

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2014

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____	p. 2
Chiffres clés _____	p. 5
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 _____	p. 6
Rapport des Commissaires aux Comptes _____	p. 20
Attestation du responsable du rapport financier semestriel _____	p. 21

Rapport d'activité

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2014

Une croissance solide, en ligne avec le plan de marche

Sur le 1er semestre de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires du Groupe Guerbet s'élève à 202,6 M€ en croissance de 5,3%. Au 30 juin 2014, l'impact négatif de l'effet de change est estimé à 4,2 M€. Le chiffre d'affaires à taux de change constant s'élève donc à 206,8 M€, soit une progression de 7,5%.

Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2014, le segment IRM ressort en légère baisse de 1,8% à 80,9 M€ liée à un effet stocks au T2 2013 en Allemagne. Hors Allemagne, les ventes de Dotarem® progressent. Aux Etats-Unis, un an après son lancement, Dotarem® bénéficie d'une forte image et poursuit sa montée en puissance progressive. Comme anticipé, le segment Rayons X est en croissance, mettant ainsi un terme à l'effet des commandes exceptionnelles de fin 2012 sur les ventes de l'exercice 2013. Avec un chiffre d'affaires de 96,3 M€ en augmentation de 5,3%, les ventes sont orientées à la hausse sur toutes les zones. Les plateformes de croissance du Groupe (les deux nouveaux segments Radiologie Interventionnelle, Dispositifs Médicaux et les deux pays à forte croissance USA, Chine) accélèrent encore leur progression (+35,5% vs S1 2013).

Un niveau de marge opérationnelle en avance sur les objectifs annuels

Conformément au plan de marche, le Groupe a continué à bénéficier des actions menées pour accroître sa rentabilité opérationnelle : progression de la marge brute (effet prix et mix produits/pays, poursuite des efforts d'amélioration des procédés industriels) et maîtrise des frais de fonctionnement.

Premier effet de l'appréciation des marges, l'EBITDA ressort à 32,3 M€ au S1 2014 contre 24,2 M€ à période comparable en 2013, représentant désormais 15,9% contre 12,6% à période comparable.

Le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 19,8 M€, soit un taux de marge opérationnelle de 9,8%. A mi-parcours, cette tendance est supérieure aux objectifs.

A 12,7 M€, le Résultat Net représente 6,3% du chiffre d'affaires du Groupe contre 5,2% au premier semestre 2013. Cet agrégat intègre une charge d'IS de 6,5 M€, en augmentation de plus de 2 M€ par rapport au S1 2013.

Renforcement de la structure financière

Avec des capitaux propres de 247,1 M€ au 30 juin 2014 contre 229,0 M€ un an plus tôt, le Groupe continue à consolider sa structure financière.

Malgré une dégradation du BFR, les bons résultats conjugués à une maîtrise des investissements ont permis au Groupe de se désendetter (83,3 M€ à fin juin 2014 contre 96,6 M€ à fin juin 2013 ; 82,5 M€ à fin décembre 2013).

Un objectif de rentabilité opérationnelle rehaussé pour 2014

Sur les segments rayons X et IRM, le Groupe devrait profiter, au cours du 2ème semestre 2014, d'un environnement de marché des produits de contraste globalement semblable à celui des 6 premiers mois de l'année.

Sur le segment RIT (radiologie interventionnelle), la stratégie de diversification porte ses fruits (+56,5% vs S1 2013). Lipiodol® a été approuvé par les autorités japonaises en novembre 2013 pour le traitement par chimio-embolisation transartérielle conventionnelle du cancer primitif du foie (CHC). Une nouvelle indication a, en outre, été accordée par les autorités américaines en avril 2014 pour l'imagerie du CHC.

Enfin, dans le segment des Dispositifs Médicaux, la mise sur le marché de l'injecteur FlowSens® a reçu un bon accueil de la part des professionnels. Le Groupe a décidé d'étendre à six (contre quatre initialement) le nombre de pays participant à la première vague de commercialisation de FlowSens®.

La poursuite des gains de compétitivité, ainsi qu'un retour à un niveau de dépenses plus normatif en matière de R&D devraient également participer à l'appréciation de la marge opérationnelle du Groupe.

Au final, grâce aux performances significatives enregistrées au cours du premier semestre, le Groupe confirme son objectif 2014 avec un CA de 412 M€ +/- 2% à taux de change constant et revoit à la hausse son taux de ROC/CA publié qui devrait désormais se situer entre 9 et 10% (contre 8 à 9% initialement).

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

Les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 11 avril 2014 sous le numéro d'enregistrement D.14-0349. 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 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2014 sous le numéro d'enregistrement D.14-0349 et consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<http://www.guerbet.com>). Nous informons également les lecteurs qu'aucune transaction significative entre parties liées n'est apparue depuis cette date et concernant les six premiers mois de l'exercice.

Chiffres clés

En milliers d'euros – Normes IFRS	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	202 641	192 359
EBITDA ¹	32 269	24 221
Résultat opérationnel courant	19 768	15 164
Résultat net	12 714	10 017
Résultat net par action	1,04 €	0,82 €
Capitaux propres	247 112	228 970
Endettement financier net	83 285	96 616
Leverage ²	1,29	1,99
Gearing ²	0,42	0,34

L'action Guerbet

	Mois	Plus haut cours ³ (en euros)	Plus bas cours ³ (en euros)	Nombre de titres échangés ³	Capitaux échangés (en milliers d'euros)
2013	Janvier	28,25	24,13	442 884	11 830
	Février	35,47	25,53	514 728	16 164
	Mars	35,63	26,31	731 308	21 100
	Avril	28,73	23,75	403 956	10 445
	Mai	28,63	23,54	288 924	7 365
	Juin	28,49	26,51	119 528	3 254
	Juillet	28,71	21,01	289 844	6 956
	Août	22,88	20,40	242 508	5 230
	Septembre	24,28	22,10	177 688	4 153
	Octobre	25,25	21,17	252 432	5 845
	Novembre	28,62	23,83	320 252	8 675
	Décembre	28,37	26,45	202 516	5 602
2014	Janvier	28,22	23,92	260 664	3 460
	Février	31,75	22,95	235 909	6 588
	Mars	33,60	28,99	291 990	9 336
	Avril	35,00	31,60	223 897	7 553
	Mai	34,80	32,43	232 975	7 855
	Juin	34,00	30,04	111 748	3 635

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

² Ces deux ratios correspondent aux covenants convenus contractuellement entre Guerbet et ses banques. La limite la plus stricte du Leverage (Endettement financier net / EBITDA) est fixée à 3,2. La limite la plus stricte du Gearing (Endettement financier net / Capitaux propres) est fixée à 0,7.

³ Les cours de bourse ainsi que le nombre de titres échangés ont été réajustés entre janvier 2013 et janvier 2014 pour tenir compte de la division du nominal par 4 intervenue le 23 janvier 2014.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2014

Le Conseil d'Administration du 29 juillet 2014 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1er janvier au 30 juin 2014.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2014 sous le numéro d'enregistrement D.14-0349.

▪ Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes)			
En milliers d'euros	Note	30 juin 2014	31 décembre 2013
Immobilisations incorporelles	1	39 156	36 216
Immobilisations corporelles	1	194 835	197 358
Actifs financiers non courants		3 109	2 783
Impôts différés	2	9 808	8 326
Total Actifs non courants		246 908	244 683
Stocks	3	103 466	97 305
Clients et comptes rattachés		84 489	75 372
Actifs destinés à être cédés		-	-
Autres actifs financiers courants		22 698	23 759
Trésorerie et équivalents de trésorerie		11 594	18 433
Total Actifs courants		222 247	214 869
TOTAL ACTIF		469 155	459 552

PASSIF (valeurs nettes)			
En milliers d'euros	Note	30 juin 2014	31 décembre 2013
Capital	4	12 208	12 200
Autres réserves		222 967	208 141
Résultat consolidé		12 714	20 489
Ecart de conversion		(777)	(2 572)
Capitaux propres		247 112	238 258
dont part du Groupe		247 112	238 258
Dettes financières non courantes	6	53 689	62 183
Autres passifs financiers non courants		1 140	1 108
Impôts différés	2	10 777	10 758
Provisions	5	20 852	20 358
Total Passifs non courants		86 458	94 407
Fournisseurs et comptes rattachés		38 850	35 057
Dettes financières courantes	6	41 190	38 734
Autres passifs financiers		40 430	43 914
Impôts courant exigibles		12 258	7 495
Provisions	5	2 857	1 687
Total Passifs courants		135 585	126 887
TOTAL PASSIF		469 155	459 552

▪ Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2014 (6 mois)	30 juin 2013 (6 mois)
Chiffre d'affaires	202 641	192 359
Redevances	13	19
Autres produits de l'activité	236	883
Achats consommés	(48 513)	(47 030)
Charges de personnel	(58 016)	(56 045)
Charges externes	(58 900)	(58 761)
Impôts et taxes	(6 658)	(7 346)
Dotations aux amortissements	(11 867)	(10 914)
Dotations nettes aux provisions	(634)	1 857
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	2 088	381
Autres produits et charges d'exploitation	(622)	(239)
Résultat opérationnel courant	19 768	15 164
Autres produits et charges opérationnels	355	(37)
Résultat opérationnel	20 123	15 127
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	66	81
Coût de l'endettement financier brut	(1 134)	(518)
Coût de l'endettement financier net	(1 068)	(437)
Profits et pertes de change	314	(435)
Autres produits et charges financiers	(193)	74
Charge d'impôt sur le résultat	(6 462)	(4 312)
Résultat net consolidé	12 714	10 017
dont part du Groupe	12 714	10 017
Résultat net par action d'un euro de nominal (en euros) ¹	1,04	0,82
Résultat net dilué par action d'un euro de nominal (en euros) *	1,01	0,79

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

En milliers d'euros	30 juin 2014 (6 mois)	30 juin 2013 (6 mois)
Résultat net	12 714	10 017
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		
Ecart de conversion	1 795	(1 366)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	14 509	8 651

¹ A la suite de la division par quatre du nominal intervenue le 23 janvier 2014, le capital social qui était composé de 3 050 046 actions de 4 euros de nominal en 2013, s'est trouvé divisé en 12 200 184 actions de 1 euro de nominal.

■ Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2014 (6 mois)	30 juin 2013 (6 mois)
Résultat net	12 714	10 017
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	11 774	10 914
Dotations et reprises de provisions pour risques	1 664	(215)
Variation de juste valeur des instruments de couverture	68	(912)
Charges de stock-options	202	206
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	435	(26)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	26 857	19 984
Coût de l'endettement net	1 068	437
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	6 462	4 312
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	34 387	24 733
Impôts versés	(3 720)	(562)
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	(9 973)	(1 598)
(Augmentation) / diminution des stocks	(6 161)	(5 452)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	(9 736)	6 259
Augmentation / (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	2 755	(1 126)
Augmentation / (diminution) des autres actifs	(53)	(1 994)
(Augmentation) / diminution des autres passifs	3 222	715
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	20 694	22 573
Investissements	(12 040)	(13 415)
en immobilisations incorporelles	(3 751)	(1 775)
en immobilisations corporelles	(7 569)	(11 573)
en immobilisations financières	(720)	(67)
Cessions d'immobilisations	113	1 106
Augmentation / (diminution) des dettes sur immobilisations	(3 154)	(1 698)
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(15 081)	(14 007)
Dividendes versés	(6 100)	(6 100)
Augmentations de capital	224	-
Nouveaux emprunts à long terme	9 595	6 712
Remboursements d'emprunts	(13 134)	(9 132)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(1 083)	(474)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	(10 498)	(8 994)
Incidence des variations des cours des devises (D)	530	364
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(4 355)	(64)
TRESORERIE INITIALE	693	(3 986)
TRESORERIE FINALE	(3 662)	(4 050)

▪ **Tableau de variation des capitaux propres**

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31/12/2012	12 200	192 407	20 399	1 203	226 209
Incorporation du résultat 2011		20 399	(20 399)		-
Stock-options		384			384
Distribution de dividendes		(6 090)			(6 090)
Résultat consolidé 2013			20 489		20 489
Ecarts actuariels		1 038			1 038
Ecarts de conversion				(3 775)	(3 775)
Autres mouvements		3			3
Situation au 31/12/2013	12 200	208 141	20 489	(2 572)	238 258
Incorporation du résultat consolidé 2013		20 489	(20 489)		-
Augmentation de capital	8	216			224
Stock-options		202			202
Distribution de dividendes		(6 100)			(6 100)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2014			12 714		12 714
Ecarts de conversion				1 795	1 795
Autres mouvements		19			19
Situation au 30 juin 2014	12 208	222 967	12 714	(777)	247 112

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2014

En milliers d'euros (K€)

I) Règles et méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2014 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2013 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe : www.guerbet.com).

La prise en compte des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014, n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes établis au 30 juin 2014.

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles avant le 30 juin 2014 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2014 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 2013.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 29 juillet 2014 par le Conseil d'Administration.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2014, un dividende de 0,50 € par action a été payé aux actionnaires.

IV) Gestion du risque financier

Conformément à sa politique de couverture des risques, Guerbet couvre les risques comptables principaux du bilan et n'a pas de position de marché ouverte et non adossée à des risques comptables.

A) RISQUE DE CHANGE

GUERBET centralise sa gestion du risque de change.

a. Portefeuille de couvertures

Au 30 juin 2014, la contrevaletur en euro du portefeuille des couvertures, constitué de contrats à terme, est de 18,71 M€.

b. Exposition par devise

(en M€)	USD	BRL	JPY	TRY	CHF	KRW	HKD	GBP	TWD	MXN
Total Risque de change budgétaire (a)	3,56	(2,10)	0,47	0,86	5,70	3,96	7,61	1,09	(1,13)	1,11
Total position Risque de change comptable et financier (b)	8,78	9,09	(7,33)	0,89	1,47	(0,15)	(0,17)	0,55	0,71	1,09
Position avant couverture (c=a+b)	12,33	6,99	(6,87)	1,74	7,17	3,81	7,44	1,64	(0,42)	2,21
Encours couvertures risque de change (d)	(2,93)	0,00	(5,11)	0,00	0,00	0,00	(5,86)	0,75	0,00	0,00
Position nette (c+d)	9,41	6,99	(11,98)	1,74	7,17	3,81	1,58	2,39	(0,42)	2,21

- (1) Le risque budgétaire correspond au risque sur les flux commerciaux futurs ne faisant pas encore l'objet de commandes fermes ou factures inscrites au bilan. Ce risque n'a pas d'incidence immédiate sur le compte de résultat.
- (2) Le risque comptable concerne tous les éléments d'actifs et de passifs en devises hors zone euro.

c. Sensibilité du résultat financier au risque de change pour les principales devises

Le calcul est réalisé sur les encours comptables non couverts au 30 juin 2014.

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

En milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
JPY	733	410
USD	585	91
CHF	147	66

B) RISQUE DE TAUX D'INTERET

La dette est presque exclusivement à taux variable. La répartition entre taux fixe et taux variable est décidée par la direction du Groupe et revue périodiquement en fonction de l'évolution prévisible des taux d'intérêt.

a. Portefeuille de couvertures

Aucune nouvelle opération de couverture n'a été souscrite au cours du premier semestre de l'exercice 2014.

Le portefeuille est constitué de 7 contrats pour un encours de 56,79 M€ dont le détail figure dans le tableau ci-dessous :

Banque	Date de mise en place	Date d'échéance	Instrument de couverture	Position GUERBET	Prime	Indice de référence	Taux du contrat	Amortissement	Notionnel résiduel (en €)	Mark-to-Market (en €)
Société Générale	17/12/2009	17/12/2014	Cap	Achat	0,531%	EUR3M	2,3%	Trimestriel	1 000 000	(2 026)
Natixis	30/06/2011	04/07/2016	Swap	Achat		EUR3M	2,295%	Trimestriel	2 250 000	(59 425)
Natixis	04/11/2011	08/11/2016	Swap	Achat		EUR3M	1,435%	Trimestriel	5 000 000	(84 802)
Natixis	10/11/2011	14/11/2016	Swap	Achat		EUR3M	1,4525%	Trimestriel	5 000 000	(86 040)
Crédit Agricole CIB	09/12/2009	12/12/2016	Cap	Achat	0,68%	EUR3M	2,53%	Trimestriel	3 571 429	(33 806)
HSBC	09/07/2012	30/06/2017	Swap	Achat		EUR3M	0,725%	Trimestriel	28 450 000	(235 760)
BNP Paribas	29/03/2011	29/03/2018	Swap	Achat		EUR3M	2,775%	Trimestriel	11 517 857	(586 281)

b. Exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30 juin 2014

En milliers d'euros	A moins d'un an ¹	A plus d'un an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(311)	(7 399)	(7 710)
Passifs financiers à taux variable	(40 879)	(46 290)	(87 169)
Actifs financiers à taux fixe	4 100		4 100
Actifs financiers à taux variable	7 494		7 494
Position nette avant gestion ² :			
- à taux fixe	3 789	(7 399)	(3 610)
- à taux variable	(33 385)	(46 290)	(79 675)
Hors bilan ³	20 525	36 264	56 789
Position nette après gestion :			
- à taux fixe	(16 736)	(43 663)	(60 399)
- à taux variable	(12 860)	(10 026)	(22 886)

La majeure partie de l'endettement à taux variable est couverte à taux fixe par des opérations de cap et de swap de taux qui protègent le passif du bilan en cas de hausse des taux d'intérêts.

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

² Somme des différences (actif – passif) à taux fixe et (actif – passif) à taux variable

³ Swaps et Caps de taux (reçoivent des taux variables et paient des taux fixes)

c. Sensibilité du résultat financier à la variation des taux d'intérêt

Variation des taux d'intérêts de	1%
Variation du résultat financier de	228 860€

V) Informations sectorielles

Toute 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 présente une information sectorielle par zone géographique qui correspond aux états de reporting interne utilisés par la Direction pour le pilotage du Groupe.

Les zones 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, où le Groupe n'est présent directement par ses filiales de commercialisation que dans quelques pays (Brésil, Corée, Chine, USA...). L'essentiel du chiffre d'affaires y est réalisé au travers d'accords de licence ou de distribution. Parmi ces autres marchés, le Groupe s'intéresse en particulier aux Etats-Unis et au Japon qui représentent à eux seuls plus de la moitié du marché mondial.

A titre indicatif, une information complémentaire de chiffre d'affaires par gamme de produits (Uro-Angio, IRM et divers) est fournie.

1. Informations géographiques

L'information sectorielle est fournie par localisation géographique des sociétés avec une information complémentaire sur la répartition par marché du chiffre d'affaires.

Les « Sociétés européennes » sont 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 2014	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	138 664	5 366		144 030
Autres marchés		58 611		58 611
Chiffre d'affaires total	138 664	63 977		202 641
Résultat opérationnel courant	54 784	9 285	(44 301)	19 768
Autres produits et charges opérationnels				355
Résultat opérationnel				20 123
Coût de l'endettement financier net				(1 068)
Autres produits et charges financières				121
Impôt				(6 462)
Résultat net				12 714
- dont amortissements	(1 356)	(1 017)	(9 494)	(11 867)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	(406)	99	(327)	(634)
Actifs sectoriels	387 535	81 620		469 155
- dont immobilisations	212 500	23 490		235 990
Passifs sectoriels hors emprunts	129 265	13 205		142 470
Emprunts	73 049	6 524		79 573
Capitaux propres			247 112	247 112
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	3 693	58		3 751
- dont corporels	6 607	962		7 569

30 juin 2013	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	131 430	5 815		137 245
Autres marchés		55 114		55 114
Chiffre d'affaires total	131 430	60 929		192 359
Résultat opérationnel courant	50 385	8 446	(43 667)	15 164
Autres produits et charges opérationnels				(37)
Résultat opérationnel				15 127
Coût de l'endettement financier net				(437)
Autres produits et charges financières				(361)
Impôt				(4 312)
Résultat net				10 017
- dont amortissements	(1 448)	(394)	(9 072)	(10 914)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	300	138	1 419	1 857
Actifs sectoriels	385 385	82 169		467 554
- dont immobilisations	207 758	20 139		227 897
Passifs sectoriels hors emprunts	135 187	10 858		146 045
Emprunts	87 018	5 522		92 540
Capitaux propres			228 969	228 969
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	1 764	11		1 775
- dont corporels	10 888	685		11 573

2 – Ventilation du chiffre d'affaires par gammes de produits

En milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
Rayons X	46,4%	46,2%
IRM	39,9%	42,8%
Autres	13,7%	11,0%
Total	100,0%	100,0%

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe a investi :

- 7,6 millions d'euros en immobilisations corporelles dont 6,4 millions d'euros en France pour l'accroissement des capacités de ses usines d'Aulnay, de Lanester et de Marans et 0,7 millions d'euros au Brésil ;
- 3,7 million d'euros en immobilisations incorporelles, pour l'essentiel dans le cadre du projet de changement d'ERP.

Note 2 - Actifs et passifs d'impôts différés

	31/12/2013	Mouvements en résultat	Mouvements en capitaux propres	Ecarts de conversion et divers	30/06/2014
Actifs d'impôts différés	8 326				9 808
Passifs d'impôts différés	(10 758)				(10 777)
Total	(2 432)	1 316	-	147	(969)
Dont impôts différés résultant de :					
Activation des déficits fiscaux	6 182	839		188	7 209
Décalages temporaires	9 630	725		1 021	11 376
Retrait. provisions réglementées	(15 018)	(250)			(15 268)
Réév. des immobilisations corp.	(2 584)	34		(1)	(2 551)
Diff. d'éval. / immos incorporelles	(7 152)	82		(150)	(7 220)
Retrait. des marges sur stocks	5 507	(571)		58	4 994
Retrait. prov. sur risques filiales	(1 464)	137			(1 327)
Locations financement	(106)	4		5	(97)
Retrait. injecteurs Medex	74	52		(1)	125
Autres	2 499	264		(973)	1 790

Note 3 - Stocks

Le niveau global des stocks a augmenté de 6,16 M€ en valeur nette depuis le 1er janvier 2014.

Par type de stocks et avant dépréciation :

- Matières premières : + 3,3 M€
- Produits fabriqués : + 1,9 M€
- Marchandises : - 0,3 M€

Les dépréciations ont pour leur part diminué de 1,2 M€.

Note 4 – Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital de la société mère est constitué de 12 208 184 actions de 1 euro de nominal. Le Groupe détient 20 428 actions propres.

A la suite de la division par quatre du nominal intervenue le 23 janvier 2014, le capital social qui était composé de 3 050 046 actions de 4 euros de nominal le 31 décembre 2013, s'est trouvé divisé en 12 200 184 actions de 1 euro de nominal.

Ce capital social a ensuite augmenté de 8 000 actions au cours du premier semestre 2014 suite à la levée d'options de souscription d'actions.

Note 5 – Provisions

Mouvements de l'exercice

	31/12/13	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Ecart de conversion et reclassements	30/06/14
Non courantes	20 358					
Avantages différés du personnel	20 358	653	(195)	0	36	20 852
Courantes						
Litiges fiscaux	629	10			45	684
Litiges commerciaux	144	745			1	890
Pertes prévisibles sur engagement d'achat	35					35
Risques divers	879	389	(32)		12	1 248
Total Provisions courantes	1 687	1 144	(32)		58	2 857
Total Provisions	22 045	1 797	(227)		94	23 709

Note 6 – Emprunts

6 - 1 Analyse par nature

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Emprunts à long terme (passifs non courants) dont :	53 689	62 183
Réserve spéciale de participation	731	707
Location financement	1 289	1 771
Crédits à moyen terme (échéances supérieures ou égales à un an)	15 089	19 533
Autres emprunts	36 580	40 172
Emprunts à court terme (passifs courants) dont :	41 190	38 734
Location financement	1 223	891
Crédits à moyen terme (échéances inférieures à un an)	10 566	7 720
Autres emprunts et réserve de participation courante	5 888	5 886
Concours bancaires	23 513	24 237
Total des dettes financières	94 879	100 917

Note 7 – 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.

OSEO examine annuellement sur le second semestre les dépenses de recherche engagées par GUERBET entre le 1^{er} juillet de l'année précédente et le 30 juin de l'année en cours et verse un montant égal à la moitié des dépenses approuvées, sous forme de subvention ou d'avance remboursable.

Les dépenses de recherche engagées du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014, seront soumises à l'approbation d'OSEO au cours du second semestre 2014 pour avance remboursable à percevoir de 354 milliers d'euros.

Aucun autre actif éventuel ou passif éventuel significatif n'a été détecté.

Note 8 – Charges de personnel

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

a) Caractéristiques des paiements fondés sur actions pour les plans en cours au 30 juin 2014

Les chiffres ci-dessous sont présentés à la date d'attribution, soit avant la division par quatre du nominal des actions intervenue le 23 janvier 2014. Cette division aboutit à quadrupler le nombre d'options en circulation et à diviser par quatre leur prix d'exercice.

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	132 710	66,30 €	35 %	2,77 %	61,60 €	4 ans
23 novembre 2011	12 000	67,20 €	35 %	2,77 %	64,30 €	4 ans
20 février 2012	1 700	61,50 €	35 %	2,77 %	61,50 €	4 ans

b) Répartition de l'avantage par exercice pour les plans en cours

Date d'attribution	17 octobre 2011	23 novembre 2011	20 février 2012	Total
2013	590	53	8	651
2014	590	53	8	651
2015	468	47	7	522
Total	1 648	153	23	1 824

c) 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.

Note 9 – Impôt sur les bénéfices

9-1 - Détail de la charge d'impôt

	30 juin 2014	30 juin 2013
Impôt courant	7 838	7 546
Impôt différé	(1 376)	(3 234)
Total	6 462	4 312

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

	30 juin 2014	30 juin 2013
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	(7 287)	(5 173)
Impact des différences de taux d'imposition	659	-
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	(1 106)	(689)
Impact des crédits d'impôts	2 085	2 052
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers	(813)	(502)
Total	(6 462)	(4 312)
(*) Taux d'imposition	38,00 %	36,10 %

Note 10 – Information relative aux parties liées

10 - 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.

10 - 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 euros :

Avantages court terme	
Rémunérations brutes totales	1 693 462
dont avantages en nature	21 079
et part variable ¹	578 624
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	65 146
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	33 171
Paiements en actions ²	88 173

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1^{er} semestre 174 440,63 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2013.

Note 11 – Evénements postérieurs à la date d'arrêté des comptes

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2014.

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 2013.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2014 pour les stock-options qui leur ont été octroyées (cf. note 8).

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2014

Période du 1er janvier au 30 juin 2014

Mesdames, Messieurs les 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 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 1er janvier au 30 juin 2014, 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.

I – 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 obtenues 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.

II – Vérifications spécifiques

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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2014

Les Commissaires aux Comptes

HAF Audit & Conseil
Membre de Crowe Horwath International

Deloitte & Associés

Olivier GRIVILLERS

Jean-Marie LE GUINER

Attestation du responsable du rapport 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 30 juillet 2014

Yves L'EPINE

Directeur Général

Toute information relative au présent document pourra être obtenue auprès de :

Jean-François LE MARTRET, Directeur Administratif et Financier,

Tél. : 01.45.91.50.69 - e-mail : jean-francois.lemartret@guerbet-group.com

Adresse postale : BP 57400 - 95943 ROISSY CDG CEDEX

<http://www.guerbet.com>

Société Anonyme au Capital de 12 200 184 euros
308 491 521 RCS Bobigny
Siège Social : 15, rue des Vanesses
93420 Villepinte
France

www.guerbet.com

Guerbet | 

15 rue des Vanesses
Zone Industrielle Paris Nord II – 93420 Villepinte