésorerie consolidé</i>	p 12
<i>Variation des capitaux propres consolidés</i>	p 13
<i>Notes aux comptes semestriels consolidés condensés</i>	p 14
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011</b>	<b>p 31</b>

# Attestation du responsable du rapport semestriel

## ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 Sainte-Foy-lès-Lyon  
Le 6 septembre 2011

**Philippe Montant**  
Directeur Général Délégué

# Rapport semestriel d'activité

## LES FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

### En France :

- Le programme d'investissements industriels se poursuit sur les différents sites : démarrage d'une unité de fabrication pour Oscilloccinum® à Messimy, poursuite des travaux d'extension de nos installations de production sur le site de Montevrain pour l'augmentation des capacités de production des unidoses (Camilia®, Homéoptic® ...).
- La refonte de notre système d'information se poursuit :
  - le programme informatique Sage X3 couvrant les domaines finances et achats est opérationnel depuis le début de l'année.
  - notre nouveau programme informatique (Arpège) est désormais déployé sur l'ensemble de nos 31 établissements de préparation-distribution.
- La construction d'un laboratoire de recherche de 200 m<sup>2</sup> à Messimy s'est achevée en juin. Ce laboratoire a pour objet de réaliser des travaux de recherche fondamentale et industrielle.
- Depuis le 2 mai, la prise en charge des médicaments remboursés à 35 % a été diminuée de 5 points par décision gouvernementale. Le taux de prise en charge des médicaments homéopathiques remboursés est ainsi passé de 35 % à 30%.
- Dans le cadre du développement de nos relations avec la faculté de Médecine et de Maïeutique Lyon Sud - Charles Mérieux nous avons participé au financement de la rénovation d'un des amphithéâtres. L'amphithéâtre Boiron a été inauguré le 21 juin.

- Le 19 mai 2011, le Conseil d'Administration a décidé des évolutions suivantes, à effet du 1<sup>er</sup> juillet :
  - Thierry Boiron, Directeur Général, exerce les fonctions de Président du Conseil d'Administration en remplacement de Christian Boiron qui exerce les fonctions de Directeur Général.
  - Philippe Gouret est renouvelé dans son mandat de Directeur Général Délégué, ainsi que dans sa qualité de Pharmacien Responsable.
  - Valérie Poinot est nommée Directeur Général Délégué.
  - Philippe Montant est nommé Directeur Général Délégué.
- Depuis le mois de mars, Camilia®, indiqué dans les poussées dentaires douloureuses, est également disponible dans un format 30 doses.
- En mai, Arnigel® a été promu pour la première fois à la télévision.

### En Belgique :

Notre filiale, Unda, a réalisé des travaux de modernisation de son site industriel à Harzé qui devraient être terminés d'ici fin 2011.

### En Italie :

La filiale procède à la réorganisation de son service clients en regroupant l'ensemble des équipes sur un seul site à Milan.

**En Suisse**, Camilia® a été lancé au mois de janvier.

**En Russie**, Arnigel® est commercialisé depuis le mois de juin.

**Au Brésil**, Stodal® est en vente depuis le mois de mars.

**Aux Etats-Unis**, afin de s'adapter aux évolutions du contexte local, la filiale s'est réorganisée et a réduit ses effectifs de 15 personnes.

## RESULTATS SEMESTRIELS 2011

### 1. ACTIVITE

Le **chiffre d'affaires du groupe** atteint 225 816 K€ à fin juin 2011, en hausse de 1,9 % soit 4 284 K€ par rapport à 2010. Après un premier trimestre en croissance de 6,3 %, les ventes sont en recul de 3,3 % sur le second trimestre.

- **En France**, les ventes sont en hausse de 3,2 %. Les médicaments à nom commun progressent de 0,8 %. Les spécialités sont en hausse de 10,3 %, principalement grâce à Camilia® et dans une moindre mesure à Arnigel®.
- **Sur la zone Europe (hors France)**, la stabilité du chiffre d'affaires (- 0,2 %) est le résultat d'évolutions contrastées :
  - **En Italie** : les ventes sont en hausse de 10,5 %, dont + 3,7 % sur les médicaments à nom commun et + 16,9 % sur les spécialités, Stodal® réalisant la plus forte progression.
  - **En Russie** : le chiffre d'affaires est en recul de 17,9 %, dans un contexte de faible pathologie hivernale faisant suite à de fortes ventes en 2010.
  - **En Hongrie**, la baisse du chiffre d'affaires de 49 % est consécutive à des livraisons importantes réalisées fin 2010.
  - **En Pologne**, le chiffre d'affaires est en recul de 11,1 % : après une progression des ventes réalisée au premier trimestre sur les spécialités non hivernales, l'activité est en recul sur le deuxième trimestre.
  - **En Espagne**, les ventes sont stables sur le semestre : il convient de noter une baisse d'activité à partir du deuxième trimestre.
- **Sur la zone Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires ressort en baisse de 0,2 %, impacté par un effet de change défavorable sur le dollar américain. A taux de change constant, le chiffre d'affaires sur cette zone est en hausse de 3,5 %. Aux Etats-Unis, les ventes de Boiron USA ont progressé de 8,2 % en dollars et de 2,5 % en euros.
- **Pour les « Autres pays »**, la croissance est de 18,6 %. On retiendra une progression des ventes au Brésil et en Afrique du Sud, dans des volumes encore limités.

Compte tenu des évènements mentionnés précédemment, le chiffre d'affaires réalisé à l'International n'évolue que de 0,5 % sur le premier semestre 2011.

### 2. RESULTATS

Le **résultat opérationnel** ressort à 686 K€ contre 9 186 K€ en 2010. La baisse d'activité constatée sur le deuxième trimestre et la progression des charges de structure expliquent l'essentiel de cette diminution de rentabilité.

La **marge brute** est en recul de 0,6 % : elle représente 77,5 % du chiffre d'affaires en 2011 contre 79,5 % en 2010. Elle est principalement impactée par une hausse des coûts industriels : frais de personnel, amortissements, honoraires de conseil liés à la poursuite du développement de l'outil industriel.

Les **coûts de préparation et de distribution** sont en progression de 4,4 % soit 3 014 K€ en raison principalement de l'augmentation des frais de personnel en France et des coûts liés au déploiement de notre nouveau programme informatique (Arpège). Par ailleurs, ces coûts intègrent une provision de 647 K€ au titre de la réorganisation du service clients de Boiron Italie.

Les **coûts de promotion** augmentent de 6,8 % soit 4 010 K€. On notera une hausse des dépenses publicitaires :

- En Russie, avec le passage des spots publicitaires Oscillococcinum® sur les chaînes de télévision fédérales plutôt que régionales et le lancement d'une publicité télévisée sur Stodal®,
- En France, principalement sur Oscillococcinum® et Arnigel®,
- En Italie, avec la promotion de Stodal®,
- Aux Etats-Unis, dans le cadre de la campagne du premier trimestre sur Oscillococcinum® (presse et télévision).

Par ailleurs, les frais de personnel sont en progression, notamment en France (hausse des rémunérations), en Russie et au Brésil (renforcement des équipes commerciales).

Les **coûts de recherche** sont en recul de 47,9 % en raison d'un décalage dans le temps de certains programmes.

Les **coûts des fonctions support** sont en hausse de 9,9 % soit 3 247 K€, sous l'effet de l'augmentation des frais de personnel (en France et en Russie notamment) et de la poursuite des programmes informatiques (sous-traitance et amortissements).

Les **autres produits et charges opérationnels** se traduisent par un produit net de 2 014 K€ contre 1 094 K€ en 2010 :

- Le résultat de change opérationnel se solde par une charge nette de 98 K€ contre une charge de 1 032 K€ en 2010 : rappelons que le premier semestre 2010 avait été marqué par un impact négatif des couvertures de change mises en place fin 2009.
- Sur 2011, des reprises de provisions ont été enregistrées pour 1 220 K€, du fait d'issues favorables sur des litiges en France, en Belgique et en Espagne.
- Aucun établissement de préparation et de distribution n'a été cédé sur le premier semestre 2011 alors que les cessions des établissements de Rouen et Nantes avaient permis de dégager une plus value de 912 K€ en 2010.

Les **produits de trésorerie et charges de financement** s'élèvent à 515 K€, contre 260 K€ en 2010. Leur hausse résulte de l'appréciation des taux d'intérêts rémunérant la trésorerie du groupe.

Les **autres produits et charges financiers** se soldent par un produit net de 66 K€ contre une charge nette de 481 K€ en 2010 (variation de juste valeur des comptes courants et comptes bancaires en devises).

La **charge d'impôt** atteint 116,5 % du résultat avant impôt compte tenu de résultats déficitaires ne générant pas d'économie d'impôt en Suisse et au Brésil. En effet, il a été décidé de ne pas reconnaître d'impôt différé actif dans ces filiales, en l'absence d'historique récent de résultat bénéficiaire.

Le **résultat net** se traduit par une perte de 215 K€ contre un profit de 5 129 K€ en 2010.

### 3. TRESORERIE NETTE

La **trésorerie nette** atteint 63 536 K€ au 30 juin 2011 contre 97 897 K€ au 31 décembre 2010.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** s'élèvent à 7 526 K€ contre - 5 278 K€ au 30 juin 2010.

La capacité d'autofinancement est de 13 149 K€ contre 18 957 K€ en 2010. Elle représente 5,8 % du chiffre d'affaires (8,6 % en 2010) et suit l'évolution du résultat opérationnel.

Des décaissements ont été réalisés au titre de l'impôt pour un montant de 9 703 K€ au premier semestre 2011 contre 26 128 K€ sur le premier semestre 2010 (acomptes versés déterminés sur la base de résultats élevés en 2009).

La variation du besoin en fonds de roulement est de + 4 080 K€ contre + 1 893 K€ en 2010. On notera une moindre hausse des stocks sur le semestre par rapport au premier semestre 2010.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** atteignent 28 092 K€ contre 29 928 K€ au 30 juin 2010.

Les investissements industriels et informatiques s'élèvent à 28 190 K€ contre 19 277 K€ en 2010 et concernent principalement la France.

Pour rappel, en 2010, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement intégraient un reclassement de 13 033 K€ de placements de trésorerie à échéance supérieure à trois mois.

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** se sont élevés à - 13 912 K€ contre - 14 322 K€ au premier semestre 2010. Pour l'essentiel, ils concernent le paiement des dividendes (15 035 K€ en 2011 et 15 038 K€ en 2010).

### 4. PERSPECTIVES

Les incertitudes liées à l'environnement économique conduisent à la prudence quant aux perspectives annuelles

## DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

### Risques industriels et environnementaux

Il n'y a pas d'évolution à noter dans le domaine des risques industriels et environnementaux tels que décrits dans le document de référence 2010.

### Risques opérationnels

Il n'y a pas d'évolution à noter dans le domaine des risques opérationnels tels que décrits dans le document de référence 2010.

### Risques de marché et de liquidité

La gestion des risques de marché et de liquidité est décrite dans le document de référence 2010 (page 106 de l'annexe aux comptes consolidés 2010).

L'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés 2011 mentionne l'évolution de la gestion des risques et instruments financiers (note 18).

### Risque clients

Le groupe Boiron porte toujours une attention particulière au recouvrement de créances et a adopté une politique de vigilance renforcée compte tenu du contexte économique actuel. Ainsi, lorsque les mécanismes de couverture habituellement utilisés (assurance crédit sur les ventes export en particulier) sont réduits, le groupe Boiron fait appel, dans la mesure du possible, à des modalités de couverture de substitution (obtention de garanties bancaires).

Le cas échéant, le groupe Boiron procède à la dépréciation des créances lorsqu'une perte de valeur est constatée, conformément aux méthodes d'évaluation et principes de consolidation décrits dans le document de référence 2010.

Le montant des dépréciations s'élève à 1 380 K€ au 30 juin 2011 et représente 2,2% du montant des créances clients. Le groupe Boiron n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2011.

### Litiges en cours

#### France : Litiges et risques antérieurs à 2011

- [Taxe sur les ventes directes \(TVD\)](#)

L'URSSAF de Lyon a déposé le 2 novembre 2010, un pourvoi en cassation à l'encontre de l'arrêt de la Cour d'appel de Versailles en date du 2 septembre 2010 qui a ordonné le remboursement intégral des sommes versées par notre laboratoire entre 1998 et 2002 au titre de la TVD.

Les sommes perçues en 2010 se sont montées à 9 960 K€ correspondant au montant effectivement acquitté par Boiron ainsi que 2 996 K€ d'intérêts de retard.

La procédure devant la Cour de Cassation est actuellement en cours, les parties ont déposé chacune un mémoire et une audience de jugement a été fixée au 2 novembre 2011.

Dans le cadre du contentieux qui avait été initié par la société DOLISOS, la Cour d'Appel de Toulouse a décidé, par arrêt en date du 8 avril 2011, de surseoir à statuer jusqu'à la décision de la Cour de Cassation

#### France et Belgique :

- [Litige Ce.M.O.N](#)

Il n'y a pas eu d'évolution sur le premier semestre 2011 concernant ce litige décrit dans le document de référence 2010.

#### Etats-Unis

Boiron USA a fait l'objet d'une plainte d'un consommateur déposée devant un tribunal de l'Etat de Californie, à l'encontre du médicament Coldcalm® enfant (indiqué pour soulager les symptômes du rhume), pour publicité mensongère au motif qu'il ne serait pas efficace.

Dans le cadre de la procédure, notre filiale a souhaité que le litige soit porté au niveau fédéral et a déposé un recours aux fins d'obtenir le rejet de la plainte avant tout examen au fond. Ce recours a été rejeté par le juge fédéral le 25 juillet 2011.

Par ailleurs, le caractère collectif de l'action (« class action ») a été reconnu le 24 août dernier.

Notre filiale se réserve la possibilité de faire appel de ces deux décisions.

Le même cabinet d'avocats a déposé le 8 août 2011 une plainte identique devant le tribunal de San Diego (Etat de Californie) à l'encontre du médicament Oscilloccinum®. Nous préparons avec nos conseils américains la stratégie la plus adaptée.

Il n'est pas survenu d'autre litige significatif sur 2011.

### PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions avec les parties liées sont mentionnées à la note 26 de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels.

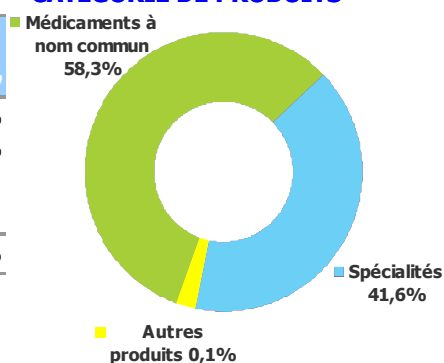
# Résultats semestriels

Données en millions d'euros

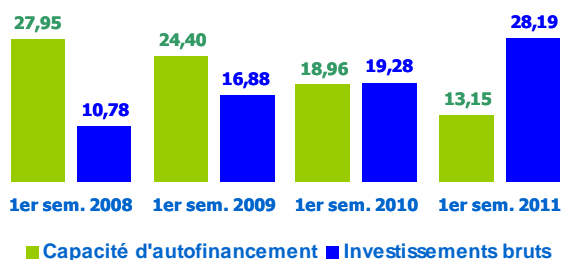
## VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

Données consolidées	1 <sup>er</sup> trim. 2011	2 <sup>ème</sup> trim. 2011	1 <sup>er</sup> sem. 2011	1 <sup>er</sup> trim. 2010	2 <sup>ème</sup> trim. 2010	1 <sup>er</sup> sem. 2010	Var. 1 <sup>er</sup> sem. 2011/2010
<b>France</b>	<b>70,46</b>	<b>59,75</b>	<b>130,21</b>	<b>66,31</b>	<b>60,04</b>	<b>126,35</b>	<b>+3,1%</b>
<b>International</b>	<b>58,48</b>	<b>37,13</b>	<b>95,61</b>	<b>55,05</b>	<b>40,13</b>	<b>95,18</b>	<b>+0,5%</b>
<i>dont Europe hors France</i>	<i>47,02</i>	<i>28,89</i>	<i>75,91</i>	<i>44,85</i>	<i>31,23</i>	<i>76,08</i>	<i>-0,2%</i>
<i>dont Amérique du Nord</i>	<i>9,57</i>	<i>6,11</i>	<i>15,68</i>	<i>7,98</i>	<i>7,73</i>	<i>15,71</i>	<i>-0,2%</i>
<i>dont Autres pays</i>	<i>1,89</i>	<i>2,13</i>	<i>4,02</i>	<i>2,22</i>	<i>1,17</i>	<i>3,39</i>	<i>+18,6%</i>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>128,94</b>	<b>96,88</b>	<b>225,82</b>	<b>121,36</b>	<b>100,17</b>	<b>221,53</b>	<b>+1,9%</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE DE PRODUITS



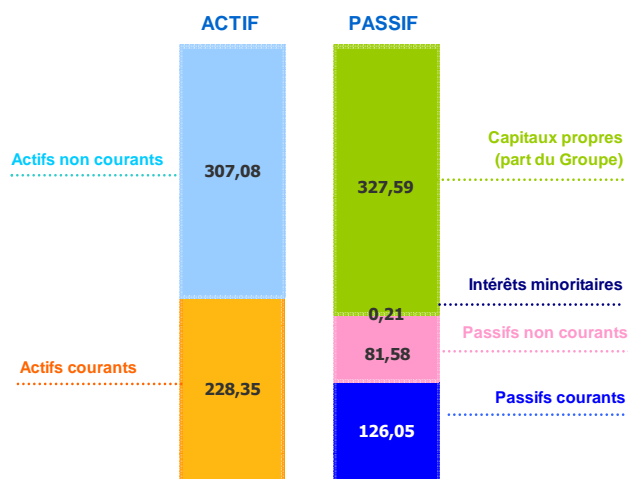
## INVESTISSEMENTS ET AUTOFINANCEMENT



## COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

	2011	2010	var.
Chiffre d'affaires	225,82	221,53	+1,9%
Résultat Opérationnel	0,69	9,19	
Résultat net - part du Groupe	-0,22	5,13	
Capacité d'autofinancement	13,15	18,96	-30,6%

## BILAN SIMPLIFIE



## EVOLUTION DU COURS (EN %) ET DES VOLUMES ECHANGES





**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES  
AU 30 JUIN 2011**

***Etablis par le Conseil d'Administration du 6 septembre 2011***

---

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19</b>	<b>225 816</b>	<b>221 532</b>
Autres produits de l'activité	19	119	105
Coûts de production industrielle		(50 984)	(45 600)
Coûts de préparation et distribution		(72 186)	(69 172)
Coûts de promotion		(62 840)	(58 830)
Coûts de recherche	20	(1 977)	(3 796)
Coûts des affaires réglementaires		(3 085)	(3 203)
Coûts des fonctions support		(36 191)	(32 944)
Autres produits opérationnels	21	2 318	3 663
Autres charges opérationnelles	21	(304)	(2 569)
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>686</b>	<b>9 186</b>
Produits de placement et charges de financement		515	260
Produits de placement		606	363
Charges de financement		(91)	(103)
Autres produits et charges financiers		66	(481)
Autres produits financiers		87	25
Autres charges financières		(21)	(506)
Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées		0	0
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>1 267</b>	<b>8 965</b>
Impôts sur les résultats	22	(1 476)	(3 838)
<b>Résultat Net Consolidé</b>		<b>(209)</b>	<b>5 127</b>
Résultat net (part des minoritaires)		6	(2)
<b>Résultat Net (part du Groupe)</b>		<b>(215)</b>	<b>5 129</b>
<b>Résultat par action (1)</b>	<b>23</b>	<b>(0,01) EUR</b>	<b>0,24 EUR</b>

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

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)
<b>Résultat Net Consolidé</b>	<b>(209)</b>	<b>5 127</b>
Résultat net (part des minoritaires)	6	(2)
<b>Résultat Net (part du Groupe)</b>	<b>(215)</b>	<b>5 129</b>
Ecarts de conversion	(789)	4 021
Variations de périmètre et autres mouvements	55	(1)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	0	0
<b>Autres éléments du résultat global (1)</b>	<b>(734)</b>	<b>4 020</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>(949)</b>	<b>9 149</b>

(1) Il n'y a pas d'effet d'impôt sur les autres éléments du résultat global.

## BILAN CONSOLIDE

<b>ACTIF</b> <b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>307 083</b>	<b>287 135</b>
Goodwill	7	89 796	89 863
Immobilisations incorporelles		37 423	31 978
Immobilisations corporelles		155 155	140 519
Immobilisations financières		2 505	2 570
Autres actifs non courants	11	1 880	1 945
Impôts différés actifs		20 324	20 260
<b>Actifs courants</b>		<b>228 348</b>	<b>271 204</b>
Immobilisations corporelles destinées à être cédées		0	0
Stocks et en-cours	9	61 589	53 266
Clients et comptes rattachés	10	61 614	88 667
Etat - Créance d'impôt	11	15 587	8 234
Autres actifs courants	11	21 232	18 937
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	68 326	102 100
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>535 431</b>	<b>558 339</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>(en milliers d'euros)</b>		<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	13	<b>327 587</b>	<b>343 624</b>
Capital		21 483	21 483
Primes		79 876	79 876
Réserves et résultat consolidés		226 228	242 265
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>210</b>	<b>219</b>
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>327 797</b>	<b>343 843</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>81 579</b>	<b>79 838</b>
Emprunts et dettes financières non courants	14	3 173	2 645
Engagements sociaux	15	58 663	57 163
Provisions non courantes	16	14 968	15 127
Autres passifs non courants	17	3 455	3 610
Impôts différés passifs		1 320	1 293
<b>Passifs courants</b>		<b>126 055</b>	<b>134 658</b>
Passifs destinés à être cédés		0	0
Emprunts et dettes financières courants	14	5 073	4 390
Provisions courantes	16	10 719	10 903
Fournisseurs et comptes rattachés		35 592	46 410
Impôts à payer	17	2 615	3 173
Autres passifs courants	17	72 056	69 782
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>535 431</b>	<b>558 339</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>7 526</b>	<b>(5 278)</b>
Résultat net - part du groupe		(215)	5 129
Amortissements et provisions (hors actifs courants)		12 353	11 197
Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs)		50	(947)
Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées après produits de placement, charges de financement et impôt		12 188	15 379
Produits de placement et charges de financement		(515)	(260)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		1 476	3 838
Dividendes reçus des entreprises associées		0	0
<b>Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt</b>		<b>13 149</b>	<b>18 957</b>
<b>Impôt versé / remboursement d'impôt</b>		<b>(9 703)</b>	<b>(26 128)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement, dont :</b>		<b>4 080</b>	<b>1 893</b>
Variation des stocks et en-cours		(8 703)	(12 274)
Variation des créances opérationnelles courantes		25 351	31 342
Variation des dettes opérationnelles courantes		(12 568)	(17 175)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(28 092)</b>	<b>(29 928)</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	(20 237)	(11 798)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8	(7 953)	(7 479)
Cessions d'immobilisations corporelles		85	2 366
Cessions d'immobilisations incorporelles		0	0
Subventions d'investissements encaissées		0	0
Acquisitions des immobilisations financières		(2)	(4)
Cessions des immobilisations financières		15	20
Acquisitions d'actifs financiers courants		0	(13 033)
Cessions d'actifs financiers courants		0	0
Incidence des variations de périmètre - acquisitions		0	0
Incidence des variations de périmètre - cessions		0	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(13 912)</b>	<b>(14 322)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(15 035)	(15 038)
Diminution de capital, primes et réserves		(15)	(10)
Rachat d'actions propres		0	0
Cession d'actions propres		0	0
Emission d'emprunts		916	1 077
Remboursement d'emprunts		(249)	(571)
Intérêts versés		(135)	(143)
Produits de placement encaissés		606	363
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>(34 478)</b>	<b>(49 528)</b>
Incidence des variations de cours des monnaies étrangères		117	1 278
<b>Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>97 897</b>	<b>96 609</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture de l'exercice</b>		<b>63 536</b>	<b>48 359</b>
<b>Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt :</b>			
- par action		<b>0,61 EUR</b>	<b>0,88 EUR</b>
- en % du chiffre d'affaires		<b>5,8%</b>	<b>8,6%</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

Avant affectation du résultat (en milliers d'euros)	Nombre d'actions (1)	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées (2)	Actions d'auto- contrôle	Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
<b>31/12/2009</b>	<b>21 478 444</b>	<b>21 735</b>	<b>79 876</b>	<b>221 194</b>	<b>(4 954)</b>	<b>(4 794)</b>	<b>313 057</b>	<b>220</b>	<b>313 277</b>
Rachats et cessions d'actions propres	(9 590)			24	(268)		(244)		(244)
Annulation d'actions propres		(252)		(4 577)	4 829		0		0
Dividendes versés				(15 037)			(15 037)	(10)	(15 047)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>(9 590)</b>	<b>(252)</b>		<b>(19 590)</b>	<b>4 561</b>		<b>(15 281)</b>	<b>(10)</b>	<b>(15 291)</b>
Résultat Net				5 128			5 128	(2)	5 126
Autres éléments du Résultat Global				(1)		4 021	4 020	1	4 021
<b>Résultat Global</b>				<b>5 127</b>		<b>4 021</b>	<b>9 148</b>	<b>(1)</b>	<b>9 147</b>
<b>30/06/2010</b>	<b>21 468 854</b>	<b>21 483</b>	<b>79 876</b>	<b>206 731</b>	<b>(393)</b>	<b>(773)</b>	<b>306 924</b>	<b>209</b>	<b>307 133</b>

(1) nombre d'actions après élimination des actions propres ;

(2) dont 133 505 K€ d'autres réserves et report à nouveau et 2 201 K€ de réserve légale dans les comptes sociaux de la société mère Boiron France au 30 juin 2010.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

Avant affectation du résultat (en milliers d'euros)	Nombre d'actions (1)	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées (2)	Actions d'auto- contrôle	Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
<b>31/12/2010</b>	<b>21 474 529</b>	<b>21 483</b>	<b>79 876</b>	<b>244 944</b>	<b>(243)</b>	<b>(2 436)</b>	<b>343 624</b>	<b>219</b>	<b>343 843</b>
Rachats et cessions d'actions propres	(1 732)			5	(60)		(55)		(55)
Annulation d'actions propres		0		0	0		0		0
Dividendes versés				(15 035)			(15 035)	(15)	(15 050)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>(1 732)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15 030)</b>	<b>(60)</b>	<b>0</b>	<b>(15 090)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15 105)</b>
Résultat Net				(215)			(215)	6	(209)
Autres éléments du Résultat Global				57		(789)	(732)	0	(732)
<b>Résultat Global</b>				<b>(158)</b>	<b>0</b>	<b>(789)</b>	<b>(947)</b>	<b>6</b>	<b>(941)</b>
<b>30/06/2011</b>	<b>21 472 797</b>	<b>21 483</b>	<b>79 876</b>	<b>229 756</b>	<b>(303)</b>	<b>(3 225)</b>	<b>327 587</b>	<b>210</b>	<b>327 797</b>

(1) nombre d'actions après élimination des actions propres ;

(2) dont 158 631 K€ d'autres réserves et report à nouveau et 2 201 K€ de réserve légale dans les comptes sociaux de la société mère Boiron France au 30 juin 2011.

# Notes aux comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011. Les comptes semestriels consolidés condensés ont été établis par le Conseil d'Administration du 6 septembre 2011.

## Présentation de l'entreprise

Boiron SA, 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 20, rue de la libération, 69 110 Sainte-Foy-lès-Lyon, France.

Boiron SA et ses filiales comptent 4 121 employés (effectif physique) au 30 juin 2011, en France et à l'étranger, contre 4 085 au 31 décembre 2010.

L'action Boiron est cotée sur « Eurolist » d'Euronext Paris.

## **NOTE 1 : PRINCIPAUX EVENEMENTS DU SEMESTRE**

Le résultat opérationnel ressort à 686 K€ contre 9 186 K€ en 2010. La baisse d'activité constatée sur le deuxième trimestre et la progression des charges de structure expliquent l'essentiel de cette diminution de rentabilité.

## **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 2011 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](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 », norme du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Les comptes semestriels consolidés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation condensée de l'annexe ; seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes. Ils doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du groupe au 31 décembre 2010, tels que présentés dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 avril 2011 sous le numéro D.11-0281 et disponible sur le site internet de la société <http://www.boiron.com/fr/Espace-Actionnaires-et-Investisseurs/Communication-financiere/Information-reglementee/Rapports-financiers>.

## **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 2011**

Les normes et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 n'ont pas d'impact sur les comptes du groupe Boiron. Elles sont pour la plupart non applicables.

### **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. Le groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses capitaux propres.

### **2.1.3. Normes et interprétations d'application obligatoire ou facultative en 2011 et non encore adoptées au niveau européen**

Le groupe 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, à l'exception de la norme IAS 19 révisée, concernant la comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi. Cette norme a été approuvée par l'IASB en juin 2011, et devrait être adoptée par la Commission Européenne fin 2011. Elle ne rentrera en vigueur que pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, sauf adoption anticipée que le groupe n'envisage pas de retenir.

## **2.2. PREMIERE APPLICATION DE LA COMPTABILITE DE COUVERTURE POUR LES INSTRUMENTS DERIVES DE CHANGE**

Le groupe n'appliquait pas, jusqu'au 31 décembre 2010 la comptabilité de couverture, n'ayant pas mis en place la documentation permettant de démontrer l'efficacité de ces couvertures au sens d'IAS 39 (cf. note 2.10 du document de référence sur les comptes 2010). La contrepartie des variations de juste valeur des instruments dérivés était constatée directement en autres produits et charges opérationnels (couvertures portant sur les transactions commerciales), ou en autres charges et produits financiers (couvertures portant sur les transactions financières).

A la suite de la mise en place de procédures en 2011, permettant de respecter les dispositions définies par la norme IAS 39 (relatives à la qualification d'une opération de couverture), le groupe a appliqué la comptabilité de couverture pour les instruments dérivés éligibles mis en place à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

L'impact porte uniquement sur les opérations de couverture de trésorerie de flux futurs : il se traduit par la comptabilisation en autres éléments du résultat global de la partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de change, précédemment comptabilisée en résultat opérationnel ou financier.

L'application de la comptabilité de couverture au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010 n'aurait pas eu un impact significatif sur le résultat consolidé, car l'essentiel des dérivés de change portait sur des couvertures de juste valeur.

Les principes détaillés de comptabilisation des instruments dérivés sont présentés en note 2.4 ci-après.

## **2.3. 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 annuels arrêtés au 31 décembre 2010. Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.



### **2.3.1. 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.

### **2.3.2. Intéressement et participation**

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

### **2.3.3. Avantages postérieurs à l'emploi**

Le coût des avantages postérieurs à l'emploi (retraites, indemnités de fin de carrière...) est évalué selon les prévisions établies pour l'année 2011, sur la base des calculs actuariels réalisés au 31 décembre 2010.

Compte tenu de l'application de la méthode du corridor, l'incidence des variations des hypothèses actuarielles (et notamment le taux d'actualisation) sur le résultat et les capitaux propres au 30 juin 2011 ne serait pas significative.

### **2.3.4. Tests de dépréciation**

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation au 31 décembre 2010 sont décrites dans le document de référence 2010 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 significatifs 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.

## **2.4. PRINCIPES DE COMPTABILISATION DES INSTRUMENTS DERIVES DE CHANGE**

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe applique la comptabilité de couverture définie par la norme IAS 39 pour les dérivés mis en place à compter du 1er janvier 2011.

Les dérivés de change sont essentiellement des opérations à terme et des options, qui rentrent dans le niveau 2 de la hiérarchie définie par la norme IFRS 7 (juste valeur calculée à partir de techniques de valorisation s'appuyant sur des données observables tels que des prix d'actifs ou de passifs similaires ou des paramètres cotés sur un marché actif).

Les dérivés de change sont évalués à chaque clôture à leur juste valeur, et comptabilisés au bilan en autres actifs et passifs courants. La juste valeur a été déterminée sur la base d'informations communiquées par un prestataire externe à la date de clôture. La contrepartie de la juste valeur dépend du dérivé et de la relation de couverture :

- Les variations de juste valeur des dérivés non éligibles à la définition d'instruments de couverture sont constatées en résultat. Il n'existe pas d'opérations non éligibles au 30 juin 2011,
- Lorsque la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place, et que son efficacité est démontrée :
  - les variations de juste valeur des dérivés éligibles et intervenant dans une relation de couverture de juste valeur (ex : couverture de créances et dettes en devises) sont constatées en totalité en résultat, de manière symétrique par rapport à l'élément couvert.
  - les variations de juste valeur des dérivés éligibles et intervenant dans une relation de couverture de flux de trésorerie (ex : couverture de transactions commerciales futures en devises) sont constatées directement en autres éléments du résultat global pour la partie efficace, et en résultat, pour la partie non efficace, lorsque l'impact est significatif. Les montants constatés en autres éléments du résultat global sont repris en résultat de manière symétrique, lors de la comptabilisation de l'élément couvert.

### **NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution depuis le 31 décembre 2010. Il est présenté en note 3 du document de référence 2010.

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

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

### **NOTE 4 : METHODE DE 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 30/06/2011	Taux moyen 30/06/2010	Taux de clôture 30/06/2011	Taux de clôture 31/12/2010
Dollar américain	1,403	1,328	1,445	1,336
Dollar canadien	1,370	1,374	1,395	1,332
Zloty polonais	3,952	4,003	3,990	3,975
Rouble russe	40,145	39,919	40,400	40,820

### **NOTE 5 : SAISONNALITE**

L'activité du groupe est de plus en plus saisonnière en raison du développement des spécialités hivernales, notamment à l'international. Les résultats annuels dépendent de l'activité réalisée sur le second semestre de l'exercice.

Par conséquent, les résultats du premier semestre ne sont pas représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2011.

## NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2011 :

<b>DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amérique du Nord</b>	<b>Autres pays</b>	<b>Eliminations (1)</b>	<b>TOTAL 30/06/2011</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	145 121	64 869	15 251	575		225 816
CHIFFRE D'AFFAIRES Inter-secteurs	29 282	6 713		418	(36 413)	0
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES total</b>	<b>174 403</b>	<b>71 582</b>	<b>15 251</b>	<b>993</b>	<b>(36 413)</b>	<b>225 816</b>
Autres produits opérationnels	1 825	530	(37)			2 318
Autres charges opérationnelles	(218)	(30)	(56)			(304)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>7 711</b>	<b>282</b>	<b>(4 247)</b>	<b>(1 728)</b>	<b>(1 332)</b>	<b>686</b>
<i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i>	<i>(9 563)</i>	<i>(1 183)</i>	<i>(300)</i>	<i>(28)</i>		<i>(11 074)</i>
<i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs et provisions</i>	<i>1 316</i>	<i>5</i>	<i>(250)</i>	<i>(2)</i>		<i>1 069</i>
Produits de placement et charges de financement	410	134	(16)	(13)		515
Autres produits et charges financiers	22	(1)		45		66
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>8 143</b>	<b>415</b>	<b>(4 263)</b>	<b>(1 696)</b>	<b>(1 332)</b>	<b>1 267</b>
Impôts sur les résultats	(2 303)	(876)	1 712	(9)		(1 476)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>5 840</b>	<b>(461)</b>	<b>(2 551)</b>	<b>(1 705)</b>	<b>(1 332)</b>	<b>(209)</b>
RESULTAT NET (PART DES MINORITAIRES)	3	3				6
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>5 837</b>	<b>(464)</b>	<b>(2 551)</b>	<b>(1 705)</b>	<b>(1 332)</b>	<b>(215)</b>

<b>DONNEES RELATIVES AU BILAN</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amérique du Nord</b>	<b>Autres pays</b>	<b>Eliminations</b>	<b>TOTAL 30/06/2011</b>
<b>Total Actif</b>	<b>488 207</b>	<b>118 048</b>	<b>23 452</b>	<b>2 033</b>	<b>(96 309)</b>	<b>535 431</b>
<i>dont Immobilisations corporelles et incorporelles nettes</i>	<i>168 557</i>	<i>22 163</i>	<i>6 363</i>	<i>215</i>	<i>(4 720)</i>	<i>192 578</i>
<i>dont Immobilisations financières nettes</i>	<i>31 254</i>	<i>8 754</i>	<i>1</i>	<i>9</i>	<i>(37 513)</i>	<i>2 505</i>
<i>dont Impôts différés (créances)</i>	<i>17 543</i>	<i>2 064</i>	<i>717</i>			<i>20 324</i>
<i>dont Créance d'Impôts - IS</i>	<i>8 846</i>	<i>3 433</i>	<i>3 283</i>	<i>25</i>		<i>15 587</i>
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>76 466</i>	<i>21 258</i>	<i>890</i>	<i>543</i>	<i>(30 831)</i>	<i>68 326</i>
<b>Total Passif</b>	<b>488 207</b>	<b>118 048</b>	<b>23 452</b>	<b>2 033</b>	<b>(96 309)</b>	<b>535 431</b>
<i>dont Situation nette</i>	<i>287 275</i>	<i>76 626</i>	<i>12 692</i>	<i>1 434</i>	<i>(50 230)</i>	<i>327 797</i>
<i>dont Trésorerie passive</i>	<i>23 433</i>	<i>7 963</i>	<i>4 246</i>		<i>(30 827)</i>	<i>4 815</i>
<i>dont Emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive)</i>	<i>8 342</i>	<i>93</i>			<i>(5 004)</i>	<i>3 431</i>
<i>dont Impôts différés (dettes)</i>		<i>1 319</i>		<i>1</i>		<i>1 320</i>
<i>dont Impôts à payer - IS</i>	<i>743</i>	<i>1 856</i>		<i>16</i>		<i>2 615</i>
<b>Total Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>(21 476)</b>	<b>(28 692)</b>	<b>(6 290)</b>	<b>(657)</b>	<b>12 824</b>	<b>(44 291)</b>
<i>Dont Stocks et en-cours</i>	<i>45 965</i>	<i>22 628</i>	<i>5 549</i>	<i>396</i>	<i>(12 949)</i>	<i>61 589</i>
<i>Dont Créances opérationnelles courantes</i>	<i>53 361</i>	<i>32 054</i>	<i>4 998</i>	<i>843</i>	<i>(10 211)</i>	<i>81 045</i>
<i>Dont Dettes opérationnelles courantes</i>	<i>77 850</i>	<i>25 990</i>	<i>4 257</i>	<i>582</i>	<i>(10 336)</i>	<i>98 343</i>

<b>DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amérique du Nord</b>	<b>Autres pays</b>	<b>Eliminations</b>	<b>TOTAL 30/06/2011</b>
Investissements corporels et incorporels	26 568	1 521	50	51		28 190

(1) Dont éliminations des résultats internes.

Les données au 30 juin 2010 sont présentées ci-dessous :

<b>DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</b>	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations (1)	<b>TOTAL 30/06/2010</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	141 408	64 500	15 325	299		221 532
CHIFFRE D'AFFAIRES Inter-secteurs	34 116	5 616	1	455	(40 188)	0
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES total</b>	<b>175 524</b>	<b>70 116</b>	<b>15 326</b>	<b>754</b>	<b>(40 188)</b>	<b>221 532</b>
Autres produits opérationnels	3 343	328	(30)	22		3 663
Autres charges opérationnelles	(2 220)	(359)	12	(2)		(2 569)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>18 228</b>	<b>1 828</b>	<b>(2 841)</b>	<b>(1 229)</b>	<b>(6 800)</b>	<b>9 186</b>
<i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i>	<i>(8 146)</i>	<i>(1 231)</i>	<i>(299)</i>	<i>(29)</i>		<i>(9 705)</i>
<i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs et provisions</i>	<i>997</i>	<i>(129)</i>	<i>(22)</i>			<i>846</i>
Produits de placement et charges de financement	162	104	2	(5)	(3)	260
Autres produits et charges financiers	(505)	7		17		(481)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>17 885</b>	<b>1 939</b>	<b>(2 839)</b>	<b>(1 217)</b>	<b>(6 803)</b>	<b>8 965</b>
Impôts sur les résultats	(3 856)	(1 065)	1 100	(17)		(3 838)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>14 029</b>	<b>874</b>	<b>(1 739)</b>	<b>(1 234)</b>	<b>(6 803)</b>	<b>5 127</b>
RESULTAT NET (PART DES MINORITAIRES)	2	(4)				(2)
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>14 027</b>	<b>878</b>	<b>(1 739)</b>	<b>(1 234)</b>	<b>(6 803)</b>	<b>5 129</b>

<b>DONNEES RELATIVES AU BILAN</b>	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	<b>TOTAL 30/06/2010</b>
<b>Total Actif</b>	<b>441 240</b>	<b>111 915</b>	<b>26 372</b>	<b>2 005</b>	<b>(88 889)</b>	<b>492 643</b>
<i>dont Immobilisations corporelles et incorporelles nettes</i>	<i>134 610</i>	<i>22 261</i>	<i>7 511</i>	<i>216</i>	<i>(4 720)</i>	<i>159 878</i>
<i>dont Immobilisations financières nettes</i>	<i>31 654</i>	<i>4 241</i>	<i>1</i>	<i>9</i>	<i>(33 539)</i>	<i>2 366</i>
<i>dont Impôts différés (créances)</i>	<i>17 569</i>	<i>1 837</i>	<i>1 008</i>			<i>20 414</i>
<i>dont Créance d'Impôts - IS</i>	<i>7 977</i>	<i>1 519</i>	<i>2 391</i>	<i>43</i>		<i>11 930</i>
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>60 156</i>	<i>17 759</i>	<i>689</i>	<i>507</i>	<i>(25 561)</i>	<i>53 550</i>
<b>Total Passif</b>	<b>441 240</b>	<b>111 915</b>	<b>26 372</b>	<b>2 005</b>	<b>(88 889)</b>	<b>492 643</b>
<i>dont Situation nette</i>	<i>268 403</i>	<i>70 916</i>	<i>16 945</i>	<i>1 413</i>	<i>(50 544)</i>	<i>307 133</i>
<i>dont Trésorerie passive</i>	<i>22 664</i>	<i>6 570</i>	<i>1 604</i>		<i>(25 627)</i>	<i>5 211</i>
<i>dont Emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive)</i>	<i>2 723</i>	<i>171</i>		<i>58</i>		<i>2 952</i>
<i>dont Impôts différés (dettes)</i>	<i>15</i>	<i>1 311</i>				<i>1 326</i>
<i>dont Impôts à payer - IS</i>	<i>1 710</i>	<i>1 060</i>	<i>627</i>	<i>39</i>		<i>3 436</i>
<b>Total Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>(28 004)</b>	<b>(30 613)</b>	<b>(8 324)</b>	<b>(734)</b>	<b>12 176</b>	<b>(55 499)</b>
<i>Dont Stocks et en-cours</i>	<i>43 823</i>	<i>19 854</i>	<i>8 630</i>	<i>327</i>	<i>(12 216)</i>	<i>60 418</i>
<i>Dont Créances opérationnelles courantes</i>	<i>59 091</i>	<i>38 597</i>	<i>4 343</i>	<i>897</i>	<i>(12 625)</i>	<i>90 303</i>
<i>Dont Dettes opérationnelles courantes</i>	<i>74 910</i>	<i>27 838</i>	<i>4 649</i>	<i>490</i>	<i>(12 665)</i>	<i>95 222</i>

<b>DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	<b>TOTAL 30/06/2010</b>
Investissements corporels et incorporels	17 636	1 223	368	50		19 277

(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 2011 et 2010 :

	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
France	130 210	126 356
Europe hors France	75 904	76 077
Amérique du Nord	15 679	15 708
Autres pays	4 023	3 391
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>225 816</b>	<b>221 532</b>

La ventilation du chiffre d'affaires par ligne de produits est donnée en note 19.

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

## NOTE 7 : GOODWILL

	31/12/2010	Augmentations / (Diminutions)	Ecart de conversion	30/06/2011
Boiron France (1)	82 826			82 826
Editions Similia	663			663
<b>Total "France"</b>	<b>83 489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83 489</b>
Belgique (2)	2 231			2 231
Boiron Italie	2 242			2 242
Boiron Espagne	584			584
Boiron Suisse	55			55
<b>Total "Europe hors France"</b>	<b>5 112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 112</b>
Boiron Canada	216		4	220
Boiron USA	1 101		(71)	1 030
<b>Total "Amérique du Nord"</b>	<b>1 317</b>	<b>0</b>	<b>(67)</b>	<b>1 250</b>
<b>Total "Autres pays"</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>TOTAL GOODWILL BRUTS</b>	<b>89 918</b>	<b>0</b>	<b>(67)</b>	<b>89 851</b>
<b>Dépréciation Suisse</b>	<b>(55)</b>			<b>(55)</b>
<b>TOTAL GOODWILL NETS</b>	<b>89 863</b>	<b>0</b>	<b>(67)</b>	<b>89 796</b>

(1) Le goodwill de Boiron France provient en grande partie du rapprochement avec Dolisos en 2005 (70 657 K€) et avec LHF en 1988 (7 735 K€), ainsi que des différentes transmissions universelles de patrimoines d'autres sociétés du groupe. 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€). Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau de la Belgique.

Il n'y a pas eu d'acquisition générant de nouveau goodwill au cours du premier semestre 2011.

La variation des goodwill sur le premier semestre 2010 s'élevait à +139 K€ et portait sur les écarts de conversion sur la zone « Amérique du Nord ».

Il n'existe pas de clause de révision de prix ou d'étalement du paiement des titres acquis.

Les résultats au 30 juin 2011 des filiales n'ont pas mené à réaliser de tests de dépréciation sur les actifs des sociétés du groupe.

## NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Au 30 juin 2011, 7 953 K€ d'immobilisations incorporelles ont été acquises, dont 7 841 K€ sur Boiron France. Ces acquisitions portent principalement sur les projets informatiques en cours (ESPACE et ARPEGE).

En ce qui concerne les immobilisations corporelles, le montant des acquisitions du premier semestre 2011, retraité de la variation des dettes sur immobilisations, s'élève à 20 237 K€. Les principales acquisitions portent sur Boiron France pour un montant de 18 724 K€, essentiellement sur les trois sites de production, ainsi que la construction des établissements de Nantes et Nancy.

Aucune immobilisation incorporelle et corporelle ne faisait l'objet ni au 30 juin 2011 ni en 2010 de nantissement, de prise de garantie ou de sûreté.

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges comme présenté en note 20.

## NOTE 9 : STOCKS ET EN-COURS

	30/06/2011	31/12/2010
Matières premières et approvisionnements	13 742	13 236
Produits semi-ouvrés et produits finis	47 975	39 385
Marchandises	1 261	2 040
<b>TOTAL STOCKS BRUTS</b>	<b>62 978</b>	<b>54 661</b>
<b>TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS</b>	<b>(1 389)</b>	<b>(1 395)</b>
<b>TOTAL STOCKS NETS</b>	<b>61 589</b>	<b>53 266</b>

Aucun stock au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 n'a été donné en nantissement de passif.

Il n'y a pas eu d'événement majeur impactant les stocks sur ce semestre.

## NOTE 10 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	30/06/2011			31/12/2010		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Créances clients nettes libellées en euros	55 628	(1 168)	54 460	70 869	(1 682)	69 187
Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères	7 366	(212)	7 154	19 625	(145)	19 480
<b>TOTAL</b>	<b>62 994</b>	<b>(1 380)</b>	<b>61 614</b>	<b>90 494</b>	<b>(1 827)</b>	<b>88 667</b>

Il n'existe pas de contrat de cession de créances.

Les dépréciations sur les créances clients sont constatées conformément aux principes définis en note 2.7.3.1 du document de référence 2010.

Le risque de crédit est traité en note 18 « Instruments financiers ».

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

	30/06/2011		31/12/2010	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
<b>Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers)</b>	<b>15 587</b>		<b>8 234</b>	
<b>Autres actifs hors créance d'impôt sur les sociétés</b>				
<b>Actifs non financiers</b>	<b>15 836</b>	<b>611</b>	<b>13 628</b>	<b>573</b>
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	11 520	9	10 249	9
Personnel	636	602	365	564
Charges constatées d'avance	3 680		3 014	
<b>Actifs financiers valorisés au coût</b>	<b>5 386</b>	<b>1 269</b>	<b>5 309</b>	<b>1 372</b>
Autres débiteurs	5 386	1 269	5 309	1 372
<b>Instruments dérivés</b>	<b>10</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>21 232</b>	<b>1 880</b>	<b>18 937</b>	<b>1 945</b>

Les actifs financiers non courants relatifs au personnel correspondent essentiellement aux avances sur TFR italien (497 K€).

Les dépréciations intégrées dans le tableau ci-dessus ne sont pas significatives.

## NOTE 12 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2011			31/12/2010		
	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total
Equivalents de trésorerie	7 849	504	<b>8 353</b>	40 070	152	<b>40 222</b>
Disponibilités	55 618	4 355	<b>59 973</b>	50 691	11 187	<b>61 878</b>
<b>TOTAL</b>	<b>63 467</b>	<b>4 859</b>	<b>68 326</b>	<b>90 761</b>	<b>11 339</b>	<b>102 100</b>

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 du document de référence 2010).

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 l'exercice, ni soumis à des restrictions.

## NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Le capital social de Boiron France au 30 juin 2011 est composé de 21 482 556 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Il n'existe pas d'actions de préférence.

La société Boiron France 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.

La politique de la Direction en matière de gestion des capitaux propres consiste à ce jour à privilégier le financement de son développement sur ses fonds propres.

### 13.1. ACTIONS PROPRES

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

	30/06/2011	31/12/2010
<b>Nombre d'actions total</b>	<b>21 482 556</b>	<b>21 482 556</b>
Actions propres	(9 759)	(8 027)
<b>Nombre d'actions hors actions propres</b>	<b>21 472 797</b>	<b>21 474 529</b>

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 propres sont valorisées au cours historique, leur valeur est directement imputée sur les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2011, le portefeuille d'actions propres s'élevait à 302 K€ et la moins value latente de ce portefeuille à 1 K€. 9 759 actions sont détenues via le contrat de liquidité souscrit auprès de la Société Générale et aucune action n'a été acquise en vue d'annulation.

## 13.2. DIVIDENDE PAR ACTION

Dividende par action en euro	
Dividende 2009 versé en 2010	0,70
Dividende 2010 versé en 2011	0,70

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES COURANTS ET NON COURANTS

Au 30 juin 2011, la variation nette des emprunts et dettes financières, hors trésorerie passive, s'élève à 667 K€ et porte principalement sur la réserve de participation des salariés (697 K€).

La variation nette de la trésorerie passive sur le premier semestre 2011 est de 544 K€.

## NOTE 15 : ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

### 15.1. DONNEES CHIFFREES DU GROUPE

	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion & autres mouvements	30/06/2011
Indemnité de Départ à la Retraite - Boiron France	5 002	75			5 077
Indemnité de Départ à la Retraite - Boiron Caraïbes	35	2			37
Indemnité de Départ à la Retraite - Boiron Océan Indien	10				10
Accord de Préparation à la Retraite - Boiron France	45 931	1 298			47 229
Pré pension - UNDA	120		(15)		105
Engagements de retraite - Boiron Pologne	2				2
<b>Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)</b>	<b>51 100</b>	<b>1 375</b>	<b>(15)</b>		<b>52 460</b>
Médailles du travail - Boiron France	5 239	106			5 345
Médailles du travail - Boiron Caraïbes	60	4			64
Gratifications - Boiron Espagne	453	17			470
Primes d'ancienneté - UNDA	311	13			324
<b>Total Autres engagements à long terme</b>	<b>6 063</b>	<b>140</b>			<b>6 203</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>57 163</b>	<b>1 515</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>58 663</b>

La variation des engagements sociaux au 30 juin 2010 était la suivante :

	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion & autres mouvements	30/06/2010
<b>Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)</b>	<b>47 949</b>	<b>1 801</b>	<b>(14)</b>		<b>49 736</b>
<b>Total Autres engagements à long terme</b>	<b>5 459</b>	<b>95</b>			<b>5 554</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>53 408</b>	<b>1 896</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>	<b>55 290</b>

Une partie des engagements, au titre des Indemnités de Départ à la Retraite, est financée par des versements effectués auprès de fonds d'assurances. Les placements effectués par ces fonds ne représentent pas de risques significatifs.



## 15.2. DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (D.I.F)

Comme indiqué en note 2.9.1.3 du document de référence 2010, le Droit Individuel à la Formation (D.I.F.) est considéré comme un passif éventuel, l'historique des modalités d'utilisation de ce droit ne mettant pas en évidence de surcoûts probables significatifs.

Le nombre d'heures acquis dans le cadre du D.I.F. par l'ensemble des sociétés françaises du groupe est de 263 494 heures au 30 juin 2011 (500 heures ont été utilisées sur 2011), contre 253 273 heures au 31 décembre 2010 (522 heures ont été utilisées sur 2010).

### NOTE 16 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

	31/12/2010	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecart de conversion & autres mouvements	30/06/2011
<b>Courant</b>						
Provisions pour retours de marchandises	5 084	1 950	(34)	(1 651)	(121)	5 228
Provisions pour risques et litiges	3 762	81	(737)	(40)		3 066
Provisions pour restructuration	2 031	721	(260)	(128)		2 364
Autres provisions pour autres charges	26	35				61
<b>TOTAL PROVISIONS COURANTES</b>	<b>10 903</b>	<b>2 787</b>	<b>(1 031)</b>	<b>(1 819)</b>	<b>(121)</b>	<b>10 719</b>
<b>Non courant</b>						
Provisions pour risques et litiges	15 127	70	(189)	(40)		14 968
<b>TOTAL PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>15 127</b>	<b>70</b>	<b>(189)</b>	<b>(40)</b>	<b>0</b>	<b>14 968</b>

Au 30 juin 2011, la provision pour réorganisation est constituée de 1 717 K€ relatifs à la réorganisation des établissements de distribution en France, et de 647 K€ liés à la restructuration du service clients de Boiron Italie.

La variation des provisions courantes et non courantes au 30 juin 2010 était la suivante :

	31/12/2009	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecart de conversion & autres mouvements	30/06/2010
<b>Courant</b>						
Provisions pour retours de marchandises	6 094	1 538		(1 745)	323	6 210
Provisions pour risques et litiges	2 814	205	(44)	(78)	(8)	2 889
Provisions pour restructuration	3 253	602	(521)	(618)		2 716
Autres provisions pour autres charges	201	206				407
<b>TOTAL PROVISIONS COURANTES</b>	<b>12 362</b>	<b>2 551</b>	<b>(565)</b>	<b>(2 441)</b>	<b>315</b>	<b>12 222</b>
<b>Non courant</b>						
Provisions pour risques et litiges	2 206	150	(86)			2 270
<b>TOTAL PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>2 206</b>	<b>150</b>	<b>(86)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 270</b>

Les autres actifs et passifs éventuels sont décrits en note 24.2.

## **NOTE 17 : IMPOTS A PAYER ET AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS**

	30/06/2011		31/12/2010	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
<b>Etat - impôt sur les sociétés à payer (passifs non financiers)</b>	<b>2 615</b>		<b>3 173</b>	
<b>Autres passifs hors impôt sur les sociétés à payer</b>				
<b>Passifs non financiers</b>	<b>60 821</b>	<b>3 455</b>	<b>60 482</b>	<b>3 610</b>
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	6 683	9	6 208	17
Personnel et organismes sociaux	53 488	3 378	53 869	3 512
Produits constatés d'avance	650	68	405	81
<b>Passifs financiers évalués au coût</b>	<b>11 235</b>		<b>9 130</b>	
Fournisseurs d'immobilisations	9 065		5 600	
Autres créiteurs	2 170		3 530	
<b>Instruments dérivés</b>			<b>170</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>72 056</b>	<b>3 455</b>	<b>69 782</b>	<b>3 610</b>

Les autres passifs non courants sont essentiellement constitués de la dette sur le TFR Italien (3 378 K€).

## **NOTE 18 : INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les actifs et passifs financiers du groupe n'ont pas connu d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2010, en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2010, les seuls instruments financiers dérivés sont des instruments de couverture du risque de change, ayant tous une échéance inférieure à un an. Au 30 juin 2011, l'intégralité des encours concerne des couvertures de juste valeur. Ainsi, la contrepartie des variations de juste valeur est constatée en résultat opérationnel : la juste valeur est positive de 10 K€ au 30 juin 2011, en hausse de 180 K€ sur le semestre, principalement sur le rouble.

Au 30 juin 2011, en l'absence de couverture de flux futurs, il n'y a aucun impact sur les autres éléments du résultat global.

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 2010 (note 22 de l'annexe consolidée du document de référence 2010).

Au 30 juin 2011, le montant des créances échues et non dépréciées s'élèvent à 3 680 K€ soit 5,9% des créances clients (contre 5 730 K€ soit 6,3% des créances clients au 31 décembre 2010). Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 72,5% de ce montant. Le solde est à échéance moins d'un an.

Les dépréciations sur créances clients sont en baisse de 447 K€. Elles s'élèvent à 1 380 K€ au 30 juin 2011 et couvrent des créances d'un montant de 1 427 K€ (soit un taux moyen de provision de 96,7%).

Le groupe Boiron n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2011.

## NOTE 19 : REVENUS DE L'ACTIVITE

	30/06/2011	%	30/06/2010	%
Médicaments homéopathiques à nom commun	131 785	58,4	131 713	59,5
Spécialités de médication familiale	93 916	41,6	89 427	40,4
Autres (1)	537	0,2	725	0,3
Escomptes Financiers	(422)	(0,2)	(333)	(0,2)
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>225 816</b>	<b>100,0</b>	<b>221 532</b>	<b>100,0</b>
<b>Autres produits de l'activité (redevances)</b>	<b>119</b>		<b>105</b>	

(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 20 : COUTS DE RECHERCHE

Les charges de recherche, correspondant aux frais de recherche pharmacologique, clinique et fondamentale (cf. note 2.4.2 du document de référence 2010), comptabilisées sur le premier semestre 2011 s'élèvent à 1 977 K€ contre 3 796 K€ au 30 juin 2010 : elles comprennent des honoraires pour 476 K€ en 2011, contre 2 620 K€ au premier semestre 2010.

## NOTE 21 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits opérationnels se décomposent comme suit :

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat de change sur opérations commerciales		1 034
Crédits d'impôts (dont crédit d'impôts Recherche)	589	689
Variations nettes des amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles		176
Variations nettes des provisions	1 220	
Variations nettes des dépréciations sur actifs courants	218	445
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs		912
Autres produits opérationnels	291	407
<b>TOTAL</b>	<b>2 318</b>	<b>3 663</b>

Les autres charges opérationnelles se décomposent comme suit :

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat de change sur opérations commerciales	(8)	
Résultat sur instruments dérivés (relatif aux couvertures commerciales)	(90)	(2 066)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	(16)	
Variations nettes des provisions		(254)
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs	(13)	
Autres charges opérationnelles	(177)	(249)
<b>TOTAL</b>	<b>(304)</b>	<b>(2 569)</b>

## NOTE 22 : IMPÔTS SUR LES RESULTATS

### 22.1. VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

	30/06/2011	30/06/2010
Impôts exigibles	(1 591)	(5 387)
Impôts différés	115	1 549
<b>TOTAL</b>	<b>(1 476)</b>	<b>(3 838)</b>
<b>Taux effectif</b>	<b>116,51%</b>	<b>42,81%</b>

La différence entre la charge d'impôt comptabilisée et l'impôt qui serait constaté au taux nominal s'analyse comme suit pour les premiers semestres 2011 et 2010 :

	30/06/2011	%	30/06/2010	%
Impôt théorique	(436)	34,43	(3 087)	34,43
Effet des taux d'imposition à l'étranger	(497)	39,23	(149)	1,66
Effet des taux d'imposition réduits	6	(0,47)	6	(0,07)
Différences permanentes	(45)	3,55	(282)	3,15
Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'impôt	(535)	42,23	(378)	4,22
Crédits d'impôt, régularisation impôts différés et autres	31	(2,45)	52	(0,58)
<b>Impôt réel</b>	<b>(1 476)</b>	<b>116,51</b>	<b>(3 838)</b>	<b>42,81</b>

## NOTE 23 : RESULTAT PAR ACTION (HORS ACTIONS PROPRES)

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net (en K€)	(215)	5 129
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	21 476 094	21 471 062
<b>RESULTAT PAR ACTION (en €)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,24</b>

En l'absence d'instrument dilutif, le résultat moyen par action est égal au résultat moyen dilué par action. La variation du nombre moyen d'actions s'explique par l'évolution du nombre d'actions propres sur la période.

## NOTE 24 : ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Le groupe Boiron n'a pas d'engagements hors bilan liés au périmètre du groupe consolidé (engagements de rachat d'actions...).

Il n'y a pas d'engagements hors bilan liés au financement de la société (cf. notes 17 et 22.1 du document de référence 2010).

Les engagements hors bilan n'ont pas connu de variation significative sur le premier semestre 2011.

## **NOTE 25 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS**

### **25.1. TAXE ADDITIONNELLE SUR LES VENTES DIRECTES**

L'URSSAF de Lyon a déposé le 2 novembre 2010, un pourvoi en cassation à l'encontre de l'arrêt de la Cour d'appel de Versailles en date du 2 septembre 2010 qui a ordonné le remboursement intégral des sommes versées par notre laboratoire entre 1998 et 2002 au titre de la TVD.

La procédure devant la Cour de Cassation est actuellement en cours, les parties ont déposé chacune un mémoire et une audience de jugement pourrait être fixée d'ici la fin de l'année 2011.

Dans le cadre du contentieux qui avait été initié par la société DOLISOS, la Cour d'Appel de Toulouse a décidé, par arrêt en date du 8 avril 2011, de surseoir à statuer jusqu'à la décision de la Cour de Cassation.

### **25.2. LITIGE AVEC Ce.M.O.N**

Il n'y a pas eu d'évolution sur le premier semestre 2011 concernant ce litige décrit dans la note 30.2.3 du document de référence 2010.

### **25.3. LITIGES AUX ETATS-UNIS**

Boiron USA a fait l'objet d'une plainte d'un consommateur déposée devant un tribunal de l'Etat de Californie, à l'encontre du médicament Coldcalm<sup>®</sup> enfant (indiqué pour soulager les symptômes du rhume), pour publicité mensongère au motif qu'il ne serait pas efficace.

Dans le cadre de la procédure, notre filiale a souhaité que le litige soit porté au niveau fédéral et a déposé un recours aux fins d'obtenir le rejet de la plainte avant tout examen au fond. Ce recours a été rejeté par le juge fédéral le 25 juillet 2011.

Par ailleurs, le caractère collectif de l'action (« class action ») a été reconnu le 24 août 2011.

Notre filiale se réserve la possibilité de faire appel de ces deux décisions.

Le même cabinet d'avocats a déposé le 8 août 2011 une plainte identique devant le tribunal de San Diego (Etat de Californie) à l'encontre du médicament Oscilloccinum<sup>®</sup>. Nous préparons avec nos conseils américains la stratégie la plus adaptée.

Il n'est pas survenu d'autre litige significatif sur 2011.

## NOTE 26 : PARTIES LIEES

Les rémunérations brutes dues des dirigeants et autres administrateurs non dirigeants sont les suivantes :

	Dirigeants
Rémunération fixe	463
Rémunération variable (1)	331
Rémunération exceptionnelle	
Honoraires	
Jetons de présence	19
Avantages en nature (2)	23
<b>Total des revenus bruts dus 2011 (3)</b>	<b>836</b>
<b><i>Rappel du montant des revenus bruts dus 2010</i></b>	<b><i>753</i></b>
Avantages postérieurs à l'emploi (indemnité de départ à la retraite et accord de préparation à la retraite)	566
Autres avantages à long terme (médaille du travail)	56

(1) Elle se compose de la prime DG d'intéressement au résultat pour un montant de 312 K€. Les autres éléments constitutifs de ce poste sont l'intéressement, la participation et l'abondement aux PEE et PERCO et ce pour un total de 20 K€.

(2) Il s'agit des avantages liés à la retraite et à la prévoyance (15 K€), ainsi qu'à la mise à disposition d'une voiture de fonction (8 K€).

(3) L'importance de la variation entre 2010 et 2011 est notamment due à la modification de la structure de la Direction Générale ayant eu lieu au 1er janvier 2011. En effet, M. Philippe Gouret a été nommé Directeur Général Délégué et Pharmacien Responsable de l'entreprise en remplacement de Bruno Joët dont le mandat s'est poursuivi jusqu'au 19 mai 2011.

Il n'y a ni avance, ni crédit, ni avantage visé par la nouvelle loi TEPA, alloué aux membres de la Direction.

## NOTE 27 : EVENEMENTS POST CLOTURE

Il n'a pas été identifié d'autres éléments post-clôture, autres que ceux mentionnés au paragraphe « 25.3. Litiges aux Etats-Unis » pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers du groupe.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2011

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

## MAZARS

Le Premium  
131, boulevard Stalingrad  
69624 Villeurbanne Cedex

Commissaire 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

Commissaire aux comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

## BOIRON

Société Anonyme  
20, rue de la Libération  
69110 SAINTE-FOY-LES-LYON

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 1er janvier au 30 juin 2011, 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 du 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.

## 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 6 septembre 2011,

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Frédéric Maurel

ERNST & YOUNG et Autres

Nicolas Perlier