

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026



Rapport d'activité	3
COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2026	3
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	6
PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	6
Chiffres clés	7
L'action Guerbet	7
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026	8
1. ÉTATS DE SYNTHÈSE	9
2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	13
3. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026	14
4. SAISONNALITÉ	15
5. VERSEMENT DE DIVIDENDES	15
6. GESTION DU RISQUE FINANCIER	16
7. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	19
8. NOTES DESCRIPTIVES (EN K€)	20
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	24
Conclusion sur les comptes	24
Vérification spécifique	24
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	25

Rapport d'activité

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2026

Présentation et analyse du chiffre d'affaires

(en M€ – normes IFRS)

	S1 2026	S1 2025
Chiffre d'affaires	379,2	387,8
dont activités cédées hors périmètre (urologie et Accurate) ⁽²⁾	1,6	1,8

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires du Groupe s'est établi à 379,2 M€, en repli de 2,2 %. Hors effet devises (-8 M€), principalement lié à la dépréciation du yen et du dollar, le chiffre d'affaires à taux de change constant (TCC⁽¹⁾), est en léger recul de 0,2 %. Il ressort quasiment stable (-0,1 %) à TCC et périmètre comparable⁽²⁾, en ligne avec les anticipations du Groupe sur l'ensemble de l'exercice. Cette évolution témoigne de la résilience de l'activité malgré la situation sur le site de Raleigh (Caroline du Nord) et les perturbations sur le marché chinois.

Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique	S1 2026	S1 2025
Ventes EMEA	172,9	169,6
Ventes Amériques	116,9	117,8
Ventes Asie	87,7	98,6
Total à périmètre comparable	377,6	386,0
Activités cédées hors périmètre (urologie et Accurate)	1,6	1,8
Total	379,2	387,8

En EMEA, le chiffre d'affaires à mi-exercice s'inscrit à 172,9 M€, en hausse de 1,8 % à TCC et périmètre comparable. Cette évolution a été marquée par le retour à une forte croissance en France (+9 % sur la période), où les effets de la réforme de l'approvisionnement en produits de contraste sont désormais pleinement absorbés.

Sur la zone Amériques, les ventes du premier semestre 2026 s'élèvent à 116,9 M€, soit une croissance de 1,2 % à TCC et périmètre comparable, intégrant un deuxième trimestre en nette progression (+4,8 %) grâce à l'amélioration significative du taux de libération des lots sur le site de Raleigh.

En Asie, le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 87,7 M€, en baisse de 5 % à TCC et périmètre comparable. Ce recul, concentré sur le seul deuxième trimestre (-14 %), est lié à la profonde recomposition en cours sur le marché chinois, en lien avec la politique de réduction des dépenses de santé menée par les autorités.

Ventilation du chiffre d'affaires par gamme de produits	S1 2026	S1 2025
Imagerie Diagnostique	325,2	334,0
IRM	123,9	127,5
Rayons X	201,3	206,5
Radiologie Interventionnelle	52,4	51,9
Total à périmètre comparable	377,6	386,0
Activités cédées hors périmètre (Accurate et urologie) ⁽²⁾	1,6	1,8
Total	379,2	387,8

Par activité, le chiffre d'affaires en Imagerie Diagnostique s'établit à 325,2 M€ à mi-exercice, en léger repli de 0,9 % à TCC et périmètre comparable, résultant :

- Au sein du pôle IRM (-1,2 %), d'une évolution impactée par les ventes aux marchés exports de Dotarem®, tandis que la dynamique reste soutenue sur les ventes d'Elucirem™.
- En Rayons X (-0,7 %), d'un léger repli des volumes et d'une évolution globalement positive des prix.

En Radiologie Interventionnelle, le chiffre d'affaires atteint 52,4 M€ à mi-exercice, affichant une hausse de 4,7 % à TCC et périmètre comparable, portée par le succès du Lipiodol® dans le domaine de l'embolisation vasculaire.

⁽¹⁾ À taux de change constant (TCC) : l'impact des taux de change a été éliminé en recalculant les ventes de la période sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

⁽²⁾ Hors prise en compte des ventes réalisées en S1 2026 sur des stocks de composants et produits finis de l'activité urologie (cédée en juillet 2024) et des ventes réalisées en S1 2025 sur des microcathéters (Accurate).

Présentation et analyse des résultats

(en M€ – normes IFRS)

	S1 2026	S1 2025
Chiffre d'affaires	379,2	387,8
Coûts du plan de remise en conformité	14,3	—
EBITDA ⁽¹⁾	30,6	46,1
% du chiffre d'affaires	8,1 %	11,9 %
EBITDA retraité ⁽²⁾	34,3	50,0
% du chiffre d'affaires	9,1 %	12,9 %
Résultat opérationnel	(18,4)	15,0
Résultat net	(32,7)	1,3
Endettement financier net	355,9	353,3

(1) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel sont réintégrées les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions.

(2) L'EBITDA retraité exclut les charges non-récurrentes liées aux restructurations, à l'optimisation du schéma opérationnel et à l'évolution du modèle des ventes.

Une rentabilité affectée par les coûts exceptionnels liés à Raleigh et aux restructurations

Au 30 juin 2026, le Groupe a dégagé un EBITDA de 30,6 M€, en baisse de 15,5 M€. La bonne maîtrise des charges opérationnelles courantes - notamment des charges de personnel (-6,9 %) - a, comme annoncé, été neutralisée par le plan de remise en conformité sur le site industriel de Raleigh. Ce plan a généré 14,3 M€ de coûts exceptionnels sur la période. Il s'est traduit par une hausse des charges externes (+5,5 % au premier semestre 2026), liée aux experts techniques mobilisés pour l'exécution du plan.

Le taux de marge d'EBITDA ressort à 8,1 % du chiffre d'affaires sur la période. Le taux de marge retraité, calculé hors charges non-récurrentes liées aux restructurations, s'établit à 9,1 % (contre 12,9 % un an plus tôt).

Le Groupe a comptabilisé à mi-exercice 31,1 M€ de dotations aux amortissements (contre 29,4 M€ au premier semestre 2025) ainsi que 17,9 M€ de provisions (contre 1,7 M€), couvrant les restructurations liées au plan de transformation, dont le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) en France. Le résultat opérationnel ressort en conséquence négatif à -18,4 M€ au 30 juin (+15 M€ un an plus tôt).

Après prise en compte des frais financiers pour 13,3 M€, d'un gain de change de 3,4 M€ et d'une charge d'impôt de 4,3 M€, le résultat net du Groupe s'établit à -32,7 M€, contre un bénéfice de 1,3 M€ au premier semestre 2025.

Free Cash-Flow négatif et endettement net en hausse

Le *Free Cash-Flow* (FCF) ressort négatif à hauteur de -30,2 M€ (contre -8,4 M€ un an plus tôt), sous l'effet principalement de la baisse de l'EBITDA et de l'augmentation des CAPEX. Ces derniers s'inscrivent à 30,2 M€ à mi-exercice, contre 17,2 M€ au premier semestre 2025, période qui avait été marquée par un faible niveau d'investissements.

Au bilan, les capitaux propres s'établissent à 245 M€ au 30 juin 2026, contre 267 M€ fin 2025. L'endettement financier net ressort à 355,9 M€, contre 325,7 M€ six mois plus tôt. Il matérialise un levier financier (endettement financier net / EBITDA) de 5,3x.

Point d'étape sur le financement et les discussions avec les partenaires financier

Comme indiqué lors de la publication du chiffre d'affaires semestriel, le Groupe a sécurisé auprès de ses partenaires financiers, des *waivers* (dégagements) portant sur le test du ratio de levier financier au 30 juin 2026, au 31 décembre 2026 et au 30 juin 2027.

A ce jour, Guerbet poursuit des discussions avec ses partenaires financiers en vue de finaliser avant le 31 octobre 2026 les termes et conditions du refinancement qui permettra à la Société de convenir d'une structure financière adaptée et de financer son activité dans le cadre de la normalisation de l'activité du site de Raleigh.

A cet égard, Guerbet attire l'attention sur les facteurs de risque liés au refinancement de la dette présentés dans la note 6.3 « Risque de liquidité » du présent document.

Point sur les besoins de financement

Au 30 juin 2026, le montant total des dettes financières brutes du Groupe s'élève à 488,1 M€⁽¹⁾ pour une trésorerie et équivalents d'un montant de 132 M€. Les *waivers* ayant été obtenus postérieurement au 30 juin 2026, les dettes ont été reclassées comptablement en dettes courantes au 30 juin 2026 pour un montant de 438,6 M€.

En tenant compte des *waivers* obtenus en juillet, les échéances de cette dette sont de 53,6 M€ au second semestre 2026, 10 M€ en 2027, 275 M€ en 2028 et 100 M€ au-delà de 2028.

S'agissant du financement de l'exploitation courante, la Société estime que les besoins de liquidités à 12 mois seront couverts par la trésorerie.

⁽¹⁾ Étant précisé qu'aucune de ces dettes n'est assortie de suretés.

Site de Raleigh : confirmation du calendrier de normalisation

Sur le site de Raleigh, le plan de remise en conformité engagé au quatrième trimestre 2025 se poursuit conformément aux anticipations du Groupe.

Guerbet confirme le calendrier communiqué lors de la publication de ses résultats annuels 2025 : le retour à un niveau normatif de libération des lots est attendu à la fin de l'exercice 2026, le site se préparant par ailleurs à une nouvelle inspection de la FDA à partir de cette échéance. Le Groupe sera en mesure d'opérer dans des conditions habituelles sur l'ensemble de l'exercice 2027.

Accélération de l'exécution du plan de transformation

Le Groupe a engagé à l'automne 2025 un plan de transformation visant à renforcer la dynamique commerciale et à améliorer durablement la rentabilité, avec des premiers effets importants sur l'exercice 2027. Dans les mois à venir, l'exécution de ce plan sera accélérée autour des priorités stratégiques définies :

- En Imagerie Diagnostique, restaurer une croissance soutenue, améliorer la marge et rationaliser l'organisation. La redynamisation commerciale est d'ores et déjà engagée, à travers notamment davantage d'autonomie accordée à chacune des trois régions et une priorité donnée aux marchés clés de Guerbet ; parallèlement sont déployées les mesures d'efficacité opérationnelle : fiabilisation de la chaîne de production, amélioration du coût des ventes (COGS), simplification de l'organisation.
- En Radiologie Interventionnelle, capitaliser sur la forte croissance de l'activité. Traitement de référence du HCC (cancer du foie), le Lipiodol® devrait accélérer son essor en embolisation vasculaire, tout en s'assurant des relais de croissance avec de nouvelles indications, comme les troubles musculosquelettiques.

Pour accompagner l'accélération de l'exécution du plan de transformation, une *Chief Transformation Officer*, Océane Mignot, a été nommée et a intégré le Comité exécutif.

2026 : confirmation des objectifs financiers pour l'ensemble de l'exercice

Guerbet réitère l'ensemble des objectifs financiers annuels qui ont été communiqués le 23 juillet dernier. Pour 2026, le Groupe vise ainsi :

- Un chiffre d'affaires entre stable et en légère décroissance à TCC et périmètre comparable ;
- Un taux de marge d'EBITDA retraité⁽¹⁾ de l'ordre de 8 %, incluant environ 35 M€ liés aux coûts du plan de remise en conformité sur le site de Raleigh ;
- Un *Free Cash-Flow* fortement négatif compris entre -50 M€ et -70 M€, sous l'effet de la baisse attendue de l'EBITDA retraité, de l'augmentation du plan de CAPEX et des coûts exceptionnels de restructuration liés au plan de transformation du Groupe, incluant notamment le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) en France.

Ces prévisions tiennent compte, au plan géographique, des perspectives d'activité suivantes pour le second semestre 2026 :

- D'une part, la poursuite d'une évolution positive attendue à la fois en EMEA et sur la zone Amériques ; cette évolution devrait être soutenue par la confirmation tant du retour à la croissance en France que de la reprise aux États-Unis.
- D'autre part, une performance positive en APAC hors Chine. En Chine, la politique de forte réduction des dépenses de santé entraîne une profonde recomposition du marché, liée à la suppression progressive du modèle commercial reposant sur les intermédiaires (CSO) et à la généralisation des appels d'offres au volume (VBP). Ce contexte a amené Guerbet à lancer en août 2026 sa bascule vers un modèle de vente directe en Chine.

⁽¹⁾ L'EBITDA retraité exclut les charges non-récurrentes liées aux restructurations, à l'optimisation du schéma opérationnel et à l'évolution du modèle des ventes.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les lecteurs sont invités à se référer au Document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 20 mars 2026 sous le numéro d'enregistrement D.26-0121. Il est consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<https://www.guerbet.com/fr>).

Au 30 juin 2026, le Groupe n'a pas identifié de nouveaux risques et incertitudes par rapport au 31 décembre 2025.

Le risque mentionné dans le Document d'enregistrement universel 2025 lié aux conséquences d'un niveau d'endettement élevé, associé à un événement impactant la continuité d'activité, est suivi de près par Guerbet et ne s'est pas aggravé depuis fin 2025. Les développements récents sont détaillés dans la section 6.3 « Risque de liquidité » du présent rapport.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 24 de l'annexe aux comptes consolidés et à la note 30 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2026 sous le numéro d'enregistrement D.26-0121 et consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<https://www.guerbet.com/fr>).

Aucune opération n'a été conclue avec un membre des organes de direction au cours du premier semestre 2026.

Chiffres clés

(en K€ – normes IFRS)

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Chiffre d'affaires	379 192	387 756	786 443
EBITDA ⁽¹⁾	30 635	46 093	82 261
Résultat opérationnel (EBIT)	(18 390)	14 962	(88 164)
Résultat net	(32 714)	1 295	(112 654)
Résultat net par action	(2,59 €)	0,10 €	(8,91 €)
Capitaux propres, part du Groupe	244 511	376 114	266 994
Endettement financier net ⁽²⁾	355 851	353 275	325 697
Endettement financier net / EBITDA ⁽³⁾	5,33	3,38	3,96
Endettement financier net / Capitaux propres, part du Groupe	1,46	0,94	1,22

(1) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel sont réintégrées les dotations nettes aux amortissements et aux provisions.

(2) L'endettement financier net est obtenu par la somme des dettes financières courantes et non courantes diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

(3) Ratio calculé avec un EBITDA glissant basé sur les 12 derniers mois et un endettement financier net.

L'action Guerbet

Données sur le cours de l'action et transactions	Mois	Plus haut cours (en €)	Plus bas cours (en €)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en M€)
2025	Janvier	28,7	26,1	290 840	7,96
	Février	27,8	24,7	283 225	7,39
	Mars	28,2	18,3	499 200	11,58
	Avril	20,8	17,4	435 482	8,35
	Mai	21,6	19,3	222 545	4,54
	Juin	22,6	19,9	450 664	9,69
	Juillet	23,7	21,0	273 846	6,13
	Août	23,1	20,0	242 278	5,17
	Septembre	20,6	12,7	1 109 046	15,78
	Octobre	16,3	13,1	353 551	5,13
	Novembre	18,3	14,6	220 571	3,62
	Décembre	18,2	11,2	435 855	6,05
2026	Janvier	15,1	13,6	191 352	2,73
	Février	14,2	13,2	176 538	2,42
	Mars	13,2	8,0	531 256	5,24
	Avril	12,7	8,6	359 682	3,63
	Mai	11,6	9,4	284 442	2,88
	Juin	10,8	8,7	327 968	3,13

Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026

En milliers d'euros (K€)

Le Conseil d'administration du 25 septembre 2026 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de Guerbet pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils figurent dans le Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2026 sous le numéro d'enregistrement D.26-0121.

1. ÉTATS DE SYNTHÈSE

1.1 Bilan consolidé

Actif (valeurs nettes)

(en K€)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Immobilisations incorporelles	8.1	52 800	61 531
Immobilisations corporelles	8.1	220 915	214 682
Autres actifs financiers non courants		30 453	25 983
Impôts différés – Actif		28 818	27 150
Total actifs non courants		332 986	329 347
Stocks	8.2	310 883	294 454
Clients et comptes rattachés		155 609	145 328
Autres actifs financiers courants		43 126	45 365
Trésorerie et équivalents de trésorerie		132 204	115 524
Total actifs courants		641 822	600 669
TOTAL ACTIF		974 808	930 016

Passif (valeurs nettes)

(en K€)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Capital	8.3	12 641	12 641
Autres réserves		317 997	424 662
Résultat net		(29 591)	(108 331)
Écart de conversion		(56 537)	(61 977)
Capitaux propres, part du Groupe		244 511	266 994
Résultat et réserves des participations ne donnant pas le contrôle		(10 040)	(6 917)
Total capitaux propres		234 471	260 077
Dettes financières non courantes	8.5	33 775	392 121
Autres passifs financiers non courants		981	1 910
Impôts différés – Passif		8 440	5 697
Provisions non courantes	8.4	27 552	29 010
Total passifs non courants		70 748	428 739
Fournisseurs et autres dettes		88 498	85 284
Dettes financières courantes	8.5	454 280	49 100
Autres passifs courants		74 857	71 217
Impôts exigibles – Passif		18 479	20 851
Autres provisions à court terme	8.4	33 475	14 747
Total passifs courants		669 589	241 200
TOTAL PASSIF		974 808	930 016

1.2 Compte de résultat consolidé

(en K€)	Notes	30/06/2026 (6 mois)	30/06/2025 (6 mois)
Chiffre d'affaires	7	379 192	387 756
Redevances		4 873	3 604
Autres produits de l'activité		2 638	3 363
Achats consommés et variation de stocks		(88 118)	(80 530)
Charges de personnel	8.6	(132 130)	(141 981)
Charges externes		(123 117)	(116 695)
Impôts et taxes		(7 412)	(9 521)
Dotations aux amortissements		(31 138)	(29 437)
Dotations nettes aux provisions	8.4	(17 888)	(1 694)
Autres produits et charges d'exploitation	8.7	(5 292)	96
Résultat opérationnel		(18 390)	14 962
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 017	150
Coût de l'endettement financier brut		(14 366)	(10 073)
Coût de l'endettement financier net		(13 349)	(9 923)
Profits et pertes de change		3 442	(169)
Autres produits et charges financiers		(70)	(2 231)
Charge d'impôt sur le résultat	8.8	(4 346)	(1 345)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		(32 714)	1 295
Résultat net part du Groupe		(29 591)	2 634
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle		(3 123)	(1 340)
Résultat net par action, part du Groupe de 1 € de nominal (en euros)		(2,34)	0,21
Résultat net dilué par action, part du Groupe de 1 € de nominal (en euros)		(2,34)	0,21

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

(en K€)	30/06/2026 (6 mois)	30/06/2025 (6 mois)
Résultat net consolidé de l'exercice	(32 714)	1 295
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
Non recyclable :		
Écarts actuariels sur engagements IAS 19	283	852
Impôts différés sur écarts actuariels sur engagements IAS 19	—	—
Écarts actuariels sur engagements IFRS 2	478	469
Impôts différés sur écarts actuariels sur engagements IFRS 2	—	—
Recyclable :		
Instruments de couverture	912	(105)
Variation des écarts de conversion	4 540	(21 973)
RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	(26 501)	(19 462)

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

	30/06/2026	30/06/2025
(en K€)	(6 mois)	(6 mois)
Résultat net	(32 714)	1 295
Variation amortissements et provisions sur immobilisations et autres actifs circulants	30 071	33 409
Dotations et reprises de provisions pour risques	17 417	(2 125)
Variation de juste valeur des éléments d'actifs destinés à être cédés	—	—
Variation de juste valeur des instruments de couverture	1 879	(4 666)
Charges de stock-options et actions gratuites	478	469
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	380	(153)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	17 510	28 228
Coût de l'endettement financier net	14 373	10 080
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	4 346	1 345
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	36 230	39 652
Impôts versés	(4 893)	(1 195)
(Augmentation) / Diminution des stocks	(12 731)	(39 849)
(Augmentation) / Diminution du poste clients et comptes rattachés	(6 122)	15 128
Augmentation / (Diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	2 329	4 897
(Augmentation) / Diminution des autres actifs	(2 459)	(3 944)
Augmentation / (Diminution) des autres passifs	1 009	7 858
Variation du BFR lié à l'activité	(17 974)	(15 910)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)	13 363	22 547
Investissements	(16 775)	(14 960)
en immobilisations incorporelles	(1 818)	(4 259)
en immobilisations corporelles	(13 907)	(9 709)
en immobilisations financières	(1 050)	(992)
Cessions	658	10 126
en immobilisations incorporelles	—	9 494
en immobilisations corporelles	658	631
en immobilisations financières	—	—
Acquisition d'Intrasense nette de la trésorerie acquise	—	—
Augmentation (Diminution) des dettes et créances liées aux immobilisations	(2 792)	(10 653)
FLUX NET DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(18 909)	(15 488)
Dividendes versés	—	—
Émissions d'emprunts	110 545	21 958
Remboursements d'emprunts	(75 304)	(16 773)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(14 362)	(10 070)
FLUX NET DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT (C)	20 879	(4 884)
Incidence de la variation des taux de change (D)	1 292	(2 422)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	16 626	(248)
TRÉSORERIE INITIALE	115 375	50 116
TRÉSORERIE FINALE	132 001	49 868

1.5 Tableau de variation des capitaux propres

(en K€)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Capitaux propres, part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Situation au 31/12/2024	12 641	408 848	16 084	(43 336)	394 237	(2 665)	391 572
Affectation du résultat 2024	—	16 084	(16 084)	—	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	—	—	—
Résultat consolidé S1 2025	—	—	2 634	—	2 634	(1 340)	1 295
Écarts actuariels	—	1 321	—	—	1 321	18	1 339
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	—	(105)	—	—	(105)	—	(105)
Écarts de conversion	—	—	—	(21 973)	(21 973)	—	(21 973)
Augmentation de capital	—	—	—	—	—	—	—
Autres mouvements	—	—	—	—	—	—	—
SITUATION AU 30/06/2025	12 641	426 148	2 634	(65 309)	376 115	(3 987)	372 128

(en K€)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Capitaux propres, part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Situation au 31/12/2024	12 641	408 848	16 084	(43 336)	394 237	(2 665)	391 572
Affectation du résultat 2024	—	16 084	(16 084)	—	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	—	—	—
Résultat consolidé 2025	—	—	(108 331)	—	(108 331)	(4 323)	(112 654)
Écarts actuariels	—	3 091	—	—	3 091	29	3 120
Écarts de conversion	—	—	—	(18 641)	(18 641)	—	(18 641)
Augmentation de capital	—	—	—	—	—	—	—
Autres mouvements	—	(3 361)	—	—	(3 361)	42	(3 319)
Situation au 31/12/2025	12 641	424 662	(108 332)	(61 977)	266 994	(6 917)	260 077
Affectation du résultat 2025	—	(108 331)	108 331	—	—	—	—
Distribution de dividendes	—	—	—	—	—	—	—
Résultat consolidé S1 2026	—	—	(29 591)	—	(29 591)	(3 123)	(32 714)
Écarts actuariels	—	761	—	—	761	—	761
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	—	912	—	—	912	—	912
Écarts de conversion	—	(6)	—	5 441	5 435	—	5 435
Augmentation de capital	—	—	—	—	—	—	—
Autres mouvements	—	—	—	—	—	—	—
SITUATION AU 30/06/2026	12 641	317 998	(29 591)	(56 536)	244 511	(10 040)	234 471

2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2026 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2025 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe (www.guerbet.com)) à l'exception du principe retenu pour la comptabilisation de la charge d'impôt (comptabilisée sur la base d'une estimation du taux d'impôt effectif du Groupe attendu pour l'ensemble de l'exercice) et de l'application des nouvelles normes et interprétations en vigueur pour les exercices comptables ouverts à partir du 1^{er} janvier 2026 (décrits à la note 2.1 ci-dessous).

Les comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice 2025, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2026.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes.

2.1 Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2026

L'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2026 des textes ci-dessous n'a pas d'impact significatif pour le groupe Guerbet :

- amendements à IFRS 9 et IFRS 7 relatifs à la classification et à l'évaluation des instruments financiers ;
- amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « Contrats d'achat d'énergie renouvelable » ;
- les améliorations annuelles des IFRS - volume 11.

2.2 Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2026 au sein de l'Union européenne

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2026.

S'agissant de la norme IFRS 18 « Présentation et aux informations à fournir dans les états financiers », applicable au 1^{er} janvier 2027, les travaux d'analyses afin d'évaluer l'impact de l'adoption de cette nouvelle norme et de la déployer au sein du Groupe sont toujours en cours.

3. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026

3.1 État d'avancement du plan de remédiation du site de Raleigh

Pour rappel, suite à une inspection de la FDA (*Food and Drug Administration*) au premier semestre 2025 et à la lettre d'avertissement (*warning letter*) reçue en octobre 2025, la société Liebel-Flarsheim Co. LLC, filiale américaine du groupe Guerbet a défini et mis en place un plan de remise en conformité de son site de Raleigh. Les actions correctives structurantes engagées depuis fin 2025 se poursuivent en 2026.

La production de l'usine n'a pas été significativement impactée mais la certification (ou libération) Qualité des lots n'a pas encore retrouvé son volume habituel. Ce ralentissement a un impact important sur l'ensemble du Groupe dans la mesure où la production de Raleigh représente 40 % de la production du Groupe et que le site est le seul à fabriquer des seringues préremplies.

La Société est confiante dans sa capacité à finaliser la mise en œuvre du plan de remédiation incluant les travaux de mise en conformité du site d'ici la fin de l'année.

3.2 Bris de covenant

Compte tenu du niveau d'activité et de rentabilité actuel impactés négativement par la situation de Raleigh, le Groupe anticipait le non-respect du ratio d'endettement financier net sur EBITDA de 3,5x testé au 30 juin 2026, au titre du contrat de crédit syndiqué de 350 M€ et des contrats d'émission des obligations EuroPP de 50 M€ et Relance de 50 M€.

Le 22 juillet 2026, le Groupe a sécurisé auprès de ses partenaires financiers des *waivers* (dérogations) portant sur le test du ratio de levier au 30 juin 2026, au 31 décembre 2026 et au 30 juin 2027.

L'obtention de ces *waivers* étant postérieure au 30 juin 2026, ils ne permettent pas de maintenir les dettes conformément à leur échéancier initial (se référer à la note 8.5 pour plus d'informations).

3.3 Refinancement de la dette

Guerbet a poursuivi les discussions avec ses partenaires financiers en vue de finaliser avant le 31 octobre 2026 les termes et conditions du refinancement qui permettra à la Société de convenir d'une structure financière adaptée et de financer son activité dans le cadre de la normalisation de l'activité du site de Raleigh. A cet égard, Guerbet attire l'attention sur les facteurs de risque liés au refinancement de la dette (se référer à la section 6.3 « Risque de liquidité » pour plus d'informations).

3.4 Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE)

Dans la continuité du déploiement de son plan de transformation engagé en 2025 visant à renforcer la dynamique commerciale et à restaurer durablement la rentabilité du Groupe, Guerbet a annoncé en mars 2026 un Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) en France dont le projet a été validé par l'administration française fin juin 2026. A ce titre, les impacts du plan ont été reflétés dans les comptes au 30 juin 2026 (voir note 8.4 « Provisions »).

3.5 Gouvernance

Le 28 janvier 2026, le Conseil d'administration de Guerbet a nommé Monsieur Karim Boussebaa en qualité de Directeur Général. Cette nomination a pris effet le 2 février 2026.

À la suite de son approbation en tant qu'administrateur par l'Assemblée générale réunie le 22 mai 2026, le Conseil d'administration de Guerbet, a nommé Monsieur Antoine Fady Président du Conseil d'administration.

L'Assemblée générale a également nommé trois nouveaux administrateurs représentant l'actionnaire majoritaire :

- Madame Emmanuelle Louvet, en remplacement de Monsieur Nicolas Louvet dont le mandat est parvenu à échéance.
- Monsieur Vincent Dagommer, en remplacement de Monsieur Marc Massiot, démissionnaire.
- Monsieur Olivier Guerbet, en remplacement de Madame Carine Dagommer dont le mandat est parvenu à échéance.

3.6 Tensions géopolitiques

Le contexte international du premier semestre 2026 reste marqué par les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient et par l'incertitude autour de l'évolution des droits de douane américains.

Conflit Russo-Ukrainien

La société Intrasense a des intérêts dans les zones impactées par la crise en Ukraine (Russie et Biélorussie notamment). Le groupe Guerbet est donc plus exposé depuis sa prise de participation dans Intrasense mais les effets sur ses opérations et la performance financière sont très limités au niveau global.

Conflit au Moyen-Orient

L'évolution de la situation au Moyen-Orient est suivie de près par Guerbet au regard des éventuelles conséquences indirectes qui pourraient impacter l'environnement économique dans lequel il opère (coût des matières premières, coût d'approvisionnement, coût d'acheminement de ses produits...). La Société n'a pas d'intérêts directs dans les zones de conflit, les effets de la situation sur ses opérations et performances financières sont limités.

Concernant l'augmentation des prix du pétrole, l'exposition du Groupe est limitée puisque sur une année pleine, le fret représente environ 15 M€ (6,8 M€ au 30 juin 2026 vs 6,7 M€ au 30 juin 2025) contre environ 380 M€ de charges opérationnelles soit à peine 4 % des dépenses du Groupe.

Droits de douane américains

Au 30 juin 2026, le groupe Guerbet n'a pas été impacté. Il devrait pouvoir se prémunir contre des hausses potentielles des droits de douane en utilisant ses moyens de production localisés sur le sol américain.

4. SAISONNALITÉ

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

5. VERSEMENT DE DIVIDENDES

Aucun dividende n'a été versé sur la période.

6. GESTION DU RISQUE FINANCIER

6.1 Risque de change

6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2026

Compte tenu de son empreinte internationale, le Groupe est exposé au risque de change sur plusieurs devises, essentiellement en raison des flux intragroupe, tel qu'exposé ci-après :

(en M€)	USD	BRL	JPY	HKD	KRW	CNY	CLP	COP
Risque comptable avant couverture ⁽¹⁾	91,10	37,40	22,90	(24,50)	10,00	11,50	11,20	7,20
Positions avant couverture	91,10	37,40	22,90	(24,50)	10,00	11,50	11,20	7,20
Couverture du risque de change	(72,90)	—	(16,00)	—	—	—	—	—
Position de change nette	18,10	37,40	6,80	(24,50)	10,00	11,50	11,20	7,20

(1) Le risque comptable regroupe les positions en devises non fonctionnelles des entités du groupe Guerbet.

L'exposition en USD résulte principalement du solde net prêteur des comptes courant de Guerbet avec ses différentes filiales via le mécanisme de *cash-pooling*. L'exposition en BRL provient essentiellement des entités industrielles du Groupe qui facturent les filiales brésiliennes en monnaie locale conformément à la règle du Groupe. La position de change en yens (JPY) est due au financement par Guerbet de sa filiale japonaise. Les facturations en devises étrangères de Guerbet Asia Pacific (Hong Kong) à ses clients tiers ainsi que ses ventes à sa filiale chinoise en CNY sont à l'origine notre exposition à l'achat du HKD. L'exposition en KRW provient des créances commerciales de Guerbet S.A et de notre filiale industrielle américaine sur les filiales coréennes. Enfin, l'exposition en CLP et en COP résulte également des échanges commerciaux entre notre filiale industrielle américaine et les entités commerciales Guerbet Chile et Guerbet Colombia.

Le Groupe couvre une partie de son exposition bilantielle en procédant à des swaps et à des opérations de change à terme. Ces instruments, bien qu'ils offrent une couverture économique, ne sont pas désignés dans une relation de couverture sur le plan comptable. Aussi la variation de valeur de ces dérivés est enregistrée en résultat financier. La valeur de marché (*mark to market*) au 30 juin 2026 des instruments dérivés de change s'élevait à -1.5 M€.

6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2026

Le calcul de la sensibilité est effectué sur le solde comptable avant couverture pour les principales devises.

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

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025
USD	1,81	0,43
BRL	3,74	3,15
HKD	(2,45)	(2,57)
JPY	0,69	0,59
KRW	1,00	1,58
CNY	1,15	1,84
CLP	1,12	0,75
COP	0,72	0,39

6.2 Risque de taux d'intérêt

6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2026

En juillet 2023, Guerbet a finalisé le refinancement de sa dette par la mise en place d'une ligne de crédit syndiqué à taux variable venant se substituer à la facilité de crédit dont l'échéance était en mars 2024. Cette ligne d'un montant de 350 M€ a été tirée lors de sa mise en place en deux tranches à hauteur de 250 M€ (tranche A : 100 M€ amortissable, tranche B : 150 M€ *bullet*) sur une durée de cinq ans. Ce dispositif a été complété par l'émission d'obligations EuroPP à taux fixe pour un montant de 50 M€ et une durée de six ans et demi et l'émission d'obligations Relance à taux fixe pour un montant de 50 M€ sur une période de huit ans.

En 2026, le Groupe a décidé par prudence de tirer le complément disponible sur la tranche C de sa ligne de crédit confirmée soit 33 M€ supplémentaires et de renouveler les tirages réalisés en 2025. La dette au titre de la tranche C (100 M€) est à taux variable.

Par ailleurs, en novembre 2023, Guerbet a couvert la tranche B du crédit syndiqué, soit 150 M€, au travers de différents instruments, pour moitié sous forme de *swaps* de taux d'intérêt et pour moitié sous forme de tunnels (achat de caps et vente de *floors*) à échéance 30 juin 2028.

La valeur de marché (*mark to market*) au 30 juin 2026 des instruments dérivés négociés en novembre 2023 et adossés à la nouvelle dette s'élevait à -0,6 M€. Ces instruments de couverture étant éligibles à la comptabilité de couverture dite de flux de trésorerie futurs (*cash-flow hedge*) et ayant un test d'efficacité de presque 100 % à la clôture, leur valeur de marché a eu un impact négligeable sur le résultat financier de l'entreprise (30 K€).

La part de la dette financière du Groupe à taux variable avant couverture est de 70 %.

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

(en K€)	À moins de 1 an	À plus de 1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(113 777)	(33 721)	(147 498)
Passifs financiers à taux variable	(337 511)	—	(337 511)
Actifs financiers à taux fixe	—	—	—
Actifs financiers à taux variable	132 204	—	132 204
Position nette de gestion ⁽¹⁾			
• à taux fixe	(113 777)	(33 721)	(147 498)
• à taux variable	(205 307)	—	(205 307)
Hors-bilan	—	(75 000)	(75 000)
Position nette après gestion ⁽²⁾			
• à taux fixe	(113 777)	(108 721)	(222 498)
• à taux variable	(205 307)	75 000	(130 307)

(1) Somme des différences (actifs – passifs) à taux fixes et (actifs – passifs) à taux variables.

(2) *Swaps* de taux (reçoivent des taux variables et payent des taux fixes).

6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2026

Près de 96 % de la dette du Groupe est en euro. En conséquence, la sensibilité calculée dans cette note porte uniquement sur la dette en euro.

Une variation à la hausse de 100 points de base sur l'Euribor 3 mois induirait une augmentation du coût de la dette de 2,5 M€ sur un an. Une variation à la baisse de 100 points de base sur le même indice entraînerait une réduction du coût de la dette de 2,1 M€ sur un an.

6.3 Risque de liquidité

En juillet 2023, Guerbet a finalisé le refinancement de sa dette par la mise en place d'une ligne de crédit syndiqué de 350 M€, dont une ligne de crédit confirmée de 100 M€ d'une durée de cinq ans. Au 30 juin 2026, cette ligne a été tirée en totalité.

A cette même date, ce dispositif a été complété par une émission d'obligations EuroPP pour un montant de 50 M€ et une durée de six ans et demi et une émission d'obligations Relance pour un montant de 50 M€ sur une période de huit ans permettant ainsi à Guerbet de diversifier ses sources de financement, d'étaler les échéances de sa dette et d'en augmenter la maturité moyenne.

Au 30 juin 2026, le montant total des dettes financières brutes du Groupe s'élève à 488,1 M€ étant précisé qu'aucune de ces dettes n'est assortie de suretés, pour une trésorerie et équivalents d'un montant de 132 M€ au 30 juin 2026.

Compte tenu du niveau d'activité et de rentabilité actuel impactés négativement par la situation de Raleigh, le Groupe anticipait le non-respect du ratio d'endettement financier net sur EBITDA de 3,5x testé au 30 juin 2026, au titre du contrat de crédit syndiqué de 350 M€ et des contrats d'émission des obligations EuroPP de 50 M€ et Relance de 50 M€.

Le 22 juillet 2026, le Groupe a sécurisé auprès de ses partenaires financiers des *waivers* (dérogations) portant sur le test du ratio de levier au 30 juin 2026, au 31 décembre 2026 et au 30 juin 2027. L'obtention des *waivers* étant postérieure au 30 juin 2026, ils ne permettent pas comptablement de maintenir les dettes conformément à leur échéancier initial (classement en dettes courantes).

Au 30 juin 2026, le total de dettes financières brutes classées en dettes courantes s'élève ainsi à 438,6 M€. Les *waivers* ayant été obtenus en juillet, les échéances de cette dette sont de 53,6 M€ au second semestre 2026, 10 M€ en 2027, 275 M€ en 2028 et 100 M€ au-delà de 2028.

Dans ce contexte, la Société a sollicité ses partenaires financiers pour engager des discussions en vue finaliser les termes et conditions d'un refinancement avant le 31 octobre 2026. A cet égard, les actionnaires familiaux, par la voix de leurs représentants, ont exprimé leur soutien dans ce processus et ont confirmé leur engagement à accompagner la Société dans ce cadre.

De nouveaux ratios s'appliquent sur la période intermédiaire :

- des ratios de liquidité mensuels qui ont été satisfaits en juillet et août 2026. La Société considère que ce test sera satisfait en septembre 2026 ;
- un ratio d'EBITDA consolidé testé au 30 juin 2026 a également été satisfait. La Société considère qu'il le sera également au 30 septembre 2026.

A ce jour, les discussions continuent entre Guerbet et ses partenaires financiers pour arrêter les termes du refinancement qui permettra à la Société de convenir d'une structure financière adaptée et de financer son activité dans le cadre de la normalisation de l'activité du site de Raleigh.

S'agissant du financement de l'exploitation courante, la Société estime que les besoins de liquidités à 12 mois seront couverts par la trésorerie.

Si la Société et ses partenaires financiers ne parvenaient pas à signer la documentation de financement contractualisant un accord d'ici au 31 octobre 2026, il en résulterait, conformément aux *waivers*, un cas de défaut au titre de la documentation de financement existante, donnant droit aux créanciers selon les majorités requises de prononcer l'exigibilité anticipée de la dette qui les concerne. En outre, si un tel cas de défaut était toujours en cours au 17 novembre 2026, les prêteurs RCF ne seraient plus tenus de renouveler leur participation au titre des tirages RCF à hauteur de 100 M€ en cours dont l'échéance est prévue le 20 novembre 2026, rendant ainsi exigibles les tirages concernés.

La Société est confiante sur l'aboutissement des négociations et n'anticipe pas de risque significatif qu'un accord ne soit pas conclu.

Sur cette base, les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration selon le principe de continuité d'exploitation après avoir pris en compte les informations dont il dispose pour l'avenir et, en particulier les prévisions de trésorerie établies pour les 12 prochains mois.

7. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

L'activité du Groupe s'effectue dans une branche d'activité unique, à savoir la recherche, le développement, la fabrication et la vente de produits de contraste pour l'imagerie médicale. En conséquence, le Groupe ne présente pas d'information sectorielle au sens entendu par la norme IFRS 8.

Toutefois, afin d'assurer une lecture fine de son activité, le Groupe présente un détail de son activité par zone géographique. Cette information correspond aux états de *reporting* internes utilisés par la Direction pour le pilotage du Groupe. Une information complémentaire du chiffre d'affaires par gamme de produits est fournie.

30/06/2026 (en M€)	EMEA	Amériques	Asie	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES ^(a)	172,9	116,9	87,7	377,6
Amortissements et dépréciations	—	—	—	(31,1)
Dotations nettes aux provisions	—	—	—	(17,9)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	—	—	—	(18,4)
RÉSULTAT NET	—	—	—	(32,7)

(a) Hors activités cédées (urologie) pour 1,6 M€.

30/06/2025 (en M€)	EMEA	Amériques	Asie	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES ^(a)	169,6	117,8	98,6	386,0
Amortissements et dépréciations	—	—	—	(29,4)
Dotations nettes aux provisions	—	—	—	(1,7)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	—	—	—	15,0
RÉSULTAT NET	—	—	—	1,3

(a) Hors activités cédées (Accurate et urologie) pour 1,8 M€.

La ventilation du chiffre d'affaires par gamme de produits est présentée comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025
Rayons X	53,1 %	53,3 %
IRM	32,7 %	32,9 %
Imagerie Diagnostique	85,8 %	86,1 %
Radiologie Interventionnelle	14,2 %	13,9 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %

8. NOTES DESCRIPTIVES (EN K€)

8.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Immobilisations corporelles, valeurs brutes	905 510	878 437	27 072
Amortissements	(620 485)	(600 221)	(20 264)
Dépréciations	(64 110)	(63 534)	(576)
IMMOBILISATIONS CORPORELLES, VALEURS NETTES	220 915	214 682	6 233
Immobilisations incorporelles, valeurs brutes	275 601	273 354	2 247
Amortissements	(186 786)	(166 745)	(20 041)
Dépréciations	(36 015)	(45 078)	9 063
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, VALEURS NETTES	52 800	61 531	(8 732)

Informations complémentaires sur les principales immobilisations incorporelles

L'analyse des indices de perte de valeur définis par la norme IAS 36, fondée sur les informations externes et internes disponibles au 30 juin 2026, n'a pas mis en évidence d'indice laissant présumer une dépréciation complémentaire des UGT du Groupe, à l'exception des actifs liés aux solutions Myrian® pour lesquels une dépréciation de 3,4 M€ a été comptabilisée.

Malgré un contexte économique incertain et quelques effets restants de certains événements ayant affecté l'exercice précédent, notamment les travaux de remise à niveau du site de Raleigh, les performances opérationnelles observées au cours du premier semestre 2026 demeurent globalement conformes aux hypothèses retenues dans les prévisions actualisées du Groupe.

8.2 Stocks

	30/06/2026			31/12/2025		
(en K€)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières et pièces détachées	75 426	(4 196)	71 229	74 107	(5 894)	68 212
Produits finis, intermédiaires, encours et Marchandises	284 567	(44 913)	239 654	266 988	(40 747)	226 241
TOTAL	359 992	(49 109)	310 883	341 095	(46 641)	294 454

La variation des stocks de +16,4 M€ en valeurs nettes par rapport au 31 décembre 2025 est principalement attribuable à l'anticipation de l'arrêt technique d'été ainsi qu'à une augmentation de nos délais de libération des lots sur nos sites de Fill & Finish. La variation des provisions de +2,5 M€ est liée d'une part à la revalorisation du stock existant avec la mise à jour des coûts standards et d'autre part à l'intégration de nouvelles réserves liées aux enjeux qualité sur les sites de Fill & Finish.

8.3 Capital

Au 31 décembre 2025, le capital de la société mère était constitué de 12 641 115 actions de 1 € de nominal. Les actions de la société Guerbet n'ont pas évolué au premier semestre 2026.

Le Groupe détient 95 377 actions propres au 30 juin 2026.

8.4 Provisions

	31/12/2025	Mouvement de périmètre	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Écarts de conversion et reclasse- ments	Variation des hypothèses actuarielles	30/06/2026
Non courantes	29 010	—	1 144	(2 102)	(210)	(7)	(283)	27 552
Dont avantages différés du personnel	26 669	—	1 124	(2 102)	(210)	(7)	(283)	25 191
Courantes								
Litiges fiscaux	1 757	—	146	(536)	(2)	111	—	1 476
Litiges commerciaux	2 724	—	16	—	(10)	—	—	2 730
Provisions pour litiges du personnel	903	—	760	—	(393)	—	—	1 270
Obligations diverses ⁽¹⁾	9 364	—	22 744	(3 652)	(489)	32	—	27 999
Total provisions courantes	14 747	—	23 666	(4 188)	(894)	143	—	33 475
TOTAL PROVISIONS	43 757	—	24 811	(6 290)	(1 104)	136	(283)	61 027

(1) Comprend principalement des provisions pour restructuration à hauteur de 22,7 M€ (dont 20,7 M€ chez Guerbet SA et 1,5 M€ chez Guerbet France) et des reprises de provisions pour restructuration de 2,5 M€ chez Medex et 1 M€ chez Intrinsense.

8.5 Emprunts

	30/06/2026	31/12/2025
Dettes non courantes dont	33 775	392 121
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	1	1
Location financement	2 238	2 275
Dettes de location IFRS 16	13 744	8 208
Emprunts auprès des établissements de crédit	552	267 168
Autres emprunts ⁽¹⁾	17 240	114 469
Dettes courantes dont	454 280	49 100
Dettes de location IFRS 16	8 093	6 745
Emprunts auprès des établissements de crédit	338 720	37 783
Autres emprunts ⁽²⁾	101 743	1 038
Intérêts courus	5 521	3 385
Réserve de participation courante	—	—
Concours bancaires	203	149
TOTAL DETTES FINANCIÈRES	488 055	441 221

(1) 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. Un financement a été obtenu sur les dépenses engagées dont 39 % sous forme d'avances remboursables et 61 % sous forme de subvention. Un avenant au contrat a été signé en juin 2020 afin de revoir les conditions d'atteinte des derniers jalons 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. Compte tenu de l'avancement du projet et de la négociation avec la BPI des clauses de remboursement, le Groupe a procédé, conformément à la norme IFRS 9, à une mise à jour de l'évaluation de la juste valeur du passif financier. Cela a conduit à la comptabilisation d'un complément d'avances remboursables au titre de l'actualisation de 4,1 M€ dont la contrepartie est comptabilisée en charges financières. Au 30 juin 2026, le montant du passif financier s'élève à 18 M€. L'évaluation de ce passif intègre un potentiel complément de retour financier prévu à échéance post 2030 pour un maximum de 10,2 M€, estimé à chaque arrêté en tenant compte notamment de la progression des ventes de Gadopiclenol.

(2) Comprend 50 M€ sous forme de placement privé (EuroPP) et 50 M€ sous forme d'Obligations de Relance.

Les emprunts comprennent une clause prévoyant une valeur maximale du ratio « Endettement financier net/EBITDA », qui varie selon les années.

La valeur maximale du ratio est de 3,5. Au 30 juin 2026, il s'élève à 5,33.

Anticipant le non-respect du ratio au 30 juin 2026, Guerbet a sécurisé, en juillet 2026, des *waivers* (dérogations) auprès de ses partenaires financiers portant sur le test de son ratio d'endettement financier à la date du 30 juin 2026, du 31 décembre 2026 et du 30 juin 2027 prévu par sa documentation de financement. L'intégralité des frais restant à amortir sur la dette financière a été comptabilisée en charges sur la ligne « Coût de l'endettement financier brut » pour 2,9 M€.

L'obtention des *waivers* étant postérieurs au 30 juin 2026, l'intégralité de la dette financière à cette date (438,6 M€) a été reclassée en dettes financières courantes conformément au référentiel comptable applicable. A noter néanmoins que ces dettes ne sont pas exigibles dans l'immédiat.

8.6 Charges de personnel

8.6.1 Actions gratuites

Les principales hypothèses retenues pour les plans d'attribution d'actions gratuites en cours au 30 juin 2026 sont les suivantes :

	Plan 6	Plan 7	Plan 8
Date d'octroi	01/07/2023	01/07/2024	25/11/2025
Date d'acquisition	01/07/2026	01/07/2027	30/04/2028
Durée d'acquisition	3 ans	3 ans	2 ans
Cours à la date d'octroi	17,00	35,20	18,00
Taux de dividendes anticipés	2,3 %	2,5 %	2,5 %
Taux sans risque	2,8 %	2,6 %	2,10 %
Volatilité	36 %	38 %	46 %
Taux de <i>turnover</i>	2,06 %	5,71 %	5,71 %
Probabilité de réalisation des conditions de performance	Selon le modèle Monte-Carlo	Selon le modèle Monte-Carlo	Selon le modèle Monte-Carlo

Aucune distribution n'a eu lieu au premier semestre 2026, la prochaine échéance étant en juillet 2026 (Plan 6).

8.7 Autres produits et charges d'exploitation

Au 30 juin 2026, le solde de -5,3 M€ du poste « Autres produits et charges d'exploitation » comprend principalement 3 M€ de redevances payées ainsi que 1,2 M€ de pertes sur créances irrécouvrables.

8.8 Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin 2026, la charge d'impôt a été déterminée selon la méthode du taux d'impôt effectif estimé pour l'ensemble de l'exercice.

Le taux effectif d'impôt estimé pour l'exercice 2026 ressort négatif en raison de l'anticipation d'un résultat avant impôt déficitaire, dans un contexte économique demeurant affecté par les conséquences de certains événements intervenus au cours de l'exercice précédent, notamment les travaux de remise à niveau du site de Raleigh.

Malgré la situation de perte attendue au niveau consolidé, une charge d'impôt a été comptabilisée au titre du premier semestre 2026, certaines filiales étrangères demeurant imposables en raison de la rentabilité de leurs activités dans les juridictions concernées.

Le taux d'impôt projeté pour 2026 s'établit à -14,92 %. Il intègre un impact estimé de -0,27 point lié à la mise en œuvre de la directive Pilier 2 au titre de l'exercice 2026. Les travaux d'analyse réalisés à ce stade indiquent que seules trois juridictions pourraient ne pas remplir les critères du régime de *Safe Harbor* au 31 décembre 2026.

Le taux d'impôt effectif global de la part du Groupe ressort ainsi à -15,3 % au 30 juin 2026, contre 51,07 % au 30 juin 2025 (hors provision IFRIC 23).

8.9 Information relative aux parties liées

8.9.1 Relations avec les sociétés non consolidées

Toutes les sociétés significatives du Groupe sont consolidées par intégration globale à 100 %. La société Intrasense acquise début 2023 et détenue à 55,5 % est consolidée par intégration globale.

Les transactions entre ces sociétés sont éliminées.

8.9.2 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	1 933
dont avantages en nature	25
et part variable ⁽¹⁾	—
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	91
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	—
Paielements fondés sur des actions ⁽²⁾	
Stock-options	—
Actions gratuites	—

(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 2025.

(2) Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2026 (hors charges sociales) pour les stock-options et actions gratuites qui leur ont été octroyées (cf. note 6).

Aucune rémunération n'a été versée au premier semestre 2026 aux membres du Conseil d'administration non-membres du Comité exécutif.

Par ailleurs les membres du Conseil d'administration ont perçu 319 K€ représentant des jetons de présence au titre de l'exercice.

8.10 Événements postérieurs à la date d'arrêté des comptes

Comme évoqué précédemment dans ce rapport, le 22 juillet 2026, le groupe Guerbet a sécurisé des waivers (dérogations) auprès de ses partenaires financiers portant sur le test du ratio de levier au 30 juin 2026, au 31 décembre 2026 et au 30 juin 2027.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

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 résumés de la société Guerbet, 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 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.

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 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 « 6.3 Risque de liquidité » de l'annexe qui décrit la situation de financement du Groupe et les conditions dans lesquelles le Conseil d'administration a arrêté les comptes sur la base du principe de continuité d'exploitation.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés.

Levallois-Perret, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

Bruno Pouget
Associé

Crowe HAF

Membre de Crowe Global

Marc de Prémare
Associé

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 28 septembre 2026

Karim Boussebaa

Directeur Général

