

RAPPORT FINANCIER

semestriel

2013



GROUPE GUERBET
RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2013

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____	p. 2
Chiffres clés _____	p. 4
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013 _____	p. 5
Rapport des Commissaires aux Comptes _____	p. 19
Attestation du responsable du rapport semestriel _____	p. 20

Rapport d'activité

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2013

Le chiffre d'affaires du premier semestre a été pénalisé par un niveau de ventes exceptionnel réalisé fin 2012 en Europe qui a eu pour conséquence de ralentir la reprise des commandes début 2013 sur la franchise « produits de contraste - Imagerie Rayons X ». Ce segment est effectivement en décroissance de 10,8% dans les pays Européens alors que les produits IRM y connaissent une évolution favorable de 2,3%. Globalement, sur la zone européenne confrontée à une situation économique difficile, le chiffre d'affaires est en involution de 3,5%.

Le chiffre d'affaires réalisé hors Europe est en repli de 3,2%. L'Asie continue à bien évoluer avec une progression de 12,3%, malgré un effet de change adverse au Japon. La situation en Amérique hors USA continue de peser sur la croissance du groupe avec au 1^{er} semestre une involution de 13,1%. Aux USA, les premières ventes de Dotarem ont été enregistrées en juillet.

Toutes zones confondues, le chiffre d'affaires des produits Rayons X décroît de 10,5% alors que celui des produits IRM s'accroît de 4,3%.

Comme annoncé, le Résultat Opérationnel reste stable par rapport à la performance réalisée à fin 2012, soit 7,9% du chiffre d'affaires. Il absorbe les dépenses additionnelles générées aux USA pour le lancement de Dotarem grâce à une bonne tenue de la marge brute (hausse des prix de vente moyens sur les Rayons X) et des dépenses de fonctionnement bien maîtrisées.

Le Résultat Net s'affiche à hauteur de 5,2% du chiffre d'affaires et bénéficie d'un coût de l'endettement réduit (0,2% du CA) grâce à un effet de couverture du risque de taux très favorable.

La dette nette diminue de 2,4 M€ sur le semestre, grâce à une quasi stabilité du Besoin en Fonds de Roulement et à un niveau d'investissement limité à 13,4 M€.

Perspectives sur l'activité :

Compte tenu de l'atonie de l'économie européenne et de la situation du marché de l'imagerie médicale en Amérique Latine, le chiffre d'affaires 2013 devrait se situer entre 395 M€ et 405 M€.

La maîtrise de nos prix de vente moyens dans le segment des produits Rayons X, l'amélioration continue de nos procédés de fabrication et la baisse globale du prix des matières premières devraient entraîner un niveau de marge brute supérieur à celui de 2012.

Globalement, le Résultat Opérationnel Courant devrait donc s'afficher entre 6,5% et 7,5% du chiffre d'affaires et la dette nette rester inférieure à 100 M€.

Le premier semestre 2013 aura permis de faire aboutir avec succès le projet d'enregistrement de Dotarem aux USA. Par ailleurs, une nouvelle indication pour Lipiodol a été déposée aux USA et pourrait donner lieu à une AMM d'ici un an. Enfin, un dépôt de dossier pour l'obtention d'une deuxième indication de Dotarem (angiographie cervicale) y est planifié pour 2014.

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

Les lecteurs sont invités à se référer à la page 51 du Document de Référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 16 avril 2013 sous le numéro d'enregistrement D.13-0359. 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 107 et à la note 31 page 110 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document de Référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 avril 2013 sous le numéro d'enregistrement D.13-0359 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 2013	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	192 359	199 155
Résultat opérationnel courant	15 164	21 659
Résultat net	10 017	13 816
Dépenses de R&D	19 022	18 390
Investissements	13 415	13 280
Capitaux propres	228 969	222 125
Free Cash Flow	2 390	(6 450)
Endettement net	96 616	106 492

L'action GUERBET

	Plus haut cours (en euros)	Plus bas cours (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en milliers d'euros)
Janvier 2012	70,00	61,00	22 579	1 452,51
Février 2012	67,80	60,11	44 305	2 831,33
Mars 2012	85,00	63,21	51 623	4 031,64
Avril 2012	77,97	68,30	19 423	1 364,29
Mai 2012	71,99	60,00	11 445	754,53
Juin 2012	68,80	62,29	53 503	3 459,52
Juillet 2012	69,00	62,50	60 411	3 925,82
Août 2012	70,00	64,52	76 742	5 176,67
Septembre 2012	76,00	67,62	32 185	2 298,78
Octobre 2012	85,29	73,10	42 152	3 336,32
Novembre 2012	100,12	82,65	68 059	6 036,80
Décembre 2012	98,50	91,00	55 139	5 206,21
Janvier 2013	113,00	96,50	110 721	11 829,79
Février 2013	141,89	102,12	128 682	16 163,75
Mars 2013	142,50	105,22	182 827	21 099,80
Avril 2013	114,93	95,00	100 989	10 444,68
Mai 2013	114,50	94,15	72 231	7 364,89
Juin 2013	113,94	106,05	29 882	3 254,17

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2013

Le Conseil d'Administration du 25 juillet 2013 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1er janvier au 30 juin 2013.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 avril 2013 sous le numéro d'enregistrement D.13-0359.

▪ Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes)			
En milliers d'euros	Note	30 juin 2013	31 décembre 2012
Immobilisations incorporelles	1	35 847	36 254
Immobilisations corporelles	1	190 523	189 582
Actifs financiers non courants		3 105	3 200
Impôts différés	2	10 333	9 250
Total Actifs non courants		239 808	238 286
Stocks	3	110 598	105 146
Clients et comptes rattachés		81 353	86 826
Actifs destinés à être cédés		-	-
Autres actifs financiers courants		18 192	20 235
Trésorerie et équivalents de trésorerie		17 603	10 473
Total Actifs courants		227 746	222 680
TOTAL ACTIF		467 554	460 966

PASSIF (valeurs nettes)			
En milliers d'euros	Note	30 juin 2013	31 décembre 2012
Capital	4	12 200	12 200
Autres réserves		206 915	192 407
Résultat consolidé		10 017	20 399
Ecart de conversion		(163)	1 203
Capitaux propres		228 969	226 209
dont part du Groupe		228 969	226 209
Dettes financières non courantes	6	59 847	67 043
Autres passifs financiers non courants		1 346	2 258
Impôts différés	2	8 856	10 345
Provisions	5	21 391	20 927
Total Passifs non courants		91 440	100 573
Fournisseurs et comptes rattachés		38 029	38 855
Dettes financières courantes	6	54 372	42 439
Autres passifs financiers		40 915	42 429
Impôts courant exigibles		10 483	6 436
Provisions	5	3 346	4 025
Total Passifs courants		147 145	134 184
TOTAL PASSIF		467 554	460 966

▪ **Compte de résultat consolidé**

En milliers d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	192 359	199 155
Redevances	19	27
Autres produits de l'activité	883	418
Achats consommés	(47 030)	(65 294)
Charges de personnel	(56 045)	(54 089)
Charges externes	(58 761)	(56 541)
Impôts et taxes	(7 346)	(7 258)
Dotations aux amortissements	(10 914)	(11 144)
Dotations nettes aux provisions	1 857	2 396
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	381	14 799
Autres produits et charges d'exploitation	(239)	(810)
Résultat opérationnel courant	15 164	21 659
Autres produits et charges opérationnels	(37)	58
Résultat opérationnel	15 127	21 717
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	81	25
Coût de l'endettement financier brut	(518)	(2 191)
Coût de l'endettement financier net	(437)	(2 166)
Profits et pertes de change	(435)	(151)
Autres produits et charges financiers	74	327
Charge d'impôt sur le résultat	(4 312)	(5 911)
Résultat net consolidé	10 017	13 816
dont part du Groupe	10 017	13 816
Résultat net par action (en euros)	3,28	4,53
Résultat net dilué par action (en euros)	3,16	4,28

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

En milliers d'euros	30 juin 2013 (6 mois)	30 juin 2012 (6 mois)
Résultat net	10 017	13 816
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		
Ecarts de conversion	(1 366)	(1 200)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	8 651	12 616

▪ Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2013 (6 mois)	30 juin 2012 (6 mois)
Résultat net	10 017	13 816
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	10 914	11 147
Dotations et reprises de provisions pour risques	(215)	(2 106)
Variation de juste valeur des instruments de couverture	(912)	661
Charges de stock-options	206	206
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	(26)	1 488
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	19 984	25 212
Coût de l'endettement net	437	2 166
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	4 312	5 911
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	24 733	33 289
Impôts versés	(562)	(961)
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	(1 598)	(14 612)
(Augmentation) / diminution des stocks	(5 452)	(13 652)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	6 259	(502)
Augmentation / (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	(1 126)	166
Augmentation / (diminution) des autres actifs	(1 994)	(4 736)
(Augmentation) / diminution des autres passifs	715	4 112
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	22 573	17 716
Investissements	(13 415)	(13 280)
en immobilisations incorporelles	(1 775)	(879)
en immobilisations corporelles	(11 573)	(12 337)
en immobilisations financières	(67)	(64)
Cessions d'immobilisations	1 106	265
Augmentation / (diminution) des dettes sur immobilisations	(1 698)	(2 632)
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(14 007)	(15 647)
Dividendes versés	(6 100)	(5 481)
Augmentations de capital	-	-
Nouveaux emprunts à long terme	6 712	9 877
Remboursements d'emprunts	(9 132)	(4 243)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(474)	(2 207)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	(8 994)	(2 054)
Incidence des variations des cours des devises (D)	364	(875)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(64)	(860)
TRESORERIE INITIALE	(3 986)	(11 813)
TRESORERIE FINALE	(4 050)	(12 673)

▪ **Tableau de variation des capitaux propres**

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31/12/2011	12 200	185 023	14 427	3 148	214 798
Incorporation du résultat 2011		14 427	(14 427)		-
Stock-options		426			426
Distribution de dividendes		(5 481)			(5 481)
Résultat consolidé 2012			20 399		20 399
Ecarts actuariels		(1 984)			(1 984)
Ecarts de conversion				(1 945)	(1 945)
Autres mouvements		(4)			(4)
Situation au 31/12/2012	12 200	192 407	20 399	1 203	226 209
Incorporation du résultat consolidé 2012		20 399	(20 399)		-
Stock-options		206			206
Distribution de dividendes		(6 100)			(6 100)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2013			10 017		10 017
Ecarts de conversion				(1 366)	(1 366)
Autres mouvements		3			3
Situation au 30 juin 2013	12 200	206 915	10 017	(163)	228 969

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

RESUMES AU 30 JUIN 2013

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 2013 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2012 (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 2013, n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes établis au 30 juin 2013. Il s'agit notamment de l'amendement à la norme IAS 19 : avantages du personnel.

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles avant le 30 juin 2013 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2013 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 2012.

La société mère GUERBET a filialisé son activité de visite médicale en France au 30 juin 2013. Cette nouvelle société a été consolidée pour la première fois à cette date.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 25 juillet 2013 par le Conseil d'Administration.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2013, un dividende de 2,00 € 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 2013 La contrevaletur en euro du portefeuille des couvertures, constitué de contrats à terme, est de 5.28 M€

b. Exposition par devise

(en M€)	USD	BRL	JPY	TRY	CHF	KRW	HKD	GBP	MXN	Total M€
Total Position Risque budgétaire (a)	-20,01	0,00	2,70	0,47	6,47	0,04	11,68	1,51	3,90	46,78
Total position Risque comptable et financier (b)	0,91	1,27	4,10	0,29	-0,66	-0,11	2,68	-0,63	3,37	14,02
Position avant couverture (c=a+b)	-19,10	1,27	6,80	0,76	5,81	-0,07	14,37	0,88	8,39	56,33
Encours couvertures risque de change (d)	0,81	0,00	0,82	0,00	0,00	0,00	-3,65	0,00	0,00	5,28
Position nette (c+d)	18,28	1,27	7,62	0,76	5,81	-0,07	10,72	0,88	7,28	52,69

(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

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 2013. Le tableau ci-dessous reprend l'impact sur le résultat financier d'une variation de 10% des devises contre Euro.

En milliers d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012
MXN	337	236
CHF	66	38
GBP	63	33

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 2013.

Le portefeuille est constitué de 10 contrats pour un encours de 83.22 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 €)	Marked-to-Market (en €)
Société Générale	30/11/2006	04/12/2013	Swap	Achat		EUR3M	3,7754%	Trimestriel	1 071 428	14 529
Calyon	15/06/2009	15/06/2014	Swap	Achat		EUR3M	2,492%	Trimestriel	3 000 000	41 937
Calyon	09/12/2009	12/12/2016	Cap	Achat	0,68%	EUR3M	2,53%	Trimestriel	5 000 000	60 232
Société Générale	17/12/2009	17/12/2014	Cap	Achat	0,531%	EUR3M	2,3%	Trimestriel	3 000 000	14 090
Natixis	28/09/2010	28/09/2013	Swap	Achat		EUR3M	1,2025%	Trimestriel	833 333	2 132
BNP Paribas	29/03/2011	31/03/2018	Swap	Achat		EUR3M	2,775%	Trimestriel	14 589 285	756 861
Natixis	30/06/2011	04/07/2016	Swap	Achat		EUR3M	2,295%	Trimestriel	3 250 000	105 936
Natixis	04/11/2011	08/11/2016	Swap	Achat		EUR3M	1,435%	Trimestriel	7 000 000	123 227
Natixis	10/11/2011	14/11/2016	Swap	Achat		EUR3M	1,4525%	Trimestriel	7 000 000	124 798
HSBC	09/07/2012	30/06/2017	Swap	Achat		EUR3M	0,725%	Trimestriel	38 475 000	94 325

b. Exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30 juin 2013

En milliers d'euros	A moins d'1 an [*]	A plus d'1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe		(6 350)	(6 350)
Passifs financiers à taux variable	(54 372)	(53 497)	(107 869)
Actifs financiers à taux fixe	9 567		9 567
Actifs financiers à taux variable	8 043		8 043
Position nette avant gestion ^{**} :			
- à taux fixe	9 567	(6 350)	3 217
- à taux variable	(46 329)	(53 497)	(99 826)
Hors-bilan ^{***}	4 905	78 314	83 219
Position nette après gestion			
- à taux fixe	4 662	(84 664)	(80 002)
- à taux variable	(41 424)	24 817	(16 607)

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.

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

Variation des taux d'intérêts de	1%
Variation du résultat financier de	166 070€

* 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 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

30 juin 2012	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	136 748	5 475		142 223
Autres marchés		56 932		56 932
Chiffre d'affaires total	136 748	62 407		199 155
Résultat opérationnel courant	52 833	13 614	(44 788)	21 659
Autres produits et charges opérationnels				58
Résultat opérationnel				21 717
Coût de l'endettement financier net				(2 166)
Autres produits et charges financières				176
Impôt				(5 911)
Résultat net				13 816
- dont amortissements	(1 765)	(998)	(8 381)	(11 144)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	91	1 013	1 292	2 396
Actifs sectoriels	381 572	80 392		461 964
- dont immobilisations	198 643	22 482		221 125
Passifs sectoriels hors emprunts	135 913	10 131		146 044
Emprunts	85 012	8 783		93 795
Capitaux propres			222 125	222 125
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	859	20		879
- dont corporels	11 630	706		12 336

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

En milliers d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012
Rayons X	46,2%	49,8%
IRM	42,8%	39,7%
Autres	11,0%	10,5%
Total	100,0%	100,0%

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2013, le Groupe a investi :

- 11,6 millions d'euros en immobilisations corporelles principalement en France pour l'accroissement des capacités de ses usines d'Aulnay, de Lanester et de Marans.
- 1,8 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

	31/12/2012	Mouvements en résultat	Mouvements en capitaux propres	Ecarts de conversion et divers	30/06/2013
Actifs d'impôts différés	9 250				10 333
Passifs d'impôts différés	(10 345)				(8 856)
Total	(1 095)	3 118	13	(559)	1 477
Dont impôts différés résultant de :					
Activation des déficits fiscaux	8 124	1 113		(724)	8 513
Décalages temporaires	9 994	807		(142)	10 659
Retrait. provisions réglementées	(13 467)	(524)		(1)	(13 992)
Réév. des immobilisations corp.	(2 637)	28		(489)	(3 098)
Diff. d'éval. / immos incorporelles	(8 225)	10		864	(7 351)
Retrait. des marges sur stocks	3 619	2 241		(94)	5 766
Retrait. prov. sur risques filiales	(1 124)	1			(1 123)
Locations financement	(136)	21		(1)	(116)
Retrait. injecteurs Medex	64	(8)		(4)	52
Autres	2 693	(571)	13	32	2 167

Note 3 - Stocks

Le niveau global des stocks a augmenté de 5,5 M€ depuis le 1^{er} janvier 2013 suite à :

Par type de stocks et avant dépréciation, l'augmentation de 3,8 M€ en valeur brute se répartit comme suit :

- Matières premières : +1,6 M€
- Produits fabriqués : -0,7 M€
- Marchandises : +2,9 M€.

Note 4 – Capitaux propres

Au 30 juin 2013, 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

	31/12/12	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Ecart de conversion et reclassements	30/06/13
Non courantes						
Avantages différés du personnel	20 927	650	(155)	0	(31)	21 391
Courantes						
Obligation de réaliser une étude pédiatrique	350				5	355
Litiges fiscaux	1 578	53	(117)	(138)	(72)	1 304
Litiges commerciaux	761		(30)	(195)		536
Pertes prévisibles sur engagement d'achat	425			(170)		255
Risques divers	911	46	(35)		(25)	897
Total Provisions courantes	4 025	99	(182)	(503)	(92)	3 347
Total Provisions	24 952	749	(337)	(503)	(123)	24 738

Note 6 – Emprunts

Analyse par nature

	30 juin 2013	31 décembre 2012
Emprunts à long terme (passifs non courants) dont :	59 847	67 043
Titrisation	-	-
Réserve spéciale de participation	301	703
Location financement	1 985	2 347
Crédits à moyen terme (échéances supérieures ou égales à un an)	21 174	23 705
Autres emprunts	36 387	40 288
Emprunts à court terme (passifs courants) dont :	54 372	42 439
Titrisation	11 451	11 621
Réserve spéciale de participation	734	-
Location financement	853	767
Crédits à moyen terme (échéances inférieures à un an)	15 085	5 885
Autres emprunts	5 711	4 504
Concours bancaires	20 538	19 662
Total des dettes financières	114 219	109 482

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 2012 au 30 juin 2013, seront soumises à l'approbation d'OSEO au cours du second semestre 2013 pour une subvention à recevoir de 678 milliers d'euros et une avance remboursable à percevoir de 827 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

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	112,20 €	35 %	3,80 %	112,26 €	2 ans
17 octobre 2011	116 470	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 bénéficiés

9-1 - Détail de la charge d'impôt

	30 juin 2013	30 juin 2012
Impôt courant	7 546	5 328
Impôt différé	(3 234)	583
Total	4 312	5 911

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

	30 juin 2013	30 juin 2012
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	(5 173)	(7 121)
Impact des différences de taux d'imposition	-	456
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	(689)	(981)
Impact des crédits d'impôts	2 052	1 703
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers	(502)	32
Total	(4 312)	(5 911)
(*) Taux d'imposition	36,10 %	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	2 057 875
dont avantages en nature	21 861
et part variable ¹	774 144
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	66 723
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	39 247
Paievements en actions ²	112 578

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1^{er} semestre 153 237,50 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2012.

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

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2013.

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 2012.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2013 pour les stock-options qui leur ont été octroyées (cf. note 8).

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2013

Période du 1er janvier au 30 juin 2013

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 2013, 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 25 juillet 2013

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Audit France

Deloitte & Associés

Membre de Crowe Horwath International

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 25 juillet 2013

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