

Rapport semestriel

20
11



GROUPE GUERBET
RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2011

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____	p. 2
Chiffres clés _____	p. 4
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 _____	p. 5
Rapport des Commissaires aux Comptes _____	p. 18
Attestation du responsable du rapport semestriel _____	p. 19

Rapport d'activité

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2011

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe GUERBET a augmenté ses ventes de 8,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe retrouve un niveau de croissance dynamique, en nette reprise par rapport à la fin d'année 2010. Les ventes progressent de 3% en Europe et 23% hors Europe par rapport au 1er semestre 2010, avec une croissance importante des ventes de Lipiodol aux USA. Les ventes hors Europe représentent 75% de la croissance du Groupe.

Les ventes de Dotarem progressent de 16,4% au niveau mondial (14,4% en Europe et 27,4% hors Europe). Le produit voit sa position de leader renforcée en Europe où il atteint désormais 42% de part de marché.

Xenetix connaît une croissance modérée dans le monde avec une augmentation des ventes de 1,9% (-5,9% en Europe et 21,2% hors Europe).

Le Groupe réalise au premier semestre un Résultat Opérationnel Courant de 13,5 M€, soit 7% du chiffre d'affaires, contre 12,1 M€ et 6,8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2010.

Les bonnes performances de Dotarem sur l'ensemble des territoires et de Lipiodol aux USA améliorent la marge brute en raison de l'effet mix-produit favorable. Les résultats sont en croissance malgré la hausse des dépenses de développement liées à l'enregistrement de Dotarem aux USA.

Sur la même période, le bénéfice net est en léger retrait à 8,2 M€, soit 4,2% du chiffre d'affaires, contre respectivement 8,6 M€ et 4,8% l'année passée, en raison de l'inversion de tendance sur le résultat de change et de la hausse de l'impôt sur les sociétés.

L'amélioration du résultat d'exploitation, ainsi qu'un Besoin en Fonds de Roulement sous contrôle permettent de limiter la hausse de la dette qui s'élève à 97,7 M€.

Perspectives sur l'activité :

La tendance sur la croissance des ventes 2011 reste bien orientée pour l'ensemble de l'exercice. Les mises en service progressives des nouvelles installations chimiques sur les sites de Marans et de Lanester nous permettent de dégager des capacités et une rentabilité accrues pour le second semestre, malgré les tensions sur les marchés des matières premières.

Les investissements sur le site d'Aulnay (nouvelle unité de remplissage pharmaceutique) suivent le plan de marche prévu et représentent le dernier jalon important du plan stratégique Cap 2016.

Le programme d'essais cliniques pour l'enregistrement de Dotarem aux USA se déroule conformément aux prévisions et nous permet d'envisager un dépôt de dossier en angiographie cervicale en 2012.

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

Les lecteurs sont invités à se référer à la page 37 du Document de Référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 11 avril 2011 sous le numéro d'enregistrement D.11-0278. 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 page 88 et à la note 31 page 91 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document de Référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2011 sous le numéro d'enregistrement D.11-0278 et consultable directement sur le site de l'AMF ou sur le site 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.

Le Président - Directeur Général

Jean-Jacques BERTRAND

Chiffres clés

En milliers d'euros – Normes IFRS	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	193 612	178 904
Résultat opérationnel courant	13 458	12 096
Résultat net	8 195	8 558
Capacité d'autofinancement ¹	17 880	19 806
Investissements	16 670	17 506
Dépenses de Recherche & Développement	20 711	18 178
Capitaux propres	212 200	211 033
Endettement net ²	97 739	89 072
Effectifs ³	1 356	1 310

L'action GUERBET

		Cours de fin de mois (en euros) ⁴	Volumes échangés (en nombre de titres)	Capitaux échangés (en milliers d'euros)
2010	Janvier	97,17	15 629	1 543
	Février	90,41	9 069	865
	Mars	89,81	18 802	1 692
	Avril	87,15	23 971	2 086
	Mai	78,97	33 117	2 762
	Juin	85,00	13 665	1 083
	Juillet	78,14	8 493	684
	Août	80,00	32 328	2 365
	Septembre	75,55	14 491	1 173
	Octobre	77,00	11 701	900
	Novembre	66,66	53 900	3 930
	Décembre	65,61	58 987	3 805
2011	Janvier	62,60	39 618	2 584
	Février	69,15	20 040	1 304
	Mars	70,00	59 704	3 962
	Avril	69,40	24 827	1 690
	Mai	77,62	35 496	2 646
	Juin	78,00	28 564	2 172

¹ Après coût de l'endettement financier net et impôt.

² L'endettement net correspond au solde des dettes financières d'une part, de la trésorerie et équivalents de trésorerie d'autre part.

³ Effectifs instantanés en fin de période.

⁴ Le cours de fin de mois correspond au cours de clôture du dernier jour ouvré du mois.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011

Le Conseil d'Administration du 27 juillet 2011 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1er janvier au 30 juin 2011.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2011 sous le numéro d'enregistrement D.11-0278.

▪ Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes)			
En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
Immobilisations incorporelles	1	32 809	34 190
Immobilisations corporelles	1	172 328	166 223
Actifs financiers non courants		1 893	6 640
Impôts différés	2	9 437	7 132
Total Actifs non courants		216 467	214 185
Stocks	3	92 774	91 067
Clients et comptes rattachés		88 953	85 867
Actifs destinés à être cédés			
Autres actifs financiers courants		19 352	21 681
Trésorerie et équivalents de trésorerie		11 203	9 210
Total Actifs courants		212 282	207 825
TOTAL ACTIF		428 749	422 010

PASSIF (valeurs nettes)			
En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital	4	12 200	12 200
Autres réserves		187 068	186 658
Résultat consolidé		8 195	5 880
Ecart de conversion		4 737	5 778
Capitaux propres		212 200	210 516
dont part du Groupe		212 200	210 516
Dettes financières non courantes	6	87 241	85 541
Autres passifs financiers non courants		465	664
Impôts différés	2	7 298	5 820
Provisions	5	13 309	13 157
Total Passifs non courants		108 313	105 182
Fournisseurs et comptes rattachés		35 572	39 462
Dettes financières courantes	6	21 701	13 349
Autres passifs financiers		34 508	37 155
Impôts courant exigibles		9 561	8 677
Provisions	5	6 894	7 669
Total Passifs courants		108 236	106 312
TOTAL PASSIF		428 749	422 010

▪ Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	193 612	178 904
Redevances	19	62
Autres produits de l'activité	883	430
Achats consommés	(50 215)	(49 102)
Charges de personnel	(50 044)	(47 226)
Charges externes	(63 411)	(54 467)
Impôts et taxes	(6 055)	(6 133)
Dotations aux amortissements	(10 658)	(9 687)
Dotations nettes aux provisions	1 671	(163)
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	(1 564)	643
Autres produits et charges d'exploitation	(780)	(1 165)
Résultat opérationnel courant	13 458	12 096
Autres produits et charges opérationnels	(12)	199
Résultat opérationnel	13 446	12 295
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	26	20
Coût de l'endettement financier brut	(1 476)	(1 640)
Coût de l'endettement financier net	(1 450)	(1 620)
Profits et pertes de change	(418)	536
Autres produits et charges financiers	25	(7)
Charge d'impôt sur le résultat	(3 408)	(2 646)
Résultat net consolidé	8 195	8 558
dont part du Groupe	8 195	8 558
Résultat net par action (en euros)	2,69	2,81
Résultat net dilué par action (en euros)	2,64	2,75

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

En milliers d'euros	30 juin 2011 (6 mois)	30 juin 2010 (6 mois)
Résultat net	8 195	8 558
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		
Ecarts de conversion	(1 041)	3 846
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	7 154	12 404

▪ Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2011 (6 mois)	30 juin 2010 (6 mois)
Résultat net	8 195	8 558
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	10 658	9 666
Dotations et reprises de provisions pour risques	(623)	1 084
Variation de juste valeur des instruments de couverture	(409)	326
Charges de stock-options	10	44
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	49	128
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	17 880	19 806
Coût de l'endettement net	1 450	1 620
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	3 408	2 648
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	22 738	24 072
Impôts versés	(705)	2 128
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	(6 763)	(11 244)
(Augmentation) / diminution des stocks	(1 707)	(8 036)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	(3 354)	(7 981)
Augmentation / (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	(3 811)	2 862
Augmentation / (diminution) des autres actifs	1 671	2 937
(Augmentation) / diminution des autres passifs	438	(1 026)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	15 270	14 956
Investissements	(16 670)	(17 506)
en immobilisations incorporelles	(393)	(800)
en immobilisations corporelles	(16 082)	(16 434)
en immobilisations financières	(195)	(273)
Cessions d'immobilisations	422	245
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(16 248)	(17 261)
Dividendes versés	(5 481)	(6 832)
Augmentations de capital	-	106
Nouveaux emprunts à long terme	15 250	34 184
Remboursements d'emprunts	(11 914)	(22 632)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(1 462)	(1 675)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	(3 607)	3 151
Incidence des variations des cours des devises (D)	(150)	474
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(4 735)	1 320
TRESORERIE INITIALE	3 633	(728)
TRESORERIE FINALE	(1 102)	592

▪ **Tableau de variation des capitaux propres**

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 1^{er} janvier 2010	12 167	171 586	20 495	1 058	205 306
Augmentation de capital	33	292			325
Incorporation du résultat consolidé 2009		20 495	(20 495)		-
Stock-options		87			87
Distribution de dividendes		(6 832)			(6 832)
Résultat consolidé 2010			5 880		5 880
Ecarts actuariels		1 023			1 023
Ecarts de conversion				4 720	4 720
Autres mouvements		7			7
Situation au 31 décembre 2010	12 200	186 658	5 880	5 778	210 516
Incorporation du résultat consolidé 2010		5 880	(5 880)		-
Stock-options		10			10
Distribution de dividendes		(5 481)			(5 481)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2011			8 195		8 195
Ecarts de conversion				(1 041)	(1 041)
Autres mouvements		1			1
Situation au 30 juin 2011	12 200	187 068	8 195	4 737	212 200

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011

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 2011 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2010 (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 2011, n'a pas eu d'incidence sur les comptes établis au 30 juin 2011.

- Amendement d'IFRS 1 : exemptions relatives aux informations à fournir au titre d'IFRS 7
- IAS 24 : informations à fournir sur les parties liées (révisée)
- Amendement à IAS 32 : classification des droits de souscription
- Amélioration annuelle des normes IFRS (mai 2010)
- Amendement à IFRIC 14 : paiements anticipés des exigences de financement minimal
- IFRIC 19 : Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles en 2011 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 30 juin 2011

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 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 2010.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 27 juillet 2011 par le Conseil d'Administration.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2011, un dividende de 1,80 € 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 positions de marchés ouvertes et non adossées à des risques comptables.

a. Positions de couverture du risque de change prise par GUERBET au cours du premier semestre 2011

Une couverture de change par vente à terme représente un montant non amorti d'engagement de 1,7 millions d'euros au 30 juin 2011.

b. Analyse de l'exposition au risque de change au 30 juin 2011

Positions Guerbet France en M€	USD	BRL	JPY	TRY	CHF	KRW	HKD	GBP	TWD	MXN	Total M€
RISQUE BUDGETAIRE (1)	-6,39	0,00	-2,37	0,91	3,98	-0,07	0,79	0,97	0,00	1,12	16,59
RISQUE COMPTABLE (2)	-0,12	0,01	0,00	1,78	0,64	-0,01	0,03	0,33	0,00	0,73	3,65
POSITIONS AVANT COUVERTURES (3=1+2)	-6,50	0,01	-2,37	2,69	4,62	-0,09	0,82	1,30	0,00	1,86	20,25
ENCOURS COUVERTURES (4)	0,00	0,00	0,00	-1,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,53
POSITION DE CHANGE NETTE (5=3+4)	-6,50	0,01	-2,37	1,16	4,62	-0,09	0,82	1,30	0,00	1,86	18,72

(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.

(Total M€) Total des valeurs absolues

Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable pour les principales devises

Les principales sensibilités concernent les encours comptables en devises qui ne sont pas couverts au 30 juin 2011. Le tableau ci-dessous reprend l'impact sur le résultat financier d'une variation de 10% de ces devises contre Euro.

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
MXN	73	1
CHF	64	15
GBP	33	33

c. Risque de taux d'intérêt

La dette du groupe GUERBET est essentiellement indexée à taux variable. La stratégie de couverture du risque de taux du Groupe vise à fixer l'intérêt portant sur 75% de la dette à taux variable en mettant en place des couvertures par swap, tunnel ou cap.

d. Positions de couverture du risque de taux prise par GUERBET au cours du premier semestre 2011

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, deux nouvelles couvertures ont été mises en place. Au 30 juin 2011, l'indicateur de couverture susvisé était de 74%

e. Analyse de l'exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30 juin 2011

En milliers d'euros	A moins d'1 an [*]	A plus d'1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(3 146)	(1 929)	(5 075)
Passifs financiers à taux variable	(19 338)	(84 529)	(103 867)
Actifs financiers à taux variable	11 203		11 203
Position nette avant gestion ^{**} :			
- à taux fixe	(3 146)	(1 929)	(5 075)
- à taux variable	(8 135)	(84 529)	(92 664)
Hors-bilan ^{***}		66 357	66 357
Position nette après gestion			
- à taux fixe	(3 416)	(68 286)	(71 432)
- à taux variable	(8 135)	(18 172)	(26 307)

Sur la base des prévisions de trésorerie du Groupe pour 2011, l'endettement moyen sur le second semestre 2011 à taux variable, non couvert par des instruments financiers s'élèverait à environ 45 millions d'euros.

La majeure partie de l'endettement à taux variable fait l'objet de couvertures par swap de taux qui protègent le passif du bilan en cas de hausse des taux d'intérêts.

e. Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêt après couverture

Variation des taux d'intérêts de	1%
Variation du résultat financier de	263 070 €

^{*} 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.

^{**} Somme des différences (actif – passif) à taux fixe et (actif – passif) à taux variable.

^{***} Swaps de taux et Corridor (reçoivent des taux variables et payent des taux fixes).

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 2011	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	130 873	5 512		136 385
Autres marchés		57 227		57 227
Chiffre d'affaires total	130 873	62 739		193 612
Résultat opérationnel courant	50 611	15 553	(52 706)	13 458
Autres produits et charges opérationnels				(12)
Résultat opérationnel				13 446
Coût de l'endettement financier net				(1 450)
Autres produits et charges financières				(393)
Impôt				(3 408)
Résultat net				8 195
- dont amortissements	(1 426)	(847)	(8 385)	(10 658)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	119	(513)	2 065	1 671
Actifs sectoriels	351 303	77 446		428 749
- dont immobilisations	185 611	21 419		207 030
Passifs sectoriels hors emprunts	109 607	10 287		119 894
Emprunts	90 151	6 443		96 594
Capitaux propres			212 200	212 200
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	370	23		393
- dont corporels	14 903	1 179		16 082

30 juin 2010	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	127 146	5 211		132 357
Autres marchés		46 547		46 547
Chiffre d'affaires total	127 146	51 759		178 904
Résultat opérationnel courant	47 529	8 616	(44 049)	12 096
Autres produits et charges opérationnels				199
Résultat opérationnel				12 295
Coût de l'endettement financier net				(1 620)
Autres produits et charges financières				529
Impôt				(2 646)
Résultat net				8 558
- dont amortissements	(1 380)	(955)	(7 352)	(9 687)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	(187)	33	(9)	(163)
Actifs sectoriels	329 472	86 443		415 915
- dont immobilisations	168 338	24 798		193 136
Passifs sectoriels hors emprunts	101 122	14 137		115 259
Emprunts	82 871	6 752		89 623
Capitaux propres			211 033	211 033
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	769	31		800
- dont corporels	15 603	831		16 434

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

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Rayons X	50,2%	55,0%
IRM	38,7%	36,1%
Autres	11,1%	8,9%
Total	100,0%	100,0%

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a investi 16,1 millions d'euros en immobilisations corporelles et 0,4 million d'euros en immobilisations incorporelles principalement en France dans le cadre des projets d'accroissement de capacité de ses usines d'Aulnay, de Lanester et de Marans.

Du fait de l'évolution des taux de change par rapport au 31 décembre 2010, la valeur nette des immobilisations a diminué de 0,9 millions d'euros dont 0,7 millions d'euros pour les immobilisations incorporelles.

Note 2 - Actifs et passifs d'impôts différés

	30 juin 2011	30 juin 2010
Actifs d'impôts différés	9 437	9 957
Passifs d'impôts différés	(7 298)	(6 046)
Total	2 139	3 911
Dont impôts différés résultant de :		
Activation des déficits fiscaux	7 910	10 743
Décalages temporaires	9 203	8 819
Retraitement des provisions réglementées	(10 123)	(7 310)
Réévaluation des immobilisations corporelles	(2 772)	(2 896)
Différence d'évaluation sur immobilisations incorporelles	(8 524)	(9 889)
Retraitement des marges sur stocks	4 652	4 498
Retraitement des provisions sur risques filiales	-	(838)
Locations financement	(411)	(584)
Autres	2 204	1 368

Note 3 - Stocks

Dans un contexte de croissance du chiffre d'affaires, le niveau global des stocks a néanmoins peu varié depuis le 1^{er} janvier 2011 grâce à l'amélioration des prix de revient.

Par type de stocks, l'augmentation globale de 0,5 M€ en valeur brute provient de la croissance des stocks de produits fabriqués pour plus de 3 M€, compensée par une réduction des matières et marchandises.

Note 4 – Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital de la société mère est constitué de 3 050 046 actions de 4 euros de nominal. Le Groupe détient 5 107 actions propres.

Le capital social n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2010.

Note 5 – Provisions

Mouvements de l'exercice

	31 décembre 2010	Dotations	Reprises	Ecart de conversion et reclassements	30 juin 2011
Non courantes					
Avantages différés du personnel	13 157	229	(73)	(4)	13 309
Courantes					
Obligation de réaliser une étude pédiatrique	346			(26)	320
Litiges fiscaux	1 717	31	(61)	(25)	1 662
Litiges commerciaux	493				493
Pertes prévisibles sur engagement d'achat	4 258		(685)		3 573
Risques divers	855	117	(114)	(12)	846
Total Provisions courantes	7 669	148	(860)	(63)	(6 894)
Total Provisions	20 826	377	(933)	(67)	20 203

Note 6 – Emprunts

6 - 1 Analyse par nature

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunts à long terme (passifs non courants) dont :	87 241	85 541
Titrisation	17 535	17 686
Réserve spéciale de participation	1 175	1 193
Location financement	-	-
Crédits à moyen terme (échéances supérieures ou égales à un an)	25 874	23 846
Autres emprunts	42 657	42 816
Emprunts à court terme (passifs courants) dont :	21 701	13 349
Location financement	2 193	1 963
Crédits à moyen terme (échéances inférieures à un an)	-	-
Autres emprunts	7 203	5 824
Concours bancaires	12 305	5 562
Total passifs financiers	108 942	98 890

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.

Une avance sur cette aide de 3,4 millions d'euros a été reçue en décembre 2008 à la signature de la convention. Elle se répartit en avances remboursables pour 1,1 millions d'euros, comptabilisées en dette financière non courante et subventions pour 2,3 millions d'euros comptabilisés en autres passifs financiers. Elle n'affecte pas le résultat.

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 2010 au 30 juin 2011, seront soumises à l'approbation d'OSEO au cours du second semestre 2011 pour une subvention à recevoir de 2,6 millions 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 (options de souscription et d'achat d'actions)

Date d'attribution	Nombre	Prix de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux sans risque	Prix d'exercice	Durée de blocage
26 mars 2009	2 000 ¹	112,00 €	35%	3,80%	112,26 €	2 ans

b) Répartition de la comptabilisation de l'avantage par exercice

Exercice	Avantages en K€
2009	67
2010	87
2011	10
Total	164

Note 9 – Impôt sur les bénéfices

9-1 - Détail de la charge d'impôt

	30 juin 2011	30 juin 2010
Impôt courant	(4 467)	(6 151)
Impôt différé	1 059	3 505
Total	(3 408)	(2 646)

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

	30 juin 2011	30 juin 2010
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	(3 995)	(3 858)
Impact des différences de taux d'imposition	604	(498)
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	(1 624)	(1 404)
Impact des crédits d'impôts	1 823	2 364
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers	(216)	750
Total	(3 408)	(2 646)
(*) Taux d'imposition	34,43%	34,43%

¹ options de souscription à 2 ans.

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	522 123
dont avantages en nature	5 550
et part variable ¹	90 650
Avantages post-emploi	44 139
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	28 107
dont provision pour indemnités de départ en retraite	16 032
Paiements en actions ²	10 000

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1^{er} semestre 126 561,50 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2010.

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

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2011.

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 2010.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2010 pour les stock-options qui leur ont été octroyées (cf. note 8).

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2011

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

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 2011, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les évolutions des règles et méthodes comptables exposées dans la note I Règles et méthodes comptables de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

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 27 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Audit France

Deloitte & Associés

Marc de PRÉMARE

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 27 juillet 2011

Jean-Jacques BERTRAND

Président - 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