

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2017

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____	p. 2
Chiffres clés _____	p. 3
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 _____	p. 4
Rapport des Commissaires aux Comptes _____	p. 19
Rapport du responsable du rapport financier semestriel _____	p. 20

Rapport d'activité

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2017

Après un exercice 2016 réussi, consacré au retournement de l'activité ex-CMDS en déclin, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2017 est en croissance de 8,1% à taux de change courant à 407,1 M€ et de 5,6% à taux de change constant (TCC) à 397,7 M€. Cette évolution favorable s'opère malgré :

- i. les premiers effets de la baisse de prix de Dotarem® en Europe dans le contexte de l'arrivée d'un nouveau produit générique
- ii. le retrait progressif et déjà amorcé de certaines références dans le cadre de la rationalisation de la gamme de produits, tels que Oxilan® et Hexabrix® en imagerie Rayons X ou Optimark® en imagerie IRM.

A l'exception du segment RIT qui a connu des difficultés d'approvisionnement, les autres segments du Groupe progressent avec les bonnes performances de Dotarem aux USA et en Chine et de l'activité SIS sur toutes les zones géographiques, ainsi que des ventes d'Optiray®, notamment en Asie et en Amérique Latine.

Les efforts déployés pour profiter de nouvelles synergies après l'acquisition de CMDS ont permis au Groupe d'augmenter ses marges par rapport à 2016.

L'amélioration des conditions d'achats, les mesures de rationalisation industrielle, l'optimisation du portefeuille produits et du réseau de distribution permettent à l'Ebitda de progresser de 14,9%. Il s'élève à 64,5 M€ contre 56,1 M€ au 1^{er} semestre 2016. Il représente désormais 15,8% du chiffre d'affaires contre 14,9% au 30 juin 2016.

Le Résultat Opérationnel s'élève à 40,7 M€ contre 26,3 M€ au premier semestre 2016, en croissance de 54,6%.

Le Résultat Net augmente de 90,4% à 23,1 M€ contre 12,1 M€ à période comparable.

Les capitaux propres sont en hausse de 11,0% à 324,0 M€ contre 291,8 M€ au 30 juin 2016. La trésorerie disponible du Groupe s'élève à 55,8 M€ pour une dette nette de 310,7 M€. Conformément aux prévisions, le ratio dette nette / Ebitda s'améliore pour atteindre 2,41.

Compte tenu d'un 1^{er} semestre 2017 satisfaisant, Guerbet précise son objectif annuel de croissance du chiffre d'affaires de 3 à 4% (à taux de change constant) avec un Ebitda en progression supérieure à celle du chiffre d'affaires.

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

Les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 5 avril 2017 sous le numéro d'enregistrement D.17-0323. 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 24 de l'annexe aux comptes consolidés et à la note 30 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document de Référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 5 avril 2017 sous le numéro d'enregistrement D.17-0323 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'année 2017.

Chiffres clés

En milliers d'euros – Normes IFRS	30 juin 2017	30 juin 2016 (Retraité)
Chiffre d'affaires	407 082	376 739
EBITDA ¹	64 509	56 144
Résultat opérationnel	40 676	26 308
Résultat net	23 083	12 124
Résultat net par action	1,84 €	0,97 €
Capitaux propres	324 016	291 833
Endettement financier net	310 673	297 555
Leverage ²	2,41	2,65
Gearing	0,96	1,02

L'action Guerbet

	Mois	Plus haut cours (en euros)	Plus bas cours (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en millions d'euros)
2016	Janvier	76,97	61,80	454 540	32,26
	Février	76,00	62,00	442 920	31,26
	Mars	75,87	65,71	246 692	17,76
	Avril	73,97	57,40	367 592	22,93
	Mai	61,44	53,86	245 939	14,11
	Juin	61,50	47,50	219 197	12,16
	Juillet	62,50	51,70	194 302	10,97
	Août	62,74	56,80	123 083	7,36
	Septembre	65,95	59,76	159 411	9,91
	Octobre	61,90	52,92	191 706	11,24
	Novembre	62,55	50,71	248 638	14,05
	Décembre	72,00	56,99	205 862	13,58
2017	Janvier	84,98	70,32	387 361	30,34
	Février	87,45	77,80	311 567	25,66
	Mars	90,64	76,15	408 723	34,21
	Avril	80,00	71,50	327 279	24,75
	Mai	86,34	78,01	216 841	17,78
	Juin	84,99	77,65	160 995	13,06

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

² Ce ratio correspond au covenant convenu contractuellement entre Guerbet et ses banques. Il doit être inférieur à 3,70 en 2016.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2017

Le Conseil d'Administration du 26 septembre 2017 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1er janvier au 30 juin 2017.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 5 avril 2017 sous le numéro d'enregistrement D.17-0323.

▪ Bilan consolidé

ACTIF (Valeurs nettes) En milliers d'euros	Notes	30/06/2017 Publié	30/06/2016 Retraité	31/12/2016 Publié
Immobilisations incorporelles	1	101 730	101 418	106 069
Immobilisations corporelles	1	263 676	269 434	269 407
Actifs financiers non courants		6 247	2 920	4 739
Impôts différés	2	24 239	43 997	26 425
Total Actifs non courants		395 892	417 769	406 640
Stocks	3	279 559	244 843	261 891
Clients et comptes rattachés		152 984	163 399	168 443
Actifs destinés à être cédés		0	0	0
Autres actifs financiers courants		77 800	74 573	94 632
Trésorerie et équivalents de trésorerie		55 797	71 249	96 547
Total Actifs courants		566 140	554 064	621 513
TOTAL ACTIF		962 033	971 833	1028 153
Capital	4	12 530	12 438	12 501
Autres réserves		311 272	280 682	277 093
Résultat consolidé		23 083	12 124	28 930
Ecart de conversion		(22 869)	(13 411)	(3 724)
Capitaux propres		324 016	291 833	314 800
dont part du Groupe		324 016	291 833	314 800
Dettes financières non courantes	6	303 322	264 032	331 419
Autres passifs financiers non courants		0	0	0
Impôts différés	2	18 080	40 544	23 382
Provisions	5	35 641	31 224	33 194
Total Passifs non courants		357 043	335 800	387 995
Fournisseurs et comptes rattachés		71 252	90 453	122 783
Dettes financières courantes	6	63 148	104 759	66 971
Autres passifs financiers		85 722	97 942	93 321
Impôts courants exigibles		54 956	45 614	34 429
Provisions	5	5 896	5 432	7 854
Total Passifs courants		280 974	344 200	325 358
TOTAL PASSIF		962 033	971 833	1028 153

▪ Retraitements du Bilan consolidé du 30 Juin 2016

Comme il est précisé dans le Document de Référence au 31 Décembre 2016, page 87, les comptes au 30 juin 2016 ont été également retraités afin d'intégrer les effets des valorisations et des réallocations des actifs expertisés ainsi que de la fiscalité afférente suite à l'acquisition du groupe CMDS. Les immobilisations incorporelles ont été diminuées de 24,1 millions d'euros. Les immobilisations corporelles ont été augmentées de 28,7 millions d'euros. L'imposition différée a augmenté de 4,5 millions à l'actif et de 19.8 millions d'euros au passif.

L'impact sur le Résultat Net au 30 juin 2016 est une diminution de 5,2 millions d'euros.

▪ Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	30-06-2017 (6 mois) Publié	30-06-2016 (6 mois) Retraité	31-12-2016 (12 mois) Publié
Chiffre d'affaires	407 082	376 739	775 773
Redevances	0	12	37
Autres produits de l'activité	1 803	3 414	794
Achats consommés et variation de stocks	(96 552)	(84 030)	(184 576)
Charges de personnel	(114 443)	(103 785)	(204 464)
Charges externes	(122 536)	(119 865)	(251 461)
Impôts et taxes	(10 515)	(16 137)	(27 281)
Dotations aux amortissements	(20 806)	(24 327)	(49 213)
Dotations / Reprises nettes aux provisions	(3 027)	(5 509)	(2 469)
Autres produits et charges d'exploitation	(330)	(204)	(2 546)
Résultat opérationnel	40 676	26 308	54 594
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	35	16	30
Coût de l'endettement financier brut	(3 165)	(2 955)	(6 578)
Coût de l'endettement financier net	(3 130)	(2 939)	(6 548)
Profits et pertes de change	(2 333)	(2 903)	(1 202)
Autres produits et charges financières	(893)	64	217
Charge d'impôt sur le résultat	(11 237)	(8 407)	(18 131)
Résultat net consolidé	23 083	12 124	28 930
dont part du groupe	23 083	12 124	28 930
Résultat net par action de 1€ de nominal (en euros)	1,84	0,98	2,33
Résultat net dilué par action de 1€ de nominal (en euros)	1,81	0,95	2,29

▪ Retraitements du Compte de résultat consolidé du 30 Juin 2016

Il a été décidé depuis le 31 Décembre 2016 d'effectuer le reclassement du Crédit Impôt Recherche (C.I.R.) en résultat d'exploitation en accord avec l'interprétation de la norme IAS 20. En conséquence, l'impact de ce reclassement est intégré aux comptes au 30 Juin 2016. Il se traduit par une hausse de la « Charge d'impôt sur le résultat » de 2,0 millions d'euros et une hausse des « Autres produits et charges d'exploitation » pour 2,0 millions d'euros.

Par ailleurs, un reclassement de 23,4 millions d'euros a augmenté les « Charges de personnel » et diminué les « Achats consommés et variation de stocks », ce afin de garantir une meilleure allocation des frais de personnel. Toutefois ce reclassement a bien été intégré dans les comptes publiés au 31 décembre 2016.

Dans le cadre de la réallocation et de la revalorisation des différents éléments d'actifs immobilisés et passif liés à l'acquisition du groupe CMD5, exposés au bas du Bilan consolidé, les dotations aux amortissements ont augmenté de 5,8 millions d'euros. Les frais de personnel ont augmenté de 1 million d'euros au titre d'ajustement sur les bonus versés aux anciens salariés. L'effet sur la charge d'impôt du groupe est une diminution de 1,8 millions d'euros.

L'impact total est une diminution de 5,2 millions d'euros du Résultat Net au 30 Juin 2016.

▪ Retraitements du Compte de résultat consolidé du 30 Juin 2017

Sur le premier semestre 2017, l'appropriation des écritures relatives à la réallocation et la revalorisation des actifs et passifs, dans le cadre de l'acquisition du groupe CMD5, a été menée par les différentes équipes finance locales de Guerbet (USA et Irlande). La résultante directe de ce travail est un affinage de l'amortissement à pratiquer sur chacun des éléments d'actifs réévalués au moment de l'acquisition. En application d'IAS8, le groupe Guerbet a opté pour un traitement prospectif de l'impact de cette nouvelle estimation du plan d'amortissement résultant du gain d'expérience issu de ces travaux complémentaires réalisés au premier semestre 2017. L'impact au 30 Juin 2017 est une diminution de 0,7 million d'euro de la charge d'amortissement en application du nouveau plan d'amortissement ainsi défini.

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

En milliers d'euros	30-juin- 2017 Publié	30-juin- 2016 Retraité	31-dec- 2016 Publié
Résultat net	23 083	12 124	28 930
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			
Ecarts actuariels sur engagements IAS 19	0	0	(1 445)
Couverture de l'investissement net : conversion de l'emprunt en USD	6 420	0	(2 659)
Variation des écarts de conversion	(19 146)	2 321	12 008
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	10 357	14 445	36 834

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30-06-2017 (6 mois) Publié	30-06-2016 (6 mois) Retraité	31-12-2016 (12 mois) Publié
Résultat net	23 083	12 124	28 930
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	22 678	24 198	49 213
Dotations et reprises de provisions pour risques	652	(1 220)	2 929
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	934	(281)	(1 520)
Charges de stock-options	1 612	1 171	833
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	1 169	(42)	1 412
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	50 128	35 950	81 797
Coût de l'endettement net	3 878	2 939	6 548
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	11 237	6 415	18 131
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	65 243	45 304	106 476
Impôts versés	(6 856)	(11 150)	(29 548)
Variation du BFR lié à l'activité (yc dette liée aux avantages au personnel)	(44 127)	(16 226)	(38 242)
(Augmentation) / diminution des stocks	(28 395)	(27 931)	(44 979)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	20 579	(7 653)	(13 436)
Augmentation / (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	(27 580)	2 321	14 346
(Augmentation) / diminution des autres actifs	(3 324)	16 044	16 813
Augmentation / diminution des autres passifs	(5 407)	993	(10 986)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	14 260	17 928	38 686
Investissements	(24 160)	(21 300)	(52 285)
<i>en immobilisations incorporelles</i>	(10 985)	(9 305)	(16 152)
<i>en immobilisations corporelles</i>	(13 225)	(11 738)	(33 630)
<i>en immobilisations financières</i>	50	(257)	(2 503)
Remboursement reçu de Mallinckrodt	7 690	2 620	2 620
Cessions d'immobilisations	3 475	423	1 771
Augmentation / (diminution) des dettes sur immobilisations	(3 096)	(1 043)	5 124
Flux net de trésorerie d'investissement	(16 091)	(19 300)	(42 770)
Dividendes versés	(10 784)	(8 010)	(8 010)
Augmentation de capital et autres réserves*	443	1 463	2 447
Nouveaux emprunts	31 956	40 403	199 083
Remboursements d'emprunts	(50 287)	(9 365)	(140 432)
Intérêt financiers nets versés (yc contrats de location financement)	(4 463)	(2 876)	(6 863)
Flux net de trésorerie de financement	(33 135)	21 615	46 225
Incidence des variations des cours de devises	(2 753)	1 134	2 188
Variation de la trésorerie nette	(37 719)	21 377	44 329
Trésorerie initiale	75 688	31 360	31 360
Trésorerie finale	37 969	52 737	75 688

*Correspond au traitement IFRS2 lié aux stocks options : augmentation de capital 29KEUR ainsi qu'un impact en réserves de 414KEUR au 30 Juin 2017.

▪ **Tableau de variation des capitaux propres**

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31-12-2015 Publiée	12 343	246 596	39 232	(15 732)	282 439
Affectation du résultat 2015		39 232	(39 232)		0
Stock-options		16			16
Distribution de dividendes		(8 010)			(8 010)
Résultat consolidé 2016			28 930		28 930
Ecarts actuariels		(1 445)			(1 445)
Ecarts de conversion				12 008	12 008
Augmentation de capital	158	2 289			2 447
Autres mouvements (dont hedge)		(1 585)			(1 585)
Situation au 31-12-2016 Publiée	12 501	277 093	28 930	(3 724)	314 800
Affectation du résultat 2016		28 930	(28 930)		0
Stock-options					0
Distribution de dividendes		(10 609)			(10 609)
Résultat consolidé 1er semestre 2017			23 083		23 083
Ecarts actuariels					0
Ecarts de conversion				(19 146)	(19 146)
Augmentation de capital	29	414			443
Autres mouvements (dont hedge)		15 445			15 445
Situation au 30-06-2017 Publiée	12 530	311 273	23 083	(22 870)	324 016

* : dont Hedge : 6420 KEUR

Rappel de la situation nette consolidée existante au 30 juin 2016 (IAS 34) :

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31-12-2015 Publiée	12 343	246 596	39 232	(15 732)	282 439
Affectation du résultat 2015		39 232	(39 232)		0
Stock-options					0
Distribution de dividendes		(8 010)			(8 010)
Résultat consolidé 2016			12 124		12 124
Ecarts actuariels		1 432			1 432
Ecarts de conversion				2 321	2 321
Augmentation de capital	95	1 368			1 463
Autres mouvements (dont hedge)		64			64
Situation au 30-06-2016 Retraité	12 438	280 682	12 124	(13 411)	291 833

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2017

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 2017 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2016 (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 2017, n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes établis au 30 juin 2017.

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles avant le 30 juin 2017 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée.

L'analyse des impacts liés à la première application en 2018 des normes IFRS 15 *Produits des activités ordinaires* tirés des contrats conclus avec des clients et IFRS 9 *Instruments financiers* s'est poursuivie au cours du premier semestre 2017. Bien que l'analyse des informations nouvelles qui pourraient être à fournir dans les notes annexes du fait de ces nouvelles normes soit toujours en cours, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif à ce stade.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2017 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 2016.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 26 septembre 2017 par le Conseil d'Administration.

L'attention du lecteur est attirée sur le fait que 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 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 au sein de la partie V. *Informations Complémentaires* du présent document, 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. A titre indicatif, une information complémentaire de chiffre d'affaires par gamme de produits (Rayons X, IRM, RIT, DIM et autres) est fournie.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2017, un dividende de 0,85 € 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 2017, la contrevaletur en euro du portefeuille des couvertures, constitué de contrats à terme, est de 89.91 M€.

b. Exposition au risque de change des 10 devises représentatives

(en M€)	USD	EUR*	ZAR	HKD	JPY	CAD	BRL	CLP	GBP	MXN
Total position hors groupe (a)	11,47	3,83	0.00	0	0,02	-0,08	0.00	0	-0,01	-0,02
Total position intragroupe (b)	3,36	7,96	10,52	9,33	-0,20	-4,99	6,83	2,14	0,07	1,27
Total exposition financière (c)	-183,25	0,56	0	0	7,91	-2,47	0	2,49	-3,30	-2,67
Total position avant couvertures (d=a+b+c)	-168,42	12,35	10,52	9,33	7,73	-7,54	6,83	4,63	-3,24	-1,42
Total encours couvertures (e)	89,91	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Position de change comptable nette (d+e)	-78,51	12,35	10,52	9,33	7,73	-7,54	6,83	4,63	-3,24	-1,42

Le risque comptable concerne tous les éléments d'actifs et de passifs en devises.

Il s'agit de l'exposition de certaines de nos filiales (Hong -Kong – Brésil – USA - Canada) aux variations de l'euro.

L'exposition financière du groupe en USD de 183.25 M€ comprend 114.75 M€ d'emprunts souscrits pour l'acquisition de CMDS qui s'analyse comme la couverture nette de l'investissement, liée à l'acquisition de sociétés dont la monnaie fonctionnelle est en USD.

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 2017

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

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
USD	7 851	8 906
ZAR	1 052	859
HKD	933	474

B) RISQUE DE TAUX D'INTERET

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

a. Portefeuille de couvertures

Le portefeuille est constitué de 12 contrats pour un encours, en contrevaieur euro, de 223.70 M€ dont le détail figure dans le tableau ci-dessous :

Banque	Date de mise en place	Date d'échéance	Type de contrat	Position GUERBET	Indices	Taux du contrat	Devise	Notionnel résiduel En K devises	Notionnel résiduel Contrevaieur KEUR
BNP Paribas	27/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat	Libor usd 3 mois	1,15%	USD	44 034	38 586
CMCIC	27/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat	Libor usd 3 mois	0,9420%	USD	30 979	27 146
HSBC	27/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat	Libor usd 3 mois	1,05%	USD	26 094	22 865
Société Générale	27/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat	Libor usd 3 mois	0,9390%	USD	20 597	18 048
CA CIB	27/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat	Libor usd 3 mois	0,9750%	USD	15 894	13 927
CA IDF	27/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat	Libor usd 3 mois	0,95%	USD	15 085	13 218
CA CIB	27/12/2016	27/07/2020	Cross currency swap	Achat taux fixe €	Libor usd 3 mois	-0,43%	USD	17 400	16 415
HSBC	27/12/2016	27/07/2020	Cross currency swap	Achat taux fixe €	Libor usd 3 mois	-0,3880%	USD	17 400	16 338
BNP Paribas	27/12/2016	27/07/2020	Cross currency swap	Achat taux fixe €	Libor usd 3 mois	-0,4375%	USD	17 400	16 349
Société Générale	27/12/2016	27/07/2020	Cross currency swap	Achat taux fixe €	Libor usd 3 mois	-0,40%	USD	17 400	16 415
CMCIC	27/12/2016	27/07/2020	Cross currency swap	Achat taux fixe €	Libor usd 3 mois	-0,50%	USD	12 615	11 713
CMCIC	27/12/2016	27/07/2020	Cross currency swap	Achat taux fixe €	Libor usd 3 mois	-0,48%	USD	13 500	12 676

b. Exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30 juin 2017

En milliers d'euros	A moins d'un an ¹	A plus d'un an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(282)	(9 719)	(10 001)
Passifs financiers à taux variable	(62 865)	(293 603)	(356 468)
Actifs financiers à taux fixe	-	-	-
Actifs financiers à taux variable	55 797	-	55 797
Position nette avant gestion ² :			
- à taux fixe	(282)	(9 719)	(10 001)
- à taux variable	(7 068)	(293 603)	(300 671)
Position nette après gestion :			
- à taux fixe	(33 222)	(200 478)	(233 700)
- à taux variable	25 872	(102 844)	(76 972)

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

Variation des taux d'intérêts de	1%
Variation du résultat financier de	769 720 €

V) Informations complémentaires

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

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

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

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

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

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

En M€	30-juin-17	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES				
Marchés Europe		190,9		190,9
Autres Marchés		24,9	191,3	216,2
Total CA		215,8	191,3	407,1
Résultat Opérationnel		36,7	4,0	40,7

En M€	30-juin-16	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES				
Marchés Europe		189,8		189,8
Autres Marchés			187,0	187,0
Total CA		189,8	187,0	376,8
Résultat Opérationnel				31,3

Ventilation du chiffre d'affaires par gammes de produits

En milliers d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016
Rayons X	47,7%	52,2%
IRM	33,8%	31,9%
RIT	6,0%	6,7%
DIM	10,2%	8,8%
Autres	2,3%	0,4%
Total	100,0%	100,0%

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a investi :

- 13.2 millions d'euros en immobilisations corporelles. Ces investissements concernent l'informatique et les agencements, et visent à améliorer les capacités des usines de Lanester, d'Aulnay, Dublin et Raleigh,
- 11.0 millions d'euros en immobilisations incorporelles, essentiellement liés au projet de déploiement de l'ERP groupe ainsi que de son amélioration.

Note 2 - Actifs et passifs d'impôts différés

En milliers d'euros	31-12-2016	Mouvements en résultat	Mouvements en capitaux propres	Ecart de conversion et divers	30-06-2017
Actifs impôts différés	26 425	2 218	0	(4 404)	24 239
Passifs impôts différés	(23 382)	10 606	(3 369)	(1 935)	(18 080)
Total	3 043	12 824	(3 369)	(6 339)	6 159

Note 3 – Stocks

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Matières premières et pièces détachées	67 440	76 308
Produits finis, intermédiaires et en-cours et marchandises	236 453	209 233
Valeur brute	303 893	285 541
Provisions	(24 334)	(23 650)
Valeur nette	279 559	261 891

Note 4 – Capital

Au 31 décembre 2016, le capital de la société mère était constitué de 12 501 148 actions de 1 euro de nominal. Les actions de la société Guerbet ont évolué sur la période de 28 720 pour s'établir à 12 529 868 actions à fin Juin 2017.

Le Groupe détient 20 428 actions propres.

Note 5 – Provisions

En milliers d'euros	31/12/2016	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Ecart de conversion et reclassements	30/06/2017
Non courantes	33 194	707	(120)	(89)	1 948	35 641
Avantages différés du personnel	33 194	707	(120)	(89)	1 947	35 641
Courantes						
Litiges fiscaux	804	147	0	0	(90)	861
Litiges commerciaux	401	19	0	(27)	484	877
Risques divers	6 649	2 313	(1 578)	(1 787)	(1 437)	4 159
Total provisions courantes	7 854	2 479	(1 578)	(1 814)	(1 044)	5 896
Total provisions	41 048	3 186	(1 698)	(1 903)	903	41 536

Note 6 – Emprunts

En milliers d'euros	30/06/2017 Publié	31/12/2016 Publié
Emprunts à long terme (passifs non courants) dont :	302 336	331 419
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	997	1 047
Location financement	2 619	1 819
Autres emprunts	298 720	328 533
Emprunts à court terme (passifs courants) dont :	63 147	66 971
Location financement	1 400	1 156
Autres emprunts et réserve de participation courante	43 918	44 956
Concours bancaires	17 829	20 859
Total des dettes financières	365 483	368 791

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. Un avenant signé avec BPI France allonge de deux ans la durée du projet et modifie les modalités de retour financier en cas de commercialisation d'un produit issu du projet.

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 2017

Date d'attribution	Nombre attribué	Prix de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux sans risque	Prix d'exercice	Durée de blocage
17 octobre 2011	530 840	16,58 €	35 %	2,77 %	15,40 €	4 ans
23 novembre 2011	48 000	16.80 €	35 %	2,77 %	16,07 €	4 ans
20 février 2012	6 800	15.37 €	35 %	2,77 %	15,37 €	4 ans

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

Date d'attribution	26 mars 2009	17 octobre 2011	23 novembre 2011	20 février 2012	Total
2013		590	53	8	651
2014		590	53	8	651
2015		468	47	7	522
2016				1	1
Total	0	1 648	153	24	1 825

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

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016 Retraité	30/06/2016 Publié
impôt courant	(21 819)	(13 948)	(11 954)
Impôt différé	10 582	5 540	3 715
Total	(11 237)	(8 407)	(8 240)

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

Il a été décidé depuis le 31 Décembre 2016 d'effectuer le reclassement du Crédit Impôt Recherche (C.I.R.) en résultat d'exploitation en accord avec l'interprétation de la norme IAS 20. En conséquence, ce reclassement est reflété au sein de l'analyse de la charge d'impôt au 30 Juin 2016.

En milliers d'euros	30-juin-17 Publié	30-juin-16 Retraité	30-juin-16 Publié
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	(11 817)	(7 069)	(8 793)
Impact des différences de taux d'imposition	3 186	(207)	577
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	(1 104)	(690)	(690)
Crédit Impôt Recherche reclassé en opérationnel (IAS 20)	587	686	0
Impact des crédits impôts	277	0	1 992
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers	(2 367)	(1 127)	(1 127)
Total	(11 237)	(8 407)	(8 240)
Taux d'impôt effectif (%)	32,74%	37,16%	32,26%
(*) Taux d'imposition	34,43%		

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	1 640
dont avantages en nature	16
et part variable ¹	75
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	53
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	905
Paievements en actions ²	0

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1er semestre 226.333 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2016

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

Néant

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 2016.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2017 pour les stock-options qui leur ont été octroyées (cf. note 8).

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

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 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société GUERBET, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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 obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 26 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

HAF Audit & Conseil

Deloitte & Associés

Membre de Crowe Horwath International

Marc de Prémare

Frédéric Souliard

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Villepinte, le 26 septembre 2017

Yves L'Epine

Directeur Général