



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026

SEMESTRE CLOS 30 JUIN 2026



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 2026.....	7
ÉTATS FINANCIERS.....	8
<i>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</i>	<i>8</i>
<i>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL</i>	<i>9</i>
<i>BILAN CONSOLIDÉ</i>	<i>10</i>
<i>TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS.....</i>	<i>11</i>
<i>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025</i>	<i>12</i>
<i>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026</i>	<i>12</i>
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	13
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	35
ATTESTATION DU RESPONSABLE	38

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2026 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/Information-reglementee/Rapports-financiers>.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

Chiffre d'affaires (en K€)	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			1 ^{er} semestre			
	2026	2025	Variation à taux courant 2026/2025	2026	2025	Variation à taux courant 2026/2025	2026	2025	Variation à taux courant 2026/2025	Variation à taux constant 2026/2025
France	45 761	51 595	-11,3%	42 660	46 204	-7,7%	88 421	97 799	-9,6%	-9,6%
Europe (hors France)	29 301	31 285	-6,3%	24 576	25 161	-2,3%	53 877	56 446	-4,6%	-5,6%
Amérique du Nord	50 978	48 985	+4,1%	24 798	24 060	+3,1%	75 776	73 045	+3,7%	+10,6%
Autres pays	6 921	6 545	+5,7%	15 327	11 811	+29,8%	22 247	18 357	+21,2%	+22,4%
Total Groupe	132 960	138 410	-3,9%	107 361	107 237	+0,1%	240 321	245 647	-2,2%	-0,3%

Chiffre d'affaires (en K€)	Médicaments Homéopathiques à Nom Commun			Spécialités homéopathiques			Autres produits de santé		
	2026	2025	Variation à taux courant 2026/2025	2026	2025	Variation à taux courant 2026/2025	2026	2025	Variation à taux courant 2026/2025
GROUPE BOIRON	74 731	79 819	- 6,4%	150 066	149 342	+ 0,5%	15 524	16 485	- 5,8%
France ⁽¹⁾	43 357	47 469	- 8,7%	38 034	42 895	- 11,3%	7 030	7 435	- 5,4%
Europe (hors France)	14 919	15 360	- 2,9%	34 037	35 716	- 4,7%	4 921	5 370	- 8,4%
Amérique du Nord	15 477	16 154	- 4,2%	59 091	55 624	+ 6,2%	1 209	1 267	- 4,6%
Autres pays	979	837	+ 17,0%	18 905	15 107	+ 25,1%	2 364	2 413	- 2,0%

Sur le deuxième trimestre 2026, les ventes sont stables après une baisse de 3,9% au premier trimestre, marqué par une absence de pathologie hivernale.

A taux de change constant, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'établit à 244 901 K€, en baisse de -0,3%.

- **En France**, il est en baisse de 9 378 K€ (-9,6%) : diminution des médicaments homéopathiques à nom commun de 8,7%, des spécialités homéopathiques de 11,3% notamment sur la gamme hiver et des autres produits de santé de 5,4%.
- **Sur la zone Europe hors France**, il diminue de -3 185 K€ (-5,6% à taux constant). Les variations portent majoritairement sur les spécialités homéopathiques avec des variations contrastées par pays.
- **En Amérique du Nord**, il augmente de 7 713 K€ (+10,6%) porté par la hausse des ventes des spécialités hivernales aux États-Unis.
- **Sur la zone « Autres pays »**, il est en hausse de 4 105 K€ (+22,4%) notamment en Asie et au Brésil.

A taux de change courant, le chiffre d'affaires est en baisse de -2,2%, résultant d'une baisse des volumes (-1,7%) et d'un effet défavorable des taux de change (-1,9%), atténués par un effet prix favorable (+1,4%).

SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

Données en K€	2026	2025	Var.
Chiffre d'affaires	240 321	245 647	-2,2% ⁽¹⁾
Résultat opérationnel	7 509	15 673	-52,1%
Résultat net - part du Groupe	4 910	11 364	-56,8%
EBITDA ⁽²⁾	24 016	31 686	-24,2%
Capacité d'autofinancement ⁽³⁾	17 438	27 887	-37,5%
Investissements nets	9 983	8 103	+23,2%
Trésorerie nette	50 021	62 036	-19,4%

(1) -0,3 % à taux de change constant.

(2) L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel retraité des éléments non courants et des mouvements de dotations aux amortissements et provisions.

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

L'EBITDA a été ajouté au tableau de la situation financière du Groupe ci-dessus compte tenu de sa pertinence dans le suivi de notre performance.

Données en K€	2026	2025
Résultat opérationnel	7 509	15 673
Neutralisation des éléments non courants et des mouvements de dotations aux amortissements et provisions	16 506	16 013
EBITDA	24 016	31 686

1. COMPTE DE RÉSULTAT DU GROUPE

Le **résultat opérationnel du Groupe** s'établit à 7 509 K€ contre 15 673 K€ en 2025. Il représente 3,1% du chiffre d'affaires contre 6,4% en 2025.

Les **coûts des produits vendus** s'établissent à 67 054 K€ contre 64 589 K€ en 2025 soit +3,8%. Le taux de marge brute représente 72,1% du chiffre d'affaires contre 73,7% en 2025, impacté par un effet change défavorable.

Les **coûts de préparation et de distribution** s'élèvent à 39 884 K€ contre 41 797 K€ en 2025 soit une baisse de +4,6%. La diminution des charges de personnel en France, en lien avec la réorganisation, est en partie compensée par la hausse des coûts en Asie et aux États-Unis liée à la hausse d'activité.

Les **coûts de promotion** s'élèvent à 84 489 K€ contre 81 292 K€ en 2025, soit une hausse de 3,9%, expliquée par une hausse des dépenses de publicité en France, en Asie et aux États-Unis.

Les **coûts de recherche et développement** augmentent de 344 K€ et les **coûts des affaires réglementaires** diminuent de 138 K€.

Les **coûts des fonctions support** sont de 35 529 K€ contre 35 211 K€ en 2025, soit une hausse de 0,9%.

Les **autres produits et charges opérationnels** se soldent par un produit net de 1 682 K€ contre 249 K€ en 2025.

La variation de 1 433 K€ s'explique par la plus-value liée à la vente de l'établissement d'Antibes (Sophia Antipolis) pour +2 118 K€ et des reprises nettes sur coûts de réorganisation en France de 714 K€ en 2026.

Les **produits de placement** s'élèvent à 1 273 K€ contre 1 227 K€ en 2025.

Les **charges de financement** se montent à 820 K€ contre 441 K€ en 2025.

Les **autres produits et charges financiers** se soldent par un produit net de 76 K€ contre une charge nette de 1 230 K€ en 2025 liée à la variation du résultat de change sur les opérations financières.

Le **résultat net part du Groupe** ressort à 4 910 K€ contre 11 364 K€ sur le premier semestre 2025.

2. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

La trésorerie nette atteint 50 021 K€ au 30 juin 2026 contre 62 036 K€ au 30 juin 2025 et 70 749 K€ au 31 décembre 2025. Elle diminue de 21 147 K€ sur le premier semestre 2026, contre une diminution de 3 594 K€ sur le premier semestre 2025.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** sont de 14 518 K€ contre 26 925 K€ au premier semestre 2025 :

- la capacité d'autofinancement s'élève à 17 438 K€, en diminution de 10 450 K€ par rapport au premier semestre 2025. Elle représente 7,3% du chiffre d'affaires contre 11,4% en 2025. 5 631 K€ ont été décaissés en 2026 au titre de la réorganisation, contre 2 744 K€ à fin juin 2025,
- les impôts correspondent à un décaissement de 6 139 K€ (dont 4 166 K€ d'acomptes d'impôt sur les sociétés en France) contre un encaissement de 283 K€ en 2025,
- le besoin en fonds de roulement impacte positivement la trésorerie pour 3 219 K€. Il impactait négativement la trésorerie à fin juin 2025 pour 1 245K€.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** se soldent par un décaissement net de 9 983 K€, contre un décaissement net de 8 103 K€ en 2025. En 2026 ils portent sur :

- l'acquisition ou le renouvellement de matériels de production sur Messimy,
- les projets informatiques Groupe,
- la vente de l'établissement d'Antibes (Sophia Antipolis) pour +2 381 K€ (correspondant à une plus-value de 2 118 K€)
- des acquisitions d'immobilisations financières (prêt accordé à la société PANAXIA Malta dans le cadre du partenariat stratégique pour 1 200 K€).

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** se soldent par un décaissement net de 25 682 K€, contre 22 416 K€ au premier semestre 2025. Ils intègrent essentiellement :

- les dividendes versés en 2026 pour 23 439 K€ contre 20 835 K€ à fin juin 2025,
- le remboursement des dettes financières locatives relatives aux contrats de locations immobilières pour 2 520 K€ (contre 2 321 K€ au 1^{er} semestre 2025),
- les encaissements des produits de placement pour 1 112 K€ contre 1 223 K€ à fin juin 2025.

ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

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

PERSPECTIVES

Sur l'année 2026, l'évolution des ventes et de la rentabilité du Groupe dépendra du niveau de pathologies saisonnières dans les différents pays, du lancement de nouveaux produits et de l'évolution de la situation géopolitique mondiale.

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, présentée au paragraphe 1.6 du Rapport Financier Annuel 2025, n'a pas mis en évidence de nouveau risque au 30 juin 2026.

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 2026**

ÉTATS FINANCIERS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Paragraphes	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
Chiffre d'affaires	22	240 321	245 647
Autres produits de l'activité	22	1	0
Coûts des produits vendus		(67 054)	(64 589)
Coûts de préparation et distribution		(39 884)	(41 797)
Coûts de promotion		(84 489)	(81 292)
Coûts de recherche et développement		(2 880)	(2 536)
Coûts des affaires réglementaires		(4 658)	(4 797)
Coûts des fonctions support		(35 529)	(35 211)
Autres produits opérationnels	23	3 284	1 937
Autres charges opérationnelles	23	(1 602)	(1 688)
Résultat opérationnel		7 509	15 673
Produits de placement		1 273	1 227
Charges de financement		(820)	(441)
Autres produits et charges financiers		76	(1 230)
Quote-part dans les résultats des participations dans les entreprises associées		0	0
Résultat avant impôt		8 038	15 229
Impôts sur les résultats	24	(3 127)	(3 864)
Résultat net consolidé		4 911	11 365
Résultat net - part des minoritaires		2	1
Résultat net - part du Groupe	25	4 910	11 364
Résultat par action ⁽¹⁾ (en euros)	25	0,28	0,65

⁽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	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
Résultat net consolidé		4 911	11 365
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat		1 359	(588)
Ecart de conversion		1 374	297
Autres mouvements		(16)	(885)
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture		0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat		(163)	1 019
Ecart actuariel lié aux avantages postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾	18	(163)	1 019
Variation de juste valeur des titres financiers ⁽²⁾		0	0
Autres éléments totaux du résultat global ⁽³⁾		1 196	431
Résultat global consolidé		6 107	11 796
Résultat global - part des minoritaires		2	1
Résultat global - part du Groupe		6 106	11 794

⁽¹⁾ En 2026 : - 219 K€ d'écarts actuariels bruts et + 57 K€ d'impôts différés.

En 2025 : +1 373 K€ d'écarts actuariels bruts et -355 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)	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Actifs non courants	309 043	309 293	-251
Goodwill	89 638	89 604	34
Immobilisations incorporelles	30 428	30 286	142
Immobilisations corporelles	128 533	131 578	-3 045
Droits d'utilisation liés aux contrats de location	19 070	18 879	191
Immobilisations financières	20 784	18 563	2 221
Autres actifs non courants	46	59	-13
Impôts différés actifs	20 543	20 324	219
Actifs courants	259 645	293 516	-33 871
Actifs destinés à être cédés	554	822	-268
Stocks et en-cours	103 026	98 596	4 429
Créances clients et autres actifs liés aux contrats clients	79 576	93 519	-13 943
Créances d'impôt sur les sociétés	5 483	1 513	3 970
Autres actifs courants	20 334	19 730	604
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 672	79 336	-28 664
TOTAL ACTIF	568 687	602 809	-34 122
PASSIF (en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Capitaux propres (part du groupe)	375 423	392 757	-17 333
Capital	17 545	17 545	0
Primes	79 876	79 876	0
Réserves et résultat consolidés	278 002	295 335	-17 333
Intérêts minoritaires	11	21	-10
Total Capitaux propres	375 435	392 778	-17 343
Passifs non courants	78 009	77 953	56
Emprunts et dettes financières non courants	3 703	3 703	0
Dettes financières locatives non courantes	16 247	15 036	1 211
Engagements sociaux	53 032	49 203	3 829
Provisions non courantes ⁽¹⁾	2 806	8 058	-5 252
Autres passifs non courants	2 197	1 952	245
Impôts différés passifs	23	0	23
Passifs courants	115 244	132 079	-16 835
Emprunts et dettes financières courants	519	8 558	-8 040
Dettes financières locatives courantes	3 332	4 184	-851
Provisions courantes ⁽¹⁾	12 724	14 441	-1 717
Fournisseurs et comptes rattachés	36 103	39 615	-3 513
Dettes d'impôts sur les sociétés	2 540	1 560	980
Autres passifs courants	60 026	63 721	-3 694
TOTAL PASSIF	568 687	602 809	-34 122

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Paragraphes	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		14 518	26 925
Résultat net (part du groupe)		4 910	11 364
Amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location	9	2 610	2 346
Autres amortissements et provisions (hors actifs courants)		9 354	11 079
Autres éléments (dont résultat des cessions d'actifs)		(2 109)	21
Produits de placement et charges de financement		(453)	(786)
Charge d'impôts (y compris impôts différés)		3 127	3 864
Capacité d'autofinancement consolidée avant produits de placement, charges de financement et impôts		17 438	27 887
Impôt versé / remboursement d'impôt		(6 139)	283
Variation du besoin en fonds de roulement, dont :		3 219	(1 245)
Variation des stocks et en-cours		(3 418)	(5 756)
Variation des créances clients et comptes rattachés		14 971	11 744
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(4 834)	(4 546)
Variation des autres créances et dettes opérationnelles		(3 500)	(2 687)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(9 983)	(8 103)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(5 305)	(3 517)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(5 028)	(4 102)
Cessions d'immobilisations corporelles		2 383	16
Cessions d'immobilisations incorporelles		0	5
Acquisitions des immobilisations financières		(2 042)	(591)
Cessions des immobilisations financières		9	86
Incidence des variations de périmètre - entrée		0	0
Incidence des variations de périmètre - sortie		0	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(25 682)	(22 416)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(23 439)	(20 835)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(0)	0
Augmentation et réduction de capital, primes et réserves		(16)	(43)
Emission d'emprunts	16	(0)	0
Remboursement d'emprunts	16	0	0
Intérêts versés		(121)	(22)
Remboursement des dettes financières locatives	17	(2 520)	(2 321)
Intérêts liés aux dettes financières locatives		(699)	(418)
Produits de placement encaissés		1 112	1 223
VARIATION DE TRESORERIE		(21 147)	(3 594)
Incidence des variations de cours des monnaies étrangères		419	1 292
Trésorerie nette au 1^{er} janvier		70 749	64 338
Trésorerie nette au 30 juin		50 021	62 036

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

Avant affectation du résultat (en milliers d'euros)	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.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

Avant affectation du résultat (en milliers d'euros)	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
31/12/2025	17 362 275	17 545	79 876	(7 391)	322 520	(779)	(19 016)	392 757	21	392 777
Rachats et cessions d'actions auto-détenues								0		0
Annulation d'actions auto-détenues								0		0
Dividendes versés					(23 439)			(23 439)	(11)	(23 450)
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	(23 439)	0	0	(23 439)	(11)	(23 450)
Résultat net					4 910			4 910	2	4 911
Autres éléments du résultat global					-16	(163)	1 374	1 196		1 196
Résultat global	0	0	0	0	4 894	(163)	1 374	6 106	2	6 107
30/06/2026	17 362 275	17 545	79 876	(7 391)	303 975	(941)	(17 641)	375 424	11	375 434

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

(2) Dont 197 350 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 2026.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2026, arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 septembre 2026.

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 solutions de santé.

Son siège social est situé 2, avenue de l'Ouest Lyonnais, 69 510 Messimy, France.

Au 30 juin 2026, BOIRON SA et ses filiales comptent 2 623 employés (effectif physique) en France et à l'étranger, contre 2 637 au 31 décembre 2025. L'effectif à fin juin 2026 n'inclut pas 107 personnes en France accompagnées par BOIRON dans le cadre d'un congé de reclassement externe ou de mesure d'âge à la suite des réorganisations initiées en 2020 et 2024 (à fin 2025, cela représentait 157 personnes).

L'action BOIRON est cotée sur Euronext Paris.

1 PRINCIPAUX ÉVÈNEMENTS DU SEMESTRE

1.1 Suivi des faits marquants de l'année 2025

- **Réorganisation d'une partie des activités en France**

Les réorganisations d'une partie des activités en France, initiées en 2020 et en 2024 se sont poursuivies au cours du premier semestre 2026.

Au 30 juin 2026, 107 personnes sont accompagnées par le Groupe dans le cadre d'un congé de reclassement externe ou de mesures d'âge, contre 157 personnes à fin 2025.

Au 1^{er} semestre 2026, les coûts engagés s'élèvent à 5 631 K€, contre 2 744 K€ au premier semestre 2025 et 4 881 K€ sur l'année 2025.

Les provisions pour réorganisation courantes et non courantes s'élèvent à 10 430 K€ au 30 juin 2026.

- **Tarifs douaniers :**

Les décisions prises par le nouveau gouvernement américain n'avaient pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe en 2025. Ainsi, l'impact de la décision de la Cour Suprême des Etats-Unis du 20 février 2026 déclarant inconstitutionnels certains droits douaniers n'a pas conduit le groupe à constater de produits significatifs au 30 juin 2026 au titre des demandes de remboursement.

1.2 Faits marquants 2026

- **PANAXIA**

Un partenariat stratégique a été signé avec la société PANAXIA Malta, spécialisée dans la recherche et le développement du cannabis à usage médical (cf. communiqué de presse du 24 février 2026). Ce partenariat consiste en une option, exerçable à partir de 2029, de prise de participation majoritaire au capital de PANAXIA Malta. Cette option, consentie moyennant le versement d'un montant pouvant aller jusqu'à 3 200 K€, doit permettre à PANAXIA de

continuer son développement dans les pays européens où le cannabis à usage médical est autorisé. Un versement de 1 200 K€ a été effectué sur le 1^{er} semestre 2026. (Cf. paragraphe 8).

- **Climat politique avec le Moyen-Orient et hausse des carburants**

Le contexte géopolitique international, notamment les tensions avec l'Iran, ainsi que la hausse des carburants font l'objet d'un suivi attentif. À ce stade, ces éléments n'ont pas conduit le Groupe à identifier d'impact significatif sur son activité, sa rentabilité ou sa structure financière. Le groupe n'a pas de filiale ni de relations commerciales significatives au Moyen Orient.

- **Démarrage d'une plateforme aux Etats Unis**

La nouvelle plateforme logistique aux États-Unis a été mise en service à la fin du mois de mai 2026. Cette internalisation progressive des flux doit permettre de renforcer la maîtrise des opérations logistiques et d'accompagner le développement de l'activité sur le marché américain.

- **Ligne de crédit renouvelable (RCF)**

Le Groupe a obtenu en juin 2026 une ligne de crédit renouvelable de 40 M€, destinée à renforcer sa flexibilité financière et à sécuriser ses besoins éventuels de financement. Cette ligne de crédit n'a pas été utilisée sur le premier semestre 2026.

- **Assujettissement des médailles du travail aux charges sociales**

La Loi de Financement de la Sécurité Sociale pour 2026 a supprimé le régime d'exonération fiscale et sociale applicable aux primes de médaille du travail en France. L'impact de ce changement, soit une charge complémentaire de 2 135 K€ a été constaté en totalité au 30 juin 2026. (Cf. paragraphe 18).

- **Signature d'un nouvel accord « Moments clés de la vie »**

Un nouvel accord intitulé « Moments clés de la vie » a été signé le 13 février 2026 et entrera en vigueur le 1er septembre 2026. Cet accord couvre notamment les thématiques de la parentalité, de l'aidance, du handicap, des projets de vie et de la fin de carrière (Cf paragraphe. 2.9.1.3 des états financiers au 31 décembre 2025 et paragraphe 2.6 de l'annexe au 30 juin 2026).

L'impact du nouvel accord sur les comptes du Groupe n'est pas significatif.

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 2025, tels que présentés dans le Rapport Financier Annuel enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 22 avril 2026 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 1^{er} janvier 2026 concernent principalement :

- l'amendement IFRS 7 et IFRS 9, classification et évaluation des instruments financiers, adopté par l'IASB en mai 2024 et adopté par l'UE en mai 2025 ;
- l'amendement IFRS 7 et IFRS 9 concernant les contrats d'achat d'électricité provenant de sources naturelles, adopté par l'IASB en décembre 2024 et adopté par l'UE en juin 2025 ;
- les améliorations annuelles des normes – Volume 11 : amendements à IFRS 1, 7, 9, 10 et IAS 7, adoptés par l'IASB en juillet 2024, et adopté par l'UE en juillet 2025.

Ces amendements sont non applicables ou n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2026.

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 1^{er} juillet 2026.

Les normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB, qui entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, concernent la norme suivante :

- IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers, adopté par l'IASB en avril 2024, et adoptée par l'Union Européenne le 16 février 2026.

Boiron n'a pas appliqué la norme IFRS 18 par anticipation en 2026. Le Groupe poursuit l'analyse de cette norme, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, dans l'attente de clarifications complémentaires, notamment de l'IFRS Interpretations Committee.

Les modifications apportées par la norme IFRS 18 portent principalement sur l'introduction de sous-totaux obligatoires dans le compte de résultat, la nouvelle classification des produits et des charges selon des catégories définies (exploitation, investissement et financement), ainsi que sur les nouvelles exigences relatives aux indicateurs de mesure de la performance définis par la direction. Pour rappel, le Groupe ne présente pas de résultat opérationnel courant.

Le compte de résultat continuera d'être présenté par fonction. A ce stade, le groupe n'envisage pas de présenter de sous-totaux additionnels et présentera un indicateur de mesure de performance lié à un EBITDA ajusté.

Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur la présentation du bilan consolidé. S'agissant du tableau des flux de trésorerie, la norme introduit une évolution du point de départ de la méthode indirecte, qui reposera désormais sur le résultat opérationnel et non plus sur le résultat net. Les impacts de cette évolution sont en cours d'analyse et ne devraient pas être significatifs.

Il n'existe pas de normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts au 1^{er} janvier 2026, mais non encore approuvés au niveau européen, qui auraient un impact significatif sur les comptes au 30 juin 2026.

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%.

Les comptes des diverses sociétés du Groupe, établis selon les règles comptables en vigueur dans leur pays respectif, sont retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour les comptes consolidés.

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 2026. 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 2026 (cf. paragraphe 1) n'a pas eu d'impact significatif 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 2025 et il a été identifié que les activités de BOIRON éligibles dans le cadre de la taxonomie européenne représentaient, au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 443 502 K€ soit 89% du chiffre d'affaires du Groupe.

Au cours du premier semestre 2026, 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 Engagements sociaux

2.6.1 *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 2026, comme au 30 juin 2025. 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 2026 de l'engagement global calculé au 31 décembre 2025.
- Le taux d'actualisation est resté identique au 31 décembre 2025 soit 3,85% (3,70% au 30 juin 2025).
- Le taux de croissance des salaires est resté identique au 31 décembre 2025 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 2026 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 2026 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 2026 : 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).
- Aucun changement de régime n'est intervenu sur le 1^{er} semestre 2026.

2.6.2 *Avantages à long terme*

La signature, en février 2026, du nouvel accord « Moments clés de la vie » a conduit à réexaminer le traitement comptable de l'accord de préparation à la retraite (APR). À ce titre, celui-ci a été reclassé au 31 décembre 2025 en avantage à long terme, en remplacement de sa précédente qualification d'avantage postérieur à l'emploi. Le nouvel accord, qui prend effet à compter du 1^{er} septembre 2026, remplacera progressivement l'accord APR existant.

L'impact du changement d'accord sur les comptes du Groupe n'est pas significatif.

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 2025.

En 2026, comme en 2025, 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 2025 sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2025 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	% d'intérêt au	% d'intérêt au	% de contrôle au	% de contrôle au
		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
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%	100,00%	100,00%	100,00%
France	LES EDITIONS SIMILIA ⁽²⁾	97,59%	97,59%	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 2025, le contexte et les sanctions en Russie liés à la guerre en Ukraine n'ont pas entraîné 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. En 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 2026 (6 mois)	Taux moyen 2025 (6 mois)	Taux de clôture 30/06/2026	Taux de clôture 30/06/2025	Taux de clôture 31/12/2025
Couronne tchèque	24,313	25,001	24,256	24,746	24,237
Dollar américain	1,167	1,093	1,139	1,172	1,175
Dollar canadien	1,608	1,540	1,622	1,603	1,609
Forint hongrois	372,183	404,519	356,300	399,800	385,150
Nouveau Leu roumain	5,142	5,004	5,244	5,079	5,097
Real brésilien	6,012	6,291	5,900	6,438	6,436
Rouble russe	89,427	95,547	89,863	92,042	93,968
Zloty polonais	4,242	4,231	4,296	4,242	4,221

Les écarts de conversion de 1 374 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 2026.

5 SAISONNALITÉ

L'activité du Groupe est 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 2026.

6 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs géographiques n'ont pas été modifiés sur le premier semestre 2026.

Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2026 :

DONNEES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations ⁽¹⁾	2026 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES externe	93 243	52 315	75 776	18 988		240 321
CHIFFRE D'AFFAIRES inter-secteurs	59 421	301	8	1 163	(60 893)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES total	152 663	52 616	75 784	20 151	(60 893)	240 321
RESULTAT OPERATIONNEL	(1 484)	(3 354)	6 108	4 358	1 880	7 508
dont Dotations nettes aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	(11 905)	(382)	(448)	(93)		(12 828)
dont Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location	(1 549)	(651)	(242)	(168)		(2 610)
dont Variations nettes des dépréciations sur actifs, provisions et engagements sociaux	3 653	(511)	(297)	32		2 877
Produits de placement et charges de financement	922	281	(478)	(289)	16	453
Impôts sur les résultats	176	869	(1 395)	(2 290)	(486)	(3 127)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	(337)	(2 203)	4 233	1 823	1 394	4 910

DONNEES RELATIVES AU BILAN	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations ⁽¹⁾	30/06/2026
Total Bilan	559 209	99 331	128 284	27 007	(245 144)	568 687
Goodwill	85 316	2 825	1 497			89 638
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	134 975	4 035	19 251	700		158 961
Droits d'utilisation nets liés aux contrats de location	5 672	2 942	9 543	913		19 070
Impôts différés actifs	14 652	2 906	2 810	176		20 544
Besoin en Fonds de Roulement	68 725	29 342	45 737	12 390	(48 860)	107 335

DONNEES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Autres pays	Eliminations ⁽¹⁾	2026 (6 mois)
Investissements corporels et incorporels	8 277	213	1 825	17		10 333
Variation des dettes financières locatives	(1 602)	(648)	(141)	(173)		(2 565)

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

Les données au 30 juin 2025 sont présentées ci-dessous :

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		19 167
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	31		7 619
Variation des dettes financières locatives	(1 549)	(659)	72	(186)		(2 321)

⁽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 semestrielle, se présente comme suit pour les premiers semestres 2026 et 2025 :

Données relatives au chiffre d'affaires	2026	2025
France	88 421	97 799
Europe (hors France)	53 877	56 446
Amérique du Nord	75 776	73 045
Autres pays	22 247	18 357
TOTAL GROUPE	240 321	245 647

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	31/12/2025	Augmentations / (Diminutions)	Ecart de conversion	30/06/2026
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	232		1	232
Etats-Unis	1 231		34	1 265
Total "Amérique du Nord"	1 463	0	34	1 497
Total "Autres pays"	0			0
TOTAL GOODWILL BRUTS	89 659	0	34	89 693
Dépréciation Suisse	(55)			(55)
TOTAL GOODWILL NETS	89 604	0	34	89 638

⁽¹⁾ Le goodwill chez BOIRON SA 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 2026.

Comme indiqué en paragraphe 2.9, le Groupe n'a pas identifié, sur les UGT (présentées par pays), d'indices de perte de valeur. Par conséquent, les tests de dépréciation n'ont pas été mis à jour au 30 juin 2026.

8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIÈRES

Sur le premier semestre 2026, les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à 5 028 K€, essentiellement pour les projets informatiques Groupe.

Les investissements en immobilisations corporelles se sont élevés à 5 305 K€ principalement sur le site de Messimy et l'entrepôt des Etats Unis.

Les amortissements et dépréciations nets de reprises des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 12 828 K€ sur le semestre.

L'analyse effectuée n'a pas conduit à constater de dépréciations complémentaires ni de reprises de provisions au 30 juin 2026.

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 2 041 K€ au cours du premier semestre 2026. Ils comprennent principalement le prêt de 1 200 K€ accordé par BOIRON SA à la société Panaxia Malta dans le cadre du partenariat stratégique conclu en février 2026, ainsi que diverses autres opérations d'investissement financier.

Le Groupe détient 4 509 actions soit 5,44% du capital de la société AVEXTRA AG pour une valeur de 8 706 K€ au 30 juin 2026, sans changement par rapport au 31 décembre 2025.

9 DROITS D'UTILISATION LIÉS AUX CONTRATS DE LOCATION

Droit d'utilisation liés aux contrats de location	31/12/2025	Augmentations		Diminutions	Ecart de conversion et autres mouvements	30/06/2026
		Acquisitions	Amortissements			
Droits d'utilisation bruts liés aux contrats de location immobilière	17 776	924		(85)	462	19 077
Amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location immobilière	(3 794)		(1 106)	85	(88)	(4 904)
TOTAL DROITS D'UTILISATION LIES AUX CONTRATS DE LOCATION IMMOBILIERE	13 982	924	(1 106)	(0)	374	14 173
Droits d'utilisation bruts liés aux contrats de location des véhicules	13 167	1 503		(1 503)	0	13 167
Amortissements des droits d'utilisation liés aux contrats de location des véhicules	(8 270)		(1 503)	1 503	0	(8 270)
TOTAL DROITS D'UTILISATION LIES AUX CONTRATS DE LOCATION DES VEHICULES	4 897	1 503	(1 503)	0	0	4 897
TOTAL DROITS D'UTILISATION LIES AUX CONTRATS DE LOCATION	18 879	2 427	(2 610)	(0)	374	19 070

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 554 K€ au 30 juin 2026, contre 822 K€ au 31 décembre 2025. Au cours du premier semestre 2026, l'établissement de Sophia Antipolis a été cédé. Au 30 juin 2026, les actifs restants classés comme destinés à être cédés concernent l'établissement d'Avignon, dans le cadre de la réorganisation engagée en 2020, ainsi que les établissements de Reims et Dijon, liés à la réorganisation de 2024.

Il n'y a pas de passif destiné à être cédé au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025.

11 STOCKS ET EN-COURS

Stocks et en-cours	31/12/2025	Variations	Dépréciations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Matières premières et approvisionnements	15 845	2 220			3	18 068
Produits semi-ouvrés et produits finis	79 465	3 136			989	83 589
Marchandises	11 560	(890)			33	10 703
TOTAL STOCKS BRUTS	106 870	4 465	0	0	1 025	112 360
TOTAL DEPRECIATIONS DES STOCKS	(8 273)	0	(8 556)	7 509	(14)	(9 334)
TOTAL STOCKS NETS	98 596	4 465	(8 556)	7 509	1 011	103 026

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 2025.

Aucun stock au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 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	31/12/2025	Variations	Dépréciations de l'exercice	Reprises de l'exercice (dépréciations utilisées)	Reprises de l'exercice (dépréciations non utilisées)	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Créances clients brutes libellées en euros	46 814	(8 442)				(0)	38 372
Créances clients brutes libellées en monnaies étrangères	47 342	(6 370)				1 173	42 146
TOTAL CREANCES CLIENTS BRUTES	94 156	(14 812)	0	0	0	1 173	80 517
Dépréciations des créances clients libellées en euros	(573)		(56)	23	33		(572)
Dépréciations des créances clients libellées en monnaies étrangères	(64)		(350)	11	178	(145)	(369)
TOTAL DEPRECIATIONS DES CLIENTS	(638)	0	(405)	35	212	(145)	(941)
Créances clients nettes libellées en euros	46 241	(8 442)	(56)	23	33	(0)	37 799
Créances clients nettes libellées en monnaies étrangères	47 278	(6 370)	(350)	11	178	1 029	41 777
TOTAL CREANCES CLIENTS NETTES	93 519	(14 812)	(405)	35	212	1 029	79 576

Il n'existe pas de créance cédée au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025.

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 et dans une moindre mesure le Brésil, et la Russie. Les créances de la filiale russe et de la filiale brésilienne sont couvertes par des assurances crédit (cf paragraphe 21).

Il n'y a pas eu d'évolution majeure sur la structure de la clientèle.

Pour information, le niveau des créances clients nettes au 30 juin 2026 est stable par rapport à celui du 30 juin 2025 (77 315K€).

La baisse par rapport au 31 décembre 2025 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 2025. Comme indiqué en paragraphe 2.2.6 ci-dessus, le Groupe n'a pas modifié ses modalités de dépréciation, comme en 2025.

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	31/12/2025	Variations	Variations des dépréciations des autres actifs courants	Ecart de conversion et autres mouvements	30/06/2026
CREANCES D'IMPOT SUR LES SOCIETES (actifs non financiers)	1 513	3 963		7	5 483
Actifs non financiers	13 307	184	0	101	13 592
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	7 534	(1 038)		63	6 559
Personnel	649	247		2	898
Charges constatées d'avance	5 124	975		37	6 135
Actifs financiers évalués au coût amorti	6 391	670	0	23	7 084
Autres débiteurs	6 391	670		23	7 084
Instruments dérivés	147	(147)			0
Autres actifs courants bruts (hors créance d'impôt sur les sociétés)	19 845	707	0	124	20 676
Dépréciations des autres actifs courants	(115)		(227)	0	(342)
Autres actifs courants nets	19 730	707	(227)	124	20 334

Autres actifs non courants	31/12/2025	Variations	Variations des dépréciations des autres actifs non courants	Ecart de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Etat - Créance d'impôt (actifs non financiers)	0	0		0	0
Actifs non financiers	59	(13)	0	0	45
Personnel	33	(2)			31
Charges constatées d'avance	26	(12)			15
Autres actifs non courants bruts (hors créance d'impôt sur les sociétés)	59	(13)	0	0	45
Dépréciations des autres actifs non courants	0		0	0	0
Autres actifs non courants nets	59	(13)	0	0	45

14 TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie nette atteint 50 021 K€ au 30 juin 2026 contre 62 036 K€ au 30 juin 2025 et 70 749 K€ au 31 décembre 2025. Elle diminue de 21 147 K€ sur le premier semestre 2026, contre une diminution de 3 594 K€ sur le premier semestre 2025.

Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles** sont de 14 518 K€ contre 26 925 K€ au premier semestre 2025 :

- la capacité d'autofinancement s'élève à 17 438 K€, en diminution de 10 450 K€ par rapport au premier semestre 2025. Elle représente 7,3% du chiffre d'affaires contre 11,4% en 2025. 5 631 K€ ont été décaissés en 2026 au titre de la réorganisation, contre 2 744 K€ à fin juin 2025,
- les impôts correspondent à un décaissement de 6 139 K€ (dont 4 166 K€ d'acomptes d'impôt sur les sociétés en France) contre un encaissement de 283 K€ en 2025,
- le besoin en fonds de roulement impacte positivement la trésorerie pour 3 219 K€. Il impactait négativement la trésorerie à fin juin 2025 pour 1 245 K€.

Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement** se soldent par un décaissement net de 9 983 K€, contre un décaissement net de 8 103 K€ en 2025.

Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement** se soldent par un décaissement net de 25 682 K€, contre 22 416 K€ au premier semestre 2025. Ils intègrent essentiellement les dividendes versés en 2026 pour 23 439 K€ contre 20 835 K€ à fin juin 2025.

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2026			31/12/2025		
	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total	Euros	Monnaies étrangères (contre-valeur euros)	Total
Équivalents de trésorerie	35 795	7 047	42 842	57 008	5 442	62 450
Disponibilités	4 193	3 638	7 830	14 479	2 407	16 887
TOTAL	39 988	10 685	50 672	71 487	7 849	79 336

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 2025).

Pour mémoire la trésorerie au 30 juin 2025 s'élevait à 62 036 K€.

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 5 063 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 SA (« restricted cash »).

À date, la filiale honore le paiement de ses dettes, tant vis-à-vis de BOIRON SA 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	30/06/2026	31/12/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 672	79 336
Dépréciation nette des équivalents de trésorerie		
Plus-value latente sur équivalents de trésorerie	130	87
Trésorerie passive* (incluse dans les emprunts et dettes financières courants)	522	8 499
Trésorerie nette	50 021	70 749

* Concours bancaires courants essentiellement

15 CAPITAUX PROPRES

Le capital social au 30 juin 2026 est composé de 17 545 408 actions, entièrement libérées, de 1 euro chacune.

Il n'existe pas d'action de préférence.

BOIRON SA 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	30/06/2026	31/12/2025
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 2026, 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 2026.

15.2 Dividende par action

Dividende par action en euro	
Dividende 2024 versé en 2025	1,20
Dividende 2025 versé en 2026	1,35

16 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES COURANTES ET NON COURANTES

Emprunts et dettes financières	31/12/2025	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Total Trésorerie passive	8 500	0	(7 979)	2	522
Emprunts bancaires	34				34
Réserve de participation des salariés	0				0
Dettes financières liées aux obligations de rachat	0				0
Dettes financières liées aux compléments de prix	0				0
Autres dettes financières	3 728		(61)		3 667
Total Emprunts et dettes financières	3 761	0	(61)	0	3 700
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	12 262	0	(8 040)	2	4 222
<i>Dont non courant</i>	<i>3 703</i>				<i>3 703</i>
<i>Dont courant</i>	<i>8 558</i>		<i>(8 040)</i>	<i>2</i>	<i>519</i>

17 DETTES FINANCIÈRES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES

Dettes financières locatives	31/12/2025	Augmentations	Diminutions	Ecarts de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Dettes financières locatives non courantes liées aux contrats de location immobilière	12 655	713	(141)	(352)	12 874
Dettes financières locatives courantes liées aux contrats de location immobilière	1 667	256	(859)	744	1 808
TOTAL DETTES FINANCIERES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES LIEES AUX CONTRATS DE LOCATION IMMOBILIERE	14 322	969	(1 000)	391	14 682
Dettes financières locatives non courantes liées aux contrats de location des véhicules	2 381	992	0	0	3 373
Dettes financières locatives courantes liées aux contrats de location des véhicules	2 517	511	(1 503)	0	1 524
TOTAL DETTES FINANCIERES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES LIEES AUX CONTRATS DE LOCATION DES VEHICULES	4 897	1 503	(1 503)	0	4 897
TOTAL DETTES FINANCIERES LOCATIVES COURANTES ET NON COURANTES	19 220	2 472	(2 504)	391	19 579

18 ENGAGEMENTS SOCIAUX NON COURANTS

18.1 Données chiffrées du Groupe

Engagements sociaux	Dénomination sociale	Pays	31/12/2025	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global Ecarts actuariels ⁽¹⁾	Ecarts de conversion et reclassements	30/06/2026
Indemnités de Départ à la Retraite	BOIRON SA	France	11 263	914	204	219		12 600
Indemnités de Départ à la Retraite	BOIRON CARAIBES	France	342	(23)				319
Indemnités de Départ à la Retraite	BOIRON (La Réunion)	France	149	5	3			157
Engagements de retraite	BOIRON SP	Pologne	1					1
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)			11 755	896	207	219	0	13 077
Médailles du travail	BOIRON SA	France	4 713	2 109	83			6 905
Médailles du travail	BOIRON CARAIBES	France	55	(0)				55
Accord de Préparation à la Retraite	BOIRON France	France	32 218	(272)	597			32 543
Gratifications	BOIRON SOCIEDAD IBERICA	Espagne	265	(14)				251
Gratifications	DE HOMEOPATIA							
Gratifications	BOIRON INDE	Inde	11				(0)	11
Gratifications	BOIRON	Belgique	185	5				190
Préension	UNDA	Belgique	0					0
Total Autres engagements à long terme			37 448	1 827	680	0	(0)	39 954
TOTAL ENGAGEMENTS SOCIAUX COMPTABILISES EN PASSIFS NON COURANTS			49 203	2 723	886	219	(0)	53 032

(1) dont - 219 K€ liés à l'actualisation de la juste valeur du fonds externalisé des Indemnités de Départ à la Retraite de BOIRON SA (cf. paragraphe 2.2.4).

L'assujettissement des médailles du travail aux charges sociales, résultant d'une évolution réglementaire, a conduit BOIRON SA à constater une provision de 2 135 K€ au 30 juin 2026.

La variation des engagements sociaux sur le premier semestre 2025 était la suivante :

Engagements sociaux	31/12/2024	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global Ecarts actuariels ⁽¹⁾	Ecarts de conversion et reclassements	30/06/2025
Total Avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestation définie)	44 942	1 088	741	(1 373)	0	45 398
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 SA (cf. paragraphe 2.2.4).

18.2 Avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON SA

Indemnités de Départ à la Retraite BOIRON SA	31/12/2025	Impact en résultat opérationnel			Impact en résultat financier	Impact en autres éléments du résultat global	30/06/2026
		Coûts des services rendus	Palements	Réorganisation	Coût financier net du rendement attendu du fonds	Variation actuarielle	
Valeur actualisée de l'obligation	25 600	914	(1 228)	0	472	0	25 758
Valeur du fonds externalisé	(14 337)		1 228	0	(268)	219	(13 158)
Provision IDR BOIRON SA	11 263	914	0	0	204	219	12 600

L'accord de préparation à la retraite (APR) a été reclassé au 31 décembre 2025 en avantage à long terme, en remplacement de sa précédente qualification d'avantage postérieur à l'emploi.

La variation des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies de BOIRON SA sur le premier semestre 2025 était la suivante :

Indemnités de Départ à la Retraite BOIRON SA	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	Palements	Changements de régime	Coût financier net du rendement attendu du fonds	Variation actuarielle ⁽¹⁾	
Provision IDR BOIRON SA	10 110	926	0	229	158	(159)	11 264
Provision APR BOIRON SA	34 291	996	(1 392)	383	580	(1 214)	33 643

19 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Provisions courantes	31/12/2025	Augmentations	Diminutions (utilisées)	Diminutions (non utilisées)	Ecart de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Provisions pour retours de marchandises	3 081	972	(1 251)		79	2 880
Provisions pour risques et litiges	978	301	(104)	(131)	3	1 046
Provisions pour réorganisations	9 309		(5 874)	(437)	5 245	8 243
Autres provisions pour autres charges	1 072	0	(491)	(27)		555
TOTAL PROVISIONS COURANTES	14 441	1 273	(7 721)	(595)	5 327	12 724

Provisions non courantes	31/12/2025	Augmentations	Diminutions (non utilisées)	Diminutions (utilisées)	Ecart de conversion et autres mouvements	30/06/2026
Provisions pour risques et litiges	626		(2)		(5)	619
Provisions pour réorganisations	7 432				(5 245)	2 187
Autres provisions pour autres charges	0					0
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	8 058	0	(2)	0	(5 250)	2 806

Les provisions pour réorganisations s'élèvent à 10 430 K€ au 30 juin 2026, dont 8 243 K€ de provisions courantes et 2 187 K€ de provisions non courantes. Elles sont intégralement portées par BOIRON SA.

Au cours du premier semestre 2026, ces provisions ont évolué de la manière suivante :

- 5 874 K€ de reprises de provisions utilisées, en contrepartie des coûts engagés sur la période, dont 5 631 K€ liés aux réorganisations des établissements en France ;
- 437 K€ de reprises de provisions non utilisées. Cf. paragraphe 23.

La variation des provisions courantes et non courantes au 30 juin 2025 était la suivante :

Provisions courantes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions (utilisées)	Diminutions (non utilisées)	Ecart 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)	Ecart 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 autres actifs et passifs éventuels sont décrits en paragraphe 27.

20 IMPÔTS À PAYER ET AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

Autres passifs	30/06/2026		31/12/2025	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
DETTES D'IMPOTS SUR LES SOCIÉTÉS (passifs non financiers)	2 540	0	1 560	0
Passifs non financiers	51 720	2 197	50 609	1 952
Etat et collectivités publiques hors impôt sur les sociétés	5 140		3 672	
Personnel et organismes sociaux	46 476	2 197	46 751	1 952
Produits constatés d'avance	104		186	
Passifs financiers évalués au coût	7 974	0	13 111	0
Fournisseurs d'immobilisations	2 666		3 531	
Clients créditeurs	4 849		7 982	
Autres créditeurs	460		1 598	
Instruments dérivés	332	0	0	0
TOTAL AUTRES PASSIFS	60 026	2 197	63 720	1 952

Les autres passifs non courants sont exclusivement constitués de la dette sur le TFR Italien (versement d'une indemnité de départ aux salariés italiens) et la dette sociale constatant l'obligation de rachat par BOIRON SA des titres BOIRON Asia détenus par HK Calendula Management, étalée jusqu'en 2030.

Les autres passifs liés aux contrats clients (principalement produits constatés d'avance) 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 2025 en ce qui concerne leur nature et leur échéance.

Comme au 31 décembre 2025, les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les placements financiers, 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 2025). 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).

Par ailleurs, l'exposition du Groupe aux risques de marché, de crédit et de liquidité n'a pas connu d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2025 (cf. paragraphe 23 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2025).

La juste valeur des actifs et passifs constatés au coût amorti est proche de leur valeur comptable au 30 juin 2026, comme en 2025.

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

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2026, 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 2025 et 2026 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 2026.

Au 30 juin 2026, l'intégralité des encours clients de la filiale russe demeure couverte par une assurance-crédit. Cette situation continue de faire l'objet d'un suivi attentif au niveau du Groupe.

Le délai moyen de règlement des clients du Groupe est stable par rapport au 31 décembre 2025, à 58 jours. À titre de rappel, il s'établissait à 59 jours au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2026, le montant des créances échues non dépréciées s'élève à 12 094 K€, soit 15,2 % des créances clients, contre 8 912 K€ et 9,5 % au 31 décembre 2025. Une partie de ces créances bénéficie d'une couverture par assurance-crédit. Cette augmentation s'explique principalement par des retards de paiement observés en Roumanie, dans un contexte économique dégradé et de tensions sur le marché pharmaceutique local. Les créances échues depuis moins d'un mois représentent 52 % du montant total des créances échues.

La structure de la balance âgée n'a pas connu d'évolution significative au cours du premier semestre 2026 (cf. paragraphe 2.2). De même, les risques identifiés dans les pays confrontés à des difficultés économiques demeurent globalement stables.

Enfin, au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025, il n'existe ni accord de compensation ni accord significatif de rééchelonnement des créances.

Au 30 juin 2026, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 2 153 K€ avec la Pharmacie Centrale de Tunisie, importateur exclusif des médicaments dans ce pays. Dans un contexte de tensions persistantes sur le financement du système de santé tunisien, BOIRON continue de faire face à des retards d'encaissement. Toutefois, une légère amélioration est observée au cours des derniers mois.

Il convient de préciser que ces créances sont couvertes par une assurance-crédit et qu'aucune perte n'a été constatée au cours du semestre. Cette situation fait néanmoins l'objet d'un suivi spécifique et régulier au niveau du Groupe.

Le montant des pertes sur créances irrécouvrables, net des dotations et reprises de dépréciations sur créances douteuses est une perte nette de 200 K€, soit 0,08% du chiffre d'affaires, contre un profit net de 160 K€ en 2025 (0,07% du chiffre d'affaires).

Comme en 2025, le Groupe BOIRON n'a enregistré aucune défaillance significative au cours du premier semestre 2026 et n'anticipe pas de défaillances majeures dans les prochains mois.

Enfin, le risque de liquidité demeure faible. La structure financière du Groupe reste solide et équilibrée, et son niveau d'endettement, hors dettes financières liées aux contrats de location, demeure limité.

22 REVENUS DE L'ACTIVITÉ

Revenus de l'activité	2026 (6 mois)	%	2025 (6 mois)	%
Médicaments homéopathiques à nom commun	74 731	31,1	79 819	32,5
Spécialités homéopathiques	150 066	62,4	149 342	60,8
Autres produits de santé	15 524	6,5	16 485	6,7
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	240 321	100,0	245 647	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 2025).

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	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
Résultat de change sur opérations commerciales	122	(1 515)
Résultat sur instruments dérivés (relatif aux couvertures commerciales)	(588)	1 417
Crédits d'impôts (dont crédit d'impôt recherche)	313	415
Réorganisation en France - coûts nets (hors engagements sociaux)	714	75
Obligation de rachat des titres de Boiron Asie	(281)	
Variations nettes des autres provisions	(259)	(5)
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs	2 103	(40)
Autres	(443)	(98)
TOTAL	1 682	249
<i>Dont autres produits opérationnels</i>	<i>3 284</i>	<i>1 937</i>
<i>Dont autres charges opérationnelles</i>	<i>(1 602)</i>	<i>(1 688)</i>

En 2026, les autres produits et charges opérationnels intègrent :

- 313 K€ de crédits d'impôts recherche et mécénats chez BOIRON SA,
- 2 103 K€ de résultat sur la cession de l'établissement de Sophia Antipolis,
- 714 K€ d'impact positif sur les réorganisations, dont 437 K€ de reprises de provisions non utilisées.

24 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Impôts sur les résultats	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
Impôts exigibles	(3 115)	(6 930)
Impôts différés	(12)	3 066
TOTAL	(3 127)	(3 864)
Taux effectif	38,9%	25,4%

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	2026 (6 mois)	%	2025 (6 mois)	%
Impôt théorique	(2 076)	25,8	(3 934)	25,8
Effet des taux d'imposition des filiales	(66)	0,8	117	(0,8)
Effet des différents taux d'imposition en France	4	(0,0)	0	0,0
Différences permanentes	(1 539)	19,1	325	(2,1)
Perte ou bénéfice fiscal sans constatation d'IS	229	(2,9)	(451)	3,0
Crédits d'impôt, régularisation impôts et autres	321	(4,0)	79	(0,5)
TOTAL IMPOTS SUR LES RESULTATS	(3 127)	38,9	(3 864)	25,4

L'impôt théorique du Groupe est calculé sur la base du taux applicable en France en 2026, soit 25,83%.

25 RÉSULTAT PAR ACTION (HORS ACTIONS AUTO-DÉTENUES)

Résultat par action	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
Résultat net (en K€)	4 910	11 364
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	17 362 275	17 362 275
RESULTAT PAR ACTION (en €)	0,28	0,65

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 2026.

Les engagements hors bilan liés aux acquisitions d'actifs isolés concernent l'acquisition de marques et brevets (compresses stériles). 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. L'analyse n'a pas conduit à constater de produit à recevoir au 30 juin 2026 (idem 2025).

Facilité de crédit renouvelable (Revolving Credit Facility – RCF) conclue par BOIRON SA le 18 juin 2026 pour un montant total de 40 000 K€, réparti entre les banques du pool bancaire du Groupe. Aucune utilisation n'a été effectuée sur le premier semestre 2026, cette ligne de financement restant entièrement disponible au 30 juin.

Un partenariat stratégique a été signé avec la société PANAXIA Malta, spécialisée dans la recherche et le développement du cannabis à usage. Ce partenariat consiste en une option, exerçable à partir de 2029, de prise de participation majoritaire au capital de PANAXIA Malta. Cette option, consentie moyennant le versement d'un montant pouvant aller jusqu'à 3 200 K€, doit permettre à PANAXIA de continuer son développement dans les pays européens où le cannabis à usage médical est autorisé.

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.

L'application des principes définis en paragraphe 2.9.4 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2025 ne nous ont pas conduits à constater de provision au 30 juin 2026, comme en 2025. Aucune évolution notable n'a été constatée au cours du premier semestre 2026.

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 2025 (cf. paragraphe 35.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2025).

29 ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Il n'a pas été identifié d'élément 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 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

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,

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 2026 au 30 juin 2026, 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.

VERIFICATION SPECIFIQUE

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 17 septembre 2026
Les Commissaires aux comptes

FORVIS MAZARS

GRANT THORNTON

Emmanuel CHARNAVEL
Associé

Françoise MECHIN
Associée



ATTESTATION DU RESPONSABLE

Exercice clos le 30 juin 2026

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 1 à 5 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 17 septembre 2026

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