



RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL 2020



AU 30 JUIN 2020

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE	4
Commentaires sur l'activité du premier semestre 2020	4
Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	6
Principales transactions entre parties liées constatées sur les premiers mois de l'exercice	6
CHIFFRES CLES.....	7
L'ACTION GUERBET.....	8
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS.....	9
1.Etats de synthèse	10
1.1 Bilan consolidé	10
1.2 Compte de résultat consolidé.....	11
1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ..	12
1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé.....	13
1.5 Tableau de variation des capitaux propres	14
2. Règles et méthodes comptables	15
3. Faits marquants du premier semestre 2020	15
4. Saisonnalité.....	16
5.Versement de dividendes	16
6. Gestion du risque financier	17
6.1 Risque de change	17
6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2020	17
6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2020	17
6.2 Risque de taux d'intérêt	18
6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2020	18
6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2020.....	18

7. Informations complémentaires	19
8. Notes descriptives (en milliers d'euros).....	20
Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles	20
Note 2 – Stocks	20
Note 3 – Capital	20
Note 4 – Provisions	21
Note 5 – Emprunts	21
Note 6 – Autres actifs et passifs éventuels	21
Note 7 – Autres actifs destinés à être cédés	21
Note 8 – Charges de personnel	22
8.1 – Stock-options	22
8.2 – Actions gratuites	23
Note 9 – Impôt sur les bénéfices	23
Note 10 – Information relative aux parties liées	23
10.1 – Relations avec les sociétés non consolidées	23
10.2 – Rémunérations et avantages consentis par le Groupe aux membres des organes d'administration et aux principaux dirigeants.....	24
Note 11 – Evénements postérieurs à la date d'arrêté des comptes	24
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle.....	25
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	27

RAPPORT D'ACTIVITE

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2020

Impact de la crise sanitaire en Europe et sur la zone Amérique, bonnes ventes en Asie

La crise sanitaire a fortement impacté le 1^{er} semestre 2020. Dès le début de la crise, le groupe Guerbet a pris des mesures rapides en faveur de la sécurité des collaborateurs et de la continuité de l'activité. Le Groupe rappelle que tous ses sites de production dans le monde ont continué à fonctionner ainsi que la totalité des centres logistiques.

Le report d'examens et actes radiologiques non essentiels par les radiologues, ajouté à l'annulation spontanée par certains patients et la diminution du rendement dans les services du fait de l'augmentation de mesures de désinfection et protection plus longues dues au SARS-Cov-2, ont impacté l'activité plus particulièrement sur l'IRM mais aussi en CT/Cath Lab.

Le développement des solutions d'intelligence artificielle et des solutions digitales a été poursuivi sans impact sur la bonne marche des projets ni sur leur date effective de commercialisation. Concernant Gadopiclenol®, le recrutement des patients de la phase IIIb a logiquement été mis en pause durant la durée du confinement décalant d'autant le processus en cours. La mise sur le marché reste toujours prévue au cours de la première partie de l'année 2023.

Au 30 juin, le chiffre d'affaires s'élève à 363,7 M€ en repli de 9,2% par rapport au 1^{er} semestre 2019 intégrant un effet de change défavorable de 3,4 M€ (367,1 M€ à TCC)¹. Cette baisse à TCC s'explique par des ventes en recul de 21,2% en Europe et de 13,6% sur la Zone Amérique. En Asie, la mise en place du Go-Direct au Japon et les bonnes ventes en Chine permettent d'enregistrer une progression de 9%.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Imagerie Diagnostique** s'élève à 308,4 M€ contre 354,6 M€ au 1^{er} semestre 2019 en recul de 13,0% (-11,9% à TCC). Cette évolution s'explique principalement par les impacts de la crise sanitaire à la suite du confinement dans la plupart des pays.

- Sur le pôle IRM, les ventes diminuent de 18,7% (identique à TCC) à 110,9 M€ ;
- Le chiffre d'affaires du pôle CT / Cath Lab est en repli de 9,7% à 196,0 M€ avec des volumes en baisse sur tous les produits de la gamme à l'exception de Xenetix®. (A TCC, le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 199,9 M€ en repli de 7,9%).

L'activité **Imagerie Interventionnelle** est toujours portée par les ventes de Lipiodol®. Le chiffre d'affaires du pôle s'élève à 36 M€ contre 34,9 M€ à période comparable, en hausse de 3,1% (+1,9% à TCC).

¹ A taux de change constant : les montants et taux de croissance sont calculés en neutralisant l'effet de change. Celui-ci est défini comme la différence entre la valeur de l'indicateur de la période N converti au taux de change de la période N-1 et la valeur de l'indicateur de la période N-1.

Résultats satisfaisants dans un contexte sanitaire inédit

	S1 2019	S1 2020
Chiffre d'affaires	400,6	363,7
EBITDA ²	61,6	53,3
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,7%</i>
Résultat Opérationnel	22,3	25,4
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,0%</i>
Résultat net	19,0	8,2
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>4,8%</i>	<i>2,3%</i>
Endettement net	358,1	269,3

Les comptes du 1^{er} semestre 2020, arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 septembre 2020 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

L'EBITDA s'élève à 53,3 M€ contre 61,6 M€ au 1^{er} semestre 2019. Il représente toutefois 14,7% du chiffre d'affaires de la période, ce qui constitue une performance satisfaisante pour le Groupe compte tenu de la baisse importante d'activité.

Avec des charges de personnel comparables à celles du 1^{er} semestre 2019, la préservation du taux de marge d'EBITDA est liée à une discipline budgétaire stricte. Elle a concerné à la fois les frais commerciaux et marketing mais aussi l'accélération du plan « Cost to Win ». Au total, la réduction des dépenses au cours de ce 1^{er} semestre s'élève à un peu moins de 20 M€.

Au 30 juin 2020, le Résultat opérationnel s'établit à 25,4 M€ et représente 7,0% du chiffre d'affaires. Le Résultat net s'élève à 8,2 M€ contre 19,0 M€ au 30 juin 2019. Cette baisse entre les deux périodes s'explique essentiellement par des gains de changes favorables importants en 2019 mais aussi par la dépréciation en juin 2020 des actifs de la filiale canadienne pour 5.7 M€ en anticipation de la vente du site de production de Montréal survenue le 15 juillet 2020, en lien avec le prix de cession convenu.

Structure financière saine

Au 30 juin 2020 les capitaux propres s'élèvent à 374,9 M€ contre 367,9 M€ à semestre comparable l'année précédente. Le Groupe a réduit fortement son endettement. Ainsi, à fin juin, le ratio dette nette/ EBITDA est de 2,61 contre 3,06 au 30 juin 2019. Cette évolution favorable correspond à un endettement net de 269,3 M€ au 30 juin 2020 contre 358,1 M€ à la fin du 1^{er} semestre 2019.

Gouvernance renforcée

² L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel on réintègre les dotations aux amortissements et aux provisions.

Afin d'accélérer sa transformation et mener à bien ses ambitions stratégiques, le Groupe a annoncé dernièrement le renforcement de son Comité Exécutif avec quatre nouvelles fonctions, autour des franchises Imagerie Diagnostique et Imagerie Interventionnelle et de ses régions Asie-Pacifique, Amériques et EMEA.

Perspectives 2020

L'évolution de la situation sanitaire demeure incertaine et la reprise progressive de l'activité reste irrégulière. En effet, après un mois de juillet qui a bénéficié d'un effet de restockage, l'activité au mois d'août s'est inscrite en repli.

L'activité des prochains mois devrait être marquée par les premières ventes du générique de Dotarem® aux Etats-Unis. Le Groupe estime que l'évolution des volumes et des prix de Dotarem® devrait être comparable à l'Europe où le générique est déjà présent depuis plus de 2 ans, soit un impact global en EBITDA en année pleine d'environ 12 M€. Enfin, Guerbet devrait toujours bénéficier de la bonne tenue de Lipiodol® et de la résistance de Xenetix® et d'Optiray®.

Compte tenu de l'impact du générique, et dans le cadre d'une crise sanitaire stabilisée avec un fonctionnement normal du système hospitalier, le Groupe anticipe un chiffre d'affaires sur le second semestre globalement comparable à celui du 1^{er} semestre, en baisse de 10 % vs 2019 à taux de change constant. Sur cette base, le Groupe prévoit un EBITDA pour l'exercice 2020 autour de 14% du chiffre d'affaires.

Enfin, le Groupe précise être en mesure de baisser durablement le niveau des charges de structure avec un impact attendu très favorable sur la rentabilité dès la reprise de l'activité.

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

Les lecteurs sont invités à se référer au Document d'Enregistrement Universel 2019 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 avril 2020 sous le numéro d'enregistrement D.20-0369. Il est consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<http://www.guerbet.com>).

Depuis le début de l'année 2020, le groupe Guerbet fait face à la crise mondiale sanitaire du Covid-19. Les éléments détaillés sont présentés au chapitre 3 du présent document « Faits marquants de premier semestre 2020 ».

Principales transactions entre parties liées constatées sur les premiers mois de l'exercice

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 25 de l'annexe aux comptes consolidés et à la note 31 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document d'Enregistrement Universel 2019 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 avril 2020 sous le numéro d'enregistrement D.20-0369 et consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<http://www.guerbet.com>).

CHIFFRES CLES

En milliers d'euros – Normes IFRS	30 juin 2020	30 juin 2019
Chiffre d'affaires	363 651	400 566
EBITDA ¹	53 288	61 635
Résultat opérationnel courant	25 400	22 268
Résultat net	8 199	19 031
Résultat net par action	0,65€	1,51€
Capitaux propres	374 880	367 882
Endettement financier net	269 312	358 054
Endettement financier net / EBITDA ²	2,61	3,06
Endettement financier net / Capitaux propres	0,72	0,97

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

² Calcul d'EBITDA glissant basé sur les 12 derniers mois et sur la base d'endettement financier net, incluant la dette et charge d'amortissement (IFRS 16).

L'ACTION GUERBET

	Mois	Plus haut cours en €	Plus bas cours en €	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en M€)
2019	Janvier	58,1	49,6	112 584	6,04
	Février	56,3	50,1	73 794	3,84
	Mars	54,9	47,0	86 425	4,42
	Avril	57,2	52,4	59 606	3,28
	Mai	55,1	46,0	60 477	3,03
	Juin	49,8	46,2	73 756	3,49
	Juillet	56,4	47,3	136 857	3,84
	Août	56,0	48,8	119 681	6,13
	Septembre	52,0	45,3	82 728	6,87
	Octobre	51,3	45,6	117 376	5,54
	Novembre	53,0	49,9	79 761	4,15
	Décembre	54,0	41,0	229 950	10,46
2020	Janvier	44,1	34,1	287 090	11,46
	Février	37,7	31,7	176 790	6,25
	Mars	34,4	26,2	197 622	5,84
	Avril	30,9	26,0	135 074	3,91
	Mai	35,0	27,8	127 008	4,00
	Juin	38,0	33,3	103 677	3,68

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2020

En milliers d'euros (K€)

Le Conseil d'Administration du 23 septembre 2020 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de Guerbet pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2020 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils figurent dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 avril 2020 sous le numéro d'enregistrement D.20-0369.

1. Etats de synthèse

1.1 Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes)	Notes	30/06/2020	31/12/2019
(en K€)			
Immobilisations incorporelles	1	193 166	189 754
Immobilisations corporelles	1	259 435	272 779
Autres actifs financiers non courants		16 208	15 933
Impôts différés - Actif		15 041	15 171
Total Actifs non courants		483 850	493 636
Stocks	2	220 956	236 593
Clients et Comptes rattachés		118 518	140 344
Actifs destinés à être cédés	7 & 11	12 871	0
Autres actifs financiers courants		51 150	56 874
Trésorerie et équivalents de trésorerie		77 490	81 420
Total Actifs courants		480 984	515 231
TOTAL ACTIF		964 834	1 008 868

PASSIF (valeurs nettes)	Notes	30/06/2020	31/12/2019
(en K€)			
Capital	3	12 599	12 596
Autres réserves		403 777	375 743
Résultat net		8 199	37 328
Ecart de conversion		(49 694)	(36 474)
Capitaux propres, part du groupe		374 880	389 192
dont part du Groupe		374 880	389 192
Dettes financières non courantes (*)	5	314 899	340 655
Autres passifs financiers non courants		(1)	1 913
Impôts différés - Passif		18 207	21 876
Provisions non courantes	4	39 605	39 303
Passifs non courants		372 710	403 747
Fournisseurs et autres dettes		67 168	67 758
Dettes financières courantes	5	31 903	37 252
Autres passifs courants		100 298	98 051
Impôts exigibles - Passif		10 178	8 746
Autres provisions à court terme	4	3 765	4 122
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	7 & 11	3 931	0
Total Passifs courants		217 243	215 929
TOTAL PASSIF		964 834	1 008 868

(*) Impact IFRS 5 de la cession de la filiale canadienne, voir note 7 et 11.

1.2 Compte de résultat consolidé

(en K€)	30/06/2020 (6 mois)	30/06/2019 (6 mois)
Chiffre d'affaires	363 651	400 566
Redevances	0	0
Autres produits de l'activité	5 288	2 161
Achats consommés et variation de stocks	(85 679)	(79 376)
Charges de personnel	(123 852)	(123 119)
Charges externes	(100 270)	(129 832)
Impôts et taxes	(9 881)	(10 248)
Dotations aux amortissements	(30 711)	(29 580)
Dotations nettes aux provisions	2 823	(9 788)
Autres produits et charges d'exploitation	4 031	1 484
Résultat opérationnel courant	25 400	22 268
dont participation	(421)	(674)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	32	10
Coût de l'endettement financier brut	(4 477)	(5 235)
Coût de l'endettement financier net	(4 446)	(5 226)
Profits et pertes de change	(4 847)	7 874
Autres produits et charges financiers (*)	(5 123)	(195)
Charge d'impôt sur le résultat	(2 785)	(5 691)
Résultat net consolidé	8 199	19 031
dont part du groupe	8 199	19 031
Résultat net par action de 1€ de nominal (en euros)	0,65	1,51
Résultat net dilué par action de 1€ de nominal (en euros)	0,65	1,50

(*) Dont (5 202) K€ liés à l'impact IFRS 5 de la cession de la filiale canadienne, voir notes 7 et 11.

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

(en K€)	30/06/2020	30/06/2019
Résultat net consolidé de l'exercice	8 199	19 031
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
<u>Non recyclable</u>		
Ecarts actuariels sur engagements IAS19	759	0
Ecarts actuariels sur engagements IFRS2	(1 251)	209
<u>Recyclable</u>		
Instruments de couverture	(1 011)	(1 013)
Variation des écarts de conversion	(13 227)	1 571
Résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(6 531)	19 798

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en K€)	30/06/2020	30/06/2019
	(6 mois)	(6 mois)
Résultat net	8 199	19 031
Variation amortissements et provisions sur immobilisation et autres actifs circulants	26 988	31 237
Dotations et reprises de provisions pour risques	900	8 531
Variation de juste valeur des éléments d'actifs destinés à être cédés	5 202	0
Variation de juste valeur des instruments de couverture	1 321	1 750
Charges de stock-options et Actions gratuites	(1 251)	209
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	23	(94)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	41 382	60 664
Coût de l'endettement financier net	2 508	3 486
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	2 785	5 691
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	46 676	69 841
Impôts versés	1 656	(7 875)
(Augmentation) / diminution des stocks	5 152	(5 503)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	12 634	(842)
Augmentation, (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	4 104	(8 767)
(Augmentation) / diminution des autres actifs	(8 578)	(435)
Augmentation, (diminution) des autres passifs	(962)	(17 362)
Variation du B.F.R. lié à l'activité	12 351	(32 907)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	60 683	29 060
Investissements	(23 733)	(29 051)
en immobilisations incorporelles	(10 460)	(12 779)
en immobilisations corporelles	(13 628)	(16 309)
en immobilisations financières	354	37
Cessions	1 081	310
en immobilisations incorporelles	736	(485)
en immobilisations corporelles	344	795
en immobilisations financières	0	0
Augmentation (Diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(2 522)	(4 889)
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(25 175)	(33 630)
Dividendes versés	48	(10 686)
Augmentation de capital	50	39
Emissions d'emprunts	345	353 152
Remboursements d'emprunts	(33 234)	(400 475)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(2 543)	(3 367)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	(35 334)	(61 337)
Incidence de la variation des taux de change (D)	(3 466)	1 500
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(3 292)	(64 407)
TRESORERIE INITIALE	80 481	85 556
TRESORERIE FINALE	77 190	21 149

TRESORERIE NETTE	30/06/2020	30/06/2019
Concours bancaires	300	54 704
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 490	75 853
Total	77 190	21 149

1.5 Tableau de variation des capitaux propres

(en K€)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31/12/2018	12 581	347 030	46 820	(39 669)	366 761
Affectation du résultat 2018		46 819	(46 819)		0
Stock-options					
Distribution de dividendes		(10 680)			(10 680)
Résultat consolidé 2019			37 328		37 328
Ecarts actuariels		(1 356)			(1 356)
Couverture de l'investissement Net		(6 174)			(6 174)
Ecarts de conversion				3 192	3 192
Augmentation de capital	15	215			230
Autres mouvements		(109)			(109)
Situation au 31/12/2019	12 596	375 746	37 328	(36 477)	389 192
Affectation du résultat 2019		37 328	(37 328)		0
Stock-options					
Distribution de dividendes		(8 818)			(8 818)
Résultat consolidé 2020			8 199		8 199
Ecarts actuariels		(492)			(492)
Couverture de l'investissement Net		(6)			(6)
Ecarts de conversion				(13 227)	(13 227)
Augmentation de capital	3	47			50
Autres mouvements		(18)			(18)
Situation au 30/06/2020	12 599	403 787	8 199	(49 704)	374 880

2. Règles et méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2020 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2019 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe : www.guerbet.com).

Le Groupe n'est pas concerné par l'amendement du 28 mai 2020 que l'IASB a publié à la norme IFRS 16 *Contrats de location* sur les allègements de loyers liés au Covid-19, aucune réduction temporaire de loyer ou décalage de paiement n'ayant été enregistré.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2020 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 2019.

3. Faits marquants du premier semestre 2020

Depuis février 2020, le groupe Guerbet fait face à la crise mondiale sanitaire du Covid-19. Dans ce cadre, le Groupe a déployé et mis en œuvre des plans d'actions permettant tout d'abord d'assurer et de maintenir le niveau de sécurité adéquat de l'ensemble du personnel, mais également d'assurer la continuité des opérations dans ce contexte d'incertitude majeure.

Les mesures de sécurité sanitaires définies par le Groupe se sont traduites par la mise en œuvre d'un protocole sanitaire strict sur l'ensemble des sites de production ainsi que par le recours massif au télétravail pour l'ensemble des fonctions non productives. L'organisation mise en place, s'appuyant sur des outils adéquats, a permis au groupe d'assurer, sans rupture d'activité, l'exécution de sa mission de santé publique concernant les produits essentiels (tels qu'Optiray, Xenetix) et les médicaments d'intérêt thérapeutique majeur (tels que Lipiodol et Dotarem).

Le déconfinement est désormais en cours sur tous les sites du Groupe avec un retour progressif des effectifs au Siège. A ce jour, le nombre de cas Covid-19 au sein de Guerbet reste très faible.

Le niveau de production des usines a été maintenu à un niveau normal tout au long du premier semestre 2020, y compris durant les périodes de confinement global décidées dans certains pays.

Aucune rupture d'approvisionnement en matières premières des usines n'a été constatée sur cette période, contribuant ainsi au maintien du niveau d'activité.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 est en retrait de -9% par rapport à 2019. Toutes les régions ont été affectées, en dehors de l'Asie (tirée par le Japon et Taiwan). Le segment d'activité le plus impacté est l'Imagerie Diagnostique (-13% comparé à 2019), tandis que l'Imagerie Interventionnelle a progressé de +3%. En effet, la bonne dynamique du premier trimestre 2020, avec une augmentation des ventes de +1% s'est ralentie à partir du mois d'avril du fait de la crise, avec une baisse de -27% des ventes en avril par rapport à l'année précédente et -30% en mai. Toutefois, le mois de juin a renoué avec la croissance avec +2% comparé à 2019, et clôt de manière positive le deuxième trimestre 2020, en retrait de -19%.

Les défauts de paiement sur la période n'ont pas augmenté et les demandes de reports de paiements sont limitées. Au 30 juin 2020, la valeur totale des retards et des demandes d'extension est d'environ 1,9 M€ sur un total de 118 M€ de créances clients. La durée moyenne globale des extensions est d'environ 2 mois. La zone LATAM est plus particulièrement impactée et recense près de 70 % des retards et extensions de paiements. Cependant, la situation actuelle ne remet pas en cause le taux de dépréciation des créances clients tel que défini par le groupe en application de la norme IFRS 9.

Le Groupe a ajusté la gestion de ses opérations à cette situation exceptionnelle. Dans le cadre des plans d'actions mis en œuvre dès le début de la crise, Guerbet a considéré la gestion et le contrôle des coûts comme une priorité. Cela s'est traduit par une réduction des dépenses d'environ 25 M€ (hors éléments exceptionnels) au cours du premier semestre 2020 par

rapport à l'an dernier, avec notamment le décalage de certains projets non critiques, la réduction des frais marketing et commerciaux, tels que congrès, séminaires et déplacements ainsi que la maîtrise des coûts des fonctions support. Ces baisses viennent s'ajouter aux plans d'économie qui étaient déjà engagés avant la crise. D'une manière générale, cette forte réduction des coûts permet ainsi le maintien du niveau d'EBITDA à 53,3 M€ (14,7%) et légèrement en deçà du niveau de l'an dernier. L'EBIT, quant à lui, s'élève à 25,4 M€ (7%), au-dessus du niveau de 2019.

Cette maîtrise des coûts, couplée à une gestion au plus près du besoin en fonds de roulement, et notamment des stocks, ainsi qu'un contrôle strict des investissements, avec le report de projets non prioritaires, s'est reflétée sur le Cash-Flow Libre (FCF) positif qui s'élève à +27 M€. Ceci a permis une amélioration visible de la dette nette qui s'établit à 269 M€ au 30 juin 2020, et le respect des covenants financiers. Guerbet dispose de lignes de financement complémentaires confirmés de 150 M€ non utilisés.

Le Groupe n'a pas eu de recours massif aux différents dispositifs d'aides des états français ou étrangers. Il n'a pas eu recours au chômage partiel en France. Seules 4 filiales du groupe hors France ont perçu des aides de l'état pour un montant global inférieur à 300 K€. Les dépenses exceptionnelles engagées dans le cadre des mesures sanitaires sont de l'ordre de 2 M€.

Le Groupe n'a procédé à aucune renégociation de ses contrats de location ou autres contrats, tels que les contrats de financement, dans le cadre de la crise du Covid-19.

Compte tenu de la capacité d'absorption de la crise par le Groupe, la recherche d'indice de perte de valeur n'a pas révélé de situation de dépréciation potentielle d'actifs nécessitant le déclenchement de tests de dépréciation au 30 juin 2020.

4. Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

5. Versement de dividendes

Un dividende de 0,70 € par action a été versé au mois de juillet 2020 aux actionnaires.

6. Gestion du risque financier

Conformément à sa politique de couverture des risques, le groupe Guerbet couvre les risques de change et de taux d'intérêts sur les emprunts. Le 27 mars 2019, le Groupe a négocié un crédit syndiqué libellé en euros, à taux variable, pour un montant de 500 millions d'euros sur 5 ans. De ce fait le Groupe n'est pas exposé au risque de change sur cet emprunt mais reste exposé à un risque de taux d'intérêts.

6.1 Risque de Change

6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2020

Le tableau ci-dessous reprend les principaux risques de change du Groupe :

En millions d'euros	USD	JPY	KRW	HKD	CLP	CAD	GBP	TRY	CNY	AUD
Risque comptable Tiers ⁽¹⁾	3 359							1 747		
Risque comptable Intragroupe ⁽¹⁾	40 088	39 747	12 314	16 601	3 386	(3 579)	(2 973)		1 572	1 643
Positions avant couverture	43 447	39 747	12 314	16 601	3 386	(3 579)	(2 973)	1 747	1 572	1 643
Encours couvertures	(16 665)	(24 863)		(4 609)						
Position de change nette	28 565	14 883	12 314	11 992	3 386	(3 579)	(2 973)	1 747	1 572	1 643

(1) Le risque comptable concerne tous les éléments d'actifs et de passifs en devises hors EUR.

Depuis le 30 juin 2019 :

- La position avant couverture en USD est passée de 64 M€ à 43 M€ suite à la réduction de la dette à court terme en dollars. La mise en place d'une couverture du risque de change en avril 2020 donne une position de change nette de 29 M€. Cette couverture est un tunnel d'options vanilles pour 16.7M USD avec des dates de valeur au 30/06/2020 et au 31/12/2020 dont l'impact au 30/06 (MtM) est de 0.269 M€.
- La position de change avant couverture en yen japonais (JPY) est passée de 48 M€ à 40 M€ du fait de remboursement de financements accordés par Guerbet à sa filiale japonaise. La mise en place d'une couverture du risque de change en avril 2020 donne une position de change nette de 15 M€. Cette couverture est un tunnel d'options vanilles pour 3 000M JPY avec des dates de valeur au 30/06/2020 et au 30/12/2020 dont l'impact au 30/06 (MtM) est de 0.302 M€.
- La position de change avant couverture en dollar de Hong Kong (HKD) est passée de 27 M€ à 17 M€ et une couverture du risque de change en avril 2020 a permis de réduire la position de change nette à 12 M€. Cette couverture est un tunnel d'options vanilles pour 40M HKD avec des dates de valeur au 30/06/2020 et au 31/12/2020 dont l'impact au 30/06 (MtM) est de 0.076 M€.

6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2020

Le calcul de la sensibilité est effectué sur le solde net non couvert (risque comptable après déduction des encours de couvertures), pour les principales devises.

Le tableau suivant reprend l'impact sur le résultat financier d'une variation de 10% de ces devises contre euro.

(en K€)	2020	2019
USD	2 857	6432
JPY	1 488	4 792
KRW	1 231	611
HKD	1 199	2 650
CNY	157	-1
AUD	164	0

6.2 Risque de taux d'intérêt

6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2020

La part de la dette à taux variable est de 98%.

Le choix a été fait de couvrir le crédit syndiqué à hauteur de 225 millions d'euros, par la mise en place d'instruments de couverture de taux à départ différé de 2 ans. Cette décision est étayée à la fois par le fait que les taux d'intérêts devraient rester négatifs à court terme, ce qui ne justifie pas une couverture immédiate de la dette, mais également par le risque d'une remontée significative de ces taux à long terme.

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

(en K€)	À moins de 1 an ⁽¹⁾	À plus de 1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(0)	(7 682)	(7 682)
Passifs financiers à taux variable	(31 905)	(307 217)	(339 122)
Actifs financiers à taux fixe	32 809		32 809
Actifs financiers à taux variable	44 683		44 683
Position nette de gestion ⁽²⁾			
– à taux fixe	32 809	(7 682)	25 127
– à taux variable	12 778	(307 217)	(294 439)
Hors-bilan ⁽³⁾	(0)	(225 000)	(225 000)
Position nette après gestion			
– à taux fixe	32 809	(232 682)	(199 873)
– à taux variable	12 778	(82 217)	(69 439)

⁽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 (actifs – passifs) à taux fixes et (actifs – passifs) à taux variables.
⁽³⁾ Swaps de taux (reçoivent des taux variables et payent des taux fixes).

6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2020

Le calcul de la sensibilité est effectué sur le solde de la dette brute non couverte.

99% de cette dette est libellée en EUR. En conséquence, la sensibilité calculée dans cette note ne porte que sur la dette en EUR.

Sur base EURIBOR 3 mois à -0,42 % au 30 juin 2020, une hausse de 100 points de base induirait une hausse de la dette en EUR de l'ordre de 2 millions sur 1 an ; une baisse 100 points de base n'induirait pas une baisse de la dette en EUR du fait que le taux de base de la dette supporte un floor à 0%.

Dette brute en milliers d'euros	EURIBOR 3M + 100bp	EURIBOR 3M - 100bp
345 893	347 892	340 974

7. 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.

30/06/2020 en M€	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
- Marchés Europe	138,9		138,9
- Autres Marchés	19,2	205,6	224,8
Total CA	158,1	205,6	363,7
Résultat opérationnel	7,6	17,8	25,4

30/06/2019 en M€	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
- Marchés Europe	176,1		176,1
- Autres Marchés	12,0	212,5	224,5
Total CA	188,1	212,5	400,6
Résultat opérationnel	10,2	12,0	22,2

Ventilation du chiffre d'affaires par gamme de produit :

	30/06/2020	30/06/2019
Rayons X	45,0%	46,2%
IRM	29,5%	33,4%
RIT	9,9%	8,7%
DIM	10,2%	8,9%
Autres	5,3%	2,8%
Total	100,0%	100,0%

8. Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

(en K€)	30/06/2020	31/12/2019	Variation
Immobilisations corporelles, valeurs brutes	734 764	774 698	(39 934)
Amortissements	(474 949)	(505 138)	30 189
Dépréciation	(381)	3 220	(3 600)
Immobilisations corporelles, valeurs nettes	259 435	272 779	(13 345)
Immobilisations incorporelles, valeurs brutes	280 625	269 907	10 718
Amortissements	(87 459)	(80 155)	(7 304)
Immobilisations incorporelles, valeurs nettes	193 166	189 754	3 412

La baisse du poste Immobilisations corporelles est notamment liée au reclassement des actifs non courants du Canada vers la ligne du Bilan « Actifs destinés à être cédés », conformément à l'application de la norme IFRS 5 (-5,3 M€).

L'augmentation de 3,4 M€ du poste Immobilisations incorporelles est due à des investissements en systèmes d'information.

Note 2 – Stocks

(en K€)	30/06/2020	31/12/2019
Matières premières et pièces détachées	52 746	59 076
Produits finis, intermédiaires, encours et Marchandises	186 922	201 254
Valeur brute	239 668	260 330
Provisions	(18 712)	(23 737)
Valeur nettes	220 956	236 593

Un plan de réduction des stocks a été initié par le Groupe début 2019 afin de diminuer significativement leurs niveaux. Ce plan d'actions prévu pour une durée de 3 à 4 ans s'articule autour d'un ajustement des plans de production des usines, d'une optimisation des lead-time des sites de production et d'une réduction des stocks de sécurité.

Note 3 – Capital

Au 31 décembre 2019, le capital de la société mère était constitué de 12 596 161 actions de 1 euro de nominal. Les actions de la société Guerbet ont évolué sur la période de 3 313 pour s'établir à 12 599 474 actions à fin juin 2020.

Le Groupe détient 17 493 actions propres au 30 juin 2020.

Note 4 – Provisions

	2019	Dotation	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Ecart de conversion et reclassements	Variation des hypothèses actuarielles	2020
Non courantes	39 303	1 216	(26)	(13)	(7)	(868)	39 605
Dont avantages différés du personnel (note 12.2)	37 202	1 196	(26)	(13)	(7)	(868)	37 484
Courantes							
Litiges fiscaux	220	0	0	0	(6)	0	213
Litiges commerciaux	1 261	32	0	(120)	0	0	1 173
Provisions liées au personnel	721	0	(202)	0	0	0	519
Risques divers	1 920	369	(135)	(221)	(74)	0	1 860
Total Provisions courantes	4 122	401	(337)	(341)	(80)	0	3 765
Total Provisions	43 425	1 617	(363)	(354)	(87)	(868)	43 370

Note 5 – Emprunts

(en K€)	30/06/2020	31/12/2019
Dettes non courantes dont	314 899	340 655
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	906	1 257
Dettes de location IFRS 16	7 814	8 480
Autres emprunts	306 179	330 918
Dettes courantes dont	31 903	37 252
Dettes de location IFRS 16	6 035	7 541
Autres emprunts et réserve de participation courante	25 568	28 772
Concours bancaires	300	939
Total dettes financières	346 802	377 907

Note 6 – 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. La fin de prise en charge des coûts de Guerbet par la BPI est fixée au 30 juin 2019. Un avenant au contrat a été signé en juin 2020 par BPI France et Guerbet afin de revoir les conditions d'atteinte des derniers jalons et le versement des aides associées, mais aussi afin de modifier les modalités de retours financiers en cas de commercialisation d'un produit issu du projet. A l'issue des signatures, Guerbet a reçu de BPI France le solde des aides relatives à ce partenariat d'un montant de 344 K€.

Note 7 – Autres actifs destinés à être cédés

Comme il est précisé dans le paragraphe 11 « Evénements postérieurs à la date d'arrêté des comptes », le groupe a cédé le 15 juillet 2020 son entité de production au Canada « LIEBEL-FLARSHEIM CANADA INC ».

Les actifs et passifs de cette entité ont donc été présentés au 30 juin 2020 sur des lignes distinctes au bas du bilan, conformément aux recommandations de la norme IFRS 5.

Tous les éléments ont été estimés à leur juste valeur, basée sur la valeur probable de cession. Ceci a conduit à déprécier la valeur des actifs nets de 5 202 K€. Après prise en compte de la moins-value probable de cession, les valeurs reclassées en Actifs destinés à être cédés représentent un total net de 12 871 K€ et les passifs représentent 3 931 K€.

Note 8 – Charges de personnel

8.1 – Stock-options

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

8.1.1 – Caractéristiques des paiements fondés sur actions pour les plans en cours au 30 juin 2020

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

8.1.2 – 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
2015		468	47	7	522
2016				1	1
Total	0	1 648	153	24	1 825

8.1.3 – 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.

8.2 – Actions gratuites

Dans le cadre du plan n°2 d'attribution d'actions gratuites à des salariées du groupe, 26 320 actions ont été distribuées entre le 16 février 2020 et 29 juin 2020.

Les principales hypothèses retenues pour les plans en cours au 30 juin 2020 sont les suivantes :

	<i>Plan 2</i>	<i>Plan 2</i>	<i>Plan 3</i>
<i>Date d'octroi</i>	01/09/2018	01/12/2018	01/07/2019
<i>Date d'acquisition</i>	01/09/2020	01/12/2020	01/07/2022
<i>Durée d'acquisition</i>	2 ans	2 ans	3 ans
<i>Cours à la date d'octroi</i>	55,8	58,4	47,70
<i>Taux de dividendes anticipés</i>	1,30%	1,30%	1,37%
<i>Taux sans risque</i>	N/A	N/A	N/A
<i>Volatilité</i>	N/A	N/A	36%
<i>Taux de turnover</i>	0%	2,06%	2,06%
<i>Probabilité de réalisation des conditions de performance</i>	96,67%	96,67%	100%

Note 9 – Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin 2020 la charge d'impôts a été calculée selon la méthode du taux d'impôt effectif projeté sur l'exercice complet.

Une charge d'impôt de 2 579K€ a été calculée au réel pour l'entité prochainement cédée du Canada. Le taux projeté calculé hors Canada est de 22,45%.

Le taux d'impôt effectif global du Groupe ressort à 25,38% au 30 juin 2020 par rapport à 23,02% au 30 juin 2019.

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 milliers d'euros :

Avantages court terme	
Rémunérations brutes totales	1 625
dont avantages en nature	14
et part variable ¹	681
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	50
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	539
Paielements fondés sur des actions ²	
Stock-options	0
Actions gratuites	181

Les membres du Conseil d'Administration non membres du COMEX ont perçu 55 K€ de rémunération. Par ailleurs les membres du Conseil d'Administration ont perçu 288 K€ au cours du 1^{er} semestre 2020 représentant des jetons de présence au titre de l'exercice.

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

Le 15 juillet 2020, Guerbet a annoncé la vente à MedXL, spécialiste des dispositifs médicaux et seringues pré-remplies stériles, de son site pharmaceutique de Montréal (Canada). Le site industriel de Montréal est spécialisé d'une part dans la mise en solution et le remplissage de produits de contraste et d'autre part dans la fabrication en très grandes séries de seringues pré remplies de solutions stérilisées pour compte de tiers, activité non stratégique pour Guerbet. La fabrication des produits de contraste jusqu'ici réalisée à Montréal sera progressivement transférée dans les sites pharmaceutiques de Guerbet en France et aux USA. La cession de ce site fait partie de l'optimisation du réseau industriel du Groupe. Cette opération permettra de renforcer la compétitivité de Guerbet avec une amélioration de l'utilisation des capacités des autres sites de fabrication.

L'usine de Montréal ne correspond pas à une entité majeure ni à une zone géographique principale et distincte pour le Groupe. Elle ne correspond pas non plus à une UGT, tel que définie par le Groupe Guerbet.

Dans le cadre du contrat de cession avec le repreneur, il est convenu que le contrat de sous-traitance actuel soit maintenu pendant deux ans. Il ne s'agit donc pas d'un plan unique et coordonné de cession d'une activité.

L'usine de Montréal a été acquise en même temps que les autres entités du Groupe CMDS à la fin de l'année 2015. Cette entité n'a donc pas été acquise pour être cédée.

Cette cession a donc été considérée comme une activité cédée et non une activité abandonnée au sens de la norme IFRS 5.

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 2019.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2020 (hors charges sociales) pour les stock-options et actions gratuites qui leur ont été octroyées (cf. note 7).

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

Aux Actionnaires de la société GUERBET S.A.,

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 2020, 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 le 23 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 23 septembre 2020 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.

Levallois-Perret et Paris La Défense, le 24 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

Crowe HAF

Marc de PREMARE

David KHAROUBI

Deloitte & Associés

Jean-François VIAT

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 24 septembre 2020

David Hale

Directeur Général