



BOIRON**Société anonyme au capital de 21 482 556 €.****Siège social : 20, rue de la Libération - 69110 Sainte-Foy-lès-Lyon.****967 504 697 R.C.S. Lyon.****RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**
Semestre clos le 30 juin 2010
(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier.
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2010 et est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

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

Sommaire

| | |
|---|------|
| Attestation du responsable du rapport financier semestriel | p 2 |
| Rapport semestriel d'activité | p 3 |
| <i>Les faits marquants</i> | p 3 |
| <i>Description des principaux risques et incertitudes</i> | p 6 |
| <i>Résultats semestriels 2010</i> | p 8 |
| Comptes consolidés au 30 juin 2010 | p 9 |
| <i>Compte de résultat consolidé</i> | p 10 |
| <i>Bilan consolidé</i> | p 12 |
| <i>Tableau de flux de trésorerie consolidé</i> | p 13 |
| <i>Variation des capitaux propres consolidés</i> | p 14 |
| <i>Notes aux comptes semestriels consolidés condensés</i> | p 15 |
| Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010 | p 32 |

Attestation du responsable du rapport semestriel

ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Fait à Sainte-Foy-lès-Lyon
Le 31 août 2010

Thierry Boiron
Directeur Général

Rapport semestriel d'activité

LES FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Après une année 2009 caractérisée par une très forte activité, les six premiers mois de l'année 2010 ont été marqués par les événements suivants :

En France :

- Boiron a poursuivi ses efforts d'investissements industriels et informatiques :

- Dans le domaine industriel : les capacités de production de Sainte-Foy-lès-Lyon, Messimy et Montevrain ont été sensiblement augmentées afin d'anticiper le développement futur des ventes des spécialités, notamment.
- Dans le domaine informatique : en mars, le déploiement du nouveau système informatique de distribution/préparation de commandes (ARPEGE) a démarré avec succès à Saint-Etienne, puis à Rennes et Ivry. Ce programme se poursuivra sur l'ensemble des établissements de distribution jusqu'en 2011.

- En avril, pour la première fois, une campagne radio a été consacrée à Rhinallergy® pour accroître la notoriété de ce médicament auprès du grand public.

En mai, le premier spot publicitaire télévisé a été diffusé pour Camilia®, médicament soulageant les troubles de la dentition du nourrisson.

Il a été suivi, en juin, par une campagne télévisée pour Cocculine®, médicament indiqué contre le mal des transports.

- Depuis janvier, afin de développer la proximité avec les internautes en France et dans le Monde, les sites internet boiron.com et boiron.fr ont été entièrement revus.

- Le groupe familial Boiron a franchi en hausse, le 1^{er} janvier 2010, le seuil de 50% du capital de la société et détient 50,34% du capital et 57,47% des droits de vote de Boiron.

- Le 7 avril 2010, Thierry Boiron a annoncé la nouvelle organisation de son équipe de Direction Générale à compter du 1^{er} juillet 2010 :

Bruno Joët, Directeur Général Délégué et Pharmacien responsable, fera valoir ses droits à la retraite, au premier trimestre 2011.

Valérie Poinot, Directeur Général Adjoint en charge du Développement Marketing et Commercial, et Gilles Chauferin, Directeur Général Adjoint en charge des Affaires Institutionnelles et de la Recherche, sont rejoints par trois nouveaux membres.

- Ghislaine Laroussi, après avoir dirigé ces cinq dernières années la filiale russe, devient Directeur Général Délégué Adjoint. Elle sera amenée, au départ de Bruno Joët, à prendre la responsabilité pharmaceutique de l'entreprise et deviendra alors Directeur Général Délégué. Elle animera la Direction des Affaires Réglementaires, la Direction de l'Assurance Qualité, la Direction des Achats, la Direction Organisation et Méthodes et la Direction Pharmaceutique.
- Philippe Montant est nommé Directeur Général Adjoint. Il animera la Direction Administrative et Financière, la Direction des Services Informatiques et la Direction Juridique.
- Philippe Gouret est nommé Directeur Général Délégué Adjoint, en charge de la Direction Pharmaceutique (production, planification, contrôle qualité et logistique) et de la Direction de la Gestion de Production.

- Le 20 mai 2010, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé la distribution d'un dividende de 0,70 € par action au titre des résultats 2009 et approuvé la nomination de Mme Stéphanie Chesnot comme administrateur, en remplacement de M. Paul Mollin, décédé le 22 février 2010. Mme Chesnot fait également partie du comité d'audit.

En Italie :

Le 25 mai 2010 a été organisé par le quotidien « Corriere della Sera », un débat sur l'homéopathie, également retransmis dans son intégralité sur internet, entre le Professeur Garattini, directeur de l'Institut Mario Negro (1 100 chercheurs en pharmacologie), principal opposant italien et mondial à l'homéopathie, et Christian Boiron. Ce débat, accessible sur le site boiron.it, traduit l'évolution vers un discours plus offensif de l'entreprise.

En Belgique :

Unda a cédé le bâtiment de son ancien siège social pour 1 million d'euros, en avril 2010.

Au Canada :

Pour la construction de son nouveau siège social, Boiron Canada a reçu le « prix de l'Excellence », catégorie Investissement, dans le cadre du Concours 2010 de la Chambre de Commerce de la Rive-Sud de Montréal.

En Hongrie :

Boiron a remporté le concours « Superbrand » qui distingue les marques préférées des consommateurs.

En Tunisie :

Camilia® a fait l'objet d'un lancement réussi auprès des pédiatres au cours de plusieurs symposiums.

Au Portugal :

Boiron Portugal assure la promotion des médicaments à nom commun et des spécialités, depuis le 1^{er} janvier 2010.

Au Brésil :

Afin de financer sa croissance, Boiron Brésil a bénéficié de deux augmentations de capital de 1 191 460 BRL et 2 800 000 BRL en janvier et mars, portant le capital de la filiale à 7 192 000 BRL (3 258 870 €).

RESULTATS SEMESTRIELS 2010

1. ACTIVITE

Dans un contexte de pathologie hivernale faible, le chiffre d'affaires semestriel est stable par rapport à 2009 (-1% à taux constant) avec, respectivement, une variation de -1,1% et +1,3% au premier et deuxième trimestres 2010.

- En **France**, l'activité est en hausse de 0,3% : les ventes de médicaments à nom commun progressent de 0,9%, tandis que les spécialités reculent de 1,7%. La diminution des ventes d'Oscillococcinum® et de Stodal® a été partiellement compensée par les progressions de Camilia® et des gels et crèmes à l'Arnica, notamment.
- Sur la zone **Europe (hors France)**, l'activité progresse de 0,4%, bénéficiant d'un effet de change favorable (-1,5% à taux constant), avec des évolutions contrastées :
 - En Italie, la croissance du chiffre d'affaires est de 6,9% dont 10,5% pour les médicaments à nom commun et 3,8% pour les spécialités, grâce notamment, à Oscillococcinum® et Stodal®.
 - En Espagne, l'activité est en progression de 9,3%, portée par les médicaments à nom commun (+7,4%) et les spécialités (+12,2%) dont Oscillococcinum® et Sédatif PC®.
 - Aux Pays Baltes et en Bulgarie, on constate des progressions significatives, compte tenu de reports de livraisons de 2009 sur le début d'année 2010.
 - En Russie, le chiffre d'affaires recule de 8,9% à taux courant (17,5% à taux constant). Les ventes d'Oscillococcinum® ont été impactées par la faible pathologie hivernale. Dans le même temps, l'activité des grossistes a été perturbée par la crise économique

et par des incertitudes concernant l'adoption de mesures législatives réglementant la distribution pharmaceutique.

- En Belgique, la faible pathologie hivernale s'est également fait sentir. Les ventes diminuent de 10,5% dont 7,9% pour les médicaments à nom commun et 12,6% pour les spécialités, notamment les spécialités hivernales et les compléments alimentaires.
- En Pologne, l'activité est en baisse de 27,6% (35,3% à taux constant) dans un marché pharmaceutique en retrait du fait de la crise économique.

Sur la zone **Amérique du Nord**, les ventes diminuent de 8,9% (à taux courant).

Le chiffre d'affaires du groupe aux Etats-Unis est en recul de 12,1% (12,3% à taux constant), en raison de la baisse de 9,4% des ventes des spécialités (Oscillococcinum®, en particulier), en partie compensée par la progression du chiffre d'affaires des crèmes et gels à l'Arnica. Par ailleurs, le chiffre d'affaires d'Unda aux Etats-Unis recule de 73,2%, du fait de commandes particulièrement importantes enregistrées en 2009.

Au Canada, l'activité est en retrait de 1,2% (-14,8% à taux constant). Les ventes de Boiron Canada croissent de 25,1% à taux courant (7,1% à taux constant), portées par Stodal®, Camilia®, Coryzalia®. A l'inverse, le chiffre d'affaires des médicaments Unda diminue de 81% suite à une activité soutenue en 2009.

- Sur la zone « **Autres pays** » (+33,6% à taux courant), on notera la croissance du chiffre d'affaires en Tunisie (+27,1%) et le démarrage de l'activité au Brésil.

2. RESULTATS

Comme annoncé lors de la publication des résultats 2009, le groupe a poursuivi, sur le premier semestre 2010, ses efforts en vue d'asseoir les fondements de son développement futur : poursuite des actions de promotion et de recherche, accroissement des investissements de développement et de productivité.

En conséquence, le **RESULTAT OPERATIONNEL** du groupe s'établit à 9 186 K€ contre 20 438 K€ au 30 juin 2009. Il représente 4,1% du chiffre d'affaires semestriel (9,2% à fin juin 2009).

Le **résultat net** atteint 5 129 K€ contre 13 657 K€ en 2009, en retrait de 62,4%.

Malgré un chiffre d'affaires stable, la **marge brute** progresse de 1,3% et représente 79,5% du chiffre d'affaires (78,4% en 2009), soit 175 945 K€. Elle bénéficie en particulier de l'effet favorable des taux de change sur la période ainsi que d'une amélioration de la productivité industrielle, conséquence des investissements réalisés.

Par ailleurs, Boiron SA et l'ensemble des filiales ont procédé à la reconstitution de leurs stocks après les ventes importantes réalisées au deuxième semestre 2009.

Les **coûts de préparation et distribution** sont en hausse de 5,3%, à 69 172 K€. Cette évolution concerne principalement la France en raison de la progression des frais de personnel, partiellement compensée par les économies sur les frais de livraison générées par la réorganisation engagée, fin 2008.

Les **coûts de promotion** s'élèvent à 58 830 K€ et augmentent de 9,2%. Ils comprennent des hausses de dépenses publicitaires :

- en Russie, pour le lancement d'Homéostress® et la promotion d'Oscillococcinum®,
- au Canada, en faveur de la gamme pédiatrique,
- et, en France, avec de nouveaux spots radio (pour Rhinallergy®) ou télévision (pour Camilia® et Cocculine®).

A l'inverse, on enregistre une diminution des charges de publicité aux Etats-Unis avec le report en fin d'année 2010 de la campagne Oscillococcinum®.

De plus, les frais de personnel progressent, notamment en France, aux Etats-Unis et en Russie, compte tenu de l'extension des réseaux commerciaux et de la hausse des rémunérations.

Les **coûts de recherche** sont de 3 796 K€, en croissance de 5,2% et représentent 1,7% du chiffre d'affaires.

Les **coûts des affaires réglementaires s'élèvent à 3 203 K€** et progressent de 24,0%, notamment en France et en Russie.

Les **coûts des fonctions support** se montent à 32 944 K€ en hausse de 19,1%, en raison notamment de l'évolution,

en France, des frais de personnel et des charges liées à la mise en œuvre des programmes informatiques.

Le solde des **autres produits et charges opérationnels** est un produit net de 1 094 K€ contre 60 K€ au 30 juin 2009.

Il comprend le **résultat de change opérationnel** qui se solde par une charge nette de 1 032 K€ contre une perte nette de 1 103 K€, au 30 juin 2009. Il concerne essentiellement le résultat de change sur encaissements et la valorisation à la juste valeur des instruments de couvertures. Cet impact de change dans les résultats du groupe s'explique par la plus forte exposition aux risques de change, notamment sur le Rouble, le Zloty, le Dollar américain et le Dollar canadien, conséquence du développement à l'international. Les opérations de couverture mises en place fin 2009 pour couvrir partiellement l'exposition 2010, ont eu un impact négatif sur le résultat de change opérationnel, suite à l'appréciation continue des différentes devises contre Euro, sur la période.

Les autres éléments de cette rubrique « autres produits et charges opérationnels » sont principalement des plus values de cessions d'immobilisations (établissements de Rouen et Nantes) pour 912 K€ (704 K€ au premier semestre 2009) et des crédits d'impôts pour 689 K€ (852 K€ en 2009). Par ailleurs, au 30 juin 2009, une dépréciation de 716 K€ de la marque Boripharm avait été enregistrée du fait de la baisse des prévisions d'activité de ces médicaments.

Les **produits de trésorerie et charges de financement** sont en retrait de 51,9% et s'élèvent à 260 K€ contre 540 K€ à fin juin 2009, compte tenu de la diminution significative du niveau des taux d'intérêt rémunérant la trésorerie du groupe.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à -481 K€ contre 60 K€ au 30 juin 2009. Cette évolution reflète la constatation de la variation de la juste valeur des comptes courants et comptes bancaires en devises autres que l'Euro.

Le **taux d'impôt** constaté à fin juin 2010 est de 42,8% contre 35% au 30 juin 2009.

3. TRESORERIE NETTE

La **trésorerie nette** au 30 juin 2010 s'élève à 48 359 K€ (après reclassement de 13 033 K€ de placements financiers de trésorerie à court terme en autres actifs financiers courants) contre 96 609 K€ au 31 décembre 2009. En intégrant ces 13 033 K€ correspondant à des placements à échéance supérieure à trois mois, la trésorerie nette effective est de 61 392 K€ au 30 juin 2010.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont de -5 278 K€ contre 7 917 K€ au 30 juin 2009.

La capacité d'autofinancement s'élève à 18 957 K€ (8,6% du chiffre d'affaires) contre 24 395 K€ (11%

du chiffre d'affaires) au premier semestre 2009. Cette diminution est principalement le fait de la baisse du résultat opérationnel. La variation du Besoin en Fonds de Roulement est de +1 893 K€. Cette variation par rapport au 31 décembre 2009, résulte pour l'essentiel de la diminution des créances clients (correspondant à l'encaissement du chiffre d'affaires réalisé fin 2009), de la hausse des stocks sur la période, de la diminution des postes de fournisseurs (notamment de publicité) et d'autres dettes (dont intéressement et participation).

La trésorerie est par ailleurs impactée sur la période par les décaissements au titre de l'impôt de 26 128 K€ contre 25 969 K€ à fin juin 2009.

Les **investissements** industriels et informatiques se montent à 19 277 K€ contre 16 883 K€ au 30 juin 2009. Sur la période, des cessions d'immobilisations corporelles ont également été réalisées pour 2 366 K€ (1 888 K€ à fin juin 2009) : il s'agit des ventes des établissements de Rouen et Nantes en France et du siège de Unda en Belgique.

Par ailleurs, et comme indiqué ci-dessus, un reclassement de 13 033 K€ de placements de trésorerie vient également augmenter les flux d'investissements nets.

Les **flux nets de financement** sont de - 14 322 K€ (dont - 15 038 K€ de dividendes) contre - 16 941 K€ (dont - 12 886 K€ de dividendes et - 4 829 K€ de rachats d'actions propres) au 30 juin 2009.

4. PERSPECTIVES

Pour l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires et la rentabilité du groupe devraient être en retrait par rapport à 2009, année marquée par un contexte atypique au deuxième semestre.

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Risques industriels et environnementaux

Il n'y a pas d'évolution à noter dans le domaine des risques industriels et environnementaux tels que décrits dans le document de référence 2009.

Risques opérationnels

Il n'y a pas d'évolution à noter dans le domaine des risques opérationnels tels que décrits dans le document de référence 2009.

Risques de marché et de liquidité

L'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés mentionne l'évolution sur la gestion des risques et instruments financiers, telle que décrite dans le document de référence 2009 (note 22 de l'annexe aux comptes consolidés 2009).

Risque clients

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

Le cas échéant, le groupe Boiron procède à la dépréciation des créances lorsqu'une perte de valeur est constatée, conformément aux méthodes d'évaluation et principes de consolidation décrits dans le document de référence 2009.

Le montant des dépréciations s'élève à 1 747 K€ au 30 juin 2010 et représente 2,8% du montant des créances clients. Le groupe Boiron n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2010.

Litiges en cours

France : Litiges et risques antérieurs à 2010

- Taxe sur les ventes directes (TVD)

La société Boiron SA a formé le 30 décembre 2002 un pourvoi devant la Cour de Cassation pour obtenir l'annulation de son assujettissement à la taxe additionnelle sur les ventes directes et le remboursement des taxes versées entre 1998 et 2002. La société a comptabilisé en charges les sommes dont elle réclame la restitution pour un montant de 9 959 K€ au titre des exercices 1998 à 2001 et n'a pas constaté de produit à recevoir à ce titre.

L'ensemble de la procédure est décrit dans le document de référence 2009 (Rapport de gestion, page 59).

L'affaire a été renvoyée devant la Cour d'Appel de Versailles. L'audience des plaidoiries s'est tenue le

mardi 30 mars 2010 et le délibéré du jugement a été fixé au 2 septembre 2010.

En parallèle, les Laboratoires Dolisos avaient introduit un recours devant le Tribunal des Affaires de Sécurité Sociale de la Haute Garonne afin d'obtenir, notamment, l'annulation de leur assujettissement à la TVD visée à l'article L.245-6-1 du CSS. Les sommes dont la restitution est demandée au titre de la TVD pour les années 1998 à 2000 s'élèvent à 2 866 K€ ; aucun produit à recevoir à ce titre n'a été constaté. La société Dolisos a été déboutée de l'ensemble de ses demandes par un jugement en date du 3 septembre 2004. Cette dernière a décidé de faire appel de ce jugement devant la Cour d'Appel de Toulouse.

La Cour d'Appel de Toulouse a décidé de prononcer un sursis à statuer dans l'attente de l'arrêt de la Cour d'Appel de Versailles qui concerne le premier contentieux sur la TVD, évoqué ci-dessus et qui opposait déjà notre société à l'URSSAF.

France et Belgique:

- Litige Ce.M.O.N

Depuis 2004, la société Ce.M.O.N., distributeur en Italie des produits de notre filiale belge Unda, a engagé de nombreuses procédures contentieuses, décrites dans le document de référence 2009 (Rapport de gestion, page 59), afin de s'opposer au renforcement de la participation de Boiron dans Unda et à la fusion avec la société LPH Dolisos et ainsi tenter de renégocier à son avantage ses contrats commerciaux. La dernière procédure, introduite devant un tribunal arbitral, a donné lieu le 29 janvier 2009 à une sentence, condamnant les sociétés holdings dont les actions ont été cédées, leur vendeur ainsi que les sociétés Unda et Boiron SA, au paiement à la société Ce.M.O.N. d'une indemnité compensatrice de préjudice d'un montant de 3 400 K€ incluant le remboursement des frais d'avocat et d'arbitrage.

Boiron SA et Unda ont exécuté, le 3 avril 2009, la sentence du tribunal arbitral. Conformément à la décision prise par le Conseil d'Administration de Boiron SA du 16 décembre 2009, un recours contributoire a été engagé, en mai 2010, à l'encontre du vendeur.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

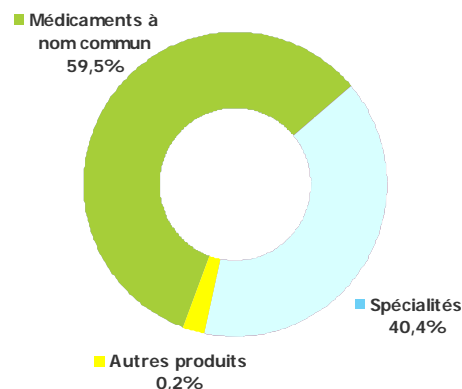
Résultats semestriels

Données en millions d'euros

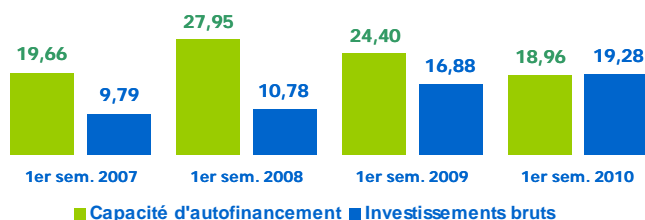
VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

| Données consolidées | 1 ^{er} trim. 2010 | 2 ^{ème} trim. 2010 | 1 ^{er} sem. 2010 | 1 ^{er} trim. 2009 | 2 ^{ème} trim. 2009 | 1 ^{er} sem. 2009 | Variation 1 ^{er} sem. 2010/2009 |
|-------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|--|
| France | 66,31 | 60,04 | 126,35 | 67,15 | 58,81 | 125,96 | +0,3% |
| International | 55,05 | 40,13 | 95,18 | 55,53 | 40,04 | 95,57 | -0,4% |
| dont Europe hors France | 44,85 | 31,23 | 76,08 | 45,43 | 30,35 | 75,78 | +0,4% |
| dont Amérique du Nord | 7,98 | 7,73 | 15,71 | 8,78 | 8,47 | 17,25 | -8,9% |
| dont Autres pays | 2,22 | 1,17 | 3,39 | 1,32 | 1,22 | 2,54 | +33,6% |
| TOTAL GROUPE | 121,36 | 100,17 | 221,53 | 122,68 | 98,85 | 221,53 | +0,0% |

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE DE PRODUITS



INVESTISSEMENTS ET AUTOFINANCEMENT



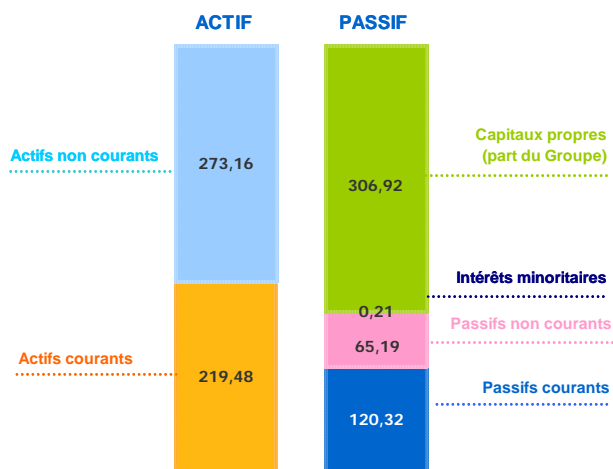
(1) A compter de 2008 l'intégralité des produits de placements et charges de financement sont retraités de la capacité d'autofinancement pour être présentés en flux de financement.

COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

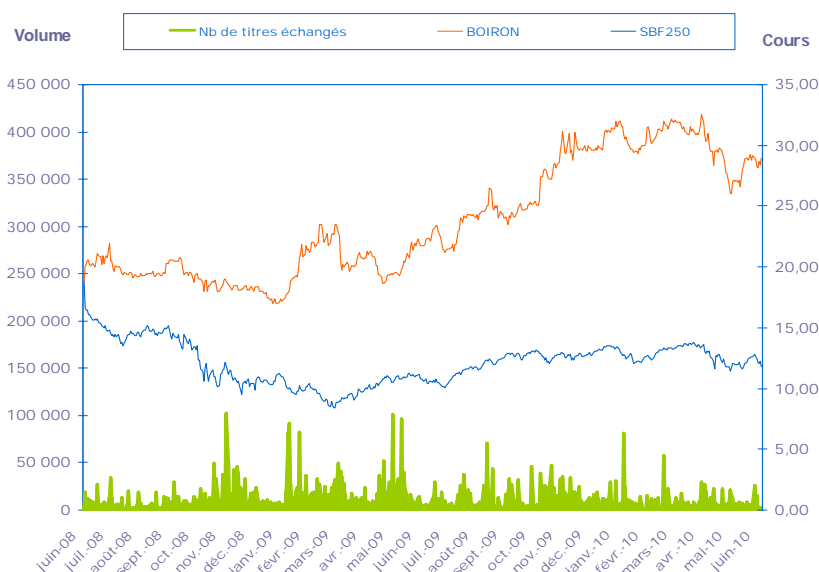
| | 2010 | 2009* | var. |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires | 221,53 | 221,53 | +0,0% |
| Résultat Opérationnel | 9,19 | 20,44 | -55,1% |
| Résultat net - part du Groupe | 5,13 | 13,66 | -62,4% |
| Capacité d'autofinancement | 18,96 | 24,40 | -22,3% |

* Le résultat des couvertures de change ainsi que leur valorisation à la juste valeur ont été reclassés de "Autres produits et charges financiers" à "Autres produits et charges opérationnels" pour -568 KEUR au 30 juin 2009. Le chiffre d'affaires et le résultat net restent inchangés.

BILAN SIMPLIFIE



COURS DE L'ACTION



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2010

Etablis par le Conseil d'Administration du 31 août 2010

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2010 | 30/06/2009 (2) |
|---|-----------|-----------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 20 | 221 532 | 221 527 |
| Autres produits de l'activité | 20 | 105 | 98 |
| Coûts de production industrielle | | (45 600) | (47 872) |
| Coûts de préparation et distribution | | (69 172) | (65 675) |
| Coûts de promotion | | (58 830) | (53 853) |
| Coûts de recherche | 21 | (3 796) | (3 610) |
| Coûts des affaires réglementaires | | (3 203) | (2 584) |
| Coûts des fonctions support | | (32 944) | (27 653) |
| Autres produits opérationnels | 22 | 2 629 | 2 753 |
| Autres charges opérationnelles | 22 | (1 535) | (2 693) |
| Résultat Opérationnel | | 9 186 | 20 438 |
| Produits de placement et charges de financement | | 260 | 540 |
| Produits de placement | | 363 | 676 |
| Charges de financement | | (103) | (136) |
| Autres produits et charges financiers | | (481) | 60 |
| Autres produits financiers | | 25 | 78 |
| Autres charges financières | | (506) | (18) |
| Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées | | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | | 8 965 | 21 038 |
| Impôts sur les résultats | 23 | (3 838) | (7 363) |
| Résultat Net Consolidé | | 5 127 | 13 675 |
| Résultat net (part des minoritaires) | | (2) | 18 |
| Résultat Net (part du Groupe) | 24 | 5 129 | 13 657 |
| Résultat par action (1) | 24 | 0.24 EUR | 0.63 EUR |

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

(2) Le résultat des couvertures de change ainsi que leur valorisation à la juste valeur ont été reclassés de "Autres produits et charges financiers" à "Autres produits et charges opérationnels" pour -568 K€ au 30 juin 2009. Le chiffre d'affaires et le résultat net restent inchangés (cf. note 2).

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|---|-------|--------------|---------------|
| Résultat Net Consolidé | | 5 127 | 13 675 |
| Résultat net (part des minoritaires) | | (2) | 18 |
| Résultat Net (part du Groupe) | | 5 129 | 13 657 |
| Ecarts de conversion | | 4 021 | (260) |
| Variations de périmètre et autres mouvements | | (1) | (19) |
| Autres éléments du résultat global (1) | | 4 020 | (279) |
| Résultat Global | | 9 149 | 13 378 |

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

BILAN CONSOLIDE

| ACTIF (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Actifs non courants | | 273 166 | 262 641 |
| Goodwill | 7 | 89 944 | 89 805 |
| Immobilisations incorporelles | 8 | 26 117 | 20 179 |
| Immobilisations corporelles | 8 | 133 761 | 130 778 |
| Immobilisations financières | | 2 366 | 2 613 |
| Autres actifs non courants | 12 | 564 | 552 |
| Impôts différés actifs | | 20 414 | 18 714 |
| Actifs courants | | 219 477 | 259 293 |
| Immobilisations corporelles destinées à être cédées | 9 | 267 | 1 143 |
| Stocks et en-cours | 10 | 60 418 | 46 623 |
| Clients et comptes rattachés | 11 | 61 425 | 87 823 |
| Etat - Créance d'impôt | 12 | 11 930 | 870 |
| Autres actifs courants | 12 | 31 887 | 23 075 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13 | 53 550 | 99 759 |
| TOTAL ACTIF | | 492 643 | 521 934 |
| PASSIF | | | |
| (en milliers d'euros) | | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
| Capitaux propres (part du groupe) | | 306 924 | 313 057 |
| Capital | 14 | 21 483 | 21 735 |
| Primes | | 79 876 | 79 876 |
| Réserves et résultat consolidés | | 205 565 | 211 446 |
| Intérêts minoritaires | | 209 | 220 |
| Total Capitaux propres | | 307 133 | 313 277 |
| Passifs non courants | | 65 187 | 62 548 |
| Emprunts et dettes financières non courants | 15 | 2 806 | 1 853 |
| Engagements sociaux | 16 | 55 290 | 53 408 |
| Provisions non courantes | 17 | 2 270 | 2 206 |
| Autres passifs non courants | 18 | 3 495 | 3 731 |
| Impôts différés passifs | | 1 326 | 1 350 |
| Passifs courants | | 120 323 | 146 109 |
| Passifs destinés à être cédés | 9 | 0 | 0 |
| Emprunts et dettes financières courants | 15 | 5 357 | 3 805 |
| Provisions courantes | 16 | 12 222 | 12 362 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 33 521 | 41 893 |
| Impôts à payer | 18 | 3 436 | 13 120 |
| Autres passifs courants | 18 | 65 787 | 74 929 |
| TOTAL PASSIF | | 492 643 | 521 934 |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| (en milliers d'euros) | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|--|-----------------|-----------------|
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES | (5 278) | 7 917 |
| Résultat net - part du groupe | 5 129 | 13 657 |
| Amortissements et provisions (hors actifs courants) | 11 197 | 4 601 |
| Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs) | (947) | (686) |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées après produits de placement charges de financement et impôt | 15 379 | 17 572 |
| Produits de placement et charges de financement | (260) | (540) |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 3 838 | 7 363 |
| Dividendes reçus des entreprises associées | 0 | 0 |
| Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement charges de financement et impôt | 18 957 | 24 395 |
| Impôt versé / remboursement d'impôt | (26 128) | (25 969) |
| Variation du besoin en fonds de roulement, dont : | 1 893 | 9 491 |
| Variation des stocks et en-cours | (12 274) | (5 467) |
| Variation des créances opérationnelles courantes | 31 342 | 25 615 |
| Variation des dettes opérationnelles courantes | (17 175) | (10 657) |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (29 928) | (14 985) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (11 798) | (12 932) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | (7 479) | (3 951) |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 2 366 | 1 888 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | 0 | 1 |
| Subventions d'investissements encaissées | 0 | 0 |
| Acquisitions des immobilisations financières | (4) | (56) |
| Cessions des immobilisations financières | 20 | 65 |
| Acquisitions d'actifs financiers courants | (13 033) | 0 |
| Cessions d'actifs financiers courants | 0 | 0 |
| Incidence des variations de périmètre- acquisitions | 0 | 0 |
| Incidence des variations de périmètre- cessions | 0 | 0 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | (14 322) | (16 941) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (15 038) | (12 886) |
| Diminution de capital primes et réserves | (10) | (21) |
| Rachat d'actions propres | 0 | (4 829) |
| Cession d'actions propres | 0 | 0 |
| Emission d'emprunts | 1 077 | 983 |
| Remboursement d'emprunts | (571) | (682) |
| Intérêts versés | (143) | (181) |
| Produits de placement encaissés | 363 | 675 |
| VARIATION DE TRESORERIE | (49 528) | (24 009) |
| Incidence des variations de cours des monnaies étrangères | 1 278 | 210 |
| Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice | 96 609 | 74 512 |
| Trésorerie nette à la clôture de l'exercice | 48 359 | 50 713 |
| Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement charges de financement et impôt: | | |
| - par action | 0.88 EUR | 1.13 EUR |
| - en % du chiffre d'affaires | 8.6% | 11.0% |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

| Avant affectation du résultat (en milliers d'euros) | Nombre d'actions (1) | Capital | Prime d'émission | Réserves consolidées (2) | Actions d'auto- contrôle | Ecart de conversion | Capitaux propres part du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres Totaux |
|--|----------------------------|---------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|--|--------------------------|-------------------------------|
| 31/12/2008 | 21 682 152 | 21 948 | 79 876 | 178 020 | (4 980) | (4 990) | 269 874 | 343 | 270 217 |
| Rachats et cessions d'actions propres | (200 249) | | | 58 | (3 888) | | (3 830) | | (3 830) |
| Annulation d'actions propres | | (213) | | (3 811) | 4 024 | | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | (12 886) | | | (12 886) | (21) | (12 907) |
| Transactions avec les actionnaires | (200 249) | (213) | | (16 639) | 136 | | (16 716) | (21) | (16 737) |
| Résultat Net | | | | 13 657 | | | 13 657 | 18 | 13 675 |
| Autres éléments du Résultat Global | | | | (19) | | (260) | (279) | | (279) |
| Résultat Global | | | | 13 638 | | (260) | 13 378 | 18 | 13 396 |
| 30/06/2009 | 21 481 903 | 21 735 | 79 876 | 175 019 | (4 844) | (5 250) | 266 536 | 340 | 266 876 |

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

(2) dont 103 027 K€ d'autres réserves et report à nouveau et 2 201 K€ de réserve légale dans les comptes sociaux de la société mère Boiron France au 30 juin 2009.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

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

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

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

Notes aux comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2010

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés de l'exercice clos le 30 juin 2010. Les comptes semestriels consolidés condensés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2010.

Présentation de l'entreprise

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

Son siège social est situé 20, rue de la libération, 69 110 Sainte-Foy-lès-Lyon, France.

Boiron France SA et ses filiales comptent, en moyenne sur le semestre, 3 808 employés en France et à l'étranger.

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

Le groupe Boiron est intégré par mise en équivalence dans le périmètre de consolidation du groupe Sodeva.

NOTE 1 : PRINCIPAUX EVENEMENTS DE L'EXERCICE

Le groupe familial Boiron a franchi en hausse, le 1er janvier 2010, le seuil de 50% du capital de la société et détient 50,34% du capital et 57,47% des droits de vote de Boiron.

Le 22 février 2010 décédait M. Paul Mollin, administrateur de Boiron France.

Le 20 mai 2010, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé la distribution d'un dividende de 0,70 € par action au titre des résultats 2009 et approuvé la nomination de Mme Stéphanie Chesnot comme administrateur, en remplacement de M. Paul Mollin.

La filiale Boiron Portugal est en activité depuis le 1er janvier 2010.

UNDA a cédé le bâtiment de son ancien siège social pour 1 000 K€ le 21 avril 2010. Il avait été déprécié et placé en actifs destinés à être cédés en 2009, l'impact résultat dans les comptes consolidés du 30 juin 2010 est donc nul.

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 2010 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 condensés sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Les comptes semestriels consolidés condensés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation condensée de l'annexe ; seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes.

Ils doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du groupe au 31 décembre 2009, tels que présentés dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 9 avril 2010 sous le numéro D.10-0237 et disponible sur le site internet de la société <http://www.boiron.com/fr/Espace-Actionnaires-et-Investisseurs/Communication-financiere/Information-reglementee/Rapports-financiers>.

A l'exception du point développé ci-après, les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2009 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2009. Il n'existe pas d'événement particulier de nature à fausser la comparabilité des états financiers entre 2009 et 2010.

Afin de donner une meilleure lecture de la performance, le résultat opérationnel est désormais présenté net de tous les impacts de résultat de change sur les opérations courantes du groupe, portant en particulier sur le résultat des couvertures de change ou sur leur valorisation à la juste valeur à la date de la clôture. Un reclassement de ces opérations a été effectué des « autres produits et charges financiers » vers les « autres produits et charges opérationnels ». L'impact sur le résultat opérationnel de ce reclassement, sans effet sur le chiffre d'affaires et le résultat net, est de – 2 065 K€ au 30 juin 2010 et – 568 K€ au 30 juin 2009.

Ce changement de présentation a conduit à retraiter les états financiers des périodes comparatives. Les impacts sont les suivants :

| Compte de résultat 30/06/2009 | Données publiées | Impact du changement de présentation | Données retraitées |
|--|---------------------|--|-----------------------|
| Autres produits et charges opérationnels | 628 | (568) | 60 |
| Résultat Opérationnel | 21 006 | (568) | 20 438 |
| Autres produits et charges financiers | (508) | 568 | 60 |
| Résultat avant impôt | 21 038 | 0 | 21 038 |
| Impôt sur les résultats | (7 363) | 0 | (7 363) |
| Résultat net consolidé | 13 675 | 0 | 13 675 |
| Résultat net (part des minoritaires) | 18 | 0 | 18 |
| Résultat net (part du groupe) | 13 657 | 0 | 13 657 |
| Résultat par action | 0,63 EUR | 0,00 EUR | 0,63 EUR |

2.1. Nouvelles normes et interprétations IFRS

2.1.1. Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et applicables de manière obligatoire en 2010

Les normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2010, et en particulier la norme IFRS 3 révisée, n'ont pas d'impact sur les comptes du groupe Boiron.

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

Le groupe Boiron a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Le groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses capitaux propres.

2.1.3. Normes et interprétations d'application obligatoire ou facultative en 2010 et non encore adoptées au niveau européen

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

2.2. Utilisation d'estimations et hypothèses

Le groupe Boiron a retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 décembre 2009 (cf. note 2 du document de référence 2009), à l'exception des estimations spécifiques suivantes :

La charge d'impôt du semestre est calculée sur la base d'un taux moyen estimé calculé sur une base annuelle. Cette estimation tient compte, le cas échéant, de l'utilisation de déficits reportables.

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

En l'absence de variations significatives des principaux paramètres actuariels, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre

2010 telle qu'estimée au 31 décembre 2009. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

La loi de finances 2010 a réformé la taxe professionnelle pour la remplacer par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T.). La C.E.T se compose de deux éléments :

La contribution foncière des entreprises (C.F.E), assise sur la valeur locative des biens passibles d'une taxe foncière, présentant des caractéristiques similaires à la taxe professionnelle enregistrée comptablement en charge opérationnelle.

La cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée produite par les entreprises.

En mars 2006, l'IFRIC a indiqué qu'un impôt sur le résultat impliquait un résultat net plutôt qu'un résultat brut sans que le montant net soit nécessairement égal au résultat comptable avant impôt et a précisé en revanche en mai 2009 qu'une taxe sur le chiffre d'affaires n'était pas un impôt sur le résultat.

Pour Boiron, la valeur ajoutée produite est un agrégat plus proche d'une donnée brute que d'un niveau de résultat au regard d'IAS 12. En conséquence, le groupe Boiron a donc décidé de comptabiliser la CVAE en charge opérationnelle et non en impôt sur les sociétés. La CVAE due au 30 juin 2010 est estimée sur la base de la valeur ajoutée produite au titre du semestre.

2.3. Tests de dépréciation

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation au 31 décembre 2009 sont décrites dans le document de référence 2009 en note 2.5.

Dans le cadre des comptes semestriels, il n'est effectué de test de dépréciation que sur les actifs ou groupe d'actifs pour lesquels des indices de pertes de valeur ont pu être mis en évidence au cours du semestre.

NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution majeure depuis le 31 décembre 2009. Il est présenté en note 3 du document de référence 2009.

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

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

NOTE 4 : Methode de conversion des elements en monnaies étrangères

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

| | Taux moyen 30/06/2010 | Taux moyen 30/06/2009 | Taux de clôture 30/06/2010 | Taux de clôture 31/12/2009 |
|------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Dollar américain | 1,328 | 1,332 | 1,227 | 1,441 |
| Dollar canadien | 1,374 | 1,605 | 1,289 | 1,504 |
| Zloty polonais | 4,003 | 4,475 | 4,131 | 4,111 |
| Rouble russe | 39,919 | 44,099 | 38,249 | 43,484 |

NOTE 5 : SAISONNALITE

L'activité du groupe n'est pas hautement saisonnière : la contribution du premier semestre au chiffre d'affaires annuel est, historiquement, légèrement inférieure à celle du second semestre.

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2010 :

| <i>DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</i> | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | TOTAL 30/06/2010 |
|---|----------------|-------------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires avant éliminations | 175 524 | 70 116 | 15 326 | 754 | 261 720 |
| Inter-secteurs | (34 116) | (5 616) | (1) | (455) | (40 188) |
| Chiffre d'affaires | 141 408 | 64 500 | 15 325 | 299 | 221 532 |
| Autres produits opérationnels | 2 299 | 329 | (28) | 29 | 2 629 |
| Autres charges opérationnelles | (1 176) | (360) | 10 | (9) | (1 535) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 11 428 | 1 828 | (2 841) | (1 229) | 9 186 |
| <i>% GROUPE</i> | <i>124,4%</i> | <i>19,9%</i> | <i>-30,9%</i> | <i>-13,4%</i> | |
| <i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i> | <i>(8 146)</i> | <i>(1 231)</i> | <i>(299)</i> | <i>(29)</i> | <i>(9 705)</i> |
| <i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs et provisions</i> | <i>997</i> | <i>(129)</i> | <i>(22)</i> | | <i>846</i> |
| Produits de placement et charges de financement | 161 | 104 | | (5) | 260 |
| Autres produits et charges financiers | (505) | 7 | | 17 | (481) |
| Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées | | | | | 0 |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 11 084 | 1 939 | (2 841) | (1 217) | 8 965 |
| Impôts sur les résultats | (3 856) | (1 065) | 1 100 | (17) | (3 838) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 7 228 | 874 | (1 741) | (1 234) | 5 127 |
| RESULTAT NET (PART DES MINORITAIRES) | 2 | (4) | | | (2) |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | 7 226 | 878 | (1 741) | (1 234) | 5 129 |
| <i>DONNEES RELATIVES AU BILAN</i> | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | TOTAL 30/06/2010 |
| Total Actif | 412 109 | 61 121 | 20 859 | (1 446) | 492 643 |
| <i>dont Immobilisations incorporelles</i> | <i>24 827</i> | <i>1 112</i> | <i>119</i> | <i>59</i> | <i>26 117</i> |
| <i>dont Immobilisations corporelles</i> | <i>109 784</i> | <i>16 429</i> | <i>7 391</i> | <i>157</i> | <i>133 761</i> |
| <i>dont Immobilisations corporelles destinées à être cédées</i> | <i>267</i> | | | | <i>267</i> |
| <i>dont Impôts différés (créances)</i> | <i>17 569</i> | <i>1 837</i> | <i>1 008</i> | | <i>20 414</i> |
| <i>dont Etat - Créance d'impôt</i> | <i>7 977</i> | <i>1 519</i> | <i>2 391</i> | <i>43</i> | <i>11 930</i> |
| <i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i> | <i>50 000</i> | <i>2 512</i> | <i>531</i> | <i>507</i> | <i>53 550</i> |
| Total Passif | 412 109 | 61 121 | 20 859 | (1 446) | 492 643 |
| <i>dont Trésorerie passive</i> | <i>4 713</i> | | <i>498</i> | | <i>5 211</i> |
| <i>dont Emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive)</i> | <i>2 723</i> | <i>171</i> | | <i>58</i> | <i>2 952</i> |
| <i>dont Passifs destinés à être cédés</i> | | | | | <i>0</i> |
| <i>dont Impôts différés (dettes)</i> | <i>15</i> | <i>1 311</i> | | | <i>1 326</i> |
| <i>dont Etat - Impôt à payer</i> | <i>1 710</i> | <i>1 060</i> | <i>627</i> | <i>39</i> | <i>3 436</i> |
| Situation nette | 259 389 | 37 663 | 11 714 | (1 633) | 307 133 |
| Total Passif (hors situation nette) | 152 719 | 23 459 | 9 145 | 187 | 185 510 |
| <i>DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX</i> | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | TOTAL 30/06/2010 |
| Investissements (corporels et incorporels) | 17 636 | 1 223 | 368 | 50 | 19 277 |

Les données au 30 juin 2009 sont présentées ci-dessous :

| DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | TOTAL 30/06/2009 |
|---|----------------|-------------------------|---------------------|--------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires avant éliminations | 164 766 | 71 373 | 15 465 | 696 | 252 300 |
| Inter-secteurs | (25 742) | (4 345) | (1) | (685) | (30 773) |
| Chiffre d'affaires | 139 024 | 67 028 | 15 464 | 11 | 221 527 |
| Autres produits opérationnels | 2 534 | 221 | (2) | | 2 753 |
| Autres charges opérationnelles | (2 293) | (379) | (19) | (2) | (2 693) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 17 772 | 4 359 | (1 609) | (84) | 20 438 |
| <i>% GROUPE</i> | <i>87,0%</i> | <i>21,3%</i> | <i>-7,9%</i> | <i>-0,4%</i> | |
| <i>dont Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations</i> | <i>(7 958)</i> | <i>(1 376)</i> | <i>(170)</i> | <i>(26)</i> | <i>(9 530)</i> |
| <i>dont Variations nettes des dépréciations sur actifs et provisions</i> | <i>4 194</i> | <i>922</i> | <i>(135)</i> | | <i>4 981</i> |
| Produits de placement et charges de financement | 613 | (65) | (3) | (5) | 540 |
| Autres produits et charges financiers | 63 | (5) | | 2 | 60 |
| Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées | | | | | 0 |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 18 448 | 4 289 | (1 612) | (87) | 21 038 |
| Impôts sur les résultats | (6 410) | (1 610) | 669 | (12) | (7 363) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 12 038 | 2 679 | (943) | (99) | 13 675 |
| RESULTAT NET (PART DES MINORITAIRES) | 2 | 16 | | | 18 |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | 12 036 | 2 663 | (943) | (99) | 13 657 |

| DONNEES RELATIVES AU BILAN | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | TOTAL 30/06/2009 |
|--|----------------|-------------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| Total Actif | 368 883 | 53 048 | 10 790 | (34) | 432 687 |
| <i>dont Immobilisations incorporelles</i> | <i>13 782</i> | <i>1 245</i> | <i>111</i> | <i>27</i> | <i>15 165</i> |
| <i>dont Immobilisations corporelles</i> | <i>97 252</i> | <i>16 870</i> | <i>3 223</i> | <i>145</i> | <i>117 490</i> |
| <i>dont Immobilisations corporelles destinées à être cédées</i> | <i>696</i> | <i>1 100</i> | | | <i>1 796</i> |
| <i>dont Impôts différés (créances)</i> | <i>15 167</i> | <i>1 726</i> | <i>873</i> | | <i>17 766</i> |
| <i>dont Etat - Créance d'impôt</i> | <i>2 708</i> | <i>838</i> | <i>1 331</i> | <i>19</i> | <i>4 896</i> |
| <i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i> | <i>46 194</i> | <i>5 193</i> | <i>359</i> | <i>497</i> | <i>52 243</i> |
| Total Passif | 368 883 | 53 048 | 10 790 | (34) | 432 687 |
| <i>dont Trésorerie passive</i> | <i>1 507</i> | | <i>32</i> | <i>14</i> | <i>1 553</i> |
| <i>dont Emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive)</i> | <i>(412)</i> | <i>3 035</i> | | <i>60</i> | <i>2 683</i> |
| <i>dont Passifs destinés à être cédés</i> | | | | | <i>0</i> |
| <i>dont Impôts différés (dettes)</i> | <i>15</i> | <i>1 355</i> | | | <i>1 370</i> |
| <i>dont Etat - Impôt à payer</i> | <i>783</i> | <i>1 655</i> | <i>401</i> | <i>1</i> | <i>2 840</i> |
| Situation nette | 234 608 | 24 373 | 7 859 | 36 | 266 876 |
| Total Passif (hors situation nette) | 134 275 | 28 675 | 2 931 | (70) | 165 811 |

| DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX | France | Europe (hors France) | Amérique du Nord | Autres pays | TOTAL 30/06/2009 |
|---|---------------|-------------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| Investissements (corporels et incorporels) | 15 689 | 962 | 194 | 38 | 16 883 |

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 2010 et 2009 :

| | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| France | 126 356 | 125 957 |
| Europe hors France | 76 077 | 75 780 |
| Amérique du Nord | 15 708 | 17 252 |
| Autres pays | 3 391 | 2 538 |
| TOTAL GROUPE | 221 532 | 221 527 |

La ventilation du chiffre d'affaires par ligne de produits est donnée en note 20.

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

NOTE 7 : GOODWILL

| | 31/12/2009 | Augmentations / (Diminutions) | Ecart de conversion | 30/06/2010 |
|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------------|---------------|
| Boiron France (1) | 82 826 | | | 82 826 |
| Editions Similia | 663 | | | 663 |
| Total "France" | 83 489 | 0 | 0 | 83 489 |
| Belgique (2) | 2 231 | | | 2 231 |
| Boiron Italie | 2 242 | | | 2 242 |
| Boiron Espagne | 584 | | | 584 |
| Boiron Suisse | 55 | | | 55 |
| Total "Europe hors France" | 5 112 | 0 | 0 | 5 112 |
| Boiron Canada | 226 | | (14) | 212 |
| Boiron USA | 1 033 | | 153 | 1 186 |
| Total "Amérique du Nord" | 1 259 | 0 | 139 | 1 398 |
| Total "Autres pays" | 0 | | | 0 |
| TOTAL GOODWILL BRUTS | 89 860 | 0 | 139 | 89 999 |
| Dépréciation Suisse | (55) | | | (55) |
| TOTAL GOODWILL NETS | 89 805 | 0 | 139 | 89 944 |

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

(2) Le goodwill en Belgique provient de UNDA (1 408 K€) et Omnium Mercur (823 K€). Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau de la Belgique.

Il n'y a pas eu d'acquisition générant un nouveau goodwill au cours du premier semestre 2010.

La variation des goodwill sur le premier semestre 2009 s'élevait à -17 K€ et portait sur les écarts de conversion sur la zone « Amérique du Nord ».

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

Les résultats au 30 juin 2010 des filiales belges et canadienne ont mené à réaliser des tests de dépréciation sur les actifs de ces sociétés. Le résultat de ces tests n'a pas conduit à constater de dépréciations sur les goodwill associés.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES et corporelles

Au 30 juin 2010, 7 479 K€ d'immobilisations incorporelles ont été acquises, dont 7 312 K€ sur Boiron France. Il s'agit de l'activation des projets informatiques en cours (ARPEGE, ESPACE et TRAFIC) au fur et à mesure de leur livraison.

En ce qui concerne les immobilisations corporelles, le montant des acquisitions du premier semestre 2010 s'élève à 10 590 K€. Les principales acquisitions portent sur Boiron France pour un montant de 9 140 K€, essentiellement sur les trois sites de production (Sainte-Foy-Lès-Lyon, Messimy et Montévrain) et l'établissement de Toulouse.

Quant aux cessions, elles s'élèvent à 287 K€.

Aucune immobilisation incorporelle et corporelle ne faisait l'objet ni au 30 juin 2010 ni en 2009 de nantissement, de prise de garantie ou de sûreté.

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges comme présenté en note 21.

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES

Les immobilisations destinées à être cédées concernent l'établissement de Toulouse en France pour 267 K€, entré dans cette catégorie sur le premier semestre 2010.

Ces actifs ont été valorisés en application de la norme IFRS 5, au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur nette de frais de cession, au besoin par le biais d'une dépréciation. Ils ne sont plus amortis à compter de leur affectation dans cette rubrique.

Les actifs inclus dans cette catégorie au 31 décembre 2009, pour 1 143 K€ ont été vendus au cours du premier semestre 2010 : l'établissement de Nantes a été cédé pour 450 K€ et l'ancien siège social de UNDA pour 1 000 K€. Ce dernier avait été déprécié en globalité avant son affectation dans cette catégorie, l'impact de sa vente est donc nul dans le résultat du 30 juin 2010.

Il n'existe pas de passifs destinés à être cédés.

NOTE 10 : STOCKS ET EN-COURS

| | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Matières premières et approvisionnements | 12 690 | 12 146 |
| Produits semi-ouvrés et produits finis | 47 139 | 34 010 |
| Marchandises | 2 052 | 1 867 |
| TOTAL STOCKS BRUTS | 61 881 | 48 023 |
| TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS | (1 463) | (1 400) |
| TOTAL STOCKS NETS | 60 418 | 46 623 |

Aucun stock au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 n'a été donné en nantissement de passif.

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

NOTE 11 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

| | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette |
| Créances clients nettes libellées en euros | 54 149 | (1 516) | 52 633 | 75 252 | (1 963) | 73 289 |
| Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères | 9 023 | (231) | 8 792 | 14 736 | (202) | 14 534 |
| TOTAL | 63 172 | (1 747) | 61 425 | 89 988 | (2 165) | 87 823 |

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

Le risque de crédit est traité en note 19 « Instruments financiers ».

NOTE 12 : AUTRES ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS

| | 30/06/2010 | | 31/12/2009 | |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | Courant | Non courant | Courant | Non courant |
| Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers) | 11 930 | | 870 | |
| Autres actifs hors créance d'impôt sur les sociétés | | | | |
| Actifs non financiers | 13 810 | 564 | 16 499 | 552 |
| Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés | 9 599 | 52 | 11 087 | 40 |
| Personnel | 639 | 512 | 933 | 512 |
| Charges constatées d'avance | 3 572 | | 4 479 | |
| Actifs financiers valorisés au coût | 18 077 | | 6 576 | |
| Autres actifs financiers courants | 13 033 | | | |
| Autres débiteurs | 5 044 | | 6 576 | |
| Instruments dérivés | | | | |
| TOTAL | 31 887 | 564 | 23 075 | 552 |

La principale variation des autres actifs courants provient des autres actifs financiers courants : il s'agit de placements de trésorerie et équivalents de trésorerie à échéance supérieure à 3 mois, pour 9 000 K€ chez Boiron France et 4 033 K€ chez Boiron Espagne.

NOTE 13 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

| | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|---------------------------|---------------|---|---------------|---------------|---|---------------|
| | Euros | Monnaies étrangères (contre-valeur euros) | Total | Euros | Monnaies étrangères (contre-valeur euros) | Total |
| Equivalents de trésorerie | 32 560 | 327 | 32 887 | 72 159 | 1 168 | 73 327 |
| Disponibilités | 18 344 | 2 319 | 20 663 | 9 824 | 16 608 | 26 432 |
| TOTAL | 50 904 | 2 646 | 53 550 | 81 983 | 17 776 | 99 759 |

Les équivalents de trésorerie sont essentiellement constitués d'OPCVM monétaires euros ou de placements équivalents qui répondent aux critères définis par IAS 7 (cf. note 2.7.3 du document de référence 2009).

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

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

NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES

Le capital social de Boiron France au 30 juin 2010 est composé de 21 482 556 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Le Conseil d'Administration du 16 décembre 2009 a décidé de réduire le capital social à effet du 1er janvier 2010, par annulation de 251 972 actions détenues en portefeuille par la société et affectées à l'objectif d'annulation.

Il n'existe pas d'actions de préférence.

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

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

14.1. Actions propres

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

| | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre d'actions total | 21 482 556 | 21 734 528 |
| Actions propres | (13 702) | (256 084) |
| Nombre d'actions hors actions propres | 21 468 854 | 21 478 444 |

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

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

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

Au 30 juin 2010, le portefeuille d'actions propres s'élevait à 389 K€ et la moins value latente de ce portefeuille à 5 K€. 13 702 actions sont détenues via le contrat de liquidité souscrit auprès de la Société Générale.

14.2. Dividende par action

| Dividende par action en euro | |
|------------------------------|------|
| Dividende 2008 versé en 2009 | 0,60 |
| Dividende 2009 versé en 2010 | 0,70 |

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES COURANTS ET NON COURANTS

Au 30 juin 2010, la variation nette des emprunts et dettes financières, hors trésorerie passive, s'élève à 507 K€ et porte principalement sur la réserve de participation des salariés (652 K€).

La variation nette de la trésorerie passive sur le premier semestre 2010 est de 1 998 K€.

NOTE 16 : ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

16.1. Données chiffrées du groupe

| | 31/12/2009 | Augmentations | Diminutions | Ecarts de conversion & autres mouvements | 30/06/2010 |
|--|---------------|---------------|-------------|--|---------------|
| Indemnité de Départ à la Retraite - Boiron France | 4 516 | 299 | | | 4 815 |
| Indemnité de Départ à la Retraite - Boiron Caraïbes | 27 | 2 | | | 29 |
| Indemnité de Départ à la Retraite - Boiron Océan Indien | 10 | | | | 10 |
| Accord de Préparation à la Retraite - Boiron France | 43 245 | 1 500 | | | 44 745 |
| Pré pension - UNDA | 149 | | (14) | | 135 |
| Engagements de retraite - Boiron Pologne | 2 | | | | 2 |
| Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie) | 47 949 | 1 801 | (14) | | 49 736 |
| Médailles du travail - Boiron France | 4 853 | 60 | | | 4 913 |
| Médailles du travail - Boiron Caraïbes | 48 | 3 | | | 51 |
| Gratifications - Boiron Espagne | 329 | 21 | | | 350 |
| Primes d'ancienneté - UNDA | 229 | 11 | | | 240 |
| Total Autres engagements à long terme | 5 459 | 95 | | | 5 554 |
| TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS | 53 408 | 1 896 | (14) | 0 | 55 290 |

La variation des engagements sociaux au 30 juin 2009 était la suivante :

| | 31/12/2008 | Augmentations | Diminutions | Ecarts de conversion & autres mouvements | 30/06/2009 |
|--|---------------|---------------|-------------|--|---------------|
| Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie) | 46 733 | 352 | (7) | 1 | 47 079 |
| Total Autres engagements à long terme | 4 840 | 53 | | (1) | 4 892 |
| TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS | 51 573 | 405 | (7) | 0 | 51 971 |

La baisse récente des taux obligataires servant de référence pour l'actualisation des engagements sociaux, est sans impact sur les montants provisionnés au 30 juin 2010 compte tenu du mécanisme des écarts actuariels.

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

16.2. Droit Individuel à la Formation (D.I.F)

Comme indiqué en note 2.9.1.3 du document de référence 2009, le Droit Individuel à la Formation (D.I.F.) est considéré comme un passif éventuel, l'historique des modalités d'utilisation de ce droit ne mettant pas en évidence de surcoûts probables significatifs.

Le nombre d'heures acquis dans le cadre du D.I.F. par l'ensemble des sociétés françaises du groupe est de 227 792 heures au 30 juin 2010 (dont 1 651 heures utilisées), contre 214 706 heures au 31 décembre 2009 (dont 1 599 heures utilisées).

NOTE 17 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

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

La provision pour réorganisation des établissements de distribution en France s'élève à 2 716 K€ au 30 juin 2010. Elle concerne la fermeture ou le regroupement de huit établissements, tel qu'annoncé par le groupe en 2008.

La variation des provisions courantes et non courantes pour le premier semestre 2009 était la suivante :

| | 31/12/2008 | Augmentations | Diminutions (non utilisées) | Diminutions (utilisées) | Ecarts de conversion & autres mouvements | 30/06/2009 |
|---|---------------|---------------|--------------------------------|----------------------------|---|--------------|
| Courant | | | | | | |
| Provisions pour retours de marchandises | 4 978 | 1 616 | | (1 691) | (9) | 4 894 |
| Provisions pour risques et litiges | 4 938 | 218 | (279) | (3 576) | 1 | 1 302 |
| Provisions pour restructuration | 3 469 | 141 | (618) | (675) | | 2 317 |
| Autres provisions pour autres charges | 826 | 365 | (603) | (120) | | 468 |
| TOTAL PROVISIONS COURANTES | 14 211 | 2 340 | (1 500) | (6 062) | (8) | 8 981 |
| Non courant | | | | | | |
| Provisions pour risques et litiges | 2 191 | 89 | (65) | (130) | | 2 085 |
| TOTAL PROVISIONS NON COURANTES | 2 191 | 89 | (65) | (130) | 0 | 2 085 |

Les provisions non courantes ne sont pas actualisées, l'impact étant considéré comme non significatif.

Les autres actifs et passifs éventuels sont décrits en note 25.2.

NOTE 18 : IMPOTS A PAYER et AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

| | 30/06/2010 | | 31/12/2009 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Courant | Non courant | Courant | Non courant |
| Etat - impôt sur les sociétés à payer (passifs non financiers) | 3 436 | | 13 120 | |
| Autres passifs hors impôt sur les sociétés à payer | | | | |
| Passifs non financiers | 59 426 | 3 495 | 63 920 | 3 731 |
| Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés | 8 851 | 10 | 8 609 | 9 |
| Personnel et organismes sociaux | 50 254 | 3 391 | 55 051 | 3 616 |
| Produits constatés d'avance | 321 | 94 | 260 | 106 |
| Passifs financiers évalués au coût | 5 871 | | 10 613 | |
| Fournisseurs d'immobilisations | 3 994 | | 5 216 | |
| Autres créiteurs | 1 877 | | 5 397 | |
| Instruments dérivés | 490 | | 396 | |
| TOTAL | 65 787 | 3 495 | 74 929 | 3 731 |

Les autres passifs non courants sont essentiellement constitués de la dette sur le TFR Italien (3 391 K€).

NOTE 19 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers du groupe n'ont pas connu d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2009, en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2009, les seuls instruments financiers dérivés sont des instruments de couverture du risque de change, ayant tous une échéance inférieure à un an. La contrepartie des variations de juste valeur est constatée en résultat opérationnel (cf. note 2 sur le changement de présentation) : la juste valeur est négative de 490 K€ au 30 juin 2010, en baisse de 94 K€ sur le semestre, principalement sur le rouble (+266 K€) et le dollar américain (-338 K€).

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 2009 (note 22 de l'annexe consolidée du document de référence 2009).

Au 30 juin 2010, le montant des créances échues et non dépréciées s'élèvent à 4 925 K€ soit 7,8% des créances clients (contre 6 403 K€ soit 7,1% des créances clients au 31 décembre 2009). Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 46% de ce montant. Le solde est à échéance moins d'un an.

Les dépréciations sur créances clients sont en baisse de 418 K€. Elles s'élèvent à 1 747 K€ au 30 juin 2010 et couvrent des créances d'un montant de 1 876 K€ (soit un taux moyen de provision de 93,1%).

Le groupe Boiron n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2010

NOTE 20 : REVENUS DE L'ACTIVITE

| | 30/06/2010 | % | 30/06/2009 | % |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Médicaments homéopathiques à nom commun | 131 713 | 59,5 | 129 061 | 58,3 |
| Spécialités de médication familiale | 89 427 | 40,4 | 91 989 | 41,5 |
| Autres (1) | 725 | 0,3 | 808 | 0,3 |
| Escomptes Financiers | (333) | (0,2) | (331) | (0,1) |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 221 532 | 100,0 | 221 527 | 100,0 |
| Autres produits de l'activité (redevances) | 105 | | 98 | |

(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 21 : COUTS DE RECHERCHE

Les charges de recherche comptabilisées sur le premier semestre 2010 s'élèvent à 3 796 K€ contre 3 610 K€ au 30 juin 2009 : elles comprennent des honoraires pour 2 620 K€ en 2010, contre 2 582 K€ au premier semestre 2009.

NOTE 22 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits opérationnels se décomposent comme suit :

| | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|---|--------------|--------------|
| Crédits d'impôts (dont crédit d'impôts Recherche) | 689 | 852 |
| Variations nettes des amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles | 176 | |
| Variations nettes des provisions | | 909 |
| Variations nettes des dépréciations sur actifs courants | 445 | |
| Résultat sur cessions d'éléments d'actifs | 912 | 704 |
| Autres produits opérationnels | 407 | 288 |
| TOTAL | 2 629 | 2 753 |

Les autres charges opérationnelles se décomposent comme suit :

| | 30/06/2010 | 30/06/2009 ⁽¹⁾ |
|---|----------------|---------------------------|
| Résultat de change opérationnel dont résultat sur couvertures | (1 032) | (1 103) |
| Variations nettes des amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles | | (868) |
| Variations nettes des provisions | (254) | |
| Variations nettes des dépréciations sur actifs courants | | (433) |
| Autres charges opérationnelles | (249) | (289) |
| TOTAL | (1 535) | (2 693) |

(1) Le résultat des couvertures de change ainsi que leur valorisation à la juste valeur ont été reclassés de "Autres produits et charges financiers" à "Autres produits et charges opérationnels" sur la ligne "Résultat de change opérationnel dont résultat sur couvertures" pour -568 K€ au 30 juin 2009.

NOTE 23 : IMPÔTS SUR LES RESULTATS

23.1. Ventilation de la charge d'impôt

| | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Impôts exigibles | (5 387) | (7 078) |
| Impôts différés | 1 549 | (285) |
| TOTAL | (3 838) | (7 363) |
| Taux effectif | 42,81% | 35,00% |

La différence entre la charge d'impôt comptabilisée et l'impôt qui serait constaté au taux nominal s'analyse comme suit pour 2009 et 2010 :

| | 30/06/2010 | % | 30/06/2009 | % |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Impôt théorique | (3 087) | 34,43 | (7 243) | 34,43 |
| Effet des taux d'imposition à l'étranger | (149) | 1,66 | 317 | (1,51) |
| Effet des taux d'imposition réduits | 6 | (0,07) | 3 | (0,01) |
| Différences permanentes (net) | (282) | 3,15 | (413) | 1,96 |
| Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'impôt | (378) | 4,22 | (25) | 0,12 |
| Crédits d'impôt, régularisation impôts différés et autres | 52 | (0,58) | (2) | 0,01 |
| Impôt réel | (3 838) | 42,81 | (7 363) | 35,00 |

NOTE 24 : RESULTAT PAR ACTION (HORS ACTIONS PROPRES)

| | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat net (en K€) | 5 129 | 13 657 |
| Nombre moyen d'actions sur l'exercice | 21 471 062 | 21 613 022 |
| RESULTAT PAR ACTION (en €) | 0,24 | 0,63 |

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

La variation du nombre moyen d'actions s'explique par l'évolution du nombre moyen d'actions propres sur la période.

NOTE 25 : ENGAGEMENTS HORS-BILAN

25.1. Engagements chiffrés

Les engagements hors bilan n'ont pas connu de variation significative sur le premier semestre 2010.

25.2. Actifs et passifs éventuels

25.2.1. Taxe additionnelle sur les Ventes Directes

Il n'y a pas d'évolution de ces dossiers à noter, en l'attente du délibéré du jugement de l'audience des plaidoiries qui a eu lieu le mardi 30 mars 2010 devant la Cour d'Appel de Versailles. Celui-ci est attendu pour le 2 septembre 2010.

25.2.2. Litige avec un partenaire commercial

Depuis 2004, la société Ce.M.O.N., distributeur en Italie des produits de notre filiale Belge UNDA, a engagé de nombreuses procédures contentieuses afin de s'opposer au renforcement de la participation de Boiron dans UNDA et à la fusion avec la société LPH Dolisos et ainsi tenter de renégocier à son avantage ses contrats commerciaux. La société Ce.M.O.N. a été déboutée de ses demandes dans les neuf premières procédures devant des juridictions ordinaires belges.

La dernière procédure, introduite devant un tribunal arbitral, a donné lieu le 29 janvier 2009 à une sentence, condamnant les sociétés holdings dont les actions ont été cédées, leur vendeur ainsi que les sociétés UNDA et Boiron SA, au paiement à la société Ce.M.O.N. d'une indemnité compensatrice de préjudice d'un montant de 3 400 K€ incluant le remboursement des frais d'avocat et d'arbitrage. Les deux sociétés se sont acquittées du paiement de la totalité de l'indemnité en 2009.

Conformément à la décision prise par le Conseil d'Administration de Boiron SA du 16 décembre 2009, un recours contributoire a été engagé en mai 2010 à l'encontre du vendeur.

Il n'est pas survenu d'autre litige significatif sur le premier semestre 2010.

NOTE 26 : PARTIES LIEES

Les rémunérations brutes dues des dirigeants sont les suivantes :

| | Dirigeants |
|---|------------|
| Rémunération fixe | 405 |
| Rémunération variable ⁽¹⁾ | 325 |
| Rémunération exceptionnelle | 0 |
| Honoraires | 0 |
| Jetons de présence | 9 |
| Avantages en nature ⁽²⁾ | 14 |
| Total des revenus bruts dûs 2010 | 753 |
| Rappel du montant des revenus bruts dûs 2009 | 672 |
| Avantages postérieurs à l'emploi (indemnité de départ à la retraite et accord de préparation à la retraite) | 367 |
| Autres avantages à long terme (médaille du travail) | 62 |

(1) Elle se compose de la prime DG d'intéressement au résultat pour un montant de 313 K€. Les autres éléments constitutifs de ce poste sont l'intéressement, la participation et l'abondement au PEE et PERCO et ce pour un total de 12 K€.

(2) Il s'agit des avantages liés à la retraite et à la prévoyance (8 K€), ainsi qu'à la mise à disposition d'une voiture de fonction (6 K€).

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

NOTE 27 : EVENEMENTS POST CLOTURE

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Ernst & Young et Autres
41 rue Ybry
92576 NEUILLY-SUR-SEINE Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie régionale de Versailles

Deloitte & Associés
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie régionale de Versailles

BOIRON
Société Anonyme
20, rue de la Libération
69110 SAINTE-FOY- Lès –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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte décrit dans le paragraphe « Utilisation d'estimations et hypothèses » de la note 2.2 de l'annexe. 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'anomalie significative obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 concernant les évolutions des règles et méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, de nouvelles normes et interprétations et le reclassement effectué en résultat opérationnel des résultats de change sur les opérations de couverture.

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.

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES
Alain Descoins

ERNST & YOUNG et Autres
Nicolas Job