RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

SEMESTRE CLOS 30 JUIN 2025

BOIRON®

Votre santé mérite le plus grand respect

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 1

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE 2
SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE 3
ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE 5
PERSPECTIVES 5
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES 5
PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES 5

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2025 7

ÉTATS FINANCIERS 8
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 8
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL 9
BILAN CONSOLIDÉ 10
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS 11
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2024 12
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025 12
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS 13

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 33

ATTESTATION DU RESPONSABLE 36

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2025 et est établi conformément aux dispositions des articles L451-1-2 du Code monétaire et financier et 222-3 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.fr : http://www.boironfinance.fr/Espace-Actionnaires-et-Investisseurs/Communication-financiere/Information-reglementee/Rapports-annuels-et-semestriels.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

Chiffre d'affaires (en K€)	1er trimestre 2025	1er trimestre 2024	1er trimestre Variation à taux courant 2025/2024	2ème trimestre 2025	2ème trimestre 2024	2ème trimestre Variation à taux courant 2025/2024	1er semestre 2025	1er semestre 2024	1er semestre Variation à taux courant 2025/2024	1er semestre Variation à taux constant 2025/2024
France	51 595	51 810	-0,4%	46 204	45 909	+0,6%	97 799	97 719	+0,1%	+0,1%
Europe (hors France)	31 285	33 463	-6,5%	25 161	25 246	-0,3%	56 446	58 709	-3,9%	-4,3%
Amérique du Nord	48 985	32 818	+49,3%	24 060	26 534	-9,3%	73 045	59 352	+23,1%	+24,8%
Autres pays	6 545	5 930	+10,4%	11 811	6 638	+77,9%	18 357	12 569	+46,0%	+54,9%
Total Groupe	**138 410**	**124 022**	**+11,6%**	**107 237**	**104 327**	**+2,8%**	**245 647**	**228 348**	**+7,6%**	**+8,4%**

Chiffre d'affaires (en K€)	Médicaments Homéopathiques à Nom Commun 2025	Médicaments Homéopathiques à Nom Commun 2024	Médicaments Homéopathiques à Nom Commun Variation à taux courant 2025/2024	Spécialités homéopathiques 2025	Spécialités homéopathiques 2024	Spécialités homéopathiques Variation à taux courant 2025/2024	Autres produits de santé 2025	Autres produits de santé 2024	Autres produits de santé Variation à taux courant 2025/2024
GROUPE BOIRON	**79 819**	**83 548**	**- 4,5%**	**149 342**	**127 901**	**+ 16,8%**	**16 485**	**16 899**	**- 2,4%**
France [1]	47 469	49 971	- 5,0%	42 895	39 243	+ 9,3%	7 435	8 505	- 12,6%
Europe (hors France)	15 360	16 158	- 4,9%	35 716	36 661	- 2,6%	5 370	5 890	- 8,8%
Amérique du Nord	16 154	16 548	- 2,4%	55 624	41 538	+ 33,9%	1 267	1 265	+ 0,1%
Autres pays	837	871	- 4,0%	15 107	10 459	+ 44,4%	2 413	1 238	+ 94,9%

[1] Métropole et outre-mer

Sur le deuxième trimestre 2025, les ventes sont en hausse de 2,8% après une hausse de 11,6% au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'établit à 245 647 K€, en hausse de 17 298 K€, soit +7,6%. L'effet change est de -0,8% sur le semestre et porte notamment sur l'évolution du réal brésilien et du dollar américain.
La hausse des volumes (+5,3%), se situe majoritairement sur les spécialités homéopathiques (principalement aux Etats-Unis en lien avec une forte pathologie grippale en début d'année 2025), tandis que les médicaments homéopathiques à nom commun et les autres produits de santé sont en recul, principalement en France.
L'effet prix (+3,1%) porte sur de nombreux pays, dont principalement la France et la Chine, cette dernière étant impactée favorablement par un changement de business model depuis 2024.

- **En France,** le chiffre d'affaires est stable (+80 K€, soit +0,1%) avec une baisse des médicaments homéopathiques à nom commun de 2 502 K€ et des autres produits de santé de 1 070 K€ alors que les spécialités homéopathiques sont en progression de 3 652 K€.
- **La zone Europe hors France** diminue de 4,3% à taux constant, notamment en Espagne avec une baisse des volumes sur les spécialités homéopathiques et autres produits de santé et en Italie avec une baisse des volumes des médicaments homéopathiques à nom commun.
- **En Amérique du Nord** les ventes progressent de +24,8% à taux constant essentiellement aux Etats-Unis en lien avec la pathologie grippale de début 2025.
- **Dans la zone « Autres pays »,** les ventes sont en hausse de 54,9% à taux constant notamment en Asie et au Brésil.

SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

Données en K€	2025	2024	*Var.*
Chiffre d'affaires	245 647	228 348	*+7,6%* [1]
Résultat opérationnel	15 673	4 874	*+221,5%*
Résultat net - part du Groupe	11 364	3 332	*+241,1%*
Capacité d'autofinancement [2]	27 887	15 137	*+84,2%*
Investissements nets	8 103	10 181	*-20,4%*
Trésorerie nette	62 036	49 305	*+25,8%*

(1) 8,4 % à taux de change constant.

[2] Avant produits de placement, charges de financement et impôts.

1. COMPTE DE RÉSULTAT DU GROUPE

Le **résultat opérationnel** affiche un profit de 15 673 K€ et représente 6,4% du chiffre d'affaires. Il est en progression de 10 799 K€ par rapport au premier semestre 2024.

La **marge brute** est en hausse de 13 359 K€ soit +8,0% sous l'effet de la hausse du chiffre d'affaires et d'une hausse du taux de marge brute de 0,3 points.

Les **coûts de préparation et de distribution** sont en hausse de 1 730 K€ (soit +4,3%), en lien avec le changement de business model en Asie et la hausse d'activité aux Etats-Unis.

Les **coûts de promotion** sont en hausse de 814 K€ (+1,0%), principalement en lien avec une augmentation des coûts de publicité aux États-Unis et en Asie.

Les coûts de recherche et développement diminuent de 572 K€ et les **coûts des affaires réglementaires** de 212 K€.

Les **coûts des fonctions support** sont en hausse de 180 K€ en lien avec une hausse des coûts juridiques aux États-Unis, atténuée par une baisse des coûts en France.

Les **autres produits et charges opérationnels** se soldent par un produit net de 249 K€ contre 870 K€ en 2024.
En 2025, ils sont composés essentiellement de crédits d'impôt (dont crédit d'impôt recherche).
En 2024, ils sont composés essentiellement de crédits d'impôt (dont crédit d'impôt recherche) et de reprises de provisions.

Les **produits de placement** s'élèvent à 1 227 K€ contre 1 257 K€ en 2024. Ils sont essentiellement composés de plus-values sur OPCVM et de revenus sur les placements financiers de BOIRON société mère.

Les **charges de financement** se montent à 441 K€ contre 660 K€ en 2024 en lien avec la baisse des charges d'intérêt.

Les **autres produits et charges financiers** se soldent par une charge nette de 1 230 K€ contre une charge nette de 1 022 K€ en 2024.

Les **impôts sur le résultat** se soldent par une charge de 3 864 K€ sur le premier semestre 2025, représentant 25,4% du résultat avant impôt contre 25,2% sur le premier semestre 2024.

Le **résultat net part du Groupe** est un profit de 11 364 K€ contre 3 332 K€ sur le premier semestre 2024.

2. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

La trésorerie nette atteint 62 036 K€ au 30 juin 2025 contre 49 305 K€ au 30 juin 2024 et 64 338 K€ au 31 décembre 2024. Elle diminue de 3 594 K€ sur le premier semestre 2025, contre une diminution de 23 104 K€ sur le premier semestre 2024.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** sont de 26 925 K€ contre 13 531 K€ au premier semestre 2024 :

- la capacité d'autofinancement s'élève à 27 887 K€, en progression de 12 750 K€ par rapport au premier semestre 2024 et représente 11,4% du chiffre d'affaires contre 6,6% en 2024. 2 744 K€ ont été décaissés en 2025 au titre de la réorganisation, contre 3 066 K€ à fin juin 2024,
- les impôts correspondent à un encaissement de 283 K€ grâce à des remboursements d'acomptes en France en 2025 contre un décaissement de 3 960 K€ en 2024,
- le besoin en fonds de roulement impacte négativement la trésorerie pour 1 245 K€. Il impactait positivement la trésorerie à fin juin 2024 pour 2 353 K€.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** se soldent par un décaissement net de 8 103 K€, en baisse de 2 078 K€ par rapport au premier semestre 2024, et concernent essentiellement :

- l'acquisition ou le renouvellement de matériels de production sur Messimy,
- les projets informatiques Groupe,
- et dans une moindre mesure des acquisitions d'immobilisations financières.

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** se soldent par un décaissement net de 22 416 K€, contre 26 453 K€ au premier semestre 2024. Ils intègrent essentiellement :

- les dividendes versés en 2025 pour 20 835 K€ contre 23 439 K€ à fin juin 2024,
- le remboursement des dettes financières locatives relatives aux contrats de locations immobilières pour 2 321 K€ (contre 2 218 K€ au 1er semestre 2024),
- les encaissements des produits de placement pour 1 223 K€ contre 1 254 K€ à fin juin 2024.

ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Le Groupe surveille étroitement l'évolution des décisions prises par les autorités américaines en matière de tarifs douaniers, en évaluant leur impact financier futur et en travaillant sur plusieurs actions possibles d'atténuation de la hausse de 15% dernièrement annoncée, lors de son application effective.

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

PERSPECTIVES

L'évolution des ventes et du résultat du Groupe sur l'année 2025 dépendra du niveau de pathologies de fin d'année et de l'évolution du contexte géopolitique et économique international.

Nous continuons à mettre toute notre énergie et notre détermination pour que chaque patient dans le monde puisse bénéficier de l'homéopathie et de nos autres solutions de santé, afin de participer au développement d'un système de santé plus humain, plus efficient et plus durable.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

La mise à jour de la cartographie des risques mentionnés au paragraphe 1.6 du Rapport Financier Annuel 2024 n'a pas conduit à l'identification de nouveaux risques au 30 juin 2025.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec les parties liées sont mentionnées au paragraphe 28 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Paragraphes	2025 (6 mois)	2024 (6 mois)
Chiffre d'affaires	22	**245 647**	**228 348**
Autres produits de l'activité	22	0	0
Coûts des produits vendus		(64 589)	(60 650)
Coûts de préparation et distribution		(41 797)	(40 067)
Coûts de promotion		(81 292)	(80 478)
Coûts de recherche et développement		(2 536)	(3 108)
Coûts des affaires réglementaires		(4 797)	(5 009)
Coûts des fonctions support		(35 211)	(35 031)
Autres produits opérationnels	23	1 937	1 567
Autres charges opérationnelles	23	(1 688)	(697)
Résultat opérationnel		**15 673**	**4 874**
Produits de placement		1 227	1 257
Charges de financement		(441)	(660)
Autres produits et charges financiers		(1 230)	(1 022)
Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées		0	0
Résultat avant impôt		**15 229**	**4 449**
Impôts sur les résultats	24	(3 864)	(1 121)
Résultat net consolidé		**11 365**	**3 328**
Résultat net - part des minoritaires		1	(3)
Résultat net - part du groupe	25	**11 364**	**3 332**
Résultat par action [1] ***(en euros)***	25	***0,65***	***0,19***

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	Paragraphes	2025 (6 mois)	2024 (6 mois)
Résultat net consolidé		**11 365**	**3 328**
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat		**(588)**	**304**
Ecarts de conversion		297	995
Autres mouvements		(885)	(691)
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture		0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat		**1 019**	**1 285**
Ecarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi [1]	18	1 019	1 285
Variation de juste valeur des titres financiers [2]		0	0
Autres éléments totaux du résultat global [3]		**431**	**1 589**
Résultat global consolidé		**11 796**	**4 917**
Résultat global - part des minoritaires		**1**	**2 202**
Résultat global - part du groupe		**11 794**	**2 715**

[1] En 2025 : +1 373 K€ d'écarts actuariels bruts et -355 K€ d'impôts différés.
En 2024 : +1 733 K€ d'écarts actuariels bruts et -448 K€ d'impôts différés.

[2] Avextra AG

[3] Il n'y a pas d'effet impôt dans les autres éléments du résultat global autre que ceux mentionnés en [1].

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en milliers d'euros)	Paragraphes	30/06/2025	31/12/2024	*Variation*
Actifs non courants		294 412	295 337	*-925*
Goodwill	6	89 606	89 739	*-133*
Immobilisations incorporelles	7	29 658	29 275	*384*
Immobilisations corporelles	8	129 267	132 654	*-3 388*
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	9	10 108	10 824	*-717*
Immobilisations financières	10	16 537	16 074	*462*
Autres actifs non courants		69	52	*18*
Impôts différés actifs		19 168	16 719	*2 449*
Actifs courants		267 176	280 993	*-13 818*
Actifs destinés à être cédés	11	20	20	*0*
Stocks et en-cours	12	104 494	101 110	*3 384*
Créances clients et autres actifs liés aux contrats clients	13	77 315	89 859	*-12 545*
Créances d'impôt sur les sociétés	14	1 826	6 071	*-4 245*
Autres actifs courants	14	21 074	19 223	*1 851*
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	62 447	64 709	*-2 262*
TOTAL ACTIF		561 588	576 331	*-14 742*

PASSIF (en milliers d'euros)	Paragraphes	30/06/2025	31/12/2024	*Variation*
Capitaux propres (part du groupe)		369 105	378 145	*-9 040*
Capital	16	17 545	17 545	*0*
Primes		79 876	79 876	*0*
Réserves et résultat consolidés		271 683	280 724	*-9 040*
Intérêts minoritaires		19	38	*-19*
Total Capitaux propres		369 124	378 183	*-9 059*
Passifs non courants		80 733	86 325	*-5 592*
Emprunts et dettes financières non courants	17	7 216	3 547	*3 670*
Dettes financières locatives non courantes	18	7 194	6 905	*289*
Engagements sociaux	19	50 826	50 350	*476*
Provisions non courantes [1]	20	14 211	24 248	*-10 037*
Autres passifs non courants	22	1 286	1 275	*10*
Impôts différés passifs		0	0	*0*
Passifs courants		111 732	111 823	*-91*
Emprunts et dettes financières courants	17	464	310	*154*
Dettes financières locatives courantes	18	3 225	4 209	*-984*
Provisions courantes [1]	20	13 407	7 356	*6 051*
Fournisseurs et comptes rattachés	21	31 981	37 164	*-5 183*
Dettes d'impôts sur les sociétés	22	4 443	1 436	*3 007*
Autres passifs courants	22	58 213	61 348	*-3 135*
TOTAL PASSIF		561 588	576 331	*-14 742*

[1] Dont 20 400 K€ de provision pour la réorganisation en France, initiée en 2024.

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Paragraphes	2025 (6 mois)	2024 (6 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		26 925	13 531
Résultat net (part du groupe)		11 364	3 332
Amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location	9	2 346	2 193
Autres amortissements et provisions (hors actifs courants)		11 079	9 090
Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs)		21	(1)
Produits de placement et charges de financement		(786)	(597)
Charge d'impôts (y compris impôts différés)		3 864	1 121
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôts		**27 887**	**15 137**
Impôt versé / remboursement d'impôt		**283**	**(3 960)**
Variation du besoin en fonds de roulement, dont :		**(1 245)**	**2 353**
Variation des stocks et en-cours		(5 756)	(2 548)
Variation des créances clients et comptes rattachés		11 744	9 507
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(4 546)	(8 302)
Variation des autres créances et dettes opérationnelles		(2 687)	3 696
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(8 103)	(10 181)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(3 517)	(3 991)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(4 102)	(3 918)
Cessions d'immobilisations corporelles		16	8
Cessions d'immobilisations incorporelles		5	(0)
Acquisitions des immobilisations financières		(591)	(2 006)
Cessions des immobilisations financières		86	701
Incidence des variations de périmètre - entrée		0	0
Incidence des variations de périmètre - sortie		0	(977)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(22 416)	(26 453)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(20 835)	(23 439)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0
Augmentation et réduction de capital, primes et réserves		(43)	(117)
Emission d'emprunts	16	0	0
Remboursement d'emprunts	16	0	(1 291)
Intérêts versés		(22)	(291)
Remboursement des dettes financières locatives	17	(2 321)	(2 218)
Intérêts liés aux dettes financières locatives		(418)	(351)
Produits de placement encaissés		1 223	1 254
VARIATION DE TRESORERIE		(3 594)	(23 104)
Incidence des variations de cours des monnaies étrangères		1 292	392
Trésorerie nette au 1er janvier		64 338	72 016
Trésorerie nette au 30 juin		62 036	49 305

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2024

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**
31/12/2023	*17 362 275*	17 545	79 876	(7 391)	324 429	(3 146)	(17 654)	393 661	(2 161)	391 500
Rachats et cessions d'actions auto-détenues								0		0
Annulation d'actions auto-détenues								0		0
Dividendes versés					(23 439)			(23 439)	(6)	(23 445)
Transactions avec les actionnaires	*0*	0	0	0	(23 439)	0	0	(23 439)	(6)	(23 445)
Résultat net					3 332			3 332	(3)	3 328
Autres éléments du résultat global					-2 897	1 285	995	(617)	2 206	1 589
Résultat global	*0*	0	0	0	434	1 285	995	2 715	2 202	4 917
30/06/2024	*17 362 275*	17 545	79 876	(7 391)	301 425	(1 861)	(16 659)	372 937	36	372 972

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

(2) Dont 231 826 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 2024.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

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**
31/12/2024	*17 362 275*	17 545	79 876	(7 391)	305 983	906	(18 775)	378 145	38	378 183
Rachats et cessions d'actions auto-détenues								0		0
Annulation d'actions auto-détenues								0		0
Dividendes versés					(20 835)			(20 835)	(20)	(20 855)
Transactions avec les actionnaires	*0*	0	0	0	(20 835)	0	0	(20 835)	(20)	(20 855)
Résultat net					11 364			11 364	1	11 365
Autres éléments du résultat global					-885	1 019	297	431	0	431
Résultat global	*0*	0	0	0	10 478	1 019	297	11 794	1	11 796
30/06/2025	*17 362 275*	17 545	79 876	(7 391)	295 626	1 925	(18 478)	369 105	19	369 124

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

(2) Dont 221 120 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 2025.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025, arrêtés par le Conseil d'Administration du 18 septembre 2025.

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 solutions de santé.
Son siège social est situé 2, avenue de l'Ouest Lyonnais, 69 510 Messimy, France.
Au 30 juin 2025, BOIRON société mère et ses filiales comptent 2 736 employés (effectif physique) en France et à l'étranger, contre 2 771 au 31 décembre 2024. L'effectif à fin juin 2025 n'inclut pas 61 personnes en France accompagnées par BOIRON dans le cadre d'un congé de reclassement externe ou de mesure d'âge à la suite de la réorganisation initiée en 2020 (à fin 2024, cela représentait 84 personnes).

L'action BOIRON est cotée sur Euronext Paris.

1 PRINCIPAUX ÉVÈNEMENTS DU SEMESTRE

Contexte économique et géopolitique :
Le 1er semestre est marqué par des tensions sur le commerce mondial liées aux décisions prises par le nouveau gouvernement américain en matière de tarifs douaniers.

Les incertitudes liées à ces décisions n'ont pas eu d'impact sur l'activité, la rentabilité et la structure financière du Groupe BOIRON. Elles n'ont notamment pas conduit le Groupe à ajuster le calcul de certaines estimations, notamment les modalités de calcul des provisions sur stocks ou sur créances clients (cf. commentaires complémentaires dans le paragraphe 29 sur les évènements postérieurs à la clôture).

Évolution de la gouvernance du Groupe :
Le Conseil d'Administration des Laboratoires BOIRON, réuni le 11 décembre 2024 sous la présidence d'Anabelle Flory-Boiron, a nommé, sur proposition de Thierry Boiron, Pascal Houdayer Directeur Général, à compter du 1er janvier 2025. Thierry Boiron reste à ses côtés, à la fois en tant que Président de BOIRON DÉVELOPPEMENT pour l'ensemble des orientations et décisions stratégiques, et comme Directeur Général Délégué de BOIRON SA pour animer certaines missions spécifiques.
En tant que Directeur Général, Pascal Houdayer est directement rattaché au Conseil d'Administration de la société dont il est devenu membre à compter du 1er janvier 2025.

Réorganisation d'une partie des activités en France
La fermeture des établissements et des préparatoires a démarré sur le 1er semestre 2025, avec les fermetures de l'établissement de Dijon et du préparatoire de Nancy sur le mois de juin. Les coûts engagés sur le 1er semestre 2025 s'élèvent à 871 K€ avec une reprise de la provision pour réorganisation 2024 de 605 K€ et également 267 K€ de primes de bonne fin liées à la fermeture de ces établissements.

2 MÉTHODES D'ÉVALUATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros sauf indication contraire et sont préparés conformément aux normes, amendements et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne (UE).

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne, 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 paragraphes annexes. Ils doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024, tels que présentés dans le Rapport Financier Annuel enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 22 avril 2025 et disponible sur le site internet de la société :
https://www.boironfinance.fr/informations-financieres/donnees-annuelles

2.1 Nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS

Les normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2025 n'ont pas d'impact significatif ou sont non applicables. Il s'agit principalement de l'amendement à IAS 21 - absence de convertibilité des devises, publié par l'UE en novembre 2024 et les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 sur les contrats de fourniture d'énergie renouvelables, adoptés par l'UE le 30 juin 2025.

Il est à noter que le Groupe ne rentre pas dans le champ des dispositions fiscales liées à la transposition en France de la Directive Européenne Pilier 2 (calcul d'un impôt minimal de 15%). Pour information, le Groupe n'a pas de filiale significative dans des pays où le taux d'impôt est inférieur à 15%.

Le Groupe BOIRON a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB, dont le processus d'adoption par l'UE est en cours, avec une application obligatoire après le 1er juillet 2025.

Les normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB, qui entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026, et pour lesquels le processus d'adoption par l'UE est en cours, sont les suivants :

- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 - classification et évaluation des instruments financiers, adoptés par l'IASB en mai 2024 et par l'UE en mai 2025 (date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2026),
- Améliorations annuelles des normes - volume 11, amendements à IFRS 1, 7, 9, 10 et IAS 7, adopté par l'IASB en mai 2024, process d'adoption en cours par l'UE (date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2026),
- Norme IFRS 18, présentation des états financiers et informations à fournir (date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2027),
- Norme IFRS 19, filiales sans responsabilité publique (date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2027).

La norme IFRS 19 n'est pas applicable pour le Groupe.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les amendements à IFRS 7 et 9 aient un impact significatif sur ses comptes consolidés. Le Groupe est en cours d'analyse de la norme IFRS 18 et ne s'attend pas à des impacts significatifs pour les autres dispositions.

Il n'existe pas de normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts au 1er janvier 2025, mais non encore approuvés au niveau européen, qui auraient un impact significatif sur les comptes au 30 juin 2025.

2.2 Principes comptables spécifiques à l'arrêté semestriel

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites dans le paragraphe 2 de l'annexe des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2024. Ces règles ont été appliquées en particulier pour l'évaluation et la dépréciation des actifs incorporels et financiers, les impôts différés ainsi que pour l'évaluation des engagements sociaux. L'augmentation des incertitudes liées au contexte économique et géopolitique sur le premier semestre 2025 (cf. paragraphe 1) n'a pas eu d'impact sur les comptes semestriels.
Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

2.3 Effets du changement climatique

Les informations prescrites par la taxonomie européenne sont présentées dans le paragraphe 2.1 de l'annexe des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2024 et il a été identifié que les activités de BOIRON éligibles dans le cadre de la taxonomie européenne représentaient, au 31 décembre 2024 un chiffre d'affaires de 438 913 K€ soit 90% du chiffre d'affaires du Groupe.

Au cours du premier semestre 2025, aucune évolution significative n'est intervenue en matière d'exposition du Groupe et/ou d'engagements pris par le Groupe en matière de risques climatiques ayant eu un impact, ou susceptibles d'avoir un impact, sur les comptes du Groupe.

2.4 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt du semestre est calculée individuellement pour chaque société : le taux moyen effectif estimé pour l'exercice, dès lors que celui-ci peut être estimé de manière fiable, 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) en autres produits opérationnels.

2.5 Intéressement et participation

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

2.6 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 2025, comme au 30 juin 2024. 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 2025 de l'engagement global calculé au 31 décembre 2024.

- L'impact de la hausse du taux d'actualisation (3,70% au 30 juin 2025, contre 3,40% au 31 décembre 2024, cf. paragraphe 18) a été calculé à partir des tests de sensibilité effectués les années précédentes. Cet impact a été constaté en autres éléments du résultat global.
- Le taux de croissance des salaires est resté identique au 31 décembre 2024 à 3,0%.
- Les autres hypothèses actuarielles liées à l'engagement global (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 2025 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 2025 ont été prises en compte.
- Une actualisation de la juste valeur du fonds externalisé pour les indemnités de départs à la retraite a été effectuée au 30 juin 2025 : l'écart entre le rendement constaté en produits calculé sur la base du taux d'actualisation retenu pour le calcul de l'engagement, et le rendement réel, a été constaté en écarts actuariels (cf. paragraphe 18).
- Aucune modification de régime n'est intervenue sur le premier semestre 2025.

2.7 Actifs et passifs liés aux contrats clients

Il n'existe pas d'actifs liés aux contrats clients autres que les créances clients. En effet, il n'existe pas d'actifs liés aux coûts marginaux d'obtention du contrat et aux coûts d'exécution des contrats.
Les passifs liés aux contrats clients concernent :

- des dettes à l'égard des clients en contrepartie des rémunérations de services rendus,
- des produits constatés d'avance, peu significatifs, visant à rattacher le chiffre d'affaires sur l'exercice concerné.

Pour rappel, l'essentiel du chiffre d'affaires est lié à la fabrication et la distribution de solutions de santé.
Les revenus liés à l'activité sont constatés à l'achèvement (à la livraison des produits). Il n'existe pas de chiffre d'affaires constaté à l'avancement.
Les règles de comptabilisation des revenus de l'activité ne reposent pas sur des estimations.

2.8 Dépréciation des actifs courants

Les règles appliquées par le Groupe en matière de dépréciation des stocks et des créances clients sont détaillées dans les paragraphes 2.7.2 et 2.7.3 des comptes consolidés 2024.

En 2025, comme en 2024, les analyses effectuées dans le contexte des incertitudes économiques et géopolitiques (cf. paragraphe 1) sur les pertes constatées et attendues n'ont pas conduit à modifier les modèles de dépréciations utilisés, ni les modalités de mise en œuvre de ces tests. Ainsi, le risque client est toujours considéré comme faible, il n'y a pas eu d'augmentation significative des impayés.

2.9 Tests de dépréciation des actifs non courants

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation au 31 décembre 2024 sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024 en paragraphe 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.
Le Groupe n'a pas identifié, sur les UGT, d'indice de perte de valeur ou de variation raisonnablement possible des hypothèses clés pouvant conduire à constater une dépréciation.

3 PÉRIMÈTRE 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	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Belgique	UNDA			99,98%	99,98%	99,98%	99,98%
Italie	LABORATOIRES BOIRON			99,91%	99,91%	99,97%	99,97%
Etats-Unis	BOIRON USA [1]			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%
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			100,00%	99,99%	100,00%	100,00%
France	LES EDITIONS SIMILIA [2]			97,59%	97,58%	97,59%	97,59%
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%
Belgique	BOIRON			100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inde	BOIRON LABORATORIES			99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
Colombie	BOIRON S.A.S.			100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Hong-Kong	BOIRON ASIA LIMITED			100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chine	BOIRON (HANGZHOU) TRADING, Co., Ltd, [3]			100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

[1] Société holding.
[2] Société dont l'objet principal est l'édition.
[3] Détention à 100% par BOIRON ASIA LIMITED.

Comme en 2024, le contexte et les sanctions en Russie liés à la guerre en Ukraine n'ont pas entrainé de perte de contrôle de notre filiale BOIRON en Russie.

La date de clôture de toutes les sociétés est le 31 décembre, à l'exception de BOIRON LABORATORIES, en Inde, qui clôture ses comptes sociaux le 31 mars. Fin juin 2023, BOIRON Inde a cessé ses activités. La liquidation administrative de cette filiale devrait se terminer dans les prochains mois.
Les sociétés non consolidées sont évaluées à la juste valeur et sont comptabilisées en immobilisations financières.

4 CONVERSION DES ÉLÉMENTS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

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

Taux de conversion	Taux moyen 2025 (6 mois)	Taux moyen 2024 (6 mois)	Taux de clôture 30/06/2025	Taux de clôture 30/06/2024	Taux de clôture 31/12/2024
Couronne tchèque	25,001	25,019	24,746	25,025	25,185
Dollar américain	1,093	1,081	1,172	1,071	1,039
Dollar canadien	1,540	1,469	1,603	1,467	1,495
Forint hongrois	404,519	389,921	399,800	395,100	411,350
Nouveau Leu roumain	5,004	4,974	5,079	4,977	4,974
Real brésilien	6,291	5,495	6,438	5,892	6,425
Rouble russe	95,547	98,522	92,042	92,719	113,864
Zloty polonais	4,231	4,317	4,242	4,309	4,275

Les écarts de conversion de 297 K€ constatés dans les autres éléments du résultat global résultent principalement de l'évolution du rouble russe et du dollar américain sur le premier semestre 2025.

5 SAISONNALITÉ

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 ne sont pas représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.
Cette saisonnalité impacte la structure du bilan au 30 juin 2025.

6 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs géographiques n'ont pas été modifiés sur le premier semestre 2025.
Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2025 :

DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations [1]	2025 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	102 210	54 687	73 045	15 704		*245 647*
CHIFFRE D'AFFAIRES inter-secteurs	67 153	337	92	1 269	(68 851)	*0*
CHIFFRE D'AFFAIRES total	169 363	55 024	73 137	16 973	(68 851)	245 647
RESULTAT OPERATIONNEL	15 748	(2 695)	3 798	2 884	(4 062)	15 673
dont Dotations nettes aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	*(11 936)*	*(385)*	*(410)*	*(110)*		*(12 840)*
dont Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location	*(1 536)*	*(687)*	*(28)*	*(96)*		*(2 346)*
dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux	*2 218*	*237*	*351*	*185*		*2 991*
Produits de placement et charges de financement	894	364	(182)	(333)	44	786
Impôts sur les résultats	(3 481)	449	(934)	(948)	1 049	(3 864)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	12 000	(1 883)	2 682	1 578	(3 013)	11 364

DONNEES RELATIVES AU BILAN	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations [1]	30/06/2025
Total Bilan	561 215	98 724	106 676	22 390	(227 417)	561 588
Goodwill	85 316	2 825	1 466			89 607
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	143 393	4 285	10 440	807		158 925
Droits d'utilisation nets liés aux contrats de location	5 236	3 980	17	874		10 107
Impôts différés actifs	13 909	2 563	2 638	58		19 168
Besoin en Fonds de Roulement	68 167	26 973	44 938	12 519	(39 342)	113 255

DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations [1]	2025 (6 mois)
Investissements corporels et incorporels	6 812	220	555	32		7 619
Variation des dettes financières locatives	(1 549)	(659)	72	(186)		(2 321)

[1] Dont éliminations des flux et des résultats internes intersecteurs.

Les données au 30 juin 2024 sont présentées ci-dessous :

DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations [1]	2024 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	101 779	57 544	59 352	9 673		*228 348*
CHIFFRE D'AFFAIRES inter-secteurs	61 702	365	9	857	(62 933)	*0*
CHIFFRE D'AFFAIRES total	163 481	57 909	59 361	10 530	(62 933)	228 348
RESULTAT OPERATIONNEL	11 839	(2 057)	(2 775)	137	(2 270)	4 874
dont Dotations nettes aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	*(11 837)*	*(30)*	*(447)*	*(103)*		*(12 417)*
dont Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location	*(1 328)*	*(744)*	*(28)*	*(92)*		*(2 192)*
dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux	*4 664*	*1 261*	*(1 421)*	*83*		*4 587*
Produits de placement et charges de financement	424	371	32	(307)	77	597
Impôts sur les résultats	(2 457)	413	676	(339)	586	(1 121)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	8 665	(1 043)	(2 066)	(540)	(1 684)	3 332

DONNEES RELATIVES AU BILAN	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations [1]	30/06/2024
Total Bilan	548 336	99 927	112 044	19 397	(222 051)	557 653
Goodwill	85 316	2 825	1 561			89 702
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	149 839	4 664	10 831	905		166 239
Droits d'utilisation nets liés aux contrats de location	4 672	4 551	76	1 251		10 550
Impôts différés actifs	12 636	3 195	2 838	132		18 801
Besoin en Fonds de Roulement	63 374	22 447	43 271	9 284	(36 887)	101 489

DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations [1]	2024 (6 mois)
Investissements corporels et incorporels	6 906	437	198	367		7 908
Variation des dettes financières locatives	(1 330)	(780)	81	(189)		(2 218)

[1] Dont éliminations des flux et 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 2025 et 2024 :

Données relatives au chiffre d'affaires	2025	2024
France	97 799	97 719
Europe (hors France)	56 446	58 709
Amérique du Nord	73 045	59 352
Autres pays	18 357	12 569
TOTAL GROUPE	245 647	228 348

La ventilation du chiffre d'affaires par ligne de produits est donnée en paragraphe 22.

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.

7 GOODWILL

Goodwill	31/12/2024	Augmentations / (Diminutions)	Ecarts de conversion	30/06/2025
BOIRON société mère [1]	84 653			84 653
LES EDITIONS SIMILIA	663			663
Total "France" [2]	***85 316***	***0***	***0***	***85 316***
Italie	2 242			2 242
Espagne	583			583
Suisse	55			55
Total "Europe (hors France)"	***2 880***	***0***	***0***	***2 880***
Canada	226		6	232
Etats-Unis	1 372		(138)	1 234
Total "Amérique du Nord"	***1 598***	***0***	***(133)***	***1 466***
Total "Autres pays"	***0***			***0***
TOTAL GOODWILL BRUTS	89 794	0	(133)	89 661
Dépréciation Suisse	(55)			(55)
TOTAL GOODWILL NETS	89 739	0	(133)	89 606

[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€), de HERBAXT (1 785 K€) et de Laboratoire FERRIER (1 827 K€).

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

Il n'y a pas eu d'acquisition générant un nouveau goodwill au cours du premier semestre 2025.

Les variations des goodwill bruts sur le premier semestre 2025 sont liées uniquement aux écarts de conversion sur la zone « Amérique du Nord ».

Le Groupe n'a pas identifié sur les UGT de variation raisonnablement possible des hypothèses clés pouvant conduire à constater une dépréciation.

8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIÈRES

Sur le premier semestre 2025, les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à 4 102 K€, essentiellement pour les projets informatiques Groupe.
Les investissements en immobilisations corporelles se sont élevés à 3 517 K€ principalement sur le site de Messimy.
Les amortissements et dépréciations nets de reprises des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 12 840 K€ sur le semestre.

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

Les investissements en immobilisations financières se sont élevés à 591 K€.

Le prêt de 901 K€ souscrit en juin 2024, à l'égard de la société AVEXTRA AG, a été converti en mai 2025 en 546 actions et ce à la même valeur unitaire qu'en novembre 2023. Aucune variation de juste valeur n'a donc été constatée en autres éléments du résultat global non recyclables en résultat.
Le Groupe détient 4 509 actions soit 5,44% du capital de la société AVEXTRA AG pour une valeur de 7 442 K€ au 30 juin 2024.

9 DROITS D'UTILISATION LIÉS AUX CONTRATS DE LOCATION

Droit d'utilisation liés aux contrats de location	31/12/2024	Augmentations		Diminutions	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
		Acquisitions	Amortissements			
Droits d'utilisation bruts liés aux contrats de location immobilière	10 570	119		(1 163)	103	9 629
Amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location immobilière	(4 947)		(852)	1 077	(1)	(4 723)
TOTAL DROITS D'UTILISATION LIES AUX CONTRATS DE LOCATION IMMOBILIERE	**5 623**	**119**	**(852)**	**(86)**	**102**	**4 906**
Droits d'utilisation bruts liés aux contrats de location des véhicules	12 445	1 494		(1 494)	0	12 445
Amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location des véhicules	(7 243)		(1 494)	1 494	0	(7 243)
TOTAL DROITS D'UTILISATION LIES AUX CONTRATS DE LOCATION DES VEHICULES	**5 202**	**1 494**	**(1 494)**	**0**	**0**	**5 202**
TOTAL DROITS D'UTILISATION LIES AUX CONTRATS DE LOCATION	**10 824**	**1 613**	**(2 346)**	**(86)**	**102**	**10 108**

L'analyse n'a pas conduit à identifier d'indices de pertes de valeur sur les actifs liés aux droits d'utilisation.

10 ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS

Les actifs destinés à être cédés s'élèvent à 20 K€ à fin juin 2025 et incluent un établissement (fermé et mis en vente sur le premier semestre 2021) en lien avec la réorganisation initiée en 2020 en France.

Il n'y a pas de passif destiné à être cédé au 30 juin 2025 comme au 31 décembre 2024.

11 STOCKS ET EN-COURS

Stocks et en cours	31/12/2024	Variations	Dépréciations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Matières premières et approvisionnements	17 370	437			(16)	17 791
Produits semi-ouvrés et produits finis	78 050	3 968			(2 352)	79 666
Marchandises	11 211	1 140			(43)	12 307
TOTAL STOCKS BRUTS	106 630	5 545	0	0	(2 411)	109 765
TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS	(5 521)	0	(4 766)	4 977	39	(5 271)
TOTAL STOCKS NETS	101 110	5 545	(4 766)	4 977	(2 372)	104 494

Les dépréciations sur stocks sont constituées sur la base des critères définis en paragraphe 2.7.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024.

Aucun stock au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 n'a été donné en nantissement de passif.

Comme indiqué en paragraphe 2.2.6, l'analyse n'a pas conduit à modifier les règles de dépréciation.

12 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS LIÉS AUX CONTRATS CLIENTS

Créances clients et autres actifs liés aux contrats clients	31/12/2024	Variations	Dépréciations de l'exercice	Reprises de l'exercice (dépréciations utilisées)	Reprises de l'exercice (dépréciations non utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Créances clients brutes libellées en euros	44 822	(5 545)					39 277
Créances clients brutes libellées en monnaies étrangères	45 838	(6 417)				(813)	38 608
TOTAL CREANCES CLIENTS BRUTES	90 660	(11 962)	0	0	0	(813)	77 885
Dépréciations des créances clients libellées en euros	(608)		(69)	19	151		(508)
Dépréciations des créances clients libellées en monnaies étrangères	(192)		(38)	1	155	12	(63)
TOTAL DEPRECIATIONS DES CLIENTS	(801)	0	(107)	20	305	12	(571)
Créances clients nettes libellées en euros	44 214	(5 545)	(69)	19	151		38 770
Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères	45 645	(6 417)	(38)	1	155	(801)	38 545
TOTAL CREANCES CLIENTS NETTES	89 859	(11 962)	(107)	20	305	(801)	77 315

Il n'existe pas de créance cédée au 30 juin 2025 comme au 31 décembre 2024.
Comme indiqué en paragraphe 2.2.5, il n'existe pas d'actifs liés aux contrats clients autres que les créances clients.

Les créances clients libellées en devises concernent essentiellement les États-Unis, le Brésil, la Roumanie et la Russie.

Il n'y a pas eu d'évolution majeure sur la structure de la clientèle.
Le niveau des créances clients au 30 juin 2025 est stable par rapport à celui du 30 juin 2024 (77 702 K€).
La baisse par rapport au 31 décembre 2024 s'explique par la saisonnalité de l'activité (cf. paragraphe 5).

Les dépréciations sur les créances clients sont constatées conformément aux principes définis en paragraphe 2.7.3.1 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024. Comme indiqué en paragraphe 2.2.6 ci-dessus, le Groupe n'a pas modifié ses modalités de dépréciation, comme en 2024.
Le risque client est considéré comme faible, comme les années précédentes, le coût des pertes sur créances irrécouvrables, net des dotations et reprises de dépréciations sur créances clients, étant non significatif. Le risque de crédit est traité en paragraphe 21.

13 CRÉANCES D'IMPÔT ET AUTRES ACTIFS COURANTS ET NON-COURANTS

Autres actifs courants	31/12/2024	Variations	Variations des dépréciations des autres actifs courants	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
CREANCES D'IMPOT SUR LES SOCIETES (actifs non financiers)	6 071	(4 545)		299	1 826
Actifs non financiers	**12 102**	**1 271**	**0**	**(282)**	**13 092**
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	6 510	(177)		(158)	6 175
Personnel	425	454		1	880
Charges constatées d'avance	5 167	994		(125)	6 036
Actifs financiers évalués au coût amorti	**7 237**	**461**	**0**	**(207)**	**7 491**
Autres débiteurs	7 237	461		(207)	7 491
Actifs liés aux contrats clients	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Instruments dérivés	**0**	606			**606**
Autres actifs courants bruts (hors créance d'impôt sur les sociétés)	19 339	2 338	0	(489)	21 189
Dépréciations des autres actifs courants	(115)		0	0	(115)
Autres actifs courants nets	19 223	2 338	0	(489)	21 073

Autres actifs non courants	31/12/2024	Variations	Variations des dépréciations des autres actifs non courants	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers)	0	0		0	0
Actifs non financiers	**52**	**18**	**0**	**0**	**69**
Personnel	36	(3)			33
Charges constatées d'avance	16	21			37
Autres actifs non courants bruts (hors créance d'impôt sur les sociétés)	52	18	0	0	69
Dépréciations des autres actifs non courants	0		0	0	0
Autres actifs non courants nets	52	18	0	0	69

14 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2025			31/12/2024		
	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total
Équivalents de trésorerie	46 035	9 563	**55 597**	28 924	6 046	**34 970**
Disponibilités	5 783	1 067	**6 850**	27 633	2 107	**29 740**
TOTAL	51 817	10 630	62 447	56 556	8 153	64 709

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. paragraphe 2.7.3.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024).

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 s'élève à 7 552 K€ et concerne la trésorerie de la filiale russe. En effet, la Russie est actuellement un pays avec un contrôle des changes et des restrictions juridiques (décret présidentiel n°254 du 4 mai 2022) rendant les excédents de trésorerie de la filiale russe non disponibles pour une utilisation générale par BOIRON société mère (« restricted cash »).

À date, la filiale honore le paiement de ses dettes, tant vis-à-vis de BOIRON société mère que vis-à-vis de tiers hors Groupe.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE		30/06/2025	31/12/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Bilan consolidé	62 447	64 709
Dépréciation nette des équivalents de trésorerie	Bilan consolidé		
Plus-value latente sur équivalents de trésorerie	Bilan consolidé	65	61
Trésorerie passive* (incluse dans les emprunts et dettes financières courants)	Bilan consolidé	346	310
Trésorerie nette	**Tableau de flux de trésorerie consolidés**	**62 036**	**64 338**

** Concours bancaires courants essentiellement*

Les coûts décaissés sur le premier semestre 2025 au titre des réorganisations en France s'élèvent à 2 774 K€, impactant les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

15 CAPITAUX PROPRES

Le capital social au 30 juin 2025 est composé de 17 545 408 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Il n'existe pas d'action de préférence.

BOIRON société mère n'est soumise à aucune contrainte externe, d'ordre réglementaire ou contractuel, au titre de son capital.

La société intègre pour le suivi de ses capitaux propres les mêmes éléments que ceux qui sont intégrés dans les capitaux propres consolidés.

15.1 Actions auto-détenues

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

Capital	30/06/2025	31/12/2024
Nombre d'actions total	**17 545 408**	**17 545 408**
Actions auto-détenues	(183 133)	(183 133)
Nombre d'actions hors actions auto-détenues	**17 362 275**	**17 362 275**

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 2025, le portefeuille d'actions auto-détenues s'élève à 7 391 K€ et se compose de 183 133 actions détenues hors du contrat de liquidité.

Aucun mouvement n'a été constaté sur les actions propres lors du premier semestre 2025.

15.2 Dividende par action

Dividende par action en euro	
Dividende 2023 versé en 2024	1,35
Dividende 2024 versé en 2025	1,20

16 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES COURANTES ET NON COURANTES

Emprunts et dettes financières	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Total Trésorerie passive	310	37	0	0	347
Emprunts bancaires	34				34
Réserve de participation des salariés	0				0
Dettes financières liées aux obligations de rachat	3 513				3 513
Dettes financières liées aux compléments de prix	0				0
Autres dettes financières	0	3 797	(10)		3 787
Total Emprunts et dettes financières	3 547	3 797	(10)	0	7 334
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	3 857	3 834	(10)	0	7 681
Dont non courant	*3 547*	*3 670*			*7 216*
Dont courant	*310*	*164*	*(10)*		*464*

Les autres dettes financières incluent, sur le 1er semestre 2025, la dette relative à la location des panneaux photovoltaïques installés à Messimy en mai 2025 et ce pour un montant de 3 787 K€ à fin juin 2025.

17 DETTES FINANCIÈRES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES

Dettes financières locatives	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Dettes financières locatives non courantes liées aux contrats de location immobilère	4 387	30	(0)	(727)	3 690
Dettes financières locatives courantes liées aux contrats de location immobilière	1 525	89	(818)	730	1 527
TOTAL DETTES FINANCIERES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES LIEES AUX CONTRATS DE LOCATION IMMOBILIERE	5 912	119	(818)	3	5 216
Dettes financières locatives non courantes liées aux contrats de location des véhicules	2 518	986	0	0	3 504
Dettes financières locatives courantes liées aux contrats de location des véhicules	2 684	508	(1 494)	0	1 698
TOTAL DETTES FINANCIERES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES LIEES AUX CONTRATS DE LOCATION DES VEHICULES	5 202	1 494	(1 494)	0	5 202
TOTAL DETTES FINANCIERES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES	11 114	1 613	(2 312)	3	10 418

18 ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

18.1 Données chiffrées du Groupe

Engagements sociaux	Dénomination sociale	Pays	31/12/2024	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global		30/06/2025
						Ecarts actuariels [1]	Ecarts de conversion et reclassements	
Indemnités de Départ à la Retraite	BOIRON société mère	France	10 110	1 155	158	(159)		11 264
Indemnités de Départ à la Retraite	BOIRON CARAIBES	France	371	(32)				339
Indemnités de Départ à la Retraite	BOIRON (La Réunion)	France	170	(22)	2			150
Accord de Préparation à la Retraite	BOIRON société mère	France	34 291	(14)	580	(1 214)		33 643
Engagements de retraite	BOIRON SP	Pologne	1					1
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)			44 942	1 088	741	(1 373)	0	45 398
Médailles du travail	BOIRON société mère	France	4 896	20				4 916
Médailles du travail	BOIRON CARAIBES	France	55	1				56
Gratifications	BOIRON SOCIEDAD IBERICA D	Espagne	269	(4)				265
Gratifications	BOIRON INDE	Inde	13				(2)	11
Gratifications	BOIRON	Belgique	176	5				181
Préprension	UNDA	Belgique	0					0
Total Autres engagements à long terme			5 408	22	0	0	(2)	5 428
TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS			50 350	1 110	741	(1 373)	(2)	50 826

[1] dont -636 K€ liés à l'actualisation de la juste valeur du fonds externalisé des Indemnités de Départ à la Retraite de BOIRON société mère (cf. paragraphe 2.2.4).

La variation des engagements sociaux sur le premier semestre 2024 était la suivante :

Engagements sociaux	31/12/2023	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global		30/06/2024
				Ecarts actuariels [1]	Ecarts de conversion et reclassements	
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)	53 053	(31)	873	(1 733)	0	52 163
Total Autres engagements à long terme	6 153	102	0	0	1	6 256
TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS	59 207	71	873	(1 733)	1	58 419

[1] dont -77 K€ liés à l'actualisation de la juste valeur du fonds externalisé des Indemnités de Départ à la Retraite de BOIRON société mère (cf. paragraphe 2.2.4).

18.2 Avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON société mère

Indemnités de Départ à la Retraite BOIRON société mère	31/12/2024	Impact en résultat opérationnel			Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global	30/06/2025
		Coûts des services rendus	Paiements	Réorganisation	Coût financier net du rendement attendu du fonds	Variation actuarielle	
Valeur actualisée de l'obligation	26 507	926	(1 702)	374	428	(795)	25 737
Valeur du fonds externalisé	(16 397)		1 702	(144)	(270)	636	(14 473)
Provision IDR BOIRON société mère	10 110	926	0	229	158	(159)	11 264
Provision APR (valeur actualisée de l'obligation)	34 291	996	(1 392)	383	580	(1 214)	33 643

La variation des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON société mère sur le premier semestre 2024 était la suivante :

Indemnités de Départ à la Retraite BOIRON société mère	31/12/2023	Impact en résultat opérationnel			Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global	30/06/2024
		Coûts des services rendus	Paiements	Changements de régime	Coût financier net du rendement attendu du fonds	Variation actuarielle (1)	
Provision IDR BOIRON société mère	10 000	1 031	(1 000)	0	150	(575)	9 606
Provision APR BOIRON société mère	42 492	1 294	(1 379)	0	720	(1 158)	41 969

19 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Provisions courantes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions (utilisées)	Diminutions (non utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Provisions pour retours de marchandises	2 973	1 655	(1 223)	(58)	(257)	3 090
Provisions pour risques et litiges	796	86	(383)	(5)	(0)	493
Provisions pour réorganisations	3 417		(1 747)		8 041	9 711
Autres provisions pour autres charges	170	0		(57)		113
TOTAL PROVISIONS COURANTES	7 356	1 741	(3 353)	(121)	7 784	13 407

Provisions non courantes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2025
Provisions pour risques et litiges	677		(2)		(45)	630
Provisions pour réorganisations	23 571		(737)	(1 213)	(8 041)	13 581
Autres provisions pour autres charges	0					0
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	24 248	0	(738)	(1 213)	(8 086)	14 211

Les provisions pour réorganisations s'établissent à 23 292 K€ au 30 juin 2025 (9 711 K€ en provisions courantes et 13 581 K€ en provisions non courantes), intégralement chez BOIRON société mère et ces provisions évoluent ainsi sur le premier semestre 2025 :

- 2 484 K€ de reprises de provisions utilisées en face des coûts engagés en 2025,
- Et 1 213 K€ de reprises de provisions non utilisées.

L'impact net sur le résultat opérationnel des réorganisations initiées en 2020 et 2024 est donné en paragraphe 23.

La variation des provisions courantes et non courantes au 30 juin 2024 était la suivante :

Provisions courantes	31/12/2023	Augmentations	Diminutions (utilisées)	Diminutions (non utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2024
Provisions pour retours de marchandises	3 636	2 273	(393)	(2 315)	44	3 245
Provisions pour risques et litiges	2 391	203	(783)	(264)	(3)	1 543
Provisions pour réorganisations	5 252		(394)	(3 032)	2 087	3 913
Autres provisions pour autres charges	441	28		(101)		368
TOTAL PROVISIONS COURANTES	11 721	2 504	(1 570)	(5 712)	2 128	9 070

Provisions non courantes	31/12/2023	Augmentations	Diminutions (utilisées)	Diminutions (non utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2024
Provisions pour risques et litiges	0				9	9
Provisions pour réorganisations	5 245				(2 096)	3 149
Autres provisions pour autres charges	0					0
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	5 245	0	0	0	(2 087)	3 158

Au 30 juin 2024, le solde de la provision pour réorganisation initiée en France en 2020 était de 7 062 K€ et ses principales évolutions sur le semestre concernaient :

- 3 030 K€ de reprises de provisions utilisées en face des coûts engagés en 2024,
- Et 177 K€ de reprises de provisions non utilisées.

Les autres actifs et passifs éventuels sont décrits en paragraphe 27.

20 IMPÔTS À PAYER ET AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

Autres passifs	30/06/2025		31/12/2024	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
DETTES D'IMPOTS SUR LES SOCIETES (passifs non financiers)	4 443	0	1 436	0
Passifs non financiers	**50 495**	**1 286**	**50 074**	**1 275**
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	5 146		3 715	
Personnel et organismes sociaux	45 014	1 286	46 211	1 275
Produits constatés d'avance	335		148	
Passifs financiers évalués au coût	**7 717**	**0**	**10 845**	**0**
Fournisseurs d'immobilisations	1 782		1 970	
Clients créditeurs	5 534		8 478	
Autres créditeurs	401		397	
Instruments dérivés	**0**	**0**	**430**	**0**
TOTAL AUTRES PASSIFS	58 213	1 286	61 348	1 275

Les autres passifs non courants sont exclusivement constitués de la dette sur le TFR Italien (versement d'une indemnité de départ aux salariés italiens).

Les produits constatés d'avance liés aux contrats clients sont non significatifs.

21 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES

Les actifs et passifs financiers du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2024 en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2024, les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les placements financiers, les obligations de rachat de titres (auprès des minoritaires au capital de BOIRON Asia) et les instruments dérivés (cf. paragraphes 13, 17 et 20), correspondant au niveau 2 et 3 de la hiérarchie définie par la norme IFRS 13 (cf. paragraphe 2.10 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024). 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).
La juste valeur des actifs et passifs constatés au coût amorti est proche de leur valeur comptable au 30 juin 2025, comme en 2024.

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

Au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2025, 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 2024 et 2025 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 2025.

Au 30 juin 2025, l'ensemble des encours clients de la filiale russe sont couverts auprès d'un assureur crédit. Cette situation fait toujours l'objet d'un suivi au niveau du Groupe.
De plus, l'exposition du Groupe aux risques de marché, de crédit et de liquidité n'a pas significativement évolué par rapport à fin 2024 (cf. paragraphe 23 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024).

Le délai de règlement clients Groupe s'élève à 59 jours, contre 60 jours au 31 décembre 2024. Pour rappel, il s'élevait à 59 jours au 30 juin 2024.

Au 30 juin 2025, le montant des créances échues et non dépréciées s'élève à 15 234 K€ soit 19,6% des créances clients (contre 13 662 K€ soit 15% des créances clients au 31 décembre 2024). Une partie de ces créances est couverte par une assurance-crédit. Cette hausse provient essentiellement des retards constatés en Roumanie liés au contexte économique et aux difficultés sur le marché pharmaceutique local, ces retards étant suivis et maîtrisés par le Groupe.
Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 41% de ce montant.

Il n'y a pas eu d'évolution majeure sur la structure de la balance âgée sur le premier semestre 2025 (cf. paragraphe 2.2).
Les risques identifiés dans des pays en difficulté économique n'ont pas connu d'évolution significative.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, il n'existe pas d'accord de compensation ni d'accord significatif de rééchelonnement de créances.

Le Groupe a réalisé au 30 juin 2025 un chiffre d'affaires de 1 913 K€ avec la Pharmacie Centrale de Tunisie, importateur exclusif des médicaments dans ce pays. Dans le contexte de crise de financement du système de santé qui perdure en Tunisie, BOIRON subit des retards de paiement de ses créances et un allongement des délais de règlement. Il convient de préciser que les créances sont couvertes auprès d'assureurs crédit et qu'aucune perte n'a été constatée sur le semestre.
Cette situation fait toujours l'objet d'un suivi spécifique au niveau du Groupe.
Le montant des pertes sur créances irrécouvrables, net des dotations et reprises de dépréciations sur créances douteuses est un profit net de 160 K€, soit 0,07% du chiffre d'affaires, contre une perte nette de 66 K€ en 2024 (0,01% du chiffre d'affaires).

Le Groupe BOIRON n'a pas eu à constater de défaillance significative sur le premier semestre 2025, comme en 2024 et ne s'attend pas à des défaillances significatives dans les prochains mois. Comme en 2024, le risque de liquidité reste faible. La structure financière du Groupe reste équilibrée et son endettement, hors dettes financières locatives, reste marginal.

22 REVENUS DE L'ACTIVITÉ

Revenus de l'activité	2025 (6 mois)	%	2024 (6 mois)	%
Médicaments homéopathiques à nom commun	79 819	32,5	83 548	36,6
Spécialités homéopathiques	149 342	60,8	127 901	56,0
Autres produits de santé	16 485	6,7	16 899	7,4
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	245 647	100,0	228 348	100,0

Les règles de comptabilisation du chiffre d'affaires sont identiques selon les différentes lignes de produits (cf. paragraphe 2.11.1 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024).
Les lignes de produits présentées dans cette ventilation du chiffre d'affaires ne constituent pas des secteurs opérationnels.

La ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique est donnée dans le paragraphe 6 sur l'information sectorielle.

23 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Autres produits et charges opérationnels	2025 (6 mois)	2024 (6 mois)
Résultat de change sur opérations commerciales	(1 515)	247
Résultat sur instruments dérivés (relatif aux couvertures commerciales)	1 417	(266)
Crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche)	415	453
Réorganisation en France - coûts nets (hors engagements sociaux)	75	153
Fermeture BOIRON Inde - coûts de liquidation	0	133
Reprise litige douanes ABBI		300
Autres charges ABBI		(101)
Annulation créance charges sociales SPRL		(225)
Variations nettes des autres provisions	(5)	158
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs	(40)	(2)
Autres	(98)	20
TOTAL	249	870
Dont autres produits opérationnels	***1 937***	***1 567***
Dont autres charges opérationnelles	***(1 688)***	***(697)***

En 2025, les autres produits et charges opérationnels intègrent :

- 415 K€ de crédits d'impôts recherche et mécénats chez BOIRON société mère,
- Et 75 K€ de produits nets au titre des réorganisations initiées par BOIRON société mère en 2020 et en 2024, Pour information, 2 774 K€ ont été décaissés sur le premier semestre 2025, la majeure partie ayant été provisionnée.

En 2024, les autres produits et charges opérationnels intégraient :

- 453 K€ de crédits d'impôts recherche et mécénats chez BOIRON société mère,
- 300 K€ de reprise de provision du litige douanes chez ABBI,
- Et 153 K€ de produits nets au titre de la réorganisation initiée par BOIRON société mère en 2020, principalement liées à la reprise non utilisée de 177 K€ constatée sur le semestre (cf. paragraphe 19). Pour information, 3 066 K€ avaient été décaissés sur le premier semestre 2024, l'intégralité ayant été provisionnée.

24 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Impôts sur les résultats	2025 (6 mois)	2024 (6 mois)
Impôts exigibles	(6 930)	(3 347)
Impôts différés	3 066	2 227
TOTAL	(3 864)	(1 121)
Taux effectif	**25,4%**	**25,2%**

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

Impôts sur les résultats	2025 (6 mois)	%	2024 (6 mois)	%
Impôt théorique	(3 934)	25,8	(1 149)	25,8
Effet des taux d'imposition des filiales	117	(0,8)	140	(3,1)
Effet des différents taux d'imposition en France	0	0,0	4	(0,1)
Différences permanentes	325	(2,1)	273	(6,1)
Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'IS	(451)	3,0	(367)	8,2
Crédits d'impôt, régularisation impôts et autres	79	(0,5)	(22)	0,5
TOTAL IMPOTS SUR LES RESULTATS	(3 864)	25,4	(1 121)	25,2

L'impôt théorique du Groupe est calculé sur la base du taux applicable en France en 2025, soit 25,83%.

25 RÉSULTAT PAR ACTION (HORS ACTIONS AUTO-DÉTENUES)

Résultat par action	2025 (6 mois)	2024 (6 mois)
Résultat net (en K€)	11 364	3 332
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	17 362 275	17 362 168
RESULTAT PAR ACTION (en €)	0,65	0,19

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

26 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles du Groupe n'ont pas connu de variation significative sur le premier semestre 2025.

Les engagements hors bilan liés aux acquisitions d'actifs isolés concernent l'acquisition des marques et brevets de la société ALKANTIS. Le contrat d'acquisition prévoit le versement d'un complément de prix au profit du cédant, qui sera calculé sur le chiffre d'affaires 2027. Aucun montant n'a été comptabilisé au titre de ce complément de prix car les conditions de comptabilisation ne sont pas remplies.

Les engagements reçus se composent de l'abandon de créance en compte-courant avec clause de retour à meilleure fortune qui a été conclu avec ABBI le 14 juin 2024 pour un montant de 448 K€ et avec une échéance au 14 juin 2034.

Un bail a été signé aux Etats-Unis en octobre 2024 pour la location d'un terrain en Pennsylvanie pour une durée initiale de 20 ans et sur lequel sera prochainement bâti un entrepôt qui sera la propriété de la filiale américaine. L'enregistrement des actifs et passifs relatifs à ce bail sera effectif à l'issue de la viabilisation du terrain qui est en cours à fin juin 2025. La construction de l'entrepôt devrait commencer au cours du 3ème trimestre 2025 et s'achèvera lors du 1er trimestre 2026. Le paiement du premier loyer annuel du bail sera effectif lors l'achèvement de la construction de l'entrepôt. À fin juin 2025, 0,8 M€ d'immobilisations en-cours, en lien avec cette construction, ont été constatés.

27 ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

En France, un différend commercial nous oppose à la société auprès de laquelle nous avons acquis les marques et brevets du dispositif médical relatif à une compresse stérile à effet refroidissant appelée « Alkantis Ice Stérile ».
L'application des principes définis en paragraphe 2.9.4 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024 ne nous ont pas conduits à constater de provision au 30 juin 2025, comme en 2024. Aucune évolution notable n'a été constatée au cours du premier semestre 2025.

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

28 PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de modification substantielle des conditions de rémunération des dirigeants par rapport à l'exercice 2024 (cf. paragraphe 35.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024).

29 ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Le Groupe surveille étroitement l'évolution des décisions prises par les autorités américaines en matière de tarifs douaniers, en évaluant leur impact financier futur et en travaillant sur plusieurs actions possibles d'atténuation de la hausse de 15% dernièrement annoncée, lors de son application effective.

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

GRANT THORNTON
44, quai Charles-de-Gaulle
CS 60095
69463 LYON Cedex06

SAS au capital de 2 271 184 €
RCS Nanterre : 632 013 843

FORVIS MAZARS
109 rue Tête d'Or
CS 10363
69006 LYON

SAS au capital de 5 986 008 €
RCS Lyon : B 351 497 649

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Boiron, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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.

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.

Lyon, le 18 septembre 2025

Les Commissaires aux comptes

FORVIS MAZARS	GRANT THORNTON
Emmanuel CHARNAVEL Associé	Françoise MECHIN Associée

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 18 septembre 2025

Pascal Houdayer
Directeur Général

Service Information BOIRON (SIB) joignable au :

0 800 10 10 20 Service & appel gratuits

2, avenue de l'Ouest Lyonnais
69510 MESSIMY – France
Tél. +33 (0) 4 78 45 61 00
Société anonyme au capital de 17 545 408 €
967 504 697 RCS Lyon

www.boiron.fr