



RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL 2019



AU 30 JUIN 2019

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE	4
Commentaires sur l'activité du premier semestre 2019	4
Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	5
Principales transactions entre parties liées constatées sur les premiers mois de l'exercice	5
CHIFFRES CLES.....	6
L'ACTION GUERBET.....	7
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS.....	8
1. Etats de synthèse	9
1.1 Bilan consolidé	9
1.2 Compte de résultat consolidé.....	10
1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ..	11
1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé.....	12
1.5 Tableau de variation des capitaux propres	13
2. Règles et méthodes comptables	14
2.1 Principes généraux	14
2.2 Mise à jour des principes comptables à compter du 1er janvier 2019.....	14
2.2.1 Contrats de location (IFRS 16).....	14
2.2.2 Impôts sur le résultat (IAS 12 et IFRIC 23)	15
3. Faits marquants du premier semestre 2018	16
4. Saisonnalité.....	16
5. Versement de dividendes	16
6. Gestion du risque financier	16
6.1 Risque de change.....	17
6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2019	17

6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2019.....	17
6.2 Risque de taux d'intérêt	18
6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2019	18
6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2019	18
7. Informations complémentaires	19
8. Notes descriptives (en milliers d'euros)	20
Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles	20
Note 2 – Stocks	20
Note 3 – Capital	21
Note 4 – Provisions	21
Note 5 – Emprunts	22
Note 6 – Autres actifs et passifs éventuels	22
Note 7 – Charges de personnel	22
7.1 – Stock-options.....	22
7.2 – Actions gratuites.....	23
Note 8 – Impôt sur les bénéfices	23
Note 9 – Information relative aux parties liées	24
9.1 – Relations avec les sociétés non consolidées.....	24
9.2 – Rémunérations et avantages consentis par le Groupe aux membres des organes d'administration et aux principaux dirigeants.....	24
Note 10 – Evénements postérieurs à la date d'arrêté des comptes	24
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	26
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	27

RAPPORT D'ACTIVITE

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2019

Des chiffres en progression sur tous les pôles d'activité

Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'élève à 400,6 M€ et ressort en progression de 2,8% par rapport au 1^{er} semestre 2018. Il intègre un effet de change favorable de 4,1 M€. A taux de change constant (TCC), les ventes s'élèvent à 396,5 M€ en croissance de 1,8%.

Le chiffre d'affaires de l'activité Imagerie Diagnostique progresse de 2,2% pour atteindre 351,9 M€ à TCC. A taux de change courant, le chiffre d'affaires au 30 juin s'élève à 354,6 M€.

- L'activité en IRM progresse de 1,8% à TCC (à 135,9 M€) malgré les génériques de Dotarem® et le retrait, désormais quasi achevé, d'Optimark® ;
- Le pôle CT & Cath Lab progresse de 2,5% à TCC (à 216 M€)¹ sous l'effet des bonnes ventes d'Optiray®.

L'activité Imagerie Interventionnelle, relais de croissance du Groupe, affiche un chiffre en progression de 15,9% (33,8 M€ à TCC).

Un semestre marqué par des dépenses significatives pour la croissance organique

La norme IFRS 16 relative à la comptabilisation des contrats de location au titre des comptes consolidés est entrée en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2019. Le Groupe Guerbet a décidé d'appliquer cette norme selon la méthode rétrospective simplifiée qui ne prévoit pas de retraitement de l'exercice précédent. A titre de comparaison, les chiffres de 2019 sont présentés après application IFRS 16 et avant application d'IFRS 16 pour les rendre comparables à ceux de 2018.

	S1 2018 Publié	S1 2019 Publié (Avec IFRS 16)	S1 2019 Comparable (Sans IFRS 16)
Chiffre d'affaires	389,6	400,6	400,6
EBITDA	59,6	61,6	57,1
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>15,3%</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,3%</i>
Résultat Opérationnel	36,6	22,3	22,2
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>9,4%</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,5%</i>
Résultat net	22,4	19,0	19,2
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,8%</i>
Endettement net	308,7	358,1	339,9

¹ Ce chiffre inclut les solutions de services dans le digital, les services techniques et les autres services Imagerie Diagnostique pour un montant de 5 M€.

L'EBITDA s'élève à 61,6 M€ en hausse de 3,3%. Il intègre des charges supplémentaires liées au passage à une distribution directe au Japon, au renforcement des ressources nécessaires au développement de l'activité interventionnelle et à la montée en puissance des coûts attachés à la phase III du gadopicienol. Il comprend par ailleurs 4,5 M€ au titre de l'élimination des loyers suite à la mise en place d'IFRS 16.

L'EBITDA a par ailleurs bénéficié de la hausse de l'activité et d'un contrôle strict des coûts provenant de la mise en œuvre du plan Cost to Win. Ce plan consacré à la réduction des dépenses de SG&A devrait délivrer tout son potentiel en 2021.

Au 30 juin 2019, le Résultat opérationnel s'établit à 22,3 M€. Il intègre une hausse des amortissements liée entre autres à Accurate.

Le Résultat net s'élève à 19,0 M€ contre 22,4 M€ au 30 juin 2018.

Une structure financière saine et un refinancement de la dette du Groupe

Suite à l'application de la norme IFRS 16, le Groupe enregistre des actifs non courants en hausse intégrant les droits d'utilisation des actifs immobiliers loués pour un montant net de 18 M€ augmentant d'autant le montant des dettes financières. Au 30 juin 2019, les capitaux propres s'élèvent ainsi à 367,9 M€, la dette nette à 358,1 M€ incluant IFRS 16 et la trésorerie ressort à 75,9 M€. Avec une capacité d'autofinancement de 62,3 M€ au semestre, le Groupe dispose des moyens nécessaires à son développement.

Pour rappel, Guerbet a signé le 13 février 2019 un contrat de crédit de 500 M€ sur une période de cinq ans en refinancement de sa dette existante. A fin juin, le ratio dette nette/ EBITDA est de 3,14 sans IFRS 16.

Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2018 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 18 avril 2019 sous le numéro d'enregistrement D.19-0363. Il est consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<http://www.guerbet.com>). Nous informons également les lecteurs qu'aucun risque ou incertitude majeur n'est apparu depuis cette date et concernant les six mois restants de l'exercice.

Principales transactions entre parties liées constatées sur les premiers mois de l'exercice

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 25 de l'annexe aux comptes consolidés et à la note 31 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document de Référence 2018 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 18 avril 2019 sous le numéro d'enregistrement D.19-0363 et consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<http://www.guerbet.com>).

CHIFFRES CLES

En milliers d'euros – Normes IFRS	30-juin-19	30-juin-18
Chiffre d'affaires	400 566	389 567
EBITDA ¹	61 635	59 641
Résultat opérationnel courant	22 268	36 621
Résultat net	19 031	22 413
Résultat net par action	1,51€	1,78 €
Capitaux propres	367 882	346 396
Endettement financier net	358 054	328 998
Endettement financier net / EBITDA ²	3,14	2,63
Endettement financier net / Capitaux propres	0,97	0,95

¹ L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel on réintègre les dotations aux amortissements et aux provisions.

² Calcul d'EBITDA glissant basé sur les 12 derniers mois et sur la base d'endettement financier net, excluant la dette et charge d'amortissement (IFRS 16), conformément à la pratique de place.

L'ACTION GUERBET

	Mois	Plus haut cours en €	Plus bas cours en €	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en M€)
2018	Janvier	85,1	77,8	188 081	15,45
	Février	81,8	62,2	261 723	18,69
	Mars	68,5	61,8	168 361	10,93
	Avril	68,0	50,0	516 989	28,27
	Mai	57,4	51,8	218 375	11,83
	Juin	58,4	55,0	160 645	9,16
	Juillet	61,1	53,5	118 814	6,90
	Août	59,3	54,5	97 611	5,65
	Septembre	65,3	54,4	115 333	6,86
	Octobre	65,5	50,7	119 085	6,89
	Novembre	59,8	54,5	106 943	6,17
	Décembre	59,7	51,1	79 579	4,36
2019	Janvier	58,1	49,6	112 584	6,04
	Février	56,3	50,1	73 794	3,84
	Mars	54,9	47,0	86 425	4,42
	Avril	57,2	52,4	59 606	3,28
	Mai	55,1	46,0	60 477	3,03
	Juin	49,8	46,2	73 756	3,5

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2019

En milliers d'euros (K€)

Le Conseil d'Administration du 25 septembre 2019 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 18 avril 2019 sous le numéro d'enregistrement D.19-0363.

1. Etats de synthèse

1.1 Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes)	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
(en K€)				
Immobilisations incorporelles	1	188 142	168 715	182 373
Immobilisations corporelles	1	266 688	252 573	254 915
Autres actifs financiers non courants		12 899	11 653	13 703
Impôts différés - Actif		27 071	23 892	23 270
Total Actifs non courants		494 800	456 832	474 261
Stocks	2	287 121	280 643	280 840
Clients et Comptes rattachés		144 671	148 823	145 926
Actifs destinés à être cédés				
Autres actifs financiers courants		65 981	58 176	73 020
Trésorerie et équivalents de trésorerie		75 853	89 611	106 761
Total Actifs courants		573 626	577 253	606 548
TOTAL ACTIF		1 068 426	1 034 085	1 080 808

PASSIF (valeurs nettes)	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
(en K€)				
Capital	3	12 584	12 571	12 581
Autres réserves		374 366	346 301	347 030
Résultat net		19 031	22 413	46 819
Ecart de conversion		(38 098)	(34 889)	(39 669)
Capitaux propres, part du groupe		367 882	346 396	366 761
dont part du Groupe		367 882	346 396	366 761
Dettes financières non courantes (*)	5	340 224	249 759	192 622
Autres passifs financiers non courants		2 394	5 448	4 852
Impôts différés - Passif		32 881	18 438	31 904
Provisions non courantes	4	36 531	36 102	35 127
Passifs non courants		412 029	309 747	264 506
Fournisseurs et autres dettes		69 110	74 745	81 800
Dettes financières courantes (*)	5	93 683	168 849	222 795
Autres passifs courants		91 122	103 166	110 959
Impôts exigibles - Passif		21 620	25 019	28 212
Autres provisions à court terme	4	12 979	6 162	5 774
Total Passifs courants		288 515	377 942	449 541
TOTAL PASSIF		1 068 426	1 034 085	1 080 808

(*) Y compris impact IFRS 16 (cf. notes 2.2.1 Contrats de location IFRS 16)

1.2 Compte de résultat consolidé

(en K€)	30/06/2019 (6 mois)	30/06/2018 (6 mois) (1)	31/12/2018 (12 mois) (1)
Chiffre d'affaires	400 566	389 567	789 602
Redevances	0	0	(0)
Autres produits de l'activité	2 161	1 155	6 136
Achats consommés et variation de stocks	(79 376)	(76 548)	(189 642)
Charges de personnel	(123 119)	(118 456)	(235 072)
Charges externes	(129 832)	(122 375)	(246 463)
Impôts et taxes	(10 248)	(10 144)	(16 099)
Dotations aux amortissements	(29 580)	(21 027)	(47 086)
Dotations nettes aux provisions	(9 788)	(1 993)	6 354
Autres produits et charges d'exploitation	1 484	(3 556)	2 188
Résultat opérationnel courant	22 268	36 621	69 917
dont participation	(674)	(831)	(1 859)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	2	12
Coût de l'endettement financier brut	(5 235)	(3 142)	(6 901)
Coût de l'endettement financier net	(5 226)	(3 140)	(6 888)
Profits et pertes de change	7 874	(1 094)	3 121
Autres produits et charges financiers	(195)	(32)	287
Charge d'impôt sur le résultat	(5 691)	(9 943)	(19 618)
Résultat net consolidé	19 031	22 413	46 819
dont part du groupe	19 031	22 413	46 819
Résultat net par action de 1€ de nominal (en euros)	1,51	1,78	3,72
Résultat net dilué par action de 1€ de nominal (en euros)	1,50	1,77	3,70

(1) Inclus un effet favorable de 10,4 M€ au 30/06/2018 et de 15,6 M€ au 31/12/2018, avant impôt, comptabilisé en Achats consommés et variation de stocks, liés au changement d'estimation comptable de la valeur des stocks au titre de l'harmonisation des coûts standards présentés en note 2 de ce document.

1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en K€)	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat net consolidé de l'exercice	19 031	22 413	46 819
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			
Ecart actuariel sur engagements IAS19	0	0	766
Ecart actuariel sur engagements IFRS2	209	1 425	(597)
Variation de valeur des instruments de couverture et couverture de l'investissement net : conversion de l'Emprunt en USD	(1 013)	(3 471)	(4 366)
Variation des écarts de conversion	1 571	(3 492)	(8 257)
Résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	19 798	16 875	34 365

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en K€)	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net	19 031	22 413	46 819
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	31 237	24 274	42 410
Dotations et reprises de provisions pour risques	8 531	(1 253)	(1 677)
Variation de juste valeur des instruments de couverture	1 750	(38)	5
Charges de stock-options et Actions gratuites	209	1 824	1 686
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	(94)	21	(3 836)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	60 664	47 241	85 406
Coût de l'endettement financier net	3 486	4 656	10 134
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5 691	9 943	19 618
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	69 841	61 840	115 158
Impôts versés	(7 875)	(11 717)	(42 796)
(Augmentation) / diminution des stocks	(5 503)	(15 108)	(5 026)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	(842)	1 644	1 960
Augmentation, (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	(8 767)	(4 665)	4 475
(Augmentation) / diminution des autres actifs	(435)	(13 219)	(4 435)
Augmentation, (diminution) des autres passifs	(17 362)	(1 234)	7 587
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(22 305)	(32 581)	4 561
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	29 060	17 541	76 923
Investissements	(29 051)	(16 996)	(43 702)
en immobilisations incorporelles	(12 779)	(6 989)	(11 238)
en immobilisations corporelles	(16 309)	(9 952)	(32 719)
en immobilisations financières	37	(55)	254
Cessions	310	(0)	808
en immobilisations incorporelles	(485)	0	410
en immobilisations corporelles	795	(0)	397
en immobilisations financières	0	0	(0)
Augmentation (Diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(889)	(686)	(181)
Acquisition d'Accurate, nette de la trésorerie acquise	(4 000)	(24 223)	(24 223)
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(33 630)	(41 905)	(67 298)
Dividendes versés	(10 686)	(10 700)	(10 703)
Augmentation de capital	39	111	276
Emissions d'emprunts	353 152	110 777	127 500
Remboursements d'emprunts	(400 475)	(50 036)	(92 929)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(3 367)	(5 130)	(12 060)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	(61 337)	45 022	12 084
Incidence de la variation des taux de change (D)	1 500	(1 872)	(2 161)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(64 407)	18 787	19 548
TRESORERIE INITIALE	85 556	66 007	66 007
TRESORERIE FINALE	21 149	84 794	85 556

TRESORERIE NETTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Concours bancaires	54 704	4 816	21 205
Disponibilités	75 853	89 611	106 761
Total	21 149	84 794	85 556

1.5 Tableau de variation des capitaux propres

(en K€)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31/12/2017	12 563	314 771	46 219	(31 412)	342 141
Affectation du résultat 2017		46 219	(46 219)		0
Stock-options					
Distribution de dividendes		(10 671)			(10 671)
Résultat consolidé 2018			46 819		46 819
Écarts actuariels		169			169
Couverture de l'investissement Net		(4 366)			(4 366)
Écarts de conversion				(8 257)	(8 257)
Augmentation de capital	18	258			276
Impact IAS 8		0			0
Autres mouvements		651			651
Situation au 31/12/2018	12 581	347 030	46 819	(39 669)	366 761
Affectation du résultat 2018		46 819	(46 819)		0
Stock-options					
Distribution de dividendes		(10 680)			(10 680)
Résultat consolidé 2019			19 031		19 031
Écarts actuariels		209			209
Couverture de l'investissement Net		(9 042)			(9 042)
Écarts de conversion		(6)		1 571	1 565
Augmentation de capital	3	36			39
Impact IAS 8					0
Autres mouvements					0
Situation au 30/06/2019	12 584	374 366	19 031	(38 098)	367 883

2. Règles et méthodes comptables

2.1 Principes généraux

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2018 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe : www.guerbet.com), à l'exception des principes comptables relatifs :

- aux **contrats de location** de par l'entrée en vigueur d'**IFRS 16 Contrats de location** ;
- aux **impôts sur le résultat** de par l'entrée en vigueur d'**IFRIC 23 Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat**.

Ces nouveaux principes comptables sont détaillés dans la note 2.2 ci-après.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2019 sont établis conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire* qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice 2018.

2.2 Mise à jour des principes comptables à compter du 1^{er} janvier 2019

2.2.1 Contrats de location (IFRS 16)

L'IASB a publié en janvier 2016 la norme IFRS 16 *Contrats de location* qui aligne la comptabilisation au bilan des contrats de location simple sur celle des contrats de location-financement. L'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS 16 entraîne ainsi un changement de présentation :

- au **bilan** : comptabilisation de tous les contrats de locations (reconnaissance d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'une dette au titre des loyers futurs)
- au **compte de résultat** : les charges de loyers préalablement comptabilisées au sein du résultat opérationnel sont désormais comptabilisées en partie en dotations aux amortissements et en partie en charges financières.

Le nombre de contrats de location conclus par le Groupe Guerbet est pour moitié des contrats de location simple et pour moitié des contrats de location-financement.

Les contrats dont la durée est inférieure ou égale à un an et ceux de faible valeur sont exemptés et suivent le traitement selon IAS 17 des locations simples. De plus, la norme propose comme expédient pour la mise en application au 1^{er} janvier 2019, de ne pas reprendre les contrats arrivant à échéance en 2019. Par conséquent, ces contrats ont été exclus.

Les actifs loués par le Groupe Guerbet sont principalement des véhicules de tourisme, des bureaux, du matériel industriel et du matériel informatique.

Le Groupe Guerbet a opté pour une application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 sans retraitement des périodes comparatives selon la méthode rétrospective simplifiée.

Les impacts de la norme IFRS 16 au 30 juin 2019 sont présentés ci-après :

Actifs au titre du droit d'utilisation :

(en K€)	Au 01/01/2019	Nouveaux actifs	Dotations	Revalorisation des DU existants	Au 30/06/2019
Valeur comptable des droits d'utilisation - Actifs immobiliers	20 695	1 929		-187	22 437
Amortissements des droits d'utilisation - Actifs immobiliers			-4 448		-4 448
Dépréciation des droits d'utilisation - Actifs immobiliers					0
TOTAL DES ACTIFS NETS AU TITRE DES DROITS D'UTILISATION	20 695	1 929	-4 448	-187	17 990

Dettes de location :

(en K€)	Au 01/01/2019				Au 30/06/2019			
	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	Total
Durée résiduelle des dettes de locations	8 139	12 023	533	20 695	8 566	9 293	322	18 181

Charges liées aux contrats de location :

(en K€)	30/06/2019
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	235
Charge comptabilisée sur les actifs de location de courte durée (> à 2 mois et <12 mois), de faible valeur (< 5 KEUR), ou sur les contrats de location à échéance 2019	2 779

2.2.2 Impôts sur le résultat (IAS 12 et IFRIC 23)

Publiée en juin 2017 par l'IASB, l'interprétation IFRIC 23 *Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat*, est applicable de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe Guerbet a opté pour une application d'IFRIC 23 au 1^{er} janvier 2019 sans retraitement des périodes comparatives selon la méthode rétrospective.

IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions de la norme IAS 12 *Impôts sur le résultat* concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs et passifs liés à des risques fiscaux, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat.

IFRIC 23 n'impacte pas les modalités d'évaluation des incertitudes fiscales appliquées par le Groupe Guerbet jusqu'à présent. En revanche, les risques fiscaux relatifs à l'impôt sur le résultat, précédemment classés dans la catégorie des provisions, sont désormais présentés séparément dans les autres passifs non courants.

3. Faits marquants du premier semestre 2019

Afin de contribuer au développement du Groupe dans le cadre de son plan stratégique GEAR 2023, Guerbet SA a signé le 13 février 2019 un **nouveau financement bancaire de 500 M€ sur une période de cinq ans**. Il remplace celui mis en place en 2015 pour permettre l'acquisition du groupe CMD5. L'emprunt de 2015 a été intégralement remboursé au moment de la mise à disposition du nouvel emprunt. Le nouvel emprunt comprend une clause prévoyant une valeur maximale du ratio « Endettement financier net/EBITDA », fixée à 4,0.

En avril 2019, le Groupe Guerbet a obtenu le **marquage CE pour les microcathéters**. Ce marquage est une autorisation de mise sur le marché des produits microcathéters sur le territoire Européen. Ce dernier a été délivré par l'organisme notifié MedCert.

Enfin, dans le cadre du **partenariat entre Guerbet et IBM Watson Health** signé en juin 2018 et du co-développement d'un outil d'aide au diagnostic du cancer du foie (projet Liver Care Advisor), 5,9 M€ de coûts ont été capitalisés au 30 juin 2019.

4. Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

5. Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2019, un dividende de 0,85 € par action a été payé aux actionnaires.

6. Gestion du risque financier

Conformément à sa politique de couverture des risques, le groupe Guerbet couvre les risques de change et de taux d'intérêts sur les emprunts. Le 27 mars 2019, le groupe a remboursé la totalité de l'emprunt libellé en dollar et a négocié un nouveau crédit syndiqué libellé en euros, à taux variable, pour un montant de 500 millions d'euros sur 5 ans. De ce fait le Groupe n'est plus exposé au risque de change sur cet emprunt mais reste exposé à un risque de taux d'intérêts.

6.1 Risque de Change

6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2019

Le tableau ci-dessous reprend les principaux risques de change du Groupe :

En millions d'euros	USD	JPY	HKD	BRL	CLP	CHF	KRW
Risque comptable ⁽¹⁾	64,32	47,92	26,5	9,07	6,65	6,48	6,11
Positions avant couverture	64,32	47,92	26,5	9,07	6,65	6,48	6,11
Encours couvertures							
Position de change nette	64,32	47,92	26,5	9,07	6,65	6,48	6,11

(1) Le risque comptable concerne tous les éléments d'actifs et de passifs en devises hors EUR.

La position de change nette en dollar américain (USD) est passée de – 53 millions d'euros équivalents au 30 juin 2018 à + 64 millions d'euros équivalents au 30 juin 2019 suite au remboursement en mars 2019 du crédit syndiqué libellé en dollar américain.

La position en yen (JPY) a augmenté de 21 millions d'euros équivalents depuis le 30 juin 2018, suite à un accroissement des financements accordés par Guerbet à sa filiale Japonaise afin de soutenir le développement de son activité commerciale.

La position en dollar de Hong Kong (HKD) a augmenté de 12 millions d'euros équivalents suite à une hausse des créances commerciales de Guerbet vis-à-vis de Guerbet Asia Pacific portant sur la vente intragroupe de produits de contraste.

6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2019

Le calcul de la sensibilité est effectué sur le solde net non couvert (risque comptable après déduction des encours de couvertures), pour les principales devises.

Le tableau ci-dessous reprend l'impact sur le résultat financier d'une variation de 10% de ces devises contre euro :

(en K€)	2019	2018
USD	6 432	5 370
JPY	4 792	2 107
HKD	2 650	1 455
BRL	907	0
CLP	665	239
CHF	648	714
KRW	611	26

6.2 Risque de taux d'intérêt

6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2019

La part de la dette à taux variable est de 98%.

Le refinancement de 500 m€ mis en place en février 2019 inclut une ligne de 225 m€ remboursable à 5 ans à taux variable pour laquelle les échéances à 3, 4 et 5 ans ont fait l'objet d'un swap pour couvrir l'exposition au risque de taux.

Ci-dessous la répartition de la dette à moins d'un an et plus d'un an :

(en K€)	À moins de 1 an ⁽¹⁾	À plus de 1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(0)	(7 779)	(7 779)
Passifs financiers à taux variable	(89 181)	(336 947)	(426 128)
Actifs financiers à taux fixe	3 500		3 500
Actifs financiers à taux variable	72 353		72 353
Position nette de gestion ⁽²⁾			
– à taux fixe	3 500	(7 779)	(4 279)
– à taux variable	(16 828)	(336 947)	(353 775)
Hors-bilan ⁽³⁾	(0)	(225 000)	(225 000)

Position nette après gestion			
– à taux fixe	3 500	(232 779)	(229 279)
– à taux variable	(16 828)	(111 947)	(128 775)
<i>(1) Toutes échéances des actifs et passifs financiers à taux variables et échéances à moins d'un an des actifs et passifs financiers à taux fixes.</i>			
<i>(2) Somme des différences (actifs – passifs) à taux fixes et (actifs – passifs) à taux variables.</i>			
<i>(3) Swaps de taux et cross currency swaps (reçoivent des taux variables et payent des taux fixes).</i>			

6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2019

Le calcul de la sensibilité est effectué sur le solde de la dette brute non couverte.

99% de cette dette est libellée en EUR. En conséquence, la sensibilité calculée dans cette note ne porte que sur la dette en EUR.

Sur base EURIBOR 3 mois, une hausse/baisse de 100 points de base induirait une hausse/baisse du coût de la dette en EUR de l'ordre de 2,8 millions.

Dette brute en K€	EURIBOR 3M + 100bp	EURIBOR 3M - 100bp
429 405	432 196	423 608

7. Informations complémentaires

Les informations géographiques sont présentées ci-dessous en fonction de l'analyse des risques et de la rentabilité en deux sous-ensembles, correspondant à l'organisation interne du Groupe et à des développements différents de GUERBET sur ces marchés :

- les principaux marchés européens où le Groupe GUERBET a pu construire des relations clients pérennes et une position forte grâce à la présence de ses propres réseaux de visiteurs médicaux,
- les autres marchés.

L'Europe comprend les pays européens où le Groupe est présent via ses propres réseaux de visiteurs médicaux, à savoir : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Grande Bretagne, Pays-Bas, Italie, Portugal, Suisse, Turquie.

La part non affectée du résultat opérationnel correspond aux frais administratifs de siège, aux frais de recherche et développement, et aux frais industriels indirects non imputables aux produits, composantes qui ne peuvent être affectés que de manière arbitraire aux différents secteurs.

Les frais de recherche et développement et les fonctions support du Groupe sont centralisés en France.

30 juin 2019 en M€	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
- Marchés Europe	176,1		176,1
- Autres Marchés	12,0	212,5	224,5
Total CA	188,1	212,5	400,6
Résultat opérationnel	10,2	12,0	22,2

30 juin 2018 en M€	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
- Marchés Europe	173,3		173,3
- Autres Marchés	27,1	189,2	216,3
Total CA	200,4	189,2	389,6
Résultat opérationnel	15,7	20,9	36,6

Ventilation du chiffre d'affaires par gamme de produit :

	30 juin 2019	30 juin 2018
Rayons X	46,2%	45,0%
IRM	33,4%	33,5%
RIT	8,7%	7,5%
DIM	8,9%	10,0%
Autres	2,8%	4,0%
Total	100,0%	100,0%

8. Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

La variation de 11 773 KEUR du poste Immobilisations corporelles est principalement due à l'application de la nouvelle norme IFRS 16 *Contrats de location*.

La variation de 5 770 KEUR du poste Immobilisations incorporelles est, quant à elle, due à des investissements en systèmes d'information.

Note 2 – Stocks

(en K€)	30/06/2019	31/12/2018 (*)
Matières premières et pièces détachées	65 782	70 335
Produits finis, intermédiaires, encours et Marchandises	245 517	234 165
Valeur brute	311 299	304 500
Provisions	(24 178)	(23 660)
Valeur nettes	287 121	280 840

(*) Concerne seulement 31/12/2018 : Dans le cadre de l'intégration de l'activité CMDS, le plan d'harmonisation du calcul des Prix de Revient Industriels (PRI) pour l'ensemble du groupe a été finalisé à l'automne 2017, pour une mise en place au 1^{er} janvier 2018. Ceci s'était traduit par une valorisation des stocks selon un découpage analytique plus précis et par un élargissement du périmètre des coûts inclus dans la valorisation des stocks.

En application d'IAS 8, ce changement revêt le caractère d'un changement d'estimation et avait donc été traité selon la méthode prospective (IAS 8.36), affectant ainsi uniquement les périodes en cours et futures. L'effet sur le compte de résultat avait été lissé sur la durée de rotation des stocks, qui était en moyenne de 9 mois. La durée de 9 mois a été calculée en rapportant la valorisation de l'ensemble des stocks (matières premières, encours de production chimie et pharmacie, produits finis) au PRI standard correspondant.

Ce changement d'estimation avait induit une revalorisation des stocks de 15,6 M€ au 1^{er} janvier 2018, avec un effet de +10,4 M€ (avant impôts) sur le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2018, compte tenu du lissage sur la durée de rotation des stocks.

Note 3 – Capital

Au 31 décembre 2018, le capital de la société mère était constitué de 12 581 261 actions de 1 euro de nominal. Les actions de la société Guerbet ont évolué sur la période de 2 500 pour s'établir à 12 583 761 actions à fin juin 2019.

Le Groupe détient 14 929 actions propres.

Note 4 – Provisions

(en K€)	31/12/2018	Dotations	Reprises (Provision utilisée)	Reprises (Provision non utilisée)	Ecart de Conversion et reclassements	30/06/2019
Non courantes	35 127	1 449	0	(103)	57	36 531
Dont avantages différés du personnel	35 127	1 449	0	(103)	57	36 531
Courantes	5 774	8 144	(260)	(1 963)	20	11 716
Litiges fiscaux	242	0	0	(12)	1	230
Litiges commerciaux	2 427	7 751(*)	0	(173)	9	10 014
Risques divers	3 106	393	(260)	(1 778)	10	1 472
Total Provisions	40 901	9 594	(260)	(2 066)	77	48 247

(*) Concernent des litiges fournisseurs évalués selon la meilleure estimation du management.

Note 5 – Emprunts

(en K€)	30/06/2019	31/12/2018
Dettes non courantes dont	340 224	192 622
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	848	1 031
Dettes sur obligations locatives	8 832	3 117
Autres emprunts	330 544	188 474
Dettes courantes dont	93 683	222 795
Dettes sur obligations locatives	9 353	1 489
Autres emprunts et réserve de participation courante	29 626	200 101
Concours bancaires	54 704	21 205
Total dettes financières	433 907	415 417

La variation des emprunts à court et long terme est liée au nouveau financement bancaire de 500 M€ du Groupe. Il remplace l'emprunt en USD de 2015 qui a été intégralement remboursé au moment de la mise à disposition du nouvel emprunt.

Note 6 – Autres actifs et passifs éventuels

En décembre 2008, la demande d'aide pour le projet de recherche franco-allemand « Iseult » déposée auprès d'OSEO a été approuvée par la Commission Européenne. La convention d'aide prévoit un financement de la moitié des dépenses engagées dont 39% sous forme d'avances remboursables et 61% sous forme de subvention. La fin de prise en charge des coûts de Guerbet par la BPI est fixée au 30 juin 2019. Un avenant au contrat est actuellement en cours de rédaction avec BPI France afin de revoir les conditions d'atteinte des derniers Milestone et le versement des aides associées, mais aussi afin de modifier les modalités de retours financiers en cas de commercialisation d'un produit issu du projet.

Note 7 – Charges de personnel

7.1 – Stock-options

Principales caractéristiques d'évaluation de l'avantage consenti au titre de paiements fondés sur actions :

7.1.1 – Caractéristiques des paiements fondés sur actions pour les plans en cours au 30 juin 2019

Date d'attribution	Nombre attribué	Prix de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux sans risque	Prix d'exercice	Durée de blocage
17 octobre 2011	530 840	16,58 €	35 %	2,77 %	15,40 €	4 ans
23 novembre 2011	48 000	16,80 €	35 %	2,77 %	16,07 €	4 ans
20 février 2012	6 800	15,37 €	35 %	2,77 %	15,37 €	4 ans

7.1.2 – Répartition de l'avantage par exercice pour les plans en cours

Date d'attribution	26 mars 2009	17 octobre 2011	23 novembre 2011	20 février 2012	Total
2015		468	47	7	522
2016				1	1
Total	0	1 648	153	24	1 825

7.1.3 – Incidence sur le bilan

L'avantage ci-dessus est comptabilisé pour chaque exercice en fonction du nombre d'options restant à lever en contrepartie des capitaux propres.

7.2 – Actions gratuites

Dans le cadre du plan n°3 d'attribution de 50 000 actions gratuites de performance à des salariées du groupe, dont 47 550 nouvelles actions ont été octroyées le 1 juillet 2019, également conditionnées à la présence des salariés à l'issue de la période d'acquisition de 3 ans.

La mise en place de ce plan n'a eu aucun impact dans les comptes au 30 juin 2019.

Dans le cadre du plan n°2 d'attribution d'actions gratuites à des salariées du groupe, 8 947 actions ont été distribuées le 1 mars 2019 et 29 juin 2019.

Les principales hypothèses retenues pour les plans en cours au 30 juin 2019 sont les suivantes :

	<i>Plan 2</i>	<i>Plan 2</i>
<i>Date d'octroi</i>	01/07/2017	01/03/2018
<i>Date d'acquisition</i>	01/07/2019	01/03/2020
<i>Durée d'acquisition</i>	2 ans	2 ans
<i>Cours à la date d'octroi</i>	78,38	64,50
<i>Taux de dividendes anticipés</i>	1,40%	1,30%
<i>Taux sans risque</i>	N/A	N/A
<i>Volatilité</i>	N/A	N/A
<i>Taux de turnover</i>	0%	2,06%
<i>Probabilité de réalisation des conditions de performance</i>	92%	100%

Au 30 juin 2019, une charge de 0,2 M€ a été constatée au titre du plan 2, hors charges sociales et fiscales, conformément à la norme IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*.

Note 8 – Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin 2019 la charge d'impôts a été calculée selon la méthode du taux d'impôt effectif projeté sur l'exercice complet. Le taux d'impôt effectif Groupe ressort à 23,02% au 30 juin 2019 par rapport à 30,73% au 30 juin 2018.

Note 9 – Information relative aux parties liées

9.1 – Relations avec les sociétés non consolidées

Toutes les sociétés significatives du Groupe sont consolidées par intégration globale à 100%. Les transactions entre ces sociétés sont éliminées.

9.2 – Rémunérations et avantages consentis par le Groupe aux membres des organes d'administration et aux principaux dirigeants

Les principaux dirigeants constituent le Comité Exécutif. Ils ont perçu les rémunérations et bénéficié des avantages suivants en milliers d'euros :

Avantages court terme	
Rémunérations brutes totales	2 270
dont avantages en nature	17
et part variable ¹	1 106
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	62
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	777
Paievements fondés sur des actions ²	
Stock-options	0
Actions gratuites	92

Les membres du Conseil d'Administration non membres du COMEX ont perçu 52,7 K€ de rémunération. Par ailleurs les membres du Conseil d'Administration ont perçu 281 748 euros au cours du 1^{er} semestre 2019 représentant des jetons de présence au titre de l'exercice.

Note 10 – Événements postérieurs à la date d'arrêté des comptes

Le Groupe Guerbet n'a pas eu connaissance d'événements significatifs survenus après le 30 juin 2019, et susceptibles de remettre en cause la présentation de ces comptes semestriels.

¹ La part variable dépend pour chacun de l'atteinte d'un certain nombre d'objectifs individuels au cours de l'année précédente. Elle est modulée en fonction de la performance de la société ou du Groupe, au cours de cette même année, et est calculée sur la base du salaire de décembre 2018.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2019 (hors charges sociales) pour les stock-options et actions gratuites qui leur ont été octroyées (cf. note 7).

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

Aux Actionnaires de la société GUERBET S.A.,

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 consolidés semestriels résumés de la société GUERBET, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2.1 qui expose le détail de l'incidence sur les comptes consolidés semestriels résumés de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Levallois-Perret et Paris La Défense, le 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Crowe HAF

Marc de PREMARRE

Deloitte & Associés

Jean-François VIAT

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 ci-joint 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.

Villepinte, le 26 septembre 2019

Yves L'Epine

Directeur Général