



RÉSULTATS ANNUELS 2018

27 MARS 2019

Guerbet | 

Avertissement

Certaines informations contenues dans cette présentation et dans d'autres déclarations et matériaux publiés par Guerbet (le « **Groupe** ») ne sont pas des données historiques mais constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives font tout particulièrement référence aux stratégies commerciales des dirigeants du Groupe, à sa croissance et au développement de ses activités, à des événements futurs, à des tendances ou à des objectifs et attentes qui sont naturellement sujets à des risques et contingences pouvant produire des résultats réels sensiblement différents de ceux explicitement ou implicitement inclus dans ces déclarations.

Les déclarations prospectives ne sont valables qu'à la date de la présente présentation et, sous réserve de toute obligation juridique, le Groupe décline expressément toute obligation ou engagement de publier une mise à jour ou une révision des déclarations prospectives contenues dans ce document dans le but de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou pour toute autre raison, et toute opinion exprimée dans cette présentation peut être sujette à modification sans préavis. De telles déclarations prospectives sont présentées uniquement à des fins illustratives. Les déclarations et informations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures et sont soumises à des risques et incertitudes difficiles à prévoir et généralement hors du contrôle du Groupe. Ces risques et incertitudes comprennent notamment les incertitudes inhérentes à la recherche et développement de nouveaux produits, les futures données cliniques et analyses, y compris postérieures à la mise sur le marché, les décisions des autorités réglementaires, telles que la *Food and Drug Administration* ou l'*European Medicines Agency*, d'approbation ou non, et à quelle date, de la demande de dépôt d'un médicament, d'un dispositif ou d'un produit biologique pour l'un de ces produits candidats, ainsi que leurs décisions relatives à l'étiquetage et d'autres facteurs qui peuvent affecter la disponibilité ou le potentiel commercial de ces produits candidats. Une description détaillée des risques et incertitudes liés aux activités du Groupe figure au Chapitre 4.3 « Facteurs de risque » du Document de Référence du Groupe enregistré par l'Autorité des marchés financiers française le 5 avril 2017 sous le numéro n°D-17-0323 et qui est disponible sur le site Web du Groupe (www.guerbet.com).

Cette présentation contient des statistiques, des données et d'autres informations relatives aux marchés, à l'importance de marchés, aux parts de marché, à la croissance des marchés, aux positions sur les marchés et à d'autres données relatives à l'industrie concernant l'activité et les marchés du Groupe. De telles informations sont basées sur des analyses réalisées par le Groupe de multiples sources internes et tierces, dont des informations extraites d'études de marché, des informations gouvernementales et provenant d'autres sources publiques, des publications et informations indépendantes de l'industrie et des rapports. Le Groupe, ses sociétés affiliées, actionnaires, administrateurs, dirigeants, conseils, salariés et représentants n'ont pas vérifié de façon indépendante l'exactitude de ces données de marché et prévisions concernant l'industrie. De telles données et prévisions ne sont incluses dans cette présentation qu'à des fins d'information.

Certaines des informations financières contenues dans cette présentation ne proviennent pas directement des systèmes et dossiers comptables du Groupe et ne constituent pas des mesures comptables aux Normes internationales d'information financière (IFRS), notamment l'EBITDA. Le Groupe calcule l'EBITDA comme le bénéfice d'exploitation, auquel est ajoutée la dotation nette aux amortissements, dépréciations et provisions. L'EBITDA ne constitue pas une mesure de performance financière selon l'IFRS et la définition du terme utilisée par le Groupe n'est pas nécessairement comparable aux termes similaires utilisés par d'autres sociétés. De telles informations n'ont pas été révisées ou vérifiées de façon indépendante par les auditeurs du Groupe.

Cette présentation ne contient et ne constitue pas une offre de vente de titres ou une invitation ou une incitation à investir dans des titres en France, aux États-Unis ou dans toute autre juridiction.

Bienvenue



Jean-François Le Martret
Directeur Administratif et Financier

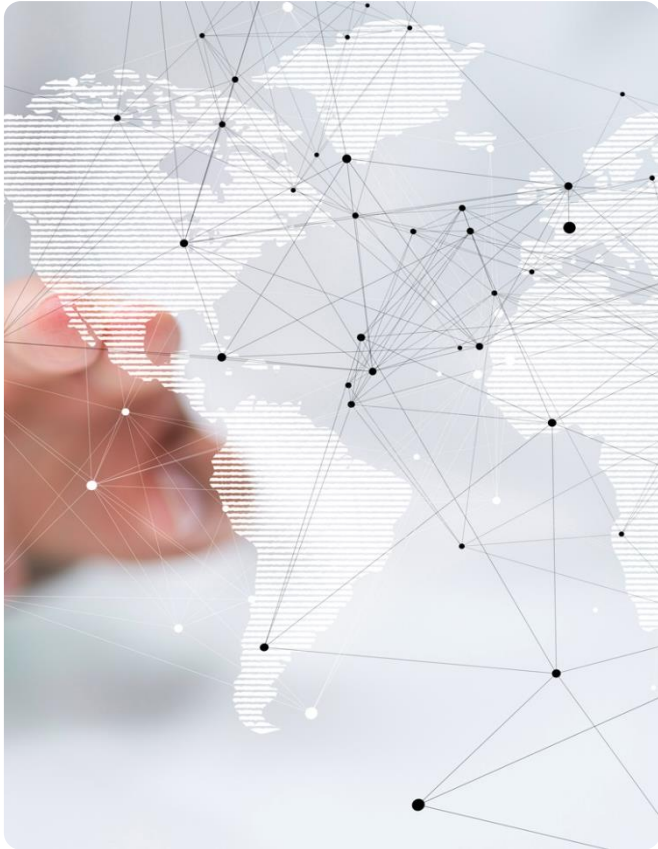
Yves L'Epine
Directeur Général



Sommaire

- 1. Aperçu 2018**
2. Résultats financiers
3. Perspectives

Guerbet | 



En 2018

Chiffre d'affaires
789,6 M€

EBITDA
110,6 M€

Résultat opérationnel
69,9 M€

Résultat net
46,8 M€

Aperçu 2018 : lancement d'un nouveau plan stratégique à 5 ans, GEAR 2023

Initiatives clés

A Imagerie diagnostique

Développement d'un produit de contraste « *best in class* » (P03277)

Passage à la distribution directe au Japon

Capture des opportunités de croissance dans les zones géographiques clés : États-Unis, Europe et Chine

Renforcement des solutions digitales

B Imagerie interventionnelle

Développement de nouvelles indications pour Lipiodol®

Développement et accélération des solutions d'Accurate Medical Therapeutics

C Groupe

Focus sur les réductions de coûts et du besoin en fonds de roulement

BOOST INTERNE

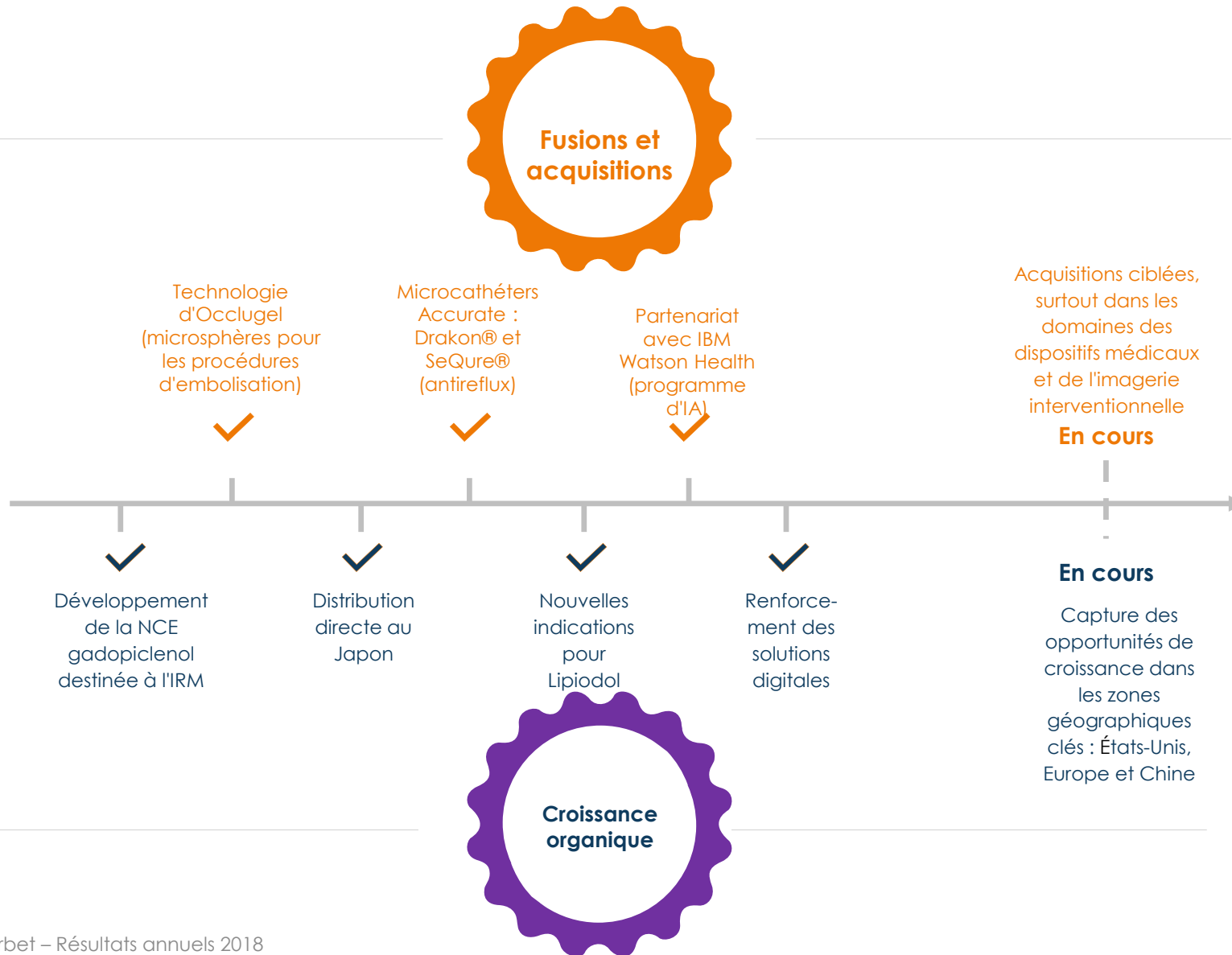
BOOST EXTERNE

Lancement de programmes d'intelligence augmentée

Acquisitions ciblées, surtout dans le domaine des dispositifs médicaux et des services

Acquisition de cibles à forte croissance

Aperçu 2018 : plusieurs objectifs de GEAR 2023 sont déjà en bonne voie



▶ **RÉALISATION RAPIDE D' ACTIONS CONCRÈTES**

▶ **DÉJÀ DES AVANTAGES PROMETTEURS**

▶ **EN BONNE VOIE POUR OBTENIR DES RÉSULTATS EN 2020-2023**

Deux franchises

Imagerie Diagnostique (ID)

> Activité principale
88 % du chiffre d'affaires 2018



À TCC
722,6 M€ ; -0,7 %

Imagerie Interventionnelle (II)

> Nouvelle activité
8 % du chiffre d'affaires 2018



À TCC
67,2 M€ ; +18,6 %



Dotarem®



Optiray®



Xenetix®



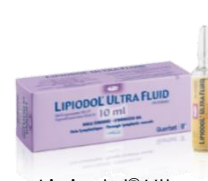
OptiVantage®



FlowSens®



OptiStar Elite®



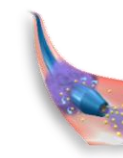
Lipiodol® Ultra-Fluide



Bleu Patenté V



Vectorio®

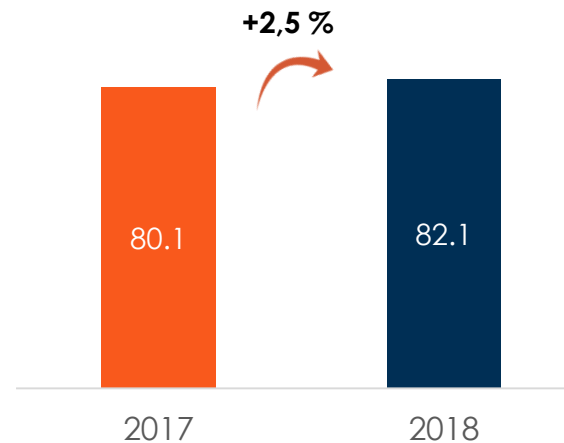
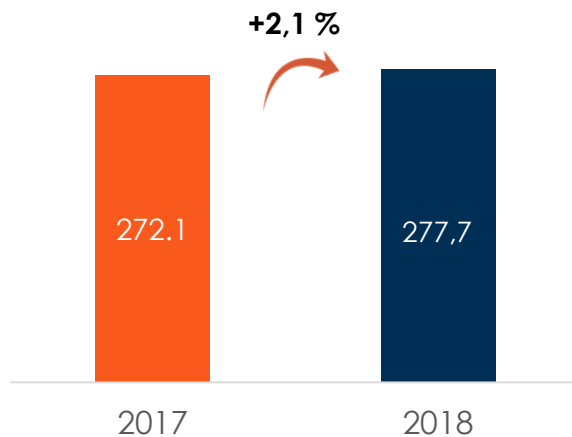


Microcathéters standard/antireflux

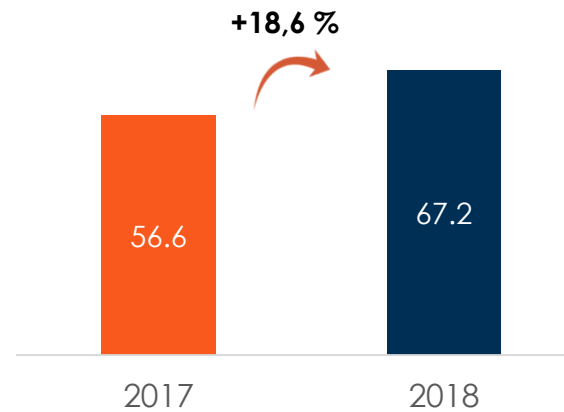
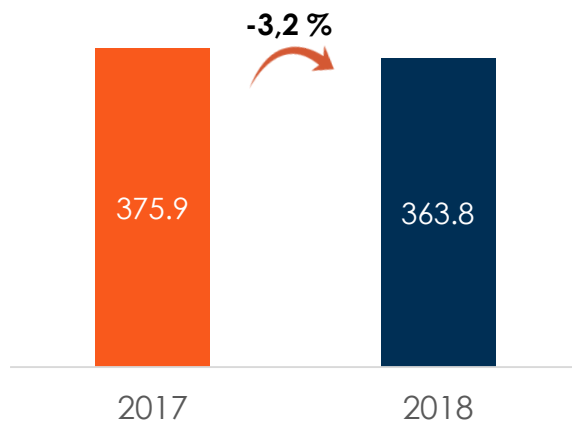


Chiffre d'affaires pour compte de tiers
35,9 M€ à TCC

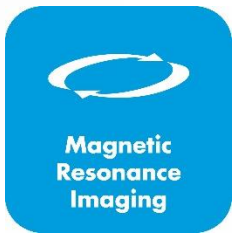
Performance de tous les segments (en M€, à TCC)



Ventes 2018
à TCC
825,7 M€
+2,3 %



Croissance solide de l'IRM malgré les génériques de Dotarem®



■ Amérique du Sud et Asie

- Croissance solide

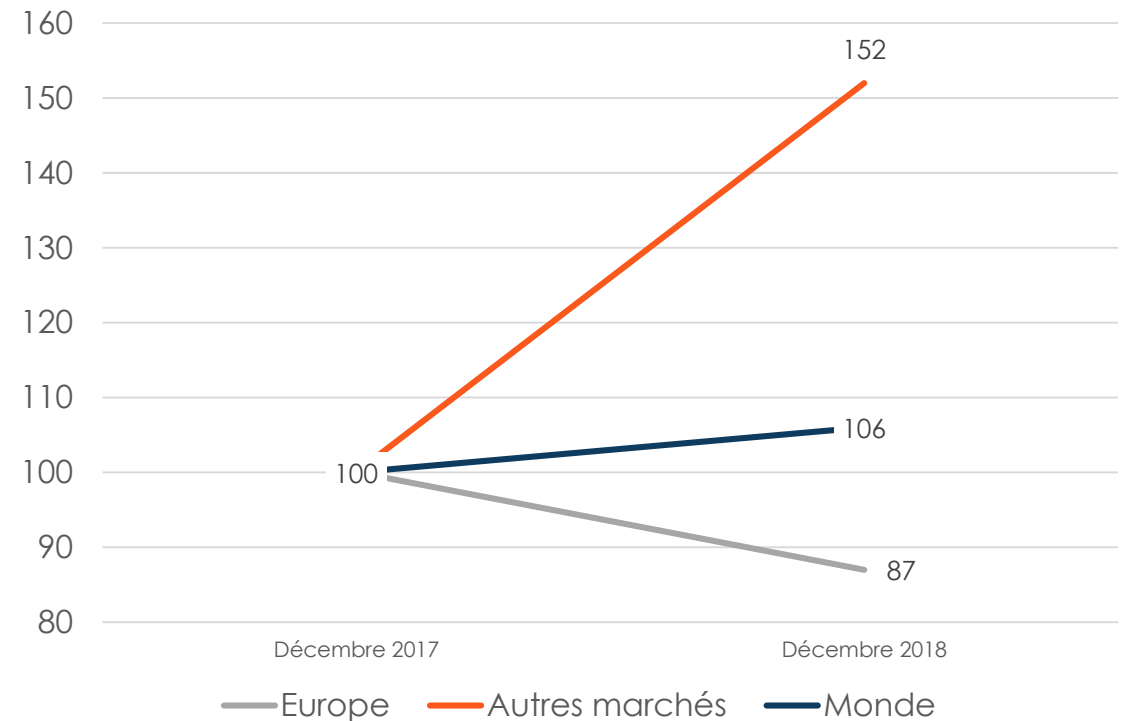
■ États-Unis

- Positionné comme produit de référence
- Soutien et sensibilisation appropriés des leaders d'opinion
- Part de marché : > 25 %, encore en croissance

■ Europe

- Présence de génériques confirmée dans tous les marchés importants
- Bonne résilience des ventes de Dotarem en volume, effet de prix conforme au budget

Évolution des ventes de Dotarem® – à TCC
Europe/États-Unis/Monde/Base 100



■ Optiray®

- Impact négatif dû à une année 2017 forte (reprise de la croissance en volume prévue en 2019)
- Changement de la méthode de comptabilisation du chiffre d'affaires en Chine
- Efforts continus sur les coûts de production

■ Xenetix®

- Présence robuste dans ses marchés historiques

■ Lancement de la solution multi-patients au S2 2019 : OptiVantage®



Une offre de plus en plus interconnectée
(systèmes + produits + services + maintenance)

Augmentation progressive des ventes de SIS



- Une gamme complète d'injecteurs reconnus par les praticiens
- Notre offre interconnectée (systèmes + produits + services + maintenance) nous pousse à modifier le système de reporting des ventes à partir de 2019 :
 - Les ventes d'injecteurs, de DM et de services de maintenance seront agrégées dans nos 2 modalités d'imagerie (CT/Cath Lab et IRM)
 - Les ventes de solutions digitales seront communiquées séparément

LE « MODÈLE IMPRIMANTE »...

« L'imprimante »



« La cartouche »



... APPLIQUE PAR GUERBET

Base existante d'injecteurs



Produits de contraste



Consommables



Services





Contrast&Care



- Collecte des données automatique à l'aide d'un système de code-barres (produits de contraste utilisé, données sur le patient, protocoles d'injection)
- Partage des données avec les systèmes informatiques hospitaliers
- Traçabilité plus aisée de tous les paramètres réglementaires pour les produits de contraste (numéro de lot, concentration, dose, etc.)
- Possibilité de réaliser des *benchmarks* pour assurer des améliorations continues et une gestion optimale de l'administration des produits de contraste

Dose&Care



- Surveillance des niveaux de rayonnement ionisant auxquels les patients et la communauté médicale sont exposés
- Enregistrement des données de toutes les modalités de radiographie (CT, fluoroscopie, etc.)
- Création de dossiers spécifiques à chaque patient afin d'optimiser les protocoles
- Alignement avec les exigences réglementaires (directive Euratom en Europe)

Imagerie interventionnelle : croissance de 18,6 % à TCC, conformément aux attentes

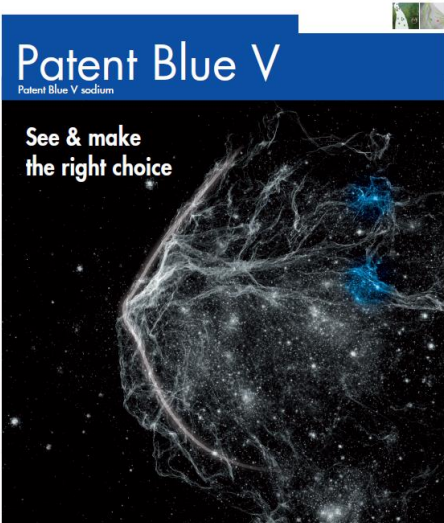


■ Lipiodol®

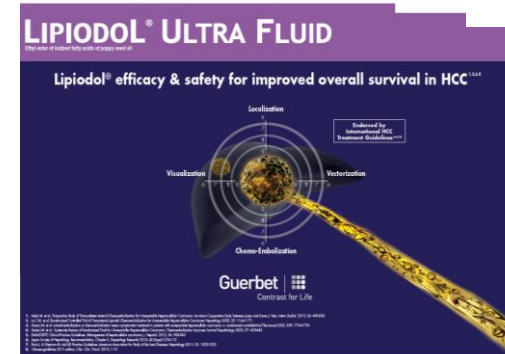
- Croissance à deux chiffres de Lipiodol® sur la plupart des marchés
- Performance remarquable, en particulier en Europe et pour les distributeurs
- Lancement de l'indication TACE dans plusieurs nouveaux pays
- Lancement de Vectorio®

■ Bleu Patenté V

- Croissance à deux chiffres

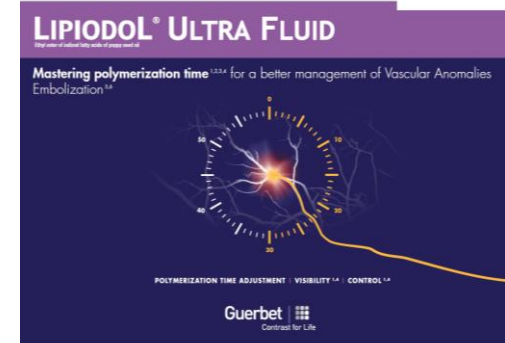


Portefeuille croissant d'indications pour Lipiodol



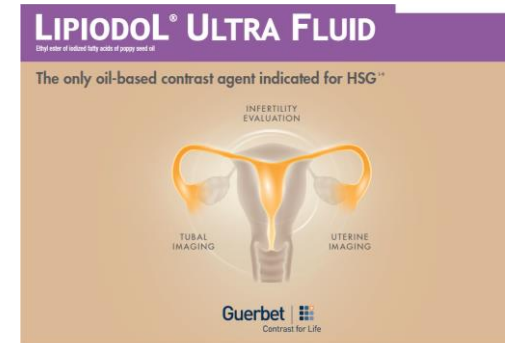
Immuno-oncologie
Chimio-embolisation transartérielle (TACE) du carcinome hépatocellulaire (CHC)

Visualisation, localisation, vectorisation



Embolisation des Anomalies Vasculaires (VAE)

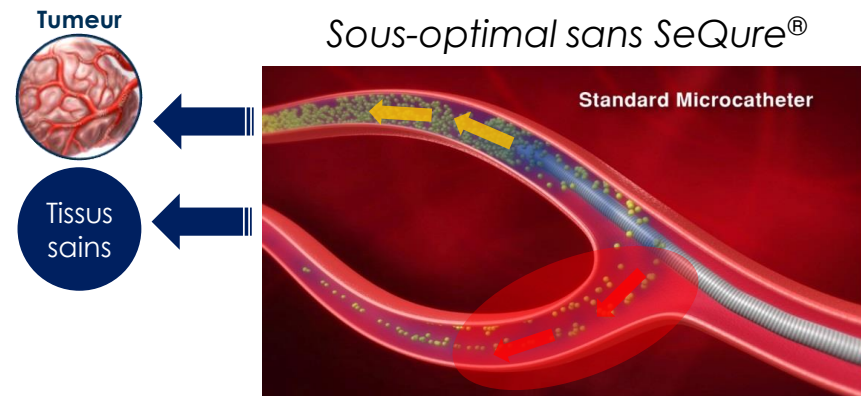
Embolisation sélective



Soins interventionnels pour les femmes - fertilité
Hystérosalpingographie (HSG)

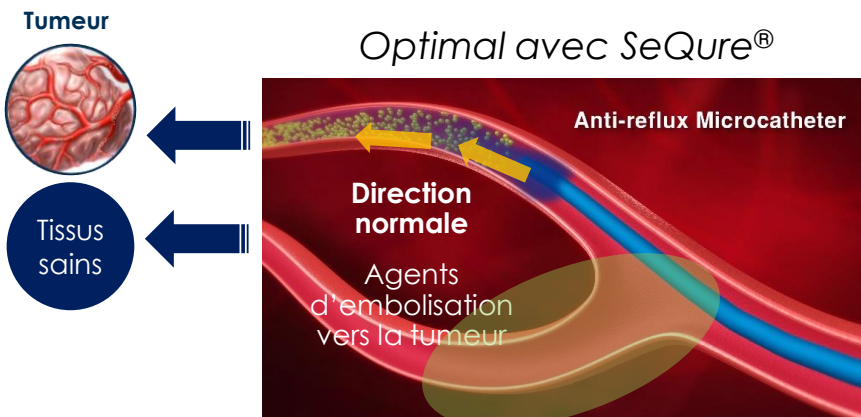
Examen radiologique

Une solution révolutionnaire



EMBOLISATION NON CIBLÉE

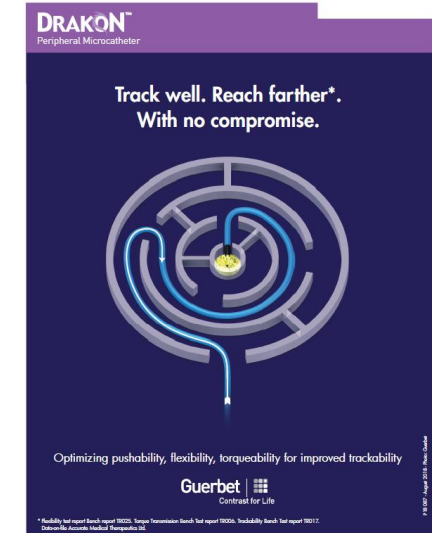
La chimiothérapie reflue souvent le long du cathéter, atteignant des tissus non ciblés (tissus sains)

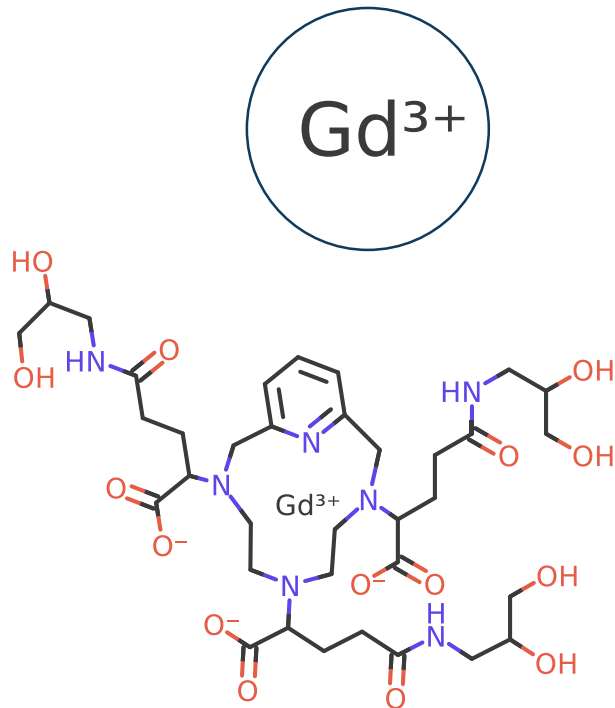


Création d'une barrière fluïdique externe :

SYSTÈME ANTI REFLUX PRÉSERVANT LES TISSUS SAINS

- Date d'acquisition : 8 février 2018
- 1^{res} ventes aux États-Unis en décembre 2018
- Début 2019 : obtention de l'autorisation réglementaire (marquage CE) dans l'UE
- Lancement prévu en Europe : S1 2019
- Force de vente déjà opérationnelle et formée



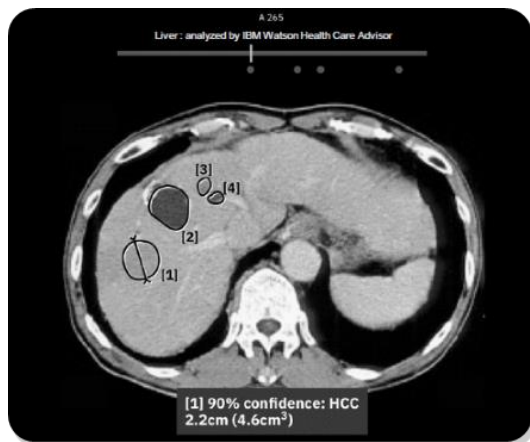


GADOPICLENOL

- Comme Dotarem[®], le gadopiclénol est un GBCA macrocyclique très stable (diminution du risque de libération de Gd)
- Il se distingue avant tout par une relaxivité (capacité de contraste) élevée, supérieure à celle de tous les autres produits macrocycliques et linéaires, sans aucune liaison aux protéines
- Les phases I et II sont terminées et ont établi la preuve de concept chez l'homme ; elles mènent à un nouveau paradigme dans la relation dose-réponse pour les GBCA
- Les études de phase III ont été discutées avec la FDA et l'EMA afin de déterminer la manière la plus efficace d'introduire rapidement ce GBCA innovant sur le marché mondial
- Les premiers résultats précliniques et cliniques de phase II ont été présentés à l'ECR en mars 2019 (5 communications scientifiques acceptées)
- Objectif de lancement en 2022 avec la capacité à capter une part de marché prépondérante pour les indications autorisées dans les 5 ans après le lancement

R&D : Liver Care Advisor – Co-développement avec IBM Watson

- Le cancer du foie est la 4^e cause de décès par cancer dans le monde (782 000)
- Seul cancer dont le taux d'incidence croît d'une année sur l'autre aux États Unis.
- La détection précoce est importante : la survie à 5 ans n'est que de 11 % si le cancer a envahi les tissus environnants ou les ganglions lymphatiques
- Le foie est le deuxième siège le plus fréquent des métastases du cancer (4,5 millions de cas par an)
- Le marché de l'interprétation de l'imagerie hépatique est estimé à 146 M€ en 2023, avec un CAGR à 5 ans de 36 % (source : *signify research 2018*)
- Lancement du 1^{er} logiciel d'ici fin 2020



Expertise en IA
Merge PACS
Réseau collaboratif
d'imagerie médicale



Guerbet | 

The Guerbet logo, which includes the company name "Guerbet" in a bold, sans-serif font, followed by a vertical bar and a square icon composed of a 3x3 grid of smaller squares in various shades of blue and orange.

Expertise médicale
Réseau mondial
Synergies avec ID/II

FOCUS SUR PATIENT SYNOPSIS

- IA entraînée par des radiologues extrayant des informations pertinentes (généralement non structurées) sur les patients et les synthétisant sous forme de tableau de bord concis pour la lecture
- Accord de distribution en cours de finalisation



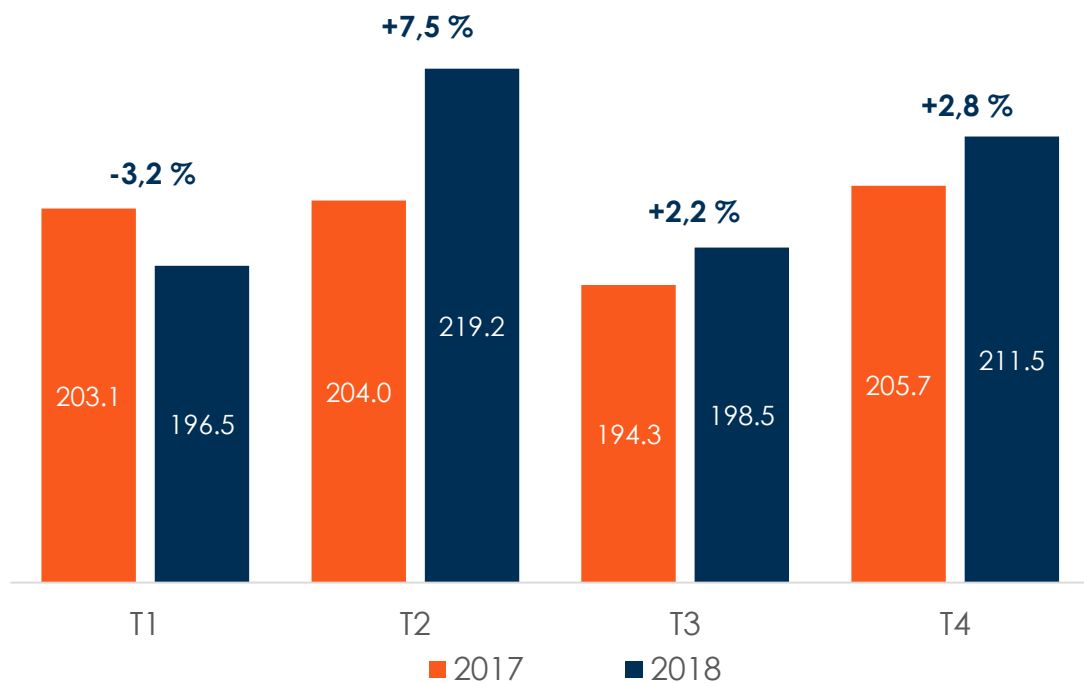


Sommaire

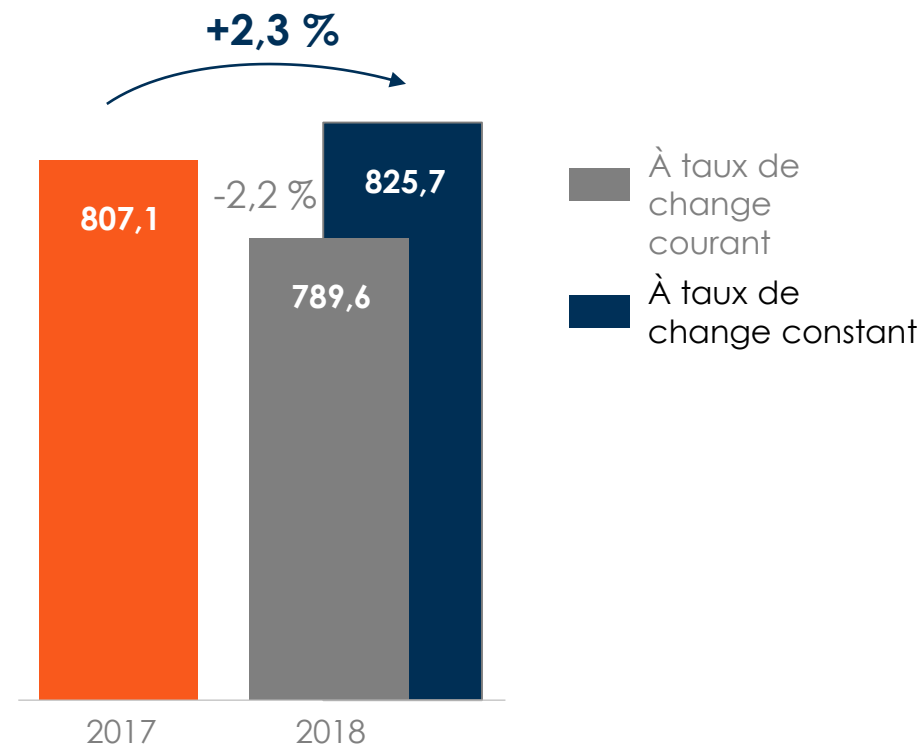
1. Aperçu 2018
- 2. Résultats financiers**
3. Perspectives

Activité conforme aux objectifs mais affectée par un effet de change

Variation trimestrielle du chiffre d'affaires à taux de change constant (TCC)
(en millions d'euros)

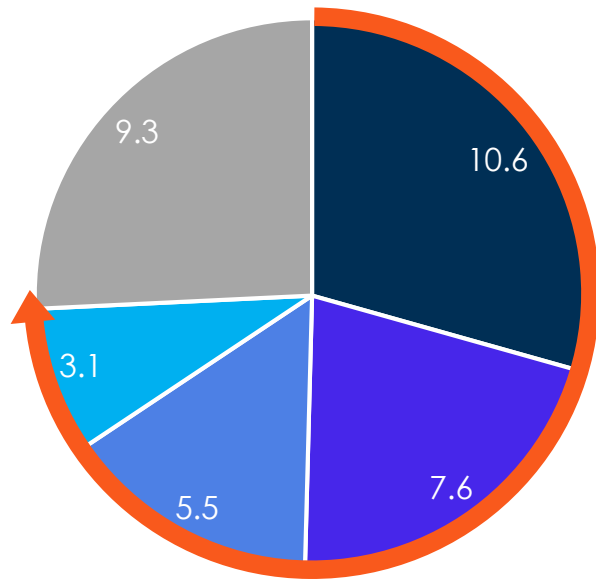


Évolution des ventes à taux de change constant (TCC) et à taux de change courant
(en millions d'euros)



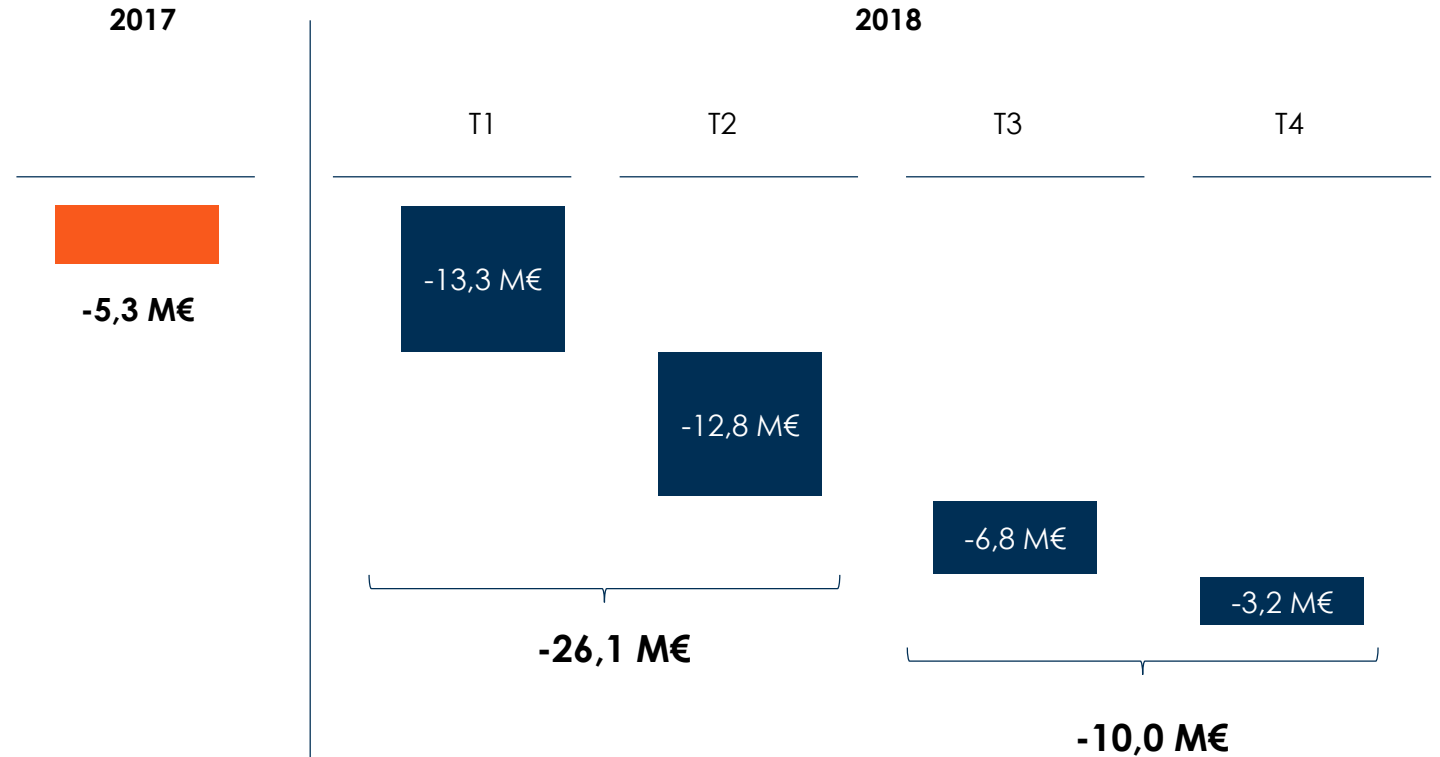
Effet de change particulièrement défavorable sur les ventes

Effets de change en 2018 en M€



■ Brésil ■ Etats-Unis ■ Turquie ■ Argentine ■ Autres

► 4 devises sont à l'origine de 74 % de l'effet de change



-36,1 M€

Progression de l'imagerie interventionnelle dans le mix-produits

Normes IFRS en M€	2017	% CA	2018	2018 à TCC	% CA à TCC	Var. 2018 / 2017 à TCC
Imagerie diagnostique	727,7	90,2 %	690,0	722,6	87,6 %	-0,7 %
IRM	272,1	33,7 %	266,4	277,7	33,6 %	+2,1 %
CT et Cath Lab	375,9	46,6 %	346,3	363,8	44,1 %	-3,2 %
Systèmes d'injection et services	80,1	9,9 %	78,2	82,1	10,0 %	+2,5 %
Autres	(0,4)	(0,0) %	(0,9)	(1,0)	(0,1) %	S.O.
Imagerie interventionnelle	56,6	7,0 %	65,3	67,2	8,1 %	+18,6 %
Autres	22,8	2,8 %	34,3	35,9	4,3 %	+55,4 %
TOTAL	807,1	100 %	789,6	825,7	100 %	+2,3 %

EBITDA en ligne avec la feuille de route GEAR 2023

Normes IFRS en M€	2017	% CA	2018	% CA
Chiffre d'affaires	807,1	100,0 %	789,6	100,0 %
Redevances	2,2	0,3 %	6,1	0,7 %
Consommation matières	(187,1)	(23,2) %	(189,6)	(24,0) %
Charges de personnel	(222,2)	(27,5) %	(235,1)	(29,8) %
Charges externes	(254,8)	(31,6) %	(246,5)	(31,2) %
Impôts taxes	(17,7)	(2,2) %	(16,1)	(2,0) %
Autres produits & charges d'exploitation	2,6	0,3 %	2,2	0,3 %
EBITDA	130,0	16,1 %	110,6	14,0 %

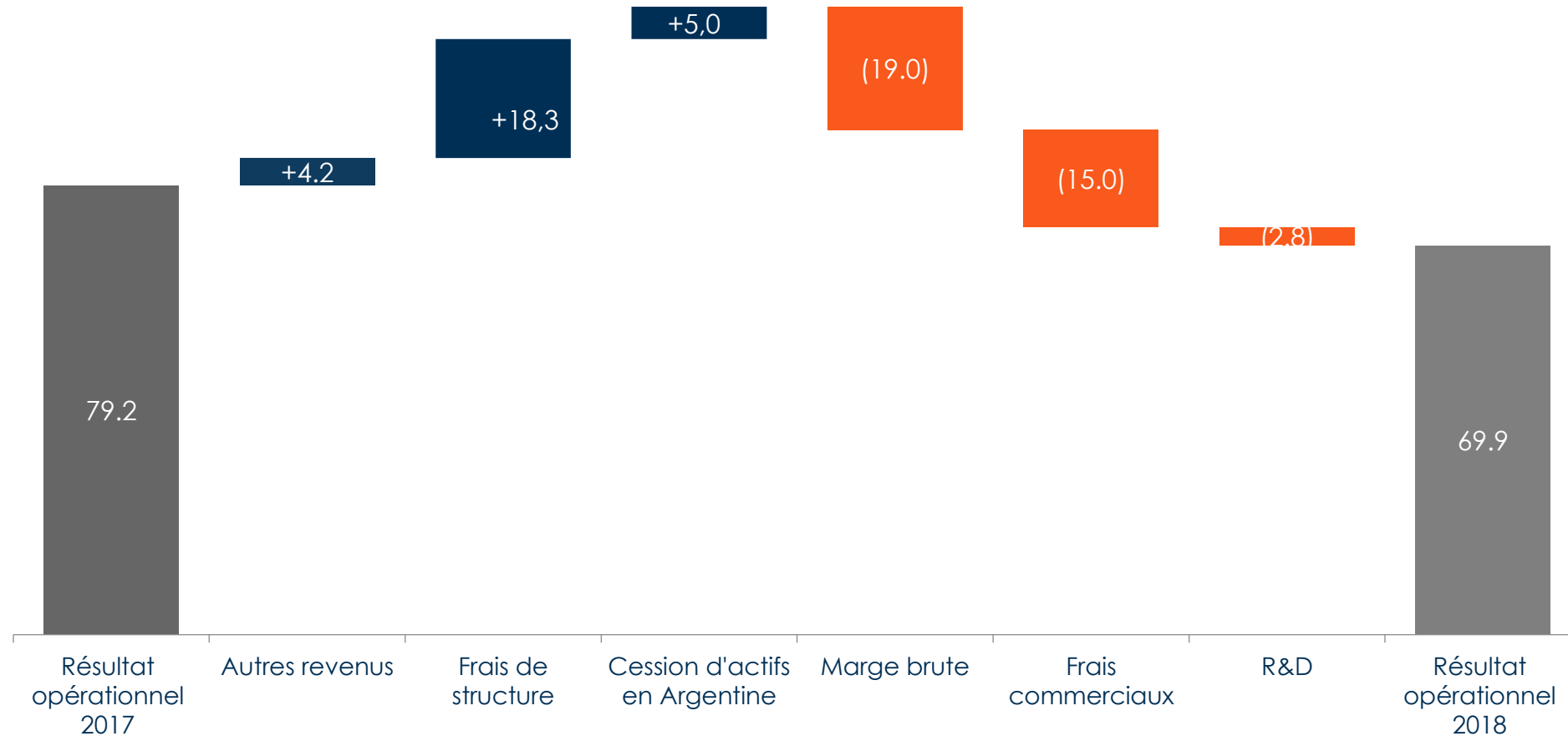
Feuille de route GEAR 2023

- Marge EBITDA par rapport à 2017 en baisse d'environ 2 points, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, hors effets exceptionnels, compte-tenu de l'impact en année pleine des génériques de Dotarem®
- Effets exceptionnels d'environ -10 M€ au niveau de l'EBITDA

Résultat opérationnel

Normes IFRS en M€	2017	% CA	2018	% CA
EBITDA	130,0	16,1 %	110,6	14,0 %
Amortissements	(39,4)	(4,9) %	(47,1)	(5,9) %
Provisions	(11,4)	(1,4) %	6,4	0,8 %
Résultat opérationnel	79,2	9,8 %	69,9	8,9 %

Évolution analytique du résultat opérationnel



Stabilité du résultat net

Normes IFRS en M€	2017	% CA	2018	% CA
Résultat opérationnel	79,2	9,8 %	69,9	8,9 %
Frais financiers nets	(6,0)	(0,7) %	(6,9)	(0,9) %
Résultat de change	(5,8)	(0,7) %	3,1	0,4 %
Autres produits et charges financiers	(0,6)	(0,1) %	0,3	-
Charge d'impôt	(20,6)	(2,6) %	(19,6)	(2,5) %
Résultat net	46,2	5,7 %	46,8	5,9 %
Taux d'IS	30,8 %		29,5 %	

Bilan

ACTIF	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actifs non courants <i>dont immobilisations</i>	474,3 (437,3)	395,5 (367,4)
Stocks	280,8	270,5
Clients	145,9	150,4
Autres actifs courants <i>dont disponibilités</i>	179,8 (106,8)	137,2 (75,4)
Total Bilan	1 080,8	953,6

PASSIF	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Capitaux propres	366,8	342,1
Passifs non courants <i>dont dettes financières</i>	264,5 (192,6)	348,4 (287,4)
Fournisseurs	81,8	78,7
Autres passifs courants <i>dont dettes financières</i>	367,7 (222,8)	184,4 (66,4)
Total Bilan	1 080,8	953,6

Free Cash Flow impacté par les acquisitions

Normes IFRS en M€	2017	2018
Capacité d'autofinancement	126,5	98,8
Augmentation (diminution) des stocks	(30,4)	(5,0)
Augmentation (diminution) des comptes clients	1,3	2,6
Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs	(26,6)	3,1
Augmentation (diminution) des autres actifs et passifs	3,5	(16,7)
Variation du BFR	(52,2)	(16,0)
Dépenses d'investissement	(48,2)	(38,4)
Désinvestissement	4,4	0,8
Variation des comptes fournisseurs immos	(3,9)	(0,2)
Acquisitions		(31,0)
Ajustement du prix acquisition de CMDS	7,7	
Distributions d'actions gratuites aux employés		(3,0)
Cash Flow net lié aux opérations d'investissement	(40,0)	(71,8)
Dividendes	(10,8)	(10,7)
Augmentation de capital	1,0	0,3
Cash Flow net lié aux opérations de financement	(9,8)	(10,4)
Effet de change	23,3	(5,5)
Impôt sur les sociétés payé	(24,4)	(25,3)
Free Cash Flow	23,4	(30,2)

Performance du titre Guerbet

■ Au 15 mars 2019

- Cours 49,25 €
- Capitalisation 620 M€
- Plus haut depuis janvier 2018 84,7 €
- Plus bas depuis janvier 2018 : 48,3 €
- Perf. depuis janvier 2018 : -39,27 %

■ Appartenance aux indices

- CAC Mid & Small, CAC All-Share

■ Mémento de l'actionnaire

- Code ISIN FR0000032526
- Symbole GBT
- Code Reuters GRBT.PA
- Code Bloomberg GBT:FP
- Nombre de titres 12 582 361
- Compartiment de marché Euronext B

Évolution du cours des titres GUERBET par rapport au CAC 40 depuis 2011 (base 100)

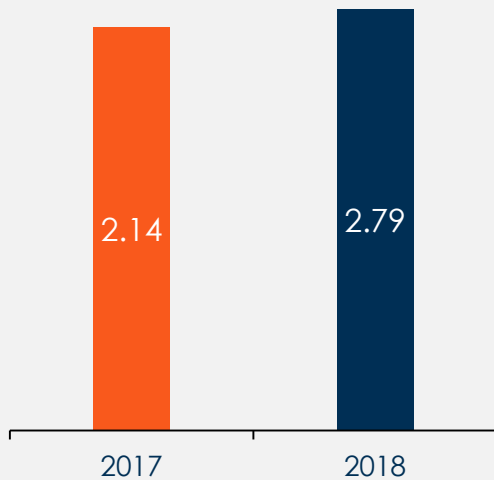


Dividende de 0,85 € par action

proposé à l'assemblée générale des actionnaires le 24 mai 2019

Refinancement de la dette du Groupe

Dette nette / EBITDA



Contribuer au développement du Groupe dans le cadre de son plan stratégique GEAR 2023



Contrat de crédit de 500 millions € d'une durée de 5 ans signée le 13 février 2019



9 partenaires financiers coordonnés par BNP Paribas



Un seul covenant sur toute la durée du prêt (dette nette / EBITDA = 4,0)



Sommaire

1. Aperçu 2018
2. Résultats financiers
- 3. Perspectives**

Chiffre d'affaires

La contribution des nouveaux produits devrait plus que compenser les effets prix

- + Contribution des ventes d'Accurate Medical sur une année pleine
- + Accélération des ventes au Japon
- + Montée en puissance des ventes dans le digital, amélioration de nos ventes CT/Cath Lab avec notre offre interconnectée
- Des effets prix supplémentaires sur Dotarem®

Bénéfice net

Consolidation de l'efficacité opérationnelle

- + Synergies industrielles : bénéfices importants, notamment pour Dotarem®, transféré de sous-traitants à des sites internes, et pour Optiray®
- + Programme Cost to Win
- Coût de la phase III pour le gadopiclenol

Liquidités

Amélioration du fonds de roulement

Poursuite de la stratégie d'acquisition de GEAR 2023



		Univers existant et potentiel		
		ONCOLOGIE interventionnelle	VASCULAIRE interventionnel	DELIVRANCE ET NAVIGATION optimisées
BOOST INTERNE	Offre de produits existante	Lipiodol® pour le carcinome hépatocellulaire (CHC)	Lipiodol® pour l'embolisation vasculaire	Vectorio®
		Microsphères / Billes à élution de médicament	Lipiodol® pour l'embolisation lymphatique	Microcathéters DRAKON® et SEQUIRE®
BOOST EXTERNE	Offre de produits potentielle	Ablation : ARF, AMO, cryoablation	Agents d'embolisation liquides et colle	Nouveaux kits Lipiodol®
		Radio-Embolisation Trans-Artérielle		Solutions robotiques
		Ultrasons focalisés de haute intensité	Spires et bouchons d'occlusion	Solutions de guidage

► **Guerbet est particulièrement bien placé pour investir les segments identifiés, qui sont rentables et en croissance rapide, grâce à sa présence commerciale et son expertise reconnue en R&D**

Portefeuille de R&D

		RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT PRÉCOCE	DÉVELOPPEMENT TARDIF	HOMOLOGATION EN COURS	LANCEMENT RÉCENT (< 2 ANS)
A	Imagerie diagnostique				
	Produits de contraste	-	Gadopicienol	-	Dotarem Neonates® États-Unis
	Dispositifs et services médicaux	-	Optistar® upgrades	OptiOne® CT	Injecteur multi-patients Optivantage® Europe
		Liver Advisor Intelligence artificielle (Partenariat avec IBM Watson)	Injecteur multi-patients Optivantage® V2	Illumena® Néo	OptiOne® CT Chine
		Systèmes d'imagerie urologique upgrades	Injecteur multi-patients Optivantage®	Systèmes d'imagerie urologique États-Unis	
B	Imagerie interventionnelle	Microsphères d'embolisation	Lipiodol® nouvelles indications	SeQure® et DraKon™	SeQure® et DraKon™ États-Unis
		Confidentiel		Lipiodol®	Lipiodol® EMA 2 ^e vague et APAC
				Vectorio®	Vectorio® EMA 1 ^{ère} vague et APAC

Calendrier de communication financière

- **Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2019 : 18 avril 2019 après bourse**
- **Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2019 : 25 juillet 2019 après bourse**
- **Résultats semestriels 2019 : 25 septembre 2019 après bourse**
- **Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2019 : 24 octobre 2019 après bourse**