

Rapport semestriel

2016



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 2016 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>

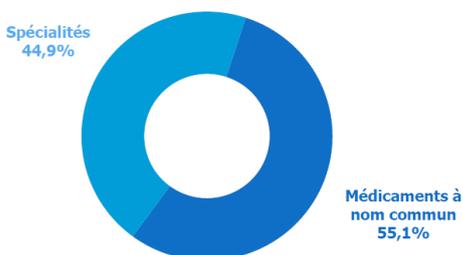
Sommaire

Indicateurs et chiffres clés	2
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016	5
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016	23
Attestation du responsable du rapport semestriel	24

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

en milliers d'euros	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} Trimestre			1 ^{er} semestre		
	2015	2016	Var. 16/15	2015	2016	Var. 16/15	2015	2016	Var. 16/15
France	89,58	90,49	+ 1,0%	76,86	80,47	+ 4,7%	166,45	170,96	+ 2,7%
Europe (hors France)	40,66	43,69	+ 7,4%	29,94	31,57	+ 5,4%	70,60	75,26	+ 6,6%
Amérique du Nord	17,19	16,06	-6,6%	12,89	14,11	+ 9,5%	30,09	30,18	+ 0,3%
Autres pays	4,62	3,85	-16,8%	3,82	4,06	+ 6,4%	8,44	7,91	-6,3%
Total groupe	152,06	154,09	+1,3%	123,52	130,22	+5,4%	275,57	284,30	+3,2%

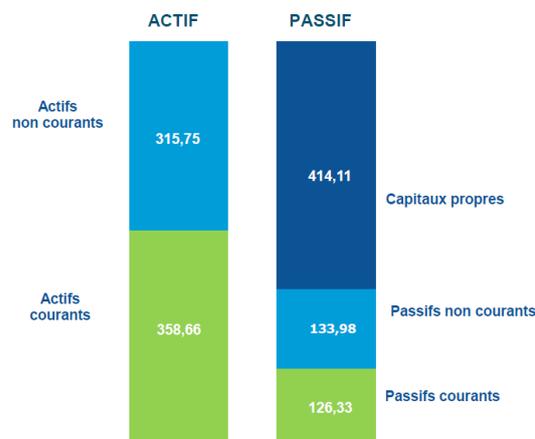
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE DE PRODUITS



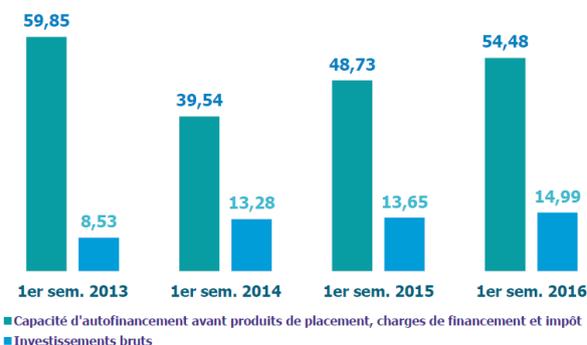
COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

	2016	2015	Var.
Chiffre d'affaires	284,30	275,57	+ 3,2%
Résultat opérationnel	43,39	37,82	+ 14,7%
Impôts et autres éléments	-16,93	-16,37	+ 3,4%
Résultat Net (part du groupe)	26,46	21,45	+ 23,4%
Trésorerie nette	188,43	145,53	+ 29,5%

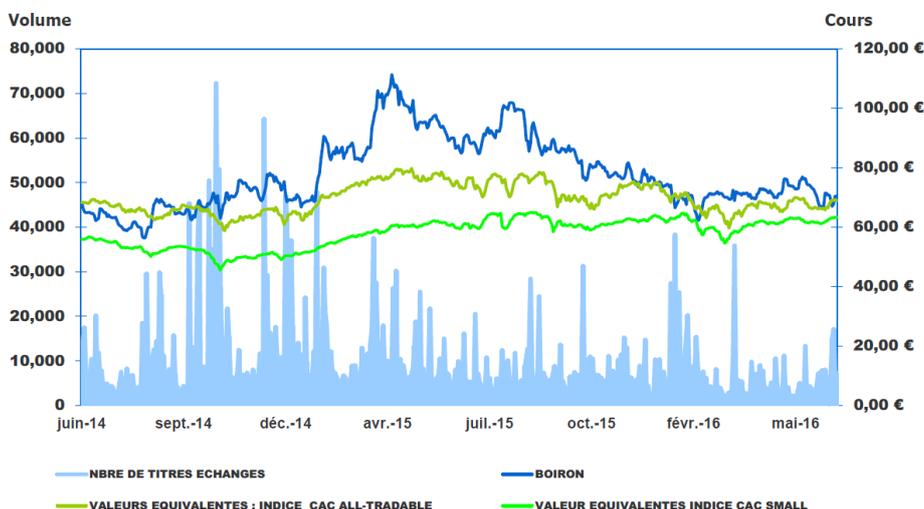
BILAN SIMPLIFIE



INVESTISSEMENTS ET AUTOFINANCEMENT



MOYENNE DES COURS DE CLÔTURE



FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre ressort en progression de 8 731 K€, intégrant une croissance de ventes en Russie de 12 577 K€.

Le 1^{er} semestre a été marqué par les lancements de produits suivants :

- Arnigel® en format 120 grammes en France et en Espagne,
- Sédatif PC® en 90 comprimés en Italie et au Portugal,
- Magnésium 300+® au Portugal et en Slovaquie,
- Homéoptic® en Belgique.

Les travaux d'extension du site de Messimy se sont poursuivis avec le démarrage de la construction de plusieurs bâtiments de production et d'un laboratoire de recherche.

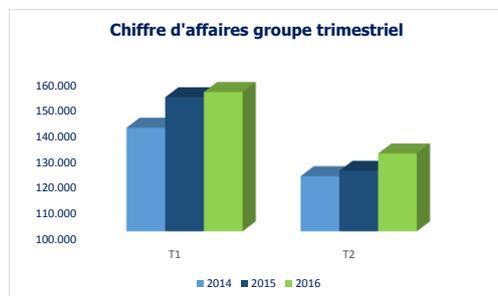
Dans le cadre de l'harmonisation progressive des outils informatiques dans les filiales, l'ERP Oracle JD Edwards a été déployé en Espagne.

Aux Etats-Unis, la dernière procédure de « class action » à l'encontre du médicament Oscilloccinum® a été rejetée à l'unanimité par le jury du tribunal de Los Angeles en Californie. Cette décision est susceptible d'appel.

Au Canada, le ministère fédéral de la santé, Santé Canada, est revenu sur sa décision du 31 juillet 2015 et autorise le maintien des indications thérapeutiques sur les médicaments homéopathiques contre la toux, le rhume et la grippe destinés aux enfants de moins de 12 ans. D'ici le 31 mars 2017, une mention sur l'emballage devra préciser les fondements de ces allégations.

RESULTATS SEMESTRIELS 2016

1. ACTIVITE



Sur le deuxième trimestre, les ventes progressent de 5,4 %, après une hausse de 1,3 % au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit ainsi à 284 304 K€ à fin juin 2016 contre 275 573 K€ en 2015, en progression de 3,2 %, dont +1,7 % sur les médicaments à nom commun et +4,6 % sur les spécialités. A taux de change constant⁽¹⁾, cette augmentation est de 4,8 % et résulte essentiellement d'une progression des volumes.

- **En France**, les ventes augmentent de 4 515 K€ (+ 2,7 %). Les médicaments à nom commun progressent de 4,5 %.

Les spécialités sont en baisse de 1,9 %, marquées par un recul des spécialités hivernales (moindre pathologie au 1^{er} trimestre). Les gels et crèmes à l'arnica progressent de 1 753 K€, grâce au lancement d'Arnigel® en format 120 grammes.

- **Sur la zone Europe (hors France)**, les ventes progressent de 6,6 %, grâce à la Russie qui réalise un chiffre d'affaires de 16 166 K€ contre 3 589 K€ en 2015. Hors Russie, le chiffre d'affaires de cette zone recule 11,8 %, notamment en Italie et en Espagne. L'ensemble des pays a été marqué par une faible pathologie hivernale.
- **Sur la zone Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires est stable. Rappelons que le premier semestre 2015 était marqué par une forte pathologie hivernale aux Etats-Unis.
- Les ventes réalisées dans les « **Autres pays** » sont en recul de 6,3 %, notamment au Chili. Au Brésil, l'activité progresse de 24,4 % à taux de change constant, mais ressort stable exprimée en euros.

⁽¹⁾ L'évolution du chiffre d'affaires à taux de change constant consiste à retenir pour l'année en cours les taux de change retenus pour la période comparative, afin de neutraliser les effets liés à la variation des taux de change. A taux de change constant, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 ressort à 288 695 K€, supérieur de 4 391 K€ au chiffre d'affaires 2016 publié.

2. RESULTATS

Le **résultat opérationnel** est de 43 390 K€, en hausse de 5 571 K€ par rapport au premier semestre 2015.

La **marge brute** progresse de 7 272 K€ soit + 3,3 %, sous l'effet de la hausse de l'activité.

Les **coûts de préparation et de distribution** et les **coûts de promotion** sont stables.

Les **coûts de recherche** sont en recul de 442 K€ par rapport à 2015 et les **coûts des affaires réglementaires** progressent de 424 K€.

Les **coûts des fonctions support** augmentent de 3 643 K€, essentiellement marqués la hausse des honoraires juridiques supportés aux Etats-Unis et des coûts informatiques du groupe.

Les **autres produits et charges opérationnels** se soldent par un profit net de 2 128 K€ contre un profit net de 46 K€ en 2015 : ils intègrent notamment le crédit d'impôt recherche et le crédit d'impôt compétitivité emploi, en France. En 2015, ils étaient impactés par une dépréciation de créances constatée au titre du litige commercial entre UNDA et son distributeur exclusif en Italie.

Les **produits de placement et charges de financement** se traduisent par une perte de 65 K€ contre un profit de 431 K€ en 2015, sous l'effet de la baisse des taux.

Les **autres produits et charges financiers** se soldent par une charge de 1 243 K€ contre une charge de 1 526 K€ en 2015. 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 15 623 K€ sur le premier semestre 2016 et représente 37,1 % du résultat avant impôt contre 41,6 % en 2015.

Le **résultat net** s'établit à 26 458 K€ contre 21 451 K€ sur le premier semestre 2015.

3. TRESORERIE NETTE

La **trésorerie nette** atteint 188 428 K€ au 30 juin 2016 contre 191 865 K€ au 31 décembre 2015. Elle baisse de 3 437 K€ sur le premier semestre 2016, contre 10 639 K€ sur le premier semestre 2015.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** atteignent 36 168 K€ contre 44 144 K€ au premier semestre 2015 :

- La capacité d'autofinancement est en hausse de 5 757 K€ par rapport au premier semestre 2015 et représente 19,2 % du chiffre d'affaires contre 17,7 % en 2015. Elle bénéficie de la hausse de la rentabilité.
- Les impôts versés s'élèvent à 25 731 K€, proches du niveau de 2015.

- La variation du besoin en fonds de roulement se traduit par une ressource de 7 416 K€ contre 19 953 K€ sur le premier semestre 2015, impacté par la diminution des créances clients.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** atteignent 14 823 K€, en progression de 1 291 K€. Ils concernent pour l'essentiel l'extension du site de Messimy et les projets informatiques.

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** s'élèvent à 27 059 K€, intégrant 27 646 K€ de dividendes versés. En 2015, ils s'élevaient à 44 067 K€, dont 17 172 K€ d'achat d'actions propres.

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, reflets 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.

Les travaux d'extension de Messimy et de regroupement des activités actuellement localisées à Sainte-Foy-lès-Lyon vont se poursuivre sur les deux à trois prochains exercices afin de renforcer les capacités de production du groupe. En outre, BOIRON envisage d'implanter dans le futur sa plateforme logistique dans la commune des Olmes, dans l'Ouest Lyonnais.

Notre entreprise poursuit toujours avec la même détermination le développement de l'homéopathie dans le monde.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

L'exposition du groupe aux risques et incertitudes mentionnés au paragraphe 1.5 du document de référence 2015 n'a pas connu d'évolution majeure sur le semestre, à l'exception des événements intervenus aux Etats-Unis et au Canada, mentionnés dans les faits marquants.

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.



Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016

Arrêtés par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2016



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en K€)	Notes	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Chiffre d'affaires	18	284 304	275 573
Autres produits de l'activité	18	1	70
Coûts de production industrielle		(58 639)	(57 249)
Coûts de préparation et distribution		(68 841)	(69 124)
Coûts de promotion		(68 727)	(68 286)
Coûts de recherche		(1 609)	(2 051)
Coûts des affaires réglementaires		(3 877)	(3 453)
Coûts des fonctions support		(41 350)	(37 707)
Autres produits opérationnels	19	2 863	2 698
Autres charges opérationnelles	19	(735)	(2 652)
Résultat opérationnel		43 390	37 819
Produits de placement et charges de financement		(65)	431
Produits de placement		560	927
Charges de financement		(625)	(496)
Autres produits et charges financiers		(1 243)	(1 526)
Autres produits financiers		315	283
Autres charges financières		(1 558)	(1 809)
Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées		0	0
Résultat avant impôt		42 082	36 724
Impôts sur les résultats	20	(15 623)	(15 275)
Résultat net consolidé		26 459	21 449
Résultat net (part des minoritaires)		1	(2)
Résultat net (part du groupe)	21	26 458	21 451
Résultat par action ⁽¹⁾	21	1,38 EUR	1,16 EUR

(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 K€)	Notes	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Résultat net consolidé		26 459	21 449
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat		4 064	7 019
Ecart de conversion		4 069	7 052
Autres mouvements		(5)	(33)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	17	0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat		(5 824)	0
Ecart actuariel lié aux avantages postérieurs à l'emploi	14	(5 824)	0
Autres éléments totaux du résultat global ⁽¹⁾		(1 760)	7 019
Résultat global consolidé		24 699	28 468
Résultat global (part des minoritaires)		0	(2)
Résultat global (part du groupe)		24 699	28 470

(1) Dont 3 058 K€ d'effet d'impôt au 30 juin 2016 (contre aucun impact au 30 juin 2015) sur les autres éléments du résultat global, concernant les écarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi uniquement.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en K€)	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Actifs non courants		315 752	314 067
Goodwill	7	87 831	87 858
Immobilisations incorporelles	8	33 462	35 463
Immobilisations corporelles	8	144 119	143 451
Immobilisations financières		3 807	2 792
Autres actifs non courants	11	38	37
Impôts différés actifs		46 495	44 466
Actifs courants		358 660	381 380
Stocks et en-cours	9	62 183	59 721
Clients et comptes rattachés	10	74 351	100 286
Etat - Créance d'impôt	11	10 458	3 281
Autres actifs courants	11	20 681	22 683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	190 987	195 409
TOTAL ACTIF		674 412	695 447
PASSIF (en K€)			
Capitaux propres (part du groupe)		414 022	415 947
Capital	13	19 442	19 442
Primes		79 876	79 876
Réserves et résultat consolidés		314 704	316 629
Intérêts minoritaires		87	97
Total Capitaux propres		414 109	416 044
Passifs non courants		133 976	124 779
Emprunts et dettes financières non courants		5 211	4 677
Engagements sociaux	14	126 785	118 015
Provisions non courantes	15	368	364
Autres passifs non courants	16	1 596	1 696
Impôts différés passifs		16	27
Passifs courants		126 327	154 624
Emprunts et dettes financières courants		3 260	4 109
Provisions courantes	15	7 135	8 811
Fournisseurs et comptes rattachés		33 624	38 563
Impôts à payer	16	769	4 783
Autres passifs courants	16	81 539	98 358
TOTAL PASSIF		674 412	695 447

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en K€)	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	36 168	44 144
Résultat net - part du groupe	26 458	21 451
Amortissements et provisions (hors actifs courants)	12 248	11 929
Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs)	89	502
Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées après produits de placement, charges de financement et impôt	38 795	33 882
Produits de placement et charges de financement	65	(431)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	15 623	15 275
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt	54 483	48 726
Impôt versé / remboursement d'impôt	(25 731)	(24 535)
Variation du besoin en fonds de roulement, dont :	7 416	19 953
Variation des stocks et en-cours	(1 351)	(6 202)
Variation des créances clients et comptes rattachés	27 255	44 491
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(6 033)	(8 224)
Variation des autres créances et dettes opérationnelles	(12 455)	(10 112)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(14 823)	(13 532)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(9 800)	(8 253)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(5 177)	(5 399)
Cessions d'immobilisations corporelles	158	57
Cessions d'immobilisations incorporelles	2	0
Subventions d'investissements encaissées	0	0
Acquisitions des immobilisations financières	(16)	0
Cessions des immobilisations financières	10	63
Acquisitions d'actifs financiers courants	0	0
Cessions d'actifs financiers courants	0	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(27 059)	(44 067)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(27 646)	(27 656)
Diminution de capital, primes et réserves	(16)	(122)
Rachats d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité)	0	(17 172)
Cessions d'actions auto-détenues	0	0
Emission d'emprunts	1 359	1 381
Remboursement d'emprunts	(691)	(929)
Intérêts versés	(625)	(496)
Produits de placement encaissés	560	927
VARIATION DE TRESORERIE	(5 714)	(13 455)
Incidence des variations de cours des monnaies étrangères	2 277	2 816
Trésorerie nette au 1^{er} janvier	191 865	156 173
Trésorerie nette au 30 juin	188 428	145 534
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôt :		
- par action	2,84 €	2,64 €
- en % du chiffre d'affaires	19,2%	17,7%



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 BOIRON société mère au 30 juin 2015.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

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
31/12/2015	18 420 146	19 442	79 876	405 369	(73 537)	(15 203)	415 947	97	416 044
Rachats et cessions d'actions auto-détenues	12 964			(56)	1 078		1 022		1 022
Annulation d'actions auto-détenues							0		0
Dividendes versés				(27 646)			(27 646)	(10)	(27 656)
Transactions avec les actionnaires	12 964	0	0	(27 702)	1 078	0	(26 624)	(10)	(26 634)
Résultat net				26 458			26 458	1	26 459
Autres éléments du résultat global				(5 828)		4 069	(1 759)	(1)	(1 760)
Résultat global				20 630	0	4 069	24 699	0	24 699
30/06/2016	18 433 110	19 442	79 876	398 297	(72 459)	(11 134)	414 022	87	414 109

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

(2) Dont 342 410 K€ d'autres réserves et report à nouveau et 2 201 K€ de réserve légale dans les comptes sociaux de BOIRON société mère au 30 juin 2016.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016, arrêtés par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2016.

Présentation de l'entreprise

BOIRON, 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 société mère et ses filiales comptent 3 710 employés (effectif physique) au 30 juin 2016, en France et à l'étranger, contre 3 711 au 31 décembre 2015.

L'action BOIRON est cotée sur Euronext Paris.

NOTE 1 : PRINCIPAUX EVENEMENTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre ressort en progression de 8 731 K€, intégrant une croissance de ventes en Russie de 12 577 K€.

Les travaux d'extension du site de Messimy se sont poursuivis avec le démarrage de la construction de plusieurs bâtiments de production et d'un laboratoire de recherche.

Aux Etats-Unis, la dernière procédure de « class action » à l'encontre du médicament Oscilloccinum® a été rejetée à l'unanimité par le jury du tribunal de Los Angeles en Californie. Cette décision est susceptible d'appel.

Au Canada, le ministère fédéral de la santé, Santé Canada, est revenu sur sa décision du 31 juillet 2015 et autorise le maintien des indications thérapeutiques sur les médicaments homéopathiques contre la toux, le rhume et la grippe destinés aux enfants de moins de 12 ans. D'ici le 31 mars 2017, une mention sur l'emballage devra préciser les fondements de ces allégations.

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 2016 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 2015, tels que présentés dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 8 avril 2016 sous le numéro D.16-0303 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 2016

Les normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2016, notamment les normes et amendements relatifs aux améliorations annuelles – cycles 2010-2012 et 2012-2014, et l'amendement IAS 1 n'ont pas d'impact sur les comptes du groupe BOIRON, ou sont 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, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne ou non encore adoptées par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui entreraient en vigueur après le 30 juin 2016. Il s'agit notamment des amendements à IAS 12 « comptabilisation d'impôt différé au titre de pertes latentes », et à IAS 7 « initiative, informations à fournir ». Ces normes, amendements et interprétations, compte tenu de l'analyse en cours, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les capitaux propres consolidés.

2.1.3. Normes et interprétations d'application obligatoire ou facultative en 2016 et non encore adoptées au niveau européen

L'analyse des normes IFRS 15 « produits des activités ordinaires », IFRS 9 « instruments financiers », et IFRS 16 « locations » est en cours mais le groupe n'est pas en mesure d'en évaluer les impacts à ce stade.

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 2015. Il n'y a pas eu d'évolution significative 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 2016 (comme au 30 juin 2015). 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 2016 de l'engagement global calculé au 31 décembre 2015.
- L'impact de la modification du taux d'actualisation (1,6 % au 30 juin 2016, contre 2,2 % au 31 décembre 2015) a été calculé à partir des tests de sensibilité effectués les années précédentes : une variation de 0,5 point du taux d'actualisation a un impact inférieur à 6,0% sur l'engagement global.
- 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 2016 d'élément susceptible 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 2015 sont décrites dans le Document de référence 2015 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 2015. Il est présenté en note 3 du Document de référence 2015.

La date de clôture de toutes les sociétés en activité 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 2016 (6 mois)	Taux moyen 2015 (6 mois)	Taux de clôture 30/06/2016	Taux de clôture 30/06/2015	Taux de clôture 31/12/2015
Dollar américain	1,116	1,116	1,110	1,119	1,089
Dollar canadien	1,485	1,377	1,438	1,384	1,512
Zloty polonais	4,369	4,139	4,436	4,191	4,264
Rouble russe	78,412	64,615	71,520	62,355	80,674
Couronne tchèque	27,039	27,504	27,131	27,253	27,023

Les écarts de conversion de 4 069 K€ constatés dans les autres éléments du résultat global résultent principalement de l'évolution du rouble et du dollar américain entre 2015 et 2016.

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 2016 :

DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations (1)	2016 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	180 053	73 455	29 019	1 777		284 304
CHIFFRE D'AFFAIRES Inter-secteurs	46 519	1 413		765	(48 697)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES total	226 572	74 868	29 019	2 542	(48 697)	284 304
RESULTAT OPERATIONNEL	42 515	(185)	1 997	(146)	(791)	43 390
<i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i>	<i>(12 663)</i>	<i>(1 046)</i>	<i>(271)</i>	<i>(12)</i>		<i>(13 992)</i>
<i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux</i>	<i>2 763</i>	<i>(35)</i>	<i>110</i>	<i>71</i>		<i>2 909</i>
Produits de placement et charges de financement	376	(488)		47		(65)
Impôts sur les résultats	(14 487)	(403)	(716)	(17)		(15 623)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	27 150	(1 063)	1 282	(120)	(791)	26 458
DONNEES RELATIVES AU BILAN	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	30/06/2016
Total Bilan	717 723	112 519	37 521	6 315	(199 666)	674 412
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	158 057	14 113	5 307	96	8	177 581
Impôts différés actifs	38 915	3 917	3 663			46 495
Besoin en Fonds de Roulement	28 017	27 253	6 411	2 160	(20 329)	43 512
DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations	2016 (6 mois)
Investissements corporels et incorporels	14 054	794	108	21		14 977

(1) Dont éliminations des résultats internes.

Les données au 30 juin 2015 sont présentées ci-dessous :

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
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.

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 2016 et 2015 :

	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
France	170 963	166 448
Europe hors France	75 257	70 600
Amérique du Nord	30 177	30 087
Autres pays	7 907	8 438
TOTAL GROUPE	284 304	275 573

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

	31/12/2015	Augmentations / (Diminutions)	Ecart de conversion	30/06/2016
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	227		(4)	223
BOIRON USA	1 317		(23)	1 294
Total "Amérique du Nord"	1 544	0	(27)	1 517
Total "Autres pays"	0	0	0	0
TOTAL GOODWILL BRUTS	90 145	0	(27)	90 118
Dépréciation Suisse	(55)			(55)
Dépréciation Belgique (⁽²⁾)	(2 232)			(2 232)
TOTAL GOODWILL NETS	87 858	0	(27)	87 831

(⁽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 2016.

Compte tenu de l'évolution des performances des groupes d'actifs, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2016.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Sur le premier semestre 2016, les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à 5 177 K€ et portent sur les projets informatiques en cours, en France essentiellement.

Les investissements en immobilisations corporelles se sont élevés à 9 800 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

	30/06/2016	31/12/2015
Matières premières et approvisionnements	13 508	13 104
Produits semi-ouvrés et produits finis	50 422	48 069
Marchandises	838	1 035
TOTAL STOCKS BRUTS	64 768	62 208
TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS	(2 585)	(2 487)
TOTAL STOCKS NETS	62 183	59 721

Aucun stock au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015 n'a été donné en nantissement de passif.

NOTE 10 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	30/06/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Créances clients nettes libellées en euros	54 694	(2 606)	52 088	70 167	(2 643)	67 524
Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères	23 152	(889)	22 263	33 359	(597)	32 762
TOTAL	77 846	(3 495)	74 351	103 526	(3 240)	100 286

Il n'existe pas de créance cédée au 30 juin 2016 comme au 31 décembre 2015.

Les dépréciations sur les créances clients sont constatées conformément aux principes définis en note 2.7.3.1 du Document de référence 2015.

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 Pologne.

Le niveau des créances clients au 30 juin 2016 est comparable à celui du 30 juin 2015 (69 899 K€). La baisse par rapport au 31 décembre 2015 s'explique par la saisonnalité de l'activité (cf. note 5).

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

	30/06/2016		31/12/2015	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers)	10 458		3 281	
Autres actifs hors créance d'impôt sur les sociétés				
Actifs non financiers	16 125	38	15 641	37
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	11 077		11 931	
Personnel	390	38	589	37
Charges constatées d'avance	4 658		3 121	
Actifs financiers valorisés au coût	4 556	0	7 001	0
Autres débiteurs	4 556		7 001	
Instruments dérivés	0	0	41	0
TOTAL	20 681	38	22 683	37

NOTE 12 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2016			31/12/2015		
	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total
Equivalents de trésorerie	22 638	1 383	24 021	35 579	548	36 127
Disponibilités	159 048	7 918	166 966	154 305	4 977	159 282
TOTAL	181 686	9 301	190 987	189 884	5 525	195 409

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 2015).

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 2016 est composé de 19 441 713 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Il n'existe pas d'action de préférence.

BOIRON société mère 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.

13.1. ACTIONS AUTO-DETENUES

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

	30/06/2016	31/12/2015
Nombre d'actions total	19 441 713	19 441 713
Actions auto-détenues	(1 008 603)	(1 021 567)
Nombre d'actions hors actions auto-détenues	18 433 110	18 420 146

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 2016, le portefeuille d'actions auto-détenues s'élève à 72 459 K€ et la moins-value latente de ce portefeuille à 1 392 K€ (sur la base du cours moyen du mois de juin 2016).

9 561 actions sont détenues via le contrat de liquidité souscrit auprès de Natixis et 999 042 actions ont été acquises hors du contrat de liquidité dont 26 957 actions en vue d'annulation.

13.2. DIVIDENDE PAR ACTION

Dividende par action en euro	
Dividende 2015 versé en 2016	1,50
Dividende 2014 versé en 2015	1,50

NOTE 14 : ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

14.1. DONNEES CHIFFREES DU GROUPE

	31/12/2015	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global		30/06/2016
				Ecart actuariels ⁽¹⁾	Ecart de conversion et reclassements ⁽²⁾	
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)	109 851	(1 974)	1 173	8 882		117 932
Total Autres engagements à long terme	8 164	22			667	8 853
TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS	118 015	(1 952)	1 173	8 882	667	126 785

(1) Le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2016 est de 1,6 % (au 31 décembre 2015, le taux retenu était de 2,2 %).

(2) Ce montant correspond à la prépension due aux salariés d'UNDA licenciés en 2014 dans le cadre de la réorganisation. Il a été reclassé sur le semestre des provisions pour réorganisations vers les engagements sociaux.

La variation des engagements sociaux sur le premier semestre 2015 était la suivante :

	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.

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

	31/12/2015	Impact en résultat opérationnel			Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global	30/06/2016
		Coûts des services rendus	Paiements	Changements de régime			
Valeur actualisée de l'obligation	57 161	1 131	(1 026)		614	3 772	61 652
Valeur du fonds externalisé	(27 733)		(1 974)		(301)		(30 008)
Provision IDR	29 428	1 131	(3 000)	0	313	3 772	31 644
Provision APR (valeur actualisée de l'obligation)	80 336	1 513	(1 621)		860	5 110	86 198

(1) Le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2016 est de 1,6 % (au 31 décembre 2015, le taux retenu était de 2,2 %).

La variation des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON société mère sur le premier semestre 2015 était la suivante :

	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			
Provision IDR BOIRON France	31 563	1 089	(3 000)	0	308	0	29 960
Provision APR BOIRON France	86 050	1 371	(1 499)	0	841	0	86 763

NOTE 15 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

	31/12/2015	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecarts de conversion & autres mouvements (1)	30/06/2016
Courant						
Provisions pour retours de marchandises	6 648	2 535	(407)	(2 794)	(42)	5 940
Provisions pour risques et litiges	1 389	346	(227)	(346)	3	1 165
Provisions pour réorganisations	744		(77)		(667)	0
Autres provisions pour autres charges	30					30
TOTAL PROVISIONS COURANTES	8 811	2 881	(711)	(3 140)	(706)	7 135
Non courant						
Provisions pour risques et litiges	364	5			(1)	368
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	364	5	0	0	(1)	368

(1) Le montant de 667 K€ correspond à la prépension due aux salariés d'UNDA licenciés en 2014 dans le cadre de la réorganisation. Il a été reclassé sur le semestre des provisions pour réorganisations vers les engagements sociaux.

La variation des provisions courantes et non courantes au 30 juin 2015 était la suivante :

	31/12/2014	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecart 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)	0	273
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	476	15	(217)	(1)	0	273

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

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

	30/06/2016		31/12/2015	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Etat - impôt sur les sociétés à payer (passifs non financiers)	769	0	4 783	0
Autres passifs hors impôt sur les sociétés à payer				
Passifs non financiers	71 408	1 596	85 325	1 696
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	7 833		9 624	
Personnel et organismes sociaux	63 062	1 591	74 941	1 696
Produits constatés d'avance	513	5	760	
Passifs financiers évalués au coût	10 089	0	13 033	0
Fournisseurs d'immobilisations	3 000		4 319	
Autres créiteurs	7 089		8 714	
Instruments dérivés	42	0	0	0
TOTAL	81 539	1 596	98 358	1 696

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 2015 en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2015, 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 2015). Le groupe n'a pas identifié d'ajustement 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 2015 et au 30 juin 2016, 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 2015 et 2016 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 2016.

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 2015 (note 21 de l'annexe consolidée du Document de référence 2015). L'analyse des créances dans les pays susceptibles de présenter un risque n'a pas conduit à enregistrer de dépréciation complémentaire.

Au 30 juin 2016, le montant des créances échues et non dépréciées s'élève à 6 926 K€ soit 8,9 % des créances clients (contre 4 217 K€ soit 4,1 % des créances clients au 31 décembre 2015). Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 46 % de ce montant. Le solde est à échéance moins d'un an. Cette progression provient essentiellement des créances en Russie, dont une partie a été réglée sur le mois de juillet, le solde étant couvert par une garantie bancaire.

Il n'y a pas eu d'évolution majeure sur la structure de la balance âgée sur le premier semestre 2016. 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 2016 et au 31 décembre 2015.

Le montant des pertes sur créances irrécouvrables, net des dotations et reprises de dépréciations sur créances douteuses s'élève à - 442 K€ contre - 1 458 K€ en 2015 (dont 1 510 K€ liés au litige commercial en Belgique).

Le groupe BOIRON n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2016, comme en 2015.

NOTE 18 : REVENUS DE L'ACTIVITE

	2016 (6 mois)	%	2015 (6 mois)	%
Médicaments homéopathiques à nom commun	156 148	54,9	153 545	55,7
Spécialités de médication familiale	127 462	44,8	121 910	44,2
Autres ⁽¹⁾	694	0,3	118	0,1
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	284 304	100,0	275 573	100,0
Autres produits de l'activité (redevances)	1		70	

⁽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

	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs	(87)	(320)
Crédit d'impôt compétitivité et emploi	1 603	1 558
Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôts recherche)	500	500
Variations nettes des dépréciations sur actifs courants ⁽¹⁾	14	(1 588)
Variations nettes des provisions	1	(53)
Résultat sur instruments dérivés (relatif aux couvertures commerciales)	(585)	(521)
Résultat de change sur opérations commerciales	669	300
Autres	13	170
TOTAL	2 128	46
<i>Dont autres produits opérationnels</i>	<i>2 863</i>	<i>2 698</i>
<i>Dont autres charges opérationnelles</i>	<i>(735)</i>	<i>(2 652)</i>

(1) Dont 1 510 K€ en 2015 concernant la dépréciation constatée dans le cadre du litige commercial décrit en note 23.

NOTE 20 : IMPÔTS SUR LES RESULTATS

	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Impôts exigibles	(15 019)	(17 471)
Impôts différés	(604)	2 196
TOTAL	(15 623)	(15 275)
Taux effectif	37,1%	41,6%

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

	2016 (6 mois)	%	2015 (6 mois)	%
Impôt théorique	(14 489)	34,4	(13 955)	38,0
Effet des taux d'imposition des filiales	(434)	1,0	(770)	2,1
Effet des différents taux d'imposition en France	4	(0,0)	16	(0,0)
Différences permanentes	(598)	1,4	(431)	1,2
Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'IS	(107)	0,3	(155)	0,4
Crédits d'impôt, régularisation IS différés et autres	1	(0,0)	20	(0,1)
Impôt réel	(15 623)	37,1	(15 275)	41,6

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

Le montant des impôts différés non constatés sur déficits reportables au 30 juin 2016 s'élève à 2 708 K€.

Le montant des impôts différés constatés sur déficits reportables est non significatif au 30 juin 2016, comme au 30 juin 2015.

Les écarts liés aux effets des taux d'imposition des filiales portent principalement sur la Pologne dont le taux d'imposition nominal est de 19%.

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

	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Résultat net (en K€)	26 458	21 451
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	18 428 472	18 465 765
RESULTAT PAR ACTION (en €)	1,44	1,16

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 engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles du groupe n'ont pas connu de variation significative sur le premier semestre 2016.

NOTE 23 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

23.1. LITIGES AUX ÉTATS-UNIS

Aux Etats-Unis, la dernière procédure de « class action » à l'encontre du médicament Oscilloccinum® a été rejetée à l'unanimité par le jury du tribunal de Los Angeles en Californie. Cette décision est susceptible d'appel. Aucun montant n'avait été provisionné au titre de ce litige.

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 recours devant la Cour d'appel du Québec qui devrait rendre sa décision dans le courant de l'année 2016. En Ontario, la procédure n'a pas évolué depuis le dépôt d'une plainte d'un consommateur. Aucun montant n'a été provisionné au titre de ce litige.

23.3. LITIGE COMMERCIAL

Fin 2014, notre filiale belge UNDA a procédé à une révision de ses tarifs qui a été refusée par son distributeur en Italie, Ce.M.O.N.

Dans l'attente de trouver un accord, les livraisons à Ce.M.O.N. ont été suspendues. Ce.M.O.N. a, dans un premier temps, décidé de suspendre le règlement de ses factures, avant de résilier unilatéralement les contrats de distribution et de licence de fabrication qui le liaient à UNDA.

Face à l'impossibilité de trouver un accord amiable, UNDA a initié en 2015 une procédure d'arbitrage devant la Cour Internationale d'arbitrage de la Chambre de Commerce Internationale à Paris conformément aux dispositions contractuelles. La procédure est en cours.

En 2015, les créances et le stock de produits Ce.M.O.N. ont été dépréciés pour respectivement 1 596 K€ et 787 K€.

Au 30 juin 2016, le dossier n'a pas connu d'évolution.

23.4. CONTROLE FISCAL EN FRANCE

BOIRON société mère fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2012, 2013 et 2014. Les procédures de contrôles sont en cours. L'analyse du risque menée par BOIRON n'a pas conduit à constater de provision.

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	475
Rémunération variable liée au contrat de travail ⁽¹⁾	303
Rémunération variable liée à la fonction de mandataire social ⁽²⁾	271
Autre rémunération	0
Honoraires	0
Jetons de présence	19
Avantages en nature ⁽³⁾	31
Total des revenus bruts dus 2015	1 099
<i>Rappel du montant des revenus bruts dus 2015</i> ⁽⁴⁾	<i>1 149</i>
Avantages postérieurs à l'emploi (indemnité de départ à la retraite et accord de préparation à la retraite)	869
Autres avantages à long terme (médaille du travail)	65

(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) La variation entre 2015 et 2016 est notamment due à la nomination au 1er janvier 2016 de M. Jean-Christophe Bayssat en tant que Directeur Général Délégué et Pharmacien Responsable de l'entreprise en remplacement de M. Philippe Gouret.

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 2016, 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.

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 8 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Frédéric Maurel

ERNST & YOUNG et Autres

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 8 septembre 2016

Christian Boiron
Directeur Général