

Rapport semestriel

2017





RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2017

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

BOIRON

Société anonyme au capital de 19 414 756 €.

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 2017 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

| | |
|--|-----------|
| Rapport semestriel d'activité | 2 |
| Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017 | 6 |
| Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017 | 23 |
| Attestation du responsable du rapport semestriel | 24 |

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2017

Le 1^{er} semestre 2017 a été marqué par des **lancements de produits**, avec notamment :

- Sporténine® en format 33 comprimés en France,
- Stodal® Multi-symptômes Enfants au Canada.

En Russie, l'activité a pu être impactée par la demande de l'Académie des sciences début février 2017 de déclarer l'homéopathie « antiscientifique », bien que le Ministère de Santé et le Parquet Général aient par la suite confirmé la légitimité de l'homéopathie.

En Suisse, à compter du 1^{er} août 2017, l'homéopathie (parmi d'autres thérapeutiques) bénéficie du même niveau réglementaire que les autres disciplines médicales, ce qui lui permet de bénéficier définitivement du remboursement par l'Assurance Obligatoire des Soins. Cette décision devrait permettre de démontrer avec encore plus de force la pertinence de l'homéopathie quand elle est intégrée au système de soins des pays.

Le 4 janvier 2017, **l'établissement de préparation et distribution de Lyon 8^{ème} a été cédé**, générant une plus-value de 3 293 K€. Cet établissement avait été fermé en 2014 à la suite du regroupement des deux établissements de la région lyonnaise sur le site de Francheville.

Le **déploiement de la nouvelle organisation des établissements en France** est entré dans sa phase de mise en œuvre dans un bon climat de concertation avec les personnes concernées et les instances représentatives du personnel. Six personnes ont refusé la proposition de modification de leur contrat de travail. Une provision de 580 K€ a été constatée pour couvrir les mesures d'accompagnement, en partie compensée par une reprise des provisions pour engagements sociaux de 433 K€ : l'impact sur le résultat opérationnel du groupe est non significatif.

Le 7 avril 2017, les Laboratoires BOIRON ont signé le protocole portant **acquisition de l'intégralité des actions du Laboratoire FERRIER**, lesquelles étaient détenues jusqu'alors par les Laboratoires ARKOPHARMA. Le prix d'acquisition s'élève à 1 826 K€, outre le montant de la trésorerie nette de 1 134 K€, le tout financé sur fonds propres.

L'acquisition du terrain devant accueillir la **future plateforme logistique du groupe aux Olmes** (région lyonnaise) a été réalisée le 10 juin 2017, pour un montant de 2 260 K€.

Aux Etats-Unis, le rachat du 1^{er} client de BOIRON, Whole Foods Market, par son 2^{ème} client Amazon, a été annoncé le 16 juin 2017 : ces deux clients représentaient ensemble 17 % du chiffre d'affaires de la filiale sur l'année 2016.

Au Canada, la Cour suprême a rejeté le recours de notre filiale canadienne contre l'arrêt du 26 octobre 2016 de la Cour d'appel du Québec qui avait autorisé l'ouverture d'une procédure d'action de groupe. Cette procédure se poursuit au fond devant la Cour supérieure du Québec. Aucun montant n'a été provisionné au titre de ce litige.

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

| en milliers d'euros | 1 ^{er} trimestre | | | 2 ^{ème} trimestre | | | 1 ^{er} semestre | | | |
|----------------------|---------------------------|----------------|--|----------------------------|----------------|--|--------------------------|----------------|--|---|
| | 2017 | 2016 | Variation à taux courant 2017/2016 | 2017 | 2016 | Variation à taux courant 2017/2016 | 2017 | 2016 | Variation à taux courant 2017/2016 | Variation à taux constant 2016/2017 |
| France | 97 134 | 90 494 | +7,3% | 79 328 | 80 469 | -1,4% | 176 462 | 170 963 | +3,2% | +3,2% |
| Europe (hors France) | 40 418 | 43 685 | -7,5% | 27 421 | 31 572 | -13,1% | 67 839 | 75 257 | -9,9% | -12,9% |
| Amérique du Nord | 18 179 | 16 064 | +13,2% | 14 465 | 14 113 | +2,5% | 32 644 | 30 177 | +8,2% | +5,1% |
| Autres pays | 4 532 | 3 846 | +17,8% | 3 191 | 4 061 | -21,4% | 7 723 | 7 907 | -2,3% | -7,9% |
| Total groupe | 160 263 | 154 089 | +4,0% | 124 405 | 130 215 | -4,5% | 284 668 | 284 304 | +0,1% | -1,2% |

Sur le deuxième trimestre, les ventes diminuent de 4,5 %, après une hausse de 4,0 % au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit ainsi à 284 668 K€ à fin juin 2017 contre 284 304 K€ en 2016 : les spécialités progressent de 0,7 % alors que les médicaments à nom commun baissent de 0,4 %.

A taux de change constant⁽¹⁾, les ventes du premier semestre sont en recul de 1,2 %, essentiellement sous l'effet d'une baisse des volumes.

- **En France**, le chiffre d'affaires augmente de 5 499 K€ (+ 3,2 %). Les médicaments à nom commun sont stables (+ 0,2 %). Les spécialités progressent de 11,1 %, principalement sur Oscilloccinum®, Camilia® et Sporténine® (lancement du format 33 comprimés en 2017).
- **Sur la zone Europe (hors France)**, les ventes diminuent de 9,9 %. A taux de change constant, la baisse s'établit à 12,9 %, marquée par la diminution des ventes en Russie (- 47,1 %,

principalement sur Oscilloccinum®), en Espagne (- 16,7 %) et en Italie (- 4,8 %, notamment sur les médicaments à nom commun et Oscilloccinum®).

- **Sur la zone Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires est en hausse de 8,2 %. Cette progression s'établit à 5,1 % à taux de change constant : les ventes aux Etats-Unis progressent de 5,0 % tant sur les médicaments à nom commun que sur Oscilloccinum®, Camilia® et les gels et crèmes à l'arnica. Au Canada, les ventes augmentent de 5,3 % (à taux de change constant) principalement sur Stodal® et les gels et crèmes à l'arnica.
- Les ventes réalisées dans les « **Autres pays** » sont en recul de 2,3 %, notamment au Mexique et en Colombie. A l'inverse, l'activité au Brésil progresse de 47,6 % (22,8 % à taux de change constant) sur Oscilloccinum® principalement.

SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

| | 2017 | 2016 | Var. |
|--|----------------|----------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 284 668 | 284 304 | + 0,1% ⁽¹⁾ |
| Résultat opérationnel | 41 066 | 43 390 | - 5,4% |
| Résultat net - part du groupe | 24 873 | 26 458 | - 6,0% |
| Capacité d'autofinancement ⁽²⁾ | 51 187 | 54 483 | - 6,0% |
| Investissements nets | 27 656 | 14 823 | + 86,6% |
| Trésorerie nette | 211 977 | 188 428 | + 12,5% |

⁽¹⁾ - 1,2 % à taux de change constant.

⁽²⁾ Avant produits de placement, charges de financement et impôts.

1. COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE

Le **résultat opérationnel** est de 41 066 K€ (soit 14,4 % du chiffre d'affaires), en baisse de 2 324 K€ par rapport au premier semestre 2016.

La **marge brute** progresse de 1 097 K€ soit + 0,5 %, en ligne avec l'activité (+ 0,1 %).

Les **coûts de préparation et de distribution** sont en diminution de 2 363 K€ (- 3,4 %), en lien avec la

baisse des effectifs (- 29 personnes) et les économies réalisées sur les frais de transport.

Une provision de 580 K€ a été constatée au niveau des coûts de distribution au titre de la réorganisation des établissements en France, pour couvrir les mesures d'accompagnement. Elle est partiellement compensée par une reprise des provisions pour engagements sociaux de 433 K€.

⁽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 2017 ressort à 281 025 K€, inférieur de 3 279 K€ au chiffre d'affaires 2016 publié.

Les **coûts de promotion** augmentent de 9 244 K€ (+ 13,5 %), marqués par la hausse des coûts de publicité (principalement aux Etats-Unis et en Russie) et des charges de personnel (hausse des effectifs de 26 personnes depuis fin juin 2016).

Les **coûts de recherche** sont stables (- 76 K€) et les **coûts des affaires réglementaires** progressent de 1 197 K€, notamment en France avec l'augmentation des dépenses de personnel et des coûts d'enregistrement réglementaire.

Les **coûts des fonctions support** sont en baisse de 1 067 K€ (- 2,6 %). En 2016, ils étaient impactés par des honoraires juridiques aux Etats-Unis.

Les **autres produits et charges opérationnels** se soldent par un profit net de 5 642 K€ contre un profit net de 2 128 K€ en 2016. Ils intègrent notamment :

- le crédit d'impôt recherche et le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi, en France, en hausse de 426 K€.
- la plus-value sur la vente de l'établissement de Lyon 8^{ème} pour 3 293 K€.

Les **produits de placement et charges de financement** se traduisent par une charge nette de 218 K€ contre une perte nette de 65 K€ en 2016, sous l'effet de la baisse des taux d'intérêts.

Les **autres produits et charges financiers** se soldent par une charge nette de 655 K€ contre une charge nette de 1 243 K€ en 2016. 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 15 349 K€ sur le premier semestre 2017 et représente 38,2 % du résultat avant impôt contre 37,1 % en 2016.

Le **résultat net** s'établit à 24 873 K€ contre 26 458 K€ sur le premier semestre 2016.

2. FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

La **trésorerie nette** atteint 211 977 K€ au 30 juin 2017 contre 240 778 K€ au 31 décembre 2016. Elle baisse de 28 801 K€ sur le premier semestre 2017, contre 3 437 K€ sur le premier semestre 2016.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** atteignent 28 666 K€ contre 36 168 K€ au premier semestre 2016 :

- La capacité d'autofinancement est en baisse de 3 296 K€ par rapport au premier semestre 2016 et représente 18,0 % du chiffre d'affaires contre 19,2 % en 2016. Elle suit l'évolution de la rentabilité.
- Les impôts versés s'élèvent à 23 552 K€, en diminution de 2 179 K€ par rapport à 2016.
- La variation du besoin en fonds de roulement se traduit par une ressource de 1 031 K€ contre une ressource de 7 416 K€ sur le premier semestre 2016, essentiellement impactée par une hausse des stocks.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** atteignent 27 656 K€, en progression de 12 833 K€ par rapport au 1^{er} semestre 2016. Ils concernent pour l'essentiel l'extension du site de Messimy et les projets informatiques. Ils intègrent également 1 826 K€ de décaissement au titre de l'acquisition du Laboratoire FERRIER (prix d'acquisition diminué de la trésorerie).

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** s'élèvent à 29 399 K€, intégrant 29 485 K€ de dividendes versés. En 2016, ils s'élevaient à 27 059 K€, dont 27 646 K€ de paiement de dividendes.

EVENEMENTS POST CLOTURE

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

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 se poursuivent et devraient s'achever en 2018. En outre, les travaux en vue de l'implantation de la future plateforme logistique de BOIRON sur la commune des Olmes, près de Tarare, dans l'Ouest Lyonnais devrait démarrer d'ici la fin de l'année. Enfin, l'organisation de la distribution en France devrait évoluer à partir du deuxième semestre 2017.

Les problématiques réglementaires restent importantes et sont susceptibles d'avoir un impact sur l'activité et la rentabilité du groupe.

BOIRON continue avec la même détermination le développement de l'homéopathie dans le monde. Pour 2017, BOIRON reste prudent sur les évolutions de son chiffre d'affaires et de son résultat.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

L'exposition du groupe aux risques et incertitudes mentionnés au paragraphe 1.5 du document de référence 2016 n'a pas connu d'évolution majeure sur le semestre, à l'exception des évènements 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.



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en K€) | Notes | 2017 (6 mois) | 2016 (6 mois) |
|---|-------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 18 | 284 668 | 284 304 |
| Autres produits de l'activité | 18 | 0 | 1 |
| Coûts de production industrielle | | (57 905) | (58 639) |
| Coûts de préparation et distribution | | (66 478) | (68 841) |
| Coûts de promotion | | (77 971) | (68 727) |
| Coûts de recherche | | (1 533) | (1 609) |
| Coûts des affaires réglementaires | | (5 074) | (3 877) |
| Coûts des fonctions support | | (40 283) | (41 350) |
| Autres produits opérationnels | 19 | 6 154 | 2 863 |
| Autres charges opérationnelles | 19 | (512) | (735) |
| Résultat opérationnel | | 41 066 | 43 390 |
| Produits de placement et charges de financement | | (218) | (65) |
| Produits de placement | | 316 | 560 |
| Charges de financement | | (534) | (625) |
| Autres produits et charges financiers | | (655) | (1 243) |
| Autres produits financiers | | 480 | 315 |
| Autres charges financières | | (1 135) | (1 558) |
| Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées | | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | | 40 193 | 42 082 |
| Impôts sur les résultats | 20 | (15 349) | (15 623) |
| Résultat net consolidé | | 24 844 | 26 459 |
| Résultat net (part des minoritaires) | | (29) | 1 |
| Résultat net (part du groupe) | 21 | 24 873 | 26 458 |
| Résultat par action ⁽¹⁾ | 21 | 1,35 EUR | 1,44 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 | 2017 (6 mois) | 2016 (6 mois) |
|---|-------|------------------|------------------|
| Résultat net consolidé | | 24 844 | 26 459 |
| Autres éléments du résultat global recyclables en résultat | | (2 237) | 4 064 |
| Ecart de conversion | | (2 221) | 4 069 |
| Autres mouvements | | (16) | (5) |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | | 0 | 0 |
| Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat | | 0 | (5 824) |
| Ecart actuariel lié aux avantages postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾ | 14 | 0 | (5 824) |
| Autres éléments totaux du résultat global ⁽²⁾ | | (2 237) | (1 760) |
| Résultat global consolidé | | 22 607 | 24 699 |
| Résultat global (part des minoritaires) | | (29) | 0 |
| Résultat global (part du groupe) | | 22 636 | 24 699 |

⁽¹⁾ En 2016 : - 8 882 K€ d'écarts actuariels bruts et + 3 058 K€ d'impôts différés.

⁽²⁾ Il n'y a pas d'effet impôt dans les autres éléments du résultat global autre que ceux mentionnés en ⁽¹⁾.

BILAN CONSOLIDE

| ACTIF (en K€) | Notes | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Actifs non courants | | 337 711 | 322 808 |
| Goodwill | 7 | 89 629 | 87 890 |
| Immobilisations incorporelles | 8 | 29 415 | 31 308 |
| Immobilisations corporelles | 8 | 174 524 | 159 906 |
| Immobilisations financières | | 2 767 | 3 847 |
| Autres actifs non courants | 11 | 33 | 36 |
| Impôts différés actifs | | 41 343 | 39 821 |
| Actifs courants | | 387 520 | 432 226 |
| Stocks et en-cours | 9 | 65 210 | 59 096 |
| Clients et comptes rattachés | 10 | 69 490 | 101 130 |
| Etat - Créance d'impôt | 11 | 8 486 | 5 880 |
| Autres actifs courants | 11 | 27 072 | 21 813 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 | 217 262 | 244 307 |
| TOTAL ACTIF | | 725 231 | 755 034 |
| PASSIF (en K€) | | | |
| Capitaux propres (part du groupe) | | 461 578 | 469 522 |
| Capital | 13 | 19 415 | 19 442 |
| Primes | | 79 876 | 79 876 |
| Réserves et résultat consolidés | | 362 287 | 370 204 |
| Intérêts minoritaires | | 41 | 76 |
| Total Capitaux propres | | 461 619 | 469 598 |
| Passifs non courants | | 128 894 | 129 289 |
| Emprunts et dettes financières non courants | | 4 907 | 5 055 |
| Engagements sociaux | 14 | 121 863 | 122 207 |
| Provisions non courantes | 15 | 487 | 368 |
| Autres passifs non courants | 16 | 1 601 | 1 589 |
| Impôts différés passifs | | 36 | 70 |
| Passifs courants | | 134 718 | 156 147 |
| Emprunts et dettes financières courants | | 6 412 | 4 199 |
| Provisions courantes | 15 | 7 951 | 7 812 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 34 352 | 39 072 |
| Impôts à payer | 16 | 1 268 | 4 591 |
| Autres passifs courants | 16 | 84 735 | 100 473 |
| TOTAL PASSIF | | 725 231 | 755 034 |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| (en K€) | 2017 (6 mois) | 2016 (6 mois) |
|---|------------------|------------------|
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES | 28 666 | 36 168 |
| Résultat net (part du groupe) | 24 873 | 26 458 |
| Amortissements et provisions (hors actifs courants) | 14 054 | 12 248 |
| Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs) | (3 307) | 89 |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées après produits de placement, charges de financement et impôts | 35 620 | 38 795 |
| Produits de placement et charges de financement | 218 | 65 |
| Charge d'impôts (y compris impôts différés) | 15 349 | 15 623 |
| Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôts | 51 187 | 54 483 |
| Impôt versé / remboursement d'impôt | (23 552) | (25 731) |
| Variation du besoin en fonds de roulement, dont : | 1 031 | 7 416 |
| Variation des stocks et en-cours | (7 380) | (1 351) |
| Variation des créances clients et comptes rattachés | 31 002 | 27 255 |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | (4 909) | (6 033) |
| Variation des autres créances et dettes opérationnelles | (17 682) | (12 455) |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (27 656) | (14 823) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (26 341) | (9 800) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | (3 119) | (5 177) |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 3 633 | 158 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | 0 | 2 |
| Subventions d'investissements encaissées | 0 | 0 |
| Acquisitions des immobilisations financières | (6) | (16) |
| Cessions des immobilisations financières | 2 | 10 |
| Acquisitions d'actifs financiers courants | 0 | 0 |
| Cessions d'actifs financiers courants | 0 | 0 |
| Incidence des variations de périmètre - acquisitions | (1 826) | 0 |
| Incidence des variations de périmètre - cessions | 1 | 0 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | (29 399) | (27 059) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (29 485) | (27 646) |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | (4) | 0 |
| Augmentation et réduction de capital, primes et réserves | 0 | (16) |
| Rachats d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité) | 0 | 0 |
| Cessions d'actions auto-détenues | 0 | 0 |
| Emission d'emprunts | 1 103 | 1 359 |
| Remboursement d'emprunts | (795) | (691) |
| Intérêts versés | (534) | (625) |
| Produits de placement encaissés | 316 | 560 |
| VARIATION DE TRESORERIE | (28 389) | (5 714) |
| Incidence des variations de cours des monnaies étrangères | (412) | 2 277 |
| Trésorerie nette au 1^{er} janvier | 240 778 | 191 865 |
| Trésorerie nette au 30 juin | 211 977 | 188 428 |
| Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôts : | | |
| - par action | 2,78 € | 2,96 € |
| - en % du chiffre d'affaires | 18,0% | 19,2% |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

| Avant affectation du résultat (en K€) | Nombre d'actions (1) | Capital | Prime d'émission | Actions auto- détenues | Réserves consolidées (2) | Ecarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi | Ecarts de conversion | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres totaux |
|---|----------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|--------------------------------|---|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| 31/12/2015 | 18 420 146 | 19 442 | 79 876 | (73 537) | 435 580 | (30 211) | (15 203) | 415 947 | 97 | 416 044 |
| Rachats et cessions d'actions auto-détenues | 12 964 | | | 1 078 | (56) | | | 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 | 1 078 | (27 702) | 0 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 458 | (5 828) | 4 069 | 24 699 | 0 | 24 699 |
| 30/06/2016 | 18 433 110 | 19 442 | 79 876 | (72 459) | 434 336 | (36 039) | (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.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

| Avant affectation du résultat (en K€) | Nombre d'actions (1) | Capital | Prime d'émission | Actions auto- détenues | Réserves consolidées (2) | Ecarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi | Ecarts de conversion | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres totaux |
|---|----------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|--------------------------------|---|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| 31/12/2016 | 18 438 178 | 19 442 | 79 876 | (72 180) | 485 618 | (34 144) | (9 090) | 469 522 | 76 | 469 598 |
| Rachats et cessions d'actions auto-détenues | (12 718) | | | (1 134) | 39 | | | (1 095) | | (1 095) |
| Annulation d'actions auto-détenues | | (27) | | 2 157 | (2 130) | | | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | | (29 485) | | | (29 485) | (6) | (29 491) |
| Transactions avec les actionnaires | (12 718) | (27) | 0 | 1 023 | (31 576) | 0 | 0 | (30 580) | (6) | (30 586) |
| Résultat net | | | | | 24 873 | | | 24 873 | (29) | 24 844 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | (16) | | (2 221) | (2 237) | | (2 237) |
| Résultat global | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 857 | 0 | (2 221) | 22 636 | (29) | 22 607 |
| 30/06/2017 | 18 425 460 | 19 415 | 79 876 | (71 157) | 478 899 | (34 144) | (11 311) | 461 578 | 41 | 461 619 |

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

(2) Dont 406 666 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 2017.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017, arrêtés par le Conseil d'Administration du 7 septembre 2017.

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 3 720 employés (effectif physique) au 30 juin 2017, dans le monde, contre 3 708 au 31 décembre 2016.

L'action BOIRON est cotée sur Euronext Paris.

NOTE 1 : PRINCIPAUX EVENEMENTS DU SEMESTRE

Le 4 janvier 2017, l'établissement de préparation et distribution de Lyon 8^{ème} a été cédé, générant une plus-value de 3 293 K€. Cet établissement avait été fermé en 2014 à la suite du regroupement des deux établissements de la région lyonnaise sur le site de Francheville.

Le déploiement de la nouvelle organisation des établissements en France est entré dans sa phase de mise en œuvre dans un bon climat de concertation avec les personnes concernées et les instances représentatives du personnel. Six personnes ont refusé la proposition de modification de leur contrat de travail. Une provision de 580 K€ a été constatée pour couvrir les mesures d'accompagnement, en partie compensée par une reprise des provisions pour engagements sociaux de 433 K€ : l'impact sur le résultat opérationnel du groupe est non significatif.

Le 7 avril 2017, les Laboratoires BOIRON ont signé le protocole portant acquisition de l'intégralité des actions du Laboratoire FERRIER, lesquelles étaient détenues jusqu'alors par les Laboratoires ARKOPHARMA. Le prix d'acquisition s'élève à 1 826 K€, outre le montant de la trésorerie nette de 1 134 K€, le tout financé sur fonds propres.

L'acquisition du terrain devant accueillir la future plateforme logistique du groupe aux Olmes (région lyonnaise) a été réalisée le 10 juin 2017, pour un montant de 2 260 K€.

Au Canada, la Cour suprême a rejeté le recours de notre filiale canadienne contre l'arrêt du 26 octobre 2016 de la Cour d'appel du Québec qui avait autorisé l'ouverture d'une procédure d'action de groupe. Cette procédure se poursuit au fond devant la Cour supérieure du Québec. Aucun montant n'a été provisionné au titre de ce litige.

NOTE 2 : METHODES D'EVALUATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros sauf indication contraire et sont 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 2016, tels que présentés dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 10 avril 2017 sous le numéro D.17-0357 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

Les normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2017, notamment les amendements IAS 7 « Informations liées aux activités de financement » et IAS 12 « Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes » n'ont pas d'impact sur les comptes du groupe BOIRON, ou sont non applicables.

Le groupe BOIRON a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés ou non encore adoptés par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui entreraient en vigueur après le 31 décembre 2017. Il s'agit principalement des normes et amendements suivants :

- IFRS 15 y compris amendements de clarification - « Contrats avec les clients » ;
- IFRS 9 - « Instruments financiers » ;
- Amendement IFRS 2 - « Paiements en actions » ;
- IFRIC 22 - « Transactions en monnaies étrangères ».

Les normes IFRS 9 et IFRS 15 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.

La norme IFRS 9 traite notamment de la comptabilisation des actifs et des passifs financiers (et notamment des titres non consolidés), de la dépréciation des actifs financiers (notamment les pertes attendues sur les clients), et de la comptabilisation des opérations de couverture. L'analyse en cours n'a pas conduit à identifier d'impact significatif.

La norme IFRS 15 pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires sur la base d'une analyse en cinq étapes successives :

- identification du contrat,
- identification des différentes obligations de performance, c'est-à-dire la liste des biens ou services que le vendeur s'est engagé à fournir à l'acheteur,
- détermination du prix global du contrat,
- allocation du prix global à chaque obligation de performance,
- comptabilisation du chiffre d'affaires et des coûts afférents lorsqu'une obligation de performance est satisfaite.

L'application de cette nouvelle démarche n'a pas conduit, compte tenu de l'analyse en cours, à identifier d'impact significatif sur les comptes du groupe BOIRON.

L'amendement IFRS 2 et IFRIC 22 sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Aucun impact significatif n'est attendu.

Il n'existe pas de principe comptable contraire aux normes IFRS d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, non encore adoptées au niveau européen, et dont l'impact aurait été significatif sur les comptes de cet exercice.

L'analyse de l'impact de la norme IFRS 16 « Contrats de locations », votée par l'IASB avec une 1^{ère} application pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, est en cours de réalisation au sein du groupe Boiron. La norme IFRS 16 devrait être adoptée par la Commission Européenne fin 2017. Des réflexions sont toujours en cours, notamment au niveau français, sur les modalités de comptabilisation de certains actifs, en particulier immobilier. Le groupe BOIRON n'envisage pas d'appliquer par anticipation la norme IFRS 16. Pour information, le montant des loyers constatés en charges et les engagements à payer au 30 juin 2017 sont donnés en note 22.

Le retraitement des contrats de location conduira à majorer le résultat opérationnel, le montant des charges financières, le montant de l'actif immobilisé et des dettes financières. Il ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les capitaux propres et le résultat net, compte tenu de la réflexion en cours.

Il n'existe pas de normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, et d'application obligatoire pour les exercices ouverts au 1^{er} janvier 2017, mais non encore approuvés au niveau européen (et dont l'application anticipée n'est pas possible au niveau européen) qui auraient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

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 2016. 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 pour la Compétitivité et l'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 2017 (comme au 30 juin 2016). 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 2017 de l'engagement global calculé au 31 décembre 2016.
- Le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2017 est de 1,6 %, identique à celui du 31 décembre 2016 : aucun écart actuariel lié au taux d'actualisation n'a été constaté au 30 juin 2017.
- 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. Le groupe n'a pas identifié au 30 juin 2017 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 2016 sont décrites dans le Document de référence 2016 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

La consolidation par intégration globale porte sur les sociétés suivantes du groupe BOIRON, classées par date de création ou date d'entrée dans le groupe :

| Pays | Dénomination sociale | Mouvements de périmètre | | % d'intérêt au | % d'intérêt au | % de contrôle au | % de contrôle au |
|---------------------|--|-------------------------|------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | | Type de mouvement | Date | 30/06/2017 | 31/12/2016 | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
| Belgique | UNDA ⁽¹⁾ | | | 98,38% | 98,38% | 98,38% | 98,38% |
| Italie | LABORATOIRES BOIRON | | | 99,91% | 99,91% | 99,97% | 99,97% |
| Etats-Unis | BOIRON USA ⁽²⁾ | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Etats-Unis | BOIRON | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Espagne | BOIRON SOCIEDAD IBERICA DE HOMEOPATIA | | | 99,99% | 99,99% | 100,00% | 100,00% |
| Canada | BOIRON CANADA | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Allemagne | BOIRON ⁽³⁾ | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| France (Martinique) | BOIRON CARAIBES | | | 99,04% | 99,04% | 99,04% | 99,04% |
| Rép. Tchèque | BOIRON CZ | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Slovaquie | BOIRON SK | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Pologne | BOIRON SP | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Roumanie | BOIRON RO | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Tunisie | BOIRON TN | | | 99,90% | 99,90% | 100,00% | 100,00% |
| Hongrie | BOIRON HUNGARIA | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Russie | BOIRON | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Brésil | BOIRON MEDICAMENTOS HOMEOPATICOS | | | 99,99% | 99,99% | 100,00% | 100,00% |
| Belgique | BOIRON BELGIUM ⁽²⁾ | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| France | LES EDITIONS SIMILIA ⁽⁴⁾ | | | 97,52% | 97,52% | 97,54% | 97,54% |
| Italie | LABORATOIRES DOLISOS ITALIA ⁽⁵⁾ | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Suisse | BOIRON | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| France (La Réunion) | BOIRON | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Bulgarie | BOIRON BG | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Portugal | BOIRON | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Russie | BOIRON RUS ⁽³⁾ | Cession | 09/01/2017 | 0,00% | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| Belgique | BOIRON | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Inde | BOIRON LABORATORIES ⁽³⁾ | | | 99,99% | 99,99% | 99,99% | 99,99% |
| France | LABORATOIRE FERRIER | Acquisition | 07/04/2017 | 100,00% | 0,00% | 100,00% | 0,00% |

⁽¹⁾ Détention directe et indirecte via BOIRON société mère et BOIRON BELGIUM.

⁽²⁾ Société holding.

⁽³⁾ Société sans activité.

⁽⁴⁾ Société dont l'objet principal est l'édition.

⁽⁵⁾ Société sans activité, en cours de liquidation.

Le 7 avril 2017, les Laboratoires BOIRON ont signé le protocole portant acquisition de l'intégralité des actions du Laboratoire FERRIER, lesquelles étaient détenues jusqu'alors par les Laboratoires ARKOPHARMA. A la suite de la Transmission Universelle de son Patrimoine à BOIRON société mère, la société FERRIER disparaîtra du périmètre du groupe au 31 décembre 2017, sans impact sur les comptes consolidés.

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 2017 (6 mois) | Taux moyen 2016 (6 mois) | Taux de clôture 30/06/2017 | Taux de clôture 30/06/2016 | Taux de clôture 31/12/2016 |
|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Couronne tchèque | 26,787 | 27,039 | 26,197 | 27,131 | 27,021 |
| Dollar américain | 1,083 | 1,116 | 1,141 | 1,110 | 1,054 |
| Dollar canadien | 1,444 | 1,485 | 1,479 | 1,438 | 1,419 |
| Forint hongrois | 309,470 | 312,704 | 308,970 | 317,060 | 309,830 |
| Nouveau Leu roumain | 4,536 | 4,496 | 4,552 | 4,523 | 4,539 |
| Real brésilien | 3,439 | 4,135 | 3,760 | 3,590 | 3,431 |
| Rouble russe | 62,735 | 78,412 | 67,545 | 71,520 | 64,300 |
| Zloty polonais | 4,268 | 4,369 | 4,226 | 4,436 | 4,410 |

Les écarts de conversion de 2 221 K€ constatés dans les autres éléments du résultat global résultent principalement de l'évolution sur le premier semestre 2017 du dollar américain, du rouble russe et du réal brésilien.

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 2017 :

| DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | Eliminations ⁽¹⁾ | 2017 (6 mois) |
|---|-----------------|-------------------------|---------------------|--------------|-----------------------------|------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES externe | 185 263 | 64 605 | 32 177 | 2 623 | | 284 668 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES inter-secteurs | 47 503 | 1 584 | | 784 | (49 871) | 0 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES total | 232 766 | 66 189 | 32 177 | 3 407 | (49 871) | 284 668 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 52 492 | (12 506) | (1 690) | 7 | 2 763 | 41 066 |
| <i>dont Dotations nettes aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i> | <i>(12 681)</i> | <i>(965)</i> | <i>(290)</i> | <i>(18)</i> | | <i>(13 954)</i> |
| <i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux</i> | <i>1 055</i> | <i>261</i> | <i>(170)</i> | <i>1</i> | | <i>1 147</i> |
| Produits de placement et charges de financement | 85 | (378) | (10) | 85 | | (218) |
| Impôts sur les résultats | (18 394) | 3 369 | 654 | (20) | (958) | (15 349) |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | 33 565 | (9 479) | (1 062) | 44 | 1 805 | 24 873 |
| DONNEES RELATIVES AU BILAN | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | Eliminations ⁽¹⁾ | 30/06/2017 |
| Total Bilan | 776 840 | 93 980 | 37 050 | 7 042 | (189 681) | 725 231 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles nettes | 185 814 | 12 944 | 5 076 | 105 | | 203 939 |
| Impôts différés actifs | 32 037 | 5 694 | 3 612 | | | 41 343 |
| Besoin en Fonds de Roulement | 34 702 | 22 624 | 7 972 | 3 939 | (19 986) | 49 251 |
| DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | Eliminations ⁽¹⁾ | 2017 (6 mois) |
| Investissements corporels et incorporels | 28 914 | 360 | 157 | 29 | | 29 460 |

⁽¹⁾ Dont éliminations des flux et des résultats internes intersecteurs.

Les données au 30 juin 2016 sont présentées ci-dessous :

| 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 |
| dont Dotations nettes aux amortissements et dépréciations sur immobilisations | (12 663) | (1 046) | (271) | (12) | | (13 992) |
| dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux ⁽²⁾ | 2 763 | (47) | 509 | 71 | | 3 296 |
| Produits de placement et charges de financement | 376 | (488) | | 46 | | (66) |
| Impôts sur les résultats ⁽³⁾ | (14 759) | (403) | (716) | (17) | 272 | (15 623) |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | 26 878 | (1 063) | 1 281 | (119) | (519) | 26 458 |

| DONNEES RELATIVES AU BILAN | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | Eliminations ⁽¹⁾ | 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 ⁽¹⁾ | 2016 (6 mois) |
|--|--------|----------------------|------------------|-------------|-----------------------------|---------------|
| Investissements corporels et incorporels | 14 054 | 794 | 108 | 21 | | 14 977 |

⁽¹⁾ Dont éliminations des flux et des résultats internes intersecteurs.

⁽²⁾ Le montant de 2016 publié des secteurs "Amérique du Nord" et "Europe (hors France)" a été retraité de la variation sur l'exercice des provisions pour retours exceptionnels (respectivement 399 K€ et - 12 K€).

⁽³⁾ Un reclassement de 272 K€ a été effectué entre le secteur "France" et le secteur "Eliminations", relatif à l'impôt différé sur élimination des résultats internes intersecteurs.

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 2017 et 2016 :

| | 2017 | 2016 |
|----------------------|----------------|----------------|
| France | 176 462 | 170 963 |
| Europe (hors France) | 67 839 | 75 257 |
| Amérique du Nord | 32 644 | 30 177 |
| Autres pays | 7 723 | 7 907 |
| TOTAL GROUPE | 284 668 | 284 304 |

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

| | 31/12/2016 | Augmentations / (Diminutions) | Ecart de conversion | 30/06/2017 |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------|---------------|
| BOIRON société mère ⁽¹⁾ | 82 826 | | | 82 826 |
| LES EDITIONS SIMILIA | 663 | | | 663 |
| LABORATOIRE FERRIER | | 1 827 | | 1 827 |
| Total "France" ⁽²⁾ | 83 489 | 0 | 0 | 85 316 |
| Belgique ⁽³⁾ | 2 232 | | | 2 232 |
| Italie | 2 242 | | | 2 242 |
| Espagne | 583 | | | 583 |
| Suisse | 55 | | | 55 |
| Total "Europe (hors France)" | 5 112 | 0 | 0 | 5 112 |
| Canada | 221 | | 4 | 225 |
| Etats-Unis | 1 355 | | (92) | 1 263 |
| Total "Amérique du Nord" | 1 576 | 0 | (88) | 1 488 |
| Total "Autres pays" | 0 | | | 0 |
| TOTAL GOODWILL BRUTS | 90 177 | 0 | (88) | 91 916 |
| Dépréciation Suisse | (55) | | | (55) |
| Dépréciation Belgique ⁽³⁾ | (2 232) | | | (2 232) |
| TOTAL GOODWILL NETS | 87 890 | 0 | (88) | 89 629 |

⁽¹⁾ Le goodwill chez BOIRON société mère provient de DOLISOS (70 657 K€), de LHF (7 561 K€), de SIBOURG (1 442 K€), de DSA (1 381 K€) et de HERBAXT (1 785 K€).

⁽²⁾ Les goodwill des différentes acquisitions intervenues en France étant devenus indissociables, les tests de dépréciation sont réalisés au niveau de la France.

⁽³⁾ 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.

Le 7 avril 2017, les Laboratoires BOIRON ont signé le protocole portant acquisition de l'intégralité des actions du Laboratoire FERRIER, lesquelles étaient détenues jusqu'alors par les Laboratoires ARKOPHARMA. Le goodwill généré s'élève à 1 827 K€ et représente la différence entre le prix d'acquisition (2 960 K€) et la juste valeur des actifs (trésorerie de 1 134 K€ essentiellement).

Compte tenu de l'évolution des performances des groupes d'actifs, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2017.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Sur le premier semestre 2017, les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à 3 119 K€ et portent sur les projets informatiques en cours, en France essentiellement.

Les investissements en immobilisations corporelles se sont élevés à 26 341 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

| | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|--|----------------|----------------|
| Matières premières et approvisionnements | 12 373 | 12 632 |
| Produits semi-ouvrés et produits finis | 54 849 | 48 816 |
| Marchandises | 915 | 965 |
| TOTAL STOCKS BRUTS | 68 137 | 62 413 |
| TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS | (2 927) | (3 317) |
| TOTAL STOCKS NETS | 65 210 | 59 096 |

Aucun stock au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016 n'a été donné en nantissement de passif.

NOTE 10 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

| | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 | | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette |
| Créances clients nettes libellées en euros | 52 708 | (2 486) | 50 222 | 65 940 | (2 550) | 63 390 |
| Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères | 19 875 | (607) | 19 268 | 38 391 | (651) | 37 740 |
| TOTAL | 72 583 | (3 093) | 69 490 | 104 331 | (3 201) | 101 130 |

Il n'existe pas de créance cédée au 30 juin 2017 comme au 31 décembre 2016.

Les dépréciations sur les créances clients sont constatées conformément aux principes définis en note 2.7.3.1 du Document de référence 2016.

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 le Brésil.

Le niveau des créances clients au 30 juin 2017 est comparable à celui du 30 juin 2016 (74 351 K€). La baisse par rapport au 31 décembre 2016 s'explique par la saisonnalité de l'activité (cf. note 5).

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

| | 30/06/2017 | | 31/12/2016 | |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | Courant | Non courant | Courant | Non courant |
| Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers) | 8 486 | | 5 880 | |
| Autres actifs hors créance d'impôt sur les sociétés | | | | |
| Actifs non financiers | 19 398 | 33 | 15 415 | 36 |
| Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés | 14 846 | | 11 623 | |
| Personnel | 255 | 33 | 285 | 36 |
| Charges constatées d'avance | 4 297 | | 3 507 | |
| Actifs financiers valorisés au coût | 7 656 | 0 | 6 398 | 0 |
| Autres débiteurs | 7 656 | | 6 398 | |
| Instruments dérivés | 18 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 27 072 | 33 | 21 813 | 36 |

NOTE 12 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

| | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 | | |
|---------------------------|----------------|---|----------------|----------------|---|----------------|
| | Euros | Monnaies étrangères (contre-valeur euros) | Total | Euros | Monnaies étrangères (contre-valeur euros) | Total |
| Équivalents de trésorerie | 32 187 | 1 836 | 34 023 | 24 781 | 3 351 | 28 132 |
| Disponibilités | 180 615 | 2 624 | 183 239 | 213 927 | 2 248 | 216 175 |
| TOTAL | 212 802 | 4 460 | 217 262 | 238 708 | 5 599 | 244 307 |

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 2016).

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.

La réconciliation entre la trésorerie du bilan consolidé et la trésorerie nette du tableau des flux de trésorerie est la suivante :

| | | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---|--|------------|------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Bilan consolidé | 217 262 | 244 307 |
| Trésorerie passive (incluse dans les emprunts et dettes financières courants) | Bilan consolidé | 5 285 | 3 529 |
| Trésorerie nette | Tableau de flux de trésorerie consolidés | 211 977 | 240 778 |

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Le capital social au 30 juin 2017 est composé de 19 414 756 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Le Conseil d'Administration du 14 décembre 2016 a décidé de réduire le capital social de 19 441 713 € à 19 414 756 €, à effet du 1^{er} janvier 2017, par annulation de 26 957 actions détenues en propre par la société et affectées à l'objectif d'annulation.

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) :

| | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre d'actions total | 19 414 756 | 19 441 713 |
| Actions auto-détenues | (989 296) | (1 003 535) |
| Nombre d'actions hors actions auto-détenues | 18 425 460 | 18 438 178 |

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 2017, le portefeuille d'actions auto-détenues s'élève à 71 157 K€, compte tenu d'acquisitions réalisées au cours de l'exercice pour 7 680 K€ (la totalité via le contrat de liquidité), de cessions durant l'exercice pour 6 546 K€ et d'annulation d'actions à leur valeur d'achat pour 2 157 K€ (cf. paragraphe sur la réduction du capital social).

La plus-value latente de ce portefeuille s'élève à 16 858 K€ (sur la base du cours moyen du mois de juin 2017).

17 211 actions sont détenues via le contrat de liquidité souscrit auprès de NATIXIS. Aucune action n'a été acquise en vue d'annulation.

13.2. DIVIDENDE PAR ACTION

| Dividende par action en euro | |
|------------------------------|------|
| Dividende 2015 versé en 2016 | 1,50 |
| Dividende 2016 versé en 2017 | 1,60 |

NOTE 14 : ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

14.1. DONNEES CHIFFREES DU GROUPE

| | 31/12/2016 | Impact en résultat opérationnel | Impact en résultat financier | Impact en autres éléments du résultat global | | 30/06/2017 |
|--|----------------|---------------------------------|------------------------------|--|---------------------------------------|----------------|
| | | | | Ecarts actuariels ⁽¹⁾ | Ecarts de conversion et reclassements | |
| Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie) | 113 451 | (1 115) | 780 | 0 | 0 | 113 116 |
| Total Autres engagements à long terme | 8 756 | (9) | 0 | 0 | 0 | 8 747 |
| TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS | 122 207 | (1 124) | 780 | 0 | 0 | 121 863 |

⁽¹⁾ Le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2017 est de 1,6 %, identique à celui du 31 décembre 2016.

La variation des engagements sociaux sur le premier semestre 2016 était la suivante :

| | 31/12/2015 | Impact en résultat opérationnel | Impact en résultat financier | Impact en autres éléments du résultat global | | 30/06/2016 |
|--|----------------|---------------------------------|------------------------------|--|--|----------------|
| | | | | Ecarts actuariels ⁽¹⁾ | Ecarts de conversion et reclassements ⁽²⁾ | |
| Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie) | 109 851 | (1 974) | 1 173 | 8 882 | 0 | 117 932 |
| Total Autres engagements à long terme | 8 164 | 22 | 0 | 0 | 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⁾ 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 en 2016 des provisions pour réorganisations vers les engagements sociaux.

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

| | 31/12/2016 | Impact en résultat opérationnel | | | Impact en résultat financier | Impact en autres éléments du résultat global | 30/06/2017 |
|--|---------------|---------------------------------|----------------|-----------------------|------------------------------|--|------------|
| | | Coûts des services rendus | Paiements | Changements de régime | | | |
| Valeur actualisée de l'obligation | 60 077 | 1 016 | (1 413) | 0 | 466 | 60 146 | |
| Valeur du fonds externalisé | (28 835) | | (87) | | (327) | (29 249) | |
| Provision IDR | 31 242 | 1 016 | (1 500) | 0 | 139 | 30 897 | |
| Provision APR (valeur actualisée de l'obligation) | 82 130 | 1 305 | (1 939) | 0 | 641 | 82 137 | |

⁽¹⁾ Le taux d'actualisation retenu au 30 juin 2017 est de 1,6 %, identique à celui du 31 décembre 2016.

Les coûts des services rendus intègrent une reprise de 433 K€ au titre de la réorganisation des établissements en France (cf. note 23).

La variation des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON société mère sur le premier semestre 2016 était la suivante :

| | 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 | | | |
| Provision IDR BOIRON France | 29 428 | 1 131 | (3 000) | 0 | 313 | 31 644 | |
| Provision APR BOIRON France | 80 336 | 1 513 | (1 621) | 0 | 860 | 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 %).

NOTE 15 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

| | 31/12/2016 | Augmentations | Diminutions (non utilisées) | Diminutions (utilisées) | Ecart de conversion et autres mouvements | 30/06/2017 |
|---|--------------|---------------|--------------------------------|----------------------------|---|--------------|
| Courant | | | | | | |
| Provisions pour retours de marchandises | 5 965 | 2 408 | (89) | (2 336) | (181) | 5 767 |
| Provisions pour risques et litiges | 1 817 | 161 | (118) | (124) | (132) | 1 604 |
| Provisions pour réorganisations | 0 | 580 | | | | 580 |
| Autres provisions pour autres charges | 30 | | (30) | | | 0 |
| TOTAL PROVISIONS COURANTES | 7 812 | 3 149 | (237) | (2 460) | (313) | 7 951 |
| Non courant | | | | | | |
| Provisions pour risques et litiges | 368 | 5 | | (11) | 125 | 487 |
| TOTAL PROVISIONS NON COURANTES | 368 | 5 | 0 | (11) | 125 | 487 |

Une provision de 580 K€ a été constatée sur le semestre, dans le cadre de la réorganisation des établissements en France (cf. note 23).

La variation des provisions courantes et non courantes au 30 juin 2016 était la suivante :

| | 31/12/2015 | Augmentations | Diminutions (non utilisées) | Diminutions (utilisées) | Ecart de conversion et autres mouvements | 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 ⁽¹⁾ | 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.

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

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

| | 30/06/2017 | | 31/12/2016 | |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | Courant | Non courant | Courant | Non courant |
| Etat - impôt sur les sociétés à payer (passifs non financiers) | 1 268 | 0 | 4 591 | 0 |
| Autres passifs hors impôt sur les sociétés à payer | | | | |
| Passifs non financiers | 69 971 | 1 601 | 81 341 | 1 589 |
| Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés | 7 925 | | 9 987 | |
| Personnel et organismes sociaux | 61 621 | 1 601 | 70 182 | 1 589 |
| Produits constatés d'avance | 425 | | 1 172 | |
| Passifs financiers évalués au coût | 14 764 | 0 | 19 103 | 0 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 8 105 | | 10 212 | |
| Autres créiteurs | 6 659 | | 8 891 | |
| Instruments dérivés | 0 | 0 | 29 | 0 |
| TOTAL | 84 735 | 1 601 | 100 473 | 1 589 |

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 2016 en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2016, 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 2016). 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 2016 et au 30 juin 2017, 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 2016 et 2017 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 2017.

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 2016 (note 21 de l'annexe consolidée du Document de référence 2016). L'analyse des créances dans les pays susceptibles de présenter un risque n'a pas conduit à enregistrer de dépréciation complémentaire.

Au 30 juin 2017, le montant des créances échues et non dépréciées s'élève à 4 472 K€ soit 6,2 % des créances clients (contre 4 662 K€ soit 4,6 % des créances clients au 31 décembre 2016). Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 40 % de ce montant. Le solde est à échéance moins d'un an.

Il n'y a pas eu d'évolution majeure sur la structure de la balance âgée sur le premier semestre 2017.

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 2017 et au 31 décembre 2016.

Le montant des pertes sur créances irrécouvrables, net des dotations et reprises de dépréciations sur créances douteuses s'élève à - 135 K€ contre - 442 K€ en 2016.

Le groupe BOIRON n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2017, comme en 2016.

NOTE 18 : REVENUS DE L'ACTIVITE

| | 2017 (6 mois) | % | 2016 (6 mois) | % |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Médicaments homéopathiques à nom commun | 155 583 | 54,7 | 156 148 | 54,9 |
| Spécialités de médication familiale | 128 359 | 45,1 | 127 462 | 44,8 |
| Autres ⁽¹⁾ | 726 | 0,2 | 694 | 0,3 |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 284 668 | 100,0 | 284 304 | 100,0 |
| Autres produits de l'activité (redevances) | 0 | | 1 | |

⁽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

| | 2017 (6 mois) | 2016 (6 mois) |
|---|------------------|------------------|
| Résultat sur cessions d'éléments d'actifs ⁽¹⁾ | 3 291 | (87) |
| Crédit d'impôt compétitivité et emploi | 1 928 | 1 603 |
| Autres crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche) | 601 | 500 |
| Variations nettes des provisions | (3) | 15 |
| Résultat sur instruments dérivés (relatif aux couvertures commerciales) | (24) | (585) |
| Résultat de change sur opérations commerciales | (378) | 669 |
| Autres | 227 | 13 |
| TOTAL | 5 642 | 2 128 |
| Dont autres produits opérationnels | 6 154 | 2 863 |
| Dont autres charges opérationnelles | (512) | (735) |

⁽¹⁾ Dont 3 293 K€ de plus-value sur la vente de l'établissement de Lyon 8^{ème} en date du 4 janvier 2017. Cet établissement avait été fermé en 2014 à la suite du regroupement des deux établissements de la région lyonnaise sur le site de Francheville.

NOTE 20 : IMPÔTS SUR LES RESULTATS

| | 2017 (6 mois) | 2016 (6 mois) |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Impôts exigibles | (17 296) | (15 019) |
| Impôts différés | 1 947 | (604) |
| TOTAL | (15 349) | (15 623) |
| Taux effectif | 38,2% | 37,1% |

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

| | 2017 (6 mois) | % | 2016 (6 mois) | % |
|---|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| Impôt théorique | (13 838) | 34,4 | (14 489) | 34,4 |
| Effet des taux d'imposition des filiales | (1 374) | 3,4 | (434) | 1,0 |
| Effet des différents taux d'imposition en France | 2 | (0,0) | 4 | (0,0) |
| Différences permanentes | 1 449 | (3,6) | (598) | 1,4 |
| Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'IS | (684) | 1,7 | (107) | 0,3 |
| Crédits d'impôt, régularisation IS différés et autres | (904) | 2,2 | 1 | (0,0) |
| Impôt réel | (15 349) | 38,2 | (15 623) | 37,1 |

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

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

| | 2017 (6 mois) | 2016 (6 mois) |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Résultat net (en K€) | 24 873 | 26 458 |
| Nombre moyen d'actions sur l'exercice | 18 430 601 | 18 428 472 |
| RESULTAT PAR ACTION (en €) | 1,35 | 1,44 |

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 2017.

Le montant des engagements à payer au 30 juin 2017 au titre des contrats de location simple est de 25 058 K€, il était de 25 147 K€ au 31 décembre 2016.

Les charges de location se sont élevées à 4 602 K€ sur le premier semestre 2017 et 4 343 K€ sur 2016.

Les contrats de location du groupe portent principalement sur :

- Des locations de véhicules (environ 50 %) dont la durée moyenne des contrats est de 3 ans.
- Des locations immobilières (environ 30 %) : établissements de préparation et distribution en France et sièges sociaux de filiales en Russie et en Italie essentiellement. Les contrats ont une durée de 5 à 9 ans.

L'analyse en cours des contrats n'a pas conduit à identifier de caractéristiques particulières (telles que des loyers variables, des indemnités dues par le bailleur en fin de bail,...).

NOTE 23 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

23.1. LITIGE 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. En conséquence, le juge a rejeté l'ensemble des demandes du plaignant. Cette décision rendue le 3 janvier 2017 est susceptible d'appel.

Aucun montant n'a été provisionné au 30 juin 2017 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. La Cour d'appel du Québec a infirmé ce jugement le 26 octobre 2016 et a autorisé l'ouverture de la procédure de « class action ». Notre filiale canadienne a interjeté un recours contre la décision de la Cour d'appel devant la Cour suprême du Canada. La Cour suprême a rejeté ce recours en mai 2017. Cette procédure se poursuit au fond devant la Cour supérieure du Québec.

En Ontario, la procédure n'a pas évolué depuis le dépôt de plainte.

Aucun montant n'a été provisionné au 30 juin 2017 au titre de ces litiges.

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 une procédure d'arbitrage devant la Cour Internationale d'arbitrage de la Chambre de Commerce et d'Industrie à Paris conformément aux dispositions contractuelles.

Par décision partielle du 14 décembre 2016, le tribunal arbitral a ordonné à Ce.M.O.N. de transférer à UNDA, la titularité des autorisations de mise sur le marché se rapportant aux produits UNDA qui étaient distribués en Italie par Ce.M.O.N.

La procédure arbitrale suit son cours en ce qui concerne les questions de fond qui opposent les parties.

En 2015, les créances et les stocks de produits destinés à Ce.M.O.N. ont été dépréciés respectivement à hauteur de 1 596 K€ et 787 K€.

23.4. REORGANISATION DES ETABLISSEMENTS EN FRANCE

Le 15 novembre 2016, un projet de nouvelle organisation des établissements en France a été annoncé aux salariés. Une réunion d'information-consultation du Comité Central d'Entreprise s'est tenue le 14 décembre 2016 pour en préciser le contenu :

- d'une part, le regroupement d'établissements proches dans un seul établissement, existant ou à construire ;
- d'autre part, le transfert de l'activité de préparation de certains établissements au sein d'autres établissements.

78 salariés se verraient proposer soit le même emploi dans un autre établissement, soit un reclassement sur leur site actuel. 38 salariés dont les postes seraient supprimés feraient également l'objet d'une proposition de reclassement interne.

Sur le 1^{er} semestre 2017, le déploiement de cette nouvelle organisation est entré dans sa phase de mise en œuvre. Elle consiste en cinq transferts de services préparatoires vers d'autres établissements et un transfert d'établissement. Dans le cadre de cette première étape, six personnes ont refusé la proposition de modification de leur contrat de travail.

Une provision a été valorisée à hauteur de 580 K€ pour couvrir les mesures d'accompagnement relatives à cette première étape, en partie compensée par une reprise des provisions pour engagements sociaux de 433 K€.

L'application des principes définis en note 2.9.3 des comptes consolidés présentés en partie 4.1 du document de référence 2016 n'a pas conduit à constater de provision, au 30 juin 2017, au titre de la seconde étape.

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 6 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du groupe.

NOTE 24 : PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de modification substantielle des conditions de rémunération des dirigeants par rapport à l'exercice 2016 (cf. note 33.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016).

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 de Stalingrad
69624 Villeurbanne Cedex

DELOITTE & ASSOCIES

Immeuble Higashi
106 cours Charlemagne
69002 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 1^{er} janvier au 30 juin 2017, 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.

I- 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.

II- 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 7 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Nicolas DUSSON

DELOITTE & ASSOCIES

Vanessa NICOUUD GIRARDET



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 7 septembre 2017

Christian Boiron
Directeur Général