

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2021

Guerbet | 

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE	4
Commentaires sur l'activité du premier semestre 2021	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	7
CHIFFRES CLES	8
L'ACTION GUERBET	9
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	10
1. Etats de synthèse	11
1.1 Bilan consolidé	11
1.2 Compte de résultat consolidé	12
1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	13
1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé	14
1.5 Tableau de variation des capitaux propres	15
2. Règles et méthodes comptables	16
3. Faits marquants du premier semestre 2021	16
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 2021	17
6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2021	17
6.2 Risque de taux d'intérêt	18
6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2021	18
6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2021	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	21
Note 4 – Provisions	21
Note 5 – Emprunts	21

Note 6 – Passifs éventuels.....	22
Note 7 – Charges de personnel	22
7.1 – Stock-options.....	22
7.2 – Actions gratuites.....	23
Note 8 – Impôt sur les bénéfices.....	23
Note 9 – Information relative aux parties liées	23
9.1 – Relations avec les sociétés non consolidées	23
9.2 – Rémunérations et avantages consentis par le Groupe aux membres des organes d’administration et aux principaux dirigeants.....	23
Note 10 – 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

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2021

Forte reprise de l'ensemble de ses activités

Hors effets de change et à périmètre comparable¹, le chiffre d'affaires semestriel progresse de 9,6% par rapport au 30 juin 2020. Il bénéficie du retour de la croissance sur l'ensemble des produits du Groupe avec des ventes en progression de 25,1% hors effets de change et à périmètre comparable sur le 2^{ème} trimestre de l'exercice. Cette performance trimestrielle est très proche des niveaux d'activité enregistrés par le Groupe avant la crise sanitaire.

En publié, le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 363,1 M€, stable par rapport au 30 juin 2020 (363,7 M€) et incluant un effet de change défavorable de 17,2 M€.

Dynamique de croissance forte sur l'ensemble des zones géographiques et des métiers

- Sur la zone **EMEA**, la croissance est de retour dans la plupart des pays avec des effets volumes importants qui s'accompagnent d'une légère baisse des prix.
- Sur la zone **Amériques**, les ventes sont en progression de 3,7% à périmètre comparable (excluant la contribution du site de Montréal au Canada cédé le 16 juillet 2020). A périmètre comparable et hors effet de change défavorable de 11,0 M€ principalement imputable au réal brésilien et au dollar, les ventes sont en progression de 14,3% sur le semestre.
- Sur la zone **Asie**, les ventes sont en progression de 3,5% à taux de change constant avec une dynamique commerciale très forte sur le Japon et en Chine.

Le chiffre d'affaires semestriel de l'activité **Imagerie Diagnostique** est en progression de 8,2% à taux de change constant.

- Sur le **pôle IRM**, le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 118,4 M€ (+6,8% et +11,7% à TCC). Il profite de l'excellente orientation des ventes de Dotarem® avec une forte progression des volumes vendus au cours du 2^{ème} trimestre 2021 (+39,0% par rapport au 2^{ème} trimestre 2020).
- Le chiffre d'affaires à TCC du **pôle Rayons X** progresse de 6,2% s'appuyant notamment sur les bonnes performances d'Optiray® au cours du 2^{ème} trimestre 2021.

En **Imagerie Interventionnelle**, les bonnes ventes sont toujours portées par Lipiodol® qui bénéficie d'un rayonnement de plus en plus important tant en raison de ses propriétés que de son implantation géographique renforcée.

¹ A périmètre comparable : les ventes du site de Montréal, cédé le 16 juillet 2020, à des tiers ont été exclues du montant des ventes du 1^{er} semestre 2020. Sur la période, les ventes s'élevaient à 16,6 M€ et étaient enregistrées en zone Amériques.

Excellents résultats semestriels

En millions d'euros Comptes consolidés (normes IFRS)	S1 2019 Publié	S1 2020 Publié	S1 2021 Publié
Chiffre d'affaires	400,6	363,7	363,1
EBITDA (*)	61,6	53,3	62,3
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,7%</i>	<i>17,1%</i>
Résultat opérationnel	22,3	25,4	34,8
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,0%</i>	<i>9,6%</i>
Résultat net	19,0	8,2	23,4
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>4,8%</i>	<i>2,3%</i>	<i>6,4%</i>
Endettement net	358,1	269,3	249,3

(*) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel on réintègre les dotations nettes aux amortissements et aux provisions.

Au cours de ce semestre, le Groupe a maintenu la discipline budgétaire mise en place au plus fort de la crise Covid permettant de pérenniser les économies réalisées sur l'exercice 2020. Les efforts concernent l'optimisation des coûts de production et des frais de structure. Les dépenses au cours de ce 1^{er} semestre 2021 sont en ligne avec le 1^{er} semestre 2020 mais en baisse de 15 M€ par rapport au premier semestre 2019. Cette discipline budgétaire permet au Groupe de générer un EBITDA de 62,3 M€ contre 53,3 M€ au 30 juin 2020. Le taux d'EBITDA / chiffre d'affaires s'élève à 17,1% contre 14,7% en 2020 et 15,4% en 2019.

Fort de cette bonne performance, le résultat opérationnel au 30 juin 2021 s'établit à 34,8 M€ contre 25,4 M€ à période comparable en 2020. Il représente 9,6% du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre du Groupe contre 7,0% au 30 juin 2020.

Le Résultat net du 1^{er} semestre s'élève à 23,4 M€ contre 8,2 M€ au 30 juin 2020. Cette progression s'explique également par des pertes de change constatées en 2020 qui ne se sont pas reproduites en 2021.

Structure financière très saine

Au 30 juin 2021, les capitaux propres s'élèvent à 387 M€ contre 364 M€ au 31 décembre 2020. Le Groupe a poursuivi son désendettement avec une réduction de sa dette financière de plus de 7 M€ sur les 6 premiers mois de l'exercice. Cette évolution très favorable se traduit par un endettement net de 249,3 M€ au 30 juin 2021.

La bonne santé financière du Groupe lui permet de disposer des ressources nécessaires pour mener à bien sa politique de développement ambitieuse reposant sur une expansion géographique, le lancement de nouveaux produits à forte valeur ajoutée et l'acquisition ciblée de sociétés sur des marchés à fort potentiel.

Perspectives 2021 : relance des efforts commerciaux et marketing pour soutenir la croissance future

Les investissements commerciaux et marketing destinés à stimuler l'activité et accélérer la mise en œuvre de la stratégie pèseront mécaniquement sur la rentabilité de la fin de l'exercice.

- **Go-Direct en Chine en 2022**

Dans le prolongement de sa stratégie de conquête territoriale, le groupe Guerbet entend prendre position en direct en Chine, l'un des premiers marchés mondiaux de l'imagerie diagnostique et en très forte progression.

Sur ce marché, le Groupe a déjà obtenu une licence relative aux dispositifs médicaux en 2020. Cette première étape vient d'être complétée par l'obtention récente d'une licence pharmaceutique permettant au Groupe de distribuer tout produit pharmaceutique enregistré sur le territoire chinois. Cette dernière étape sera suivie dès 2022, par la vente en direct, des produits à marque Guerbet sur le territoire chinois. A ce stade, certains frais doivent encore être engagés au cours du second semestre. Le recrutement des équipes commerciales devrait également être finalisé au cours des prochains mois. Cette initiative permettra au Groupe de renforcer sa pénétration commerciale sur un marché en croissance de 9% par an et de doubler son chiffre d'affaires sur un horizon de 3 à 4 ans. Pour rappel, le Groupe avait décidé en 2018 de passer à une organisation de distribution directe au Japon. Cette initiative concluante a permis au Groupe de multiplier son chiffre d'affaires par 2 en 3 ans sur ce marché.

- **Préparation du lancement des nouveaux produits en Intelligence artificielle et Imagerie Interventionnelle**

Comme annoncé, le Groupe s'apprête à lancer sa solution logicielle d'intelligence artificielle d'aide au Diagnostic pour le cancer du foie issue d'un co-développement avec IBM Watson Health initié en juillet 2018. Cette solution logicielle d'intelligence artificielle devrait être lancée au 1^{er} semestre 2022. Le recrutement des équipes commerciales et les frais marketing en vue du lancement seront engagés au cours du second semestre 2021.

Sur Accurate Medical Therapeutics, en Imagerie Interventionnelle, les nouvelles gammes et tailles de micro-cathéters ainsi que les Microguides devraient être lancés au cours des prochains mois.

Confirmation de la guidance 2021

Dans un contexte sanitaire toujours instable au niveau international, le Groupe demeure confiant pour retrouver le chemin de la croissance en 2021. Comme annoncé précédemment, l'activité des prochains mois devrait continuer à être marquée par l'accélération des ventes du générique de Dotarem® aux Etats-Unis. Le Groupe estime que cet impact sera limité avec une évolution des volumes et des prix de Dotarem® qui devrait être comparable à l'Europe où le générique est déjà présent depuis plus de 3 ans.

Pour 2021, le Groupe anticipe une croissance modérée de son chiffre d'affaires publié intégrant une progression de 6 à 8% à périmètre comparable et taux de change constant (PCC²). En termes de rentabilité opérationnelle, cette progression de l'activité se traduira par un taux d'EBITDA / Chiffre d'affaires publié à minima de 14,1%.

A moyen terme, le Groupe envisage une amélioration progressive du taux d'EBITDA / Chiffre d'affaires lui permettant de générer une croissance forte et durable.

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

Les lecteurs sont invités à se référer au Document d'Enregistrement Universel 2020 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 27 avril 2021 sous le numéro d'enregistrement D.21-0360. Il est consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<http://www.guerbet.com>).

Depuis l'année dernière, 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 2021 ».

² A périmètre et taux de change constant

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

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 21 de l'annexe aux comptes consolidés et à la note 25 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document d'Enregistrement Universel 2020 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 avril 2021 sous le numéro d'enregistrement D.21-0360 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	30/06/2021	30/06/2020
Chiffre d'affaires	363 113	363 651
EBITDA ⁽¹⁾	62 256	53 288
Résultat opérationnel (EBIT)	34 755	25 400
Résultat net	23 384	8 199
Résultat net par action	1,86 €	0,65 €
Capitaux propres	387 340	374 880
Endettement financier net	249 342	269 312
Endettement financier net / EBITDA ⁽²⁾	2,29	2,61
Endettement financier net / Capitaux propres	0,64	0,72

⁽¹⁾ L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel sont réintégrées les dotations nettes aux amortissements et aux provisions.

⁽²⁾ Ratio calculé avec un EBITDA glissant basé sur les 12 derniers mois et un endettement financier net tous deux hors impact IFRS 16.

L'ACTION GUERBET

	Mois	Plus haut cours en €	Plus bas cours en €	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en M€)
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	3,92
	Mai	35,0	27,8	127 008	4,00
	Juin	38,0	33,3	103 677	3,68
	Juillet	34,9	30,2	68 017	2,25
	Août	30,7	28,4	64 443	1,89
	Septembre	29,6	24,1	182 367	4,97
	Octobre	29,6	27,2	93 765	2,66
	Novembre	33,0	28,8	128 690	4,05
	Décembre	35,8	30,5	175 237	5,72
2021	Janvier	35,6	32,2	142 377	4,76
	Février	34,1	29,2	129 117	4,12
	Mars	34,9	28,8	215 850	6,88
	Avril	35,9	32,0	206 318	7,03
	Mai	34,5	30,0	147 830	4,76
	Juin	32,0	29,5	122 251	3,74

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2021

En milliers d'euros (K€)

Le Conseil d'administration du 22 septembre 2021 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de Guerbet pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2021 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils figurent dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 avril 2021 sous le numéro d'enregistrement D.21-0360.

1. Etats de synthèse

1.1 Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes) (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Immobilisations incorporelles	1	188 403	188 267
Immobilisations corporelles	1	262 992	261 294
Autres actifs financiers non courants		17 001	16 540
Impôts différés - Actif		13 175	11 046
Total Actifs non courants		481 570	477 147
Stocks	2	211 489	204 587
Clients et Comptes rattachés		131 286	111 038
Autres actifs financiers courants		53 425	56 220
Trésorerie et équivalents de trésorerie		82 326	96 713
Total Actifs courants		478 526	468 559
TOTAL ACTIF		960 096	945 707

PASSIF (valeurs nettes) (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Capital	3	12 607	12 603
Autres réserves		404 871	394 538
Résultat net		23 384	17 714
Ecart de conversion		(53 523)	(60 550)
Capitaux propres, part du groupe		387 340	364 305
dont part du Groupe		387 340	364 305
Dettes financières non courantes	5	298 864	318 377
Autres passifs financiers non courants		3 414	4 305
Impôts différés - Passif		14 993	14 766
Provisions non courantes	4	43 294	43 738
Total Passifs non courants		360 566	381 185
Fournisseurs et autres dettes		68 010	64 413
Dettes financières courantes	5	32 804	34 925
Autres passifs courants		91 357	88 438
Impôts exigibles - Passif		15 666	8 086
Autres provisions à court terme	4	4 353	4 355
Total Passifs courants		212 190	200 216
TOTAL PASSIF		960 096	945 707

1.2 Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)
Chiffre d'affaires	363 113	363 651
Redevances	(0)	0
Autres produits de l'activité	1 486	5 288
Achats consommés et variation de stocks	(90 248)	(85 679)
Charges de personnel	(117 517)	(123 852)
Charges externes	(88 423)	(100 270)
Impôts et taxes	(6 723)	(9 881)
Dotations aux amortissements	(27 356)	(30 711)
Dotations nettes aux provisions	(145)	2 823
Autres produits et charges d'exploitation	567	4 031
Résultat opérationnel	34 755	25 400
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	34	32
Coût de l'endettement financier brut	(4 467)	(4 477)
Coût de l'endettement financier net	(4 434)	(4 446)
Profits et pertes de change	(1 471)	(4 847)
Autres produits et charges financiers ^(*)	(340)	(5 123)
Charge d'impôt sur le résultat	(5 126)	(2 785)
Résultat net consolidé	23 384	8 199
dont part du groupe	23 384	8 199
Résultat net par action de 1€ de nominal (en euros)	1,86	0,65
Résultat net dilué par action de 1€ de nominal (en euros)	1,85	0,65

^(*) Impact IFRS 5 de la cession de la filiale canadienne, en juin 2020.

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

(En milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2020
Résultat net consolidé de l'exercice	23 384	8 199
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
<u>Non recyclable</u>		
Ecart actuariel sur engagements IAS 19	1 079	759
Ecart actuariel sur engagements IFRS 2	217	(1 251)
<u>Recyclable</u>		
Instruments de couverture	(922)	(1 011)
Variation des écarts de conversion	7 027	(13 227)
Résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	30 785	(6 531)

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

(En milliers d'euros)	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)
Résultat net	23 384	8 199
Variation amortissements et provisions sur immobilisation et autres actifs circulants	27 511	26 988
Dotations et reprises de provisions pour risques	605	900
Variation de juste valeur des éléments d'actifs destinés à être cédés	0	5 202
Variation de juste valeur des instruments de couverture	1 921	1 321
Charges de stock-options et Actions gratuites	217	(1 251)
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	360	23
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	53 998	41 382
Coût de l'endettement financier net	5 268	2 508
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5 126	2 785
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	64 393	46 676
Impôts versés	2 903	1 656
(Augmentation) / diminution des stocks	(3 932)	5 152
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	(17 745)	12 634
Augmentation, (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	4 111	4 104
(Augmentation) / diminution des autres actifs	(4 578)	(8 578)
Augmentation, (diminution) des autres passifs	(1 894)	(962)
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(24 036)	12 351
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	43 259	60 683
Investissements	(21 211)	(23 733)
en immobilisations incorporelles	(6 275)	(10 460)
en immobilisations corporelles	(11 438)	(13 628)
en immobilisations financières	(3 498)	354
Cessions	1 001	1 081
en immobilisations incorporelles	720	736
en immobilisations corporelles	422	344
en immobilisations financières	(141)	0
Augmentation (Diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(2 215)	(2 522)
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(22 425)	(25 175)
Dividendes versés	2	48
Augmentation de capital	61	50
Emissions d'emprunts	4 312	345
Remboursements d'emprunts	(31 556)	(33 234)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(5 175)	(2 543)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	(32 357)	(35 334)
Incidence de la variation des taux de change (D)	95	(3 466)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(11 427)	(3 292)
TRESORERIE INITIALE	93 042	80 481
TRESORERIE FINALE	81 614	77 190

TRESORERIE	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)
Concours bancaires	(712)	(300)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82 326	77 490
Total	81 614	77 190

1.5 Tableau de variation des capitaux propres

(En milliers d'euros)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
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		(8 805)			(8 805)
Résultat consolidé 2020			17 714		17 714
Écarts actuariels		(3 308)			(3 308)
Couverture de l'investissement net		366			
Écarts de conversion				(30 589)	(30 589)
Augmentation de capital	7	93			100
Autres mouvements		(6 515)		6 515	0
Situation au 31/12/2020	12 603	394 538	17 715	(60 550)	364 305
Affectation du résultat 2020		17 714	(17 714)		0
Stock-options					
Distribution de dividendes		(8 820)			(8 820)
Résultat consolidé S1 2021			23 384		23 384
Écarts actuariels		1 386			1 386
Écarts de conversion				7 027	7 027
Augmentation de capital	4	57			61
Autres mouvements		(4)			(4)
Situation au 30/06/2021	12 607	404 871	23 415	(53 523)	387 340

2. Règles et méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2021 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2020 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe : www.guerbet.com).

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2021 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 2020.

3. Faits marquants du premier semestre 2021

Compte tenu de la crise mondiale sanitaire du Covid-19 qui se poursuit, le groupe Guerbet maintient le niveau vigilance pour la protection des salariés tel que défini jusqu'à présent et tel que décrit dans le document de référence des comptes publiés 2021 et en conformité avec les règles gouvernementales locales. Tout comme l'exercice précédent, la crise Covid-19 et les mesures mises en place n'ont pas impacté de manière majeure l'activité des usines.

A ce jour, le nombre de cas Covid-19 au sein du Groupe reste très faible.

Le premier semestre est marqué par la reprise d'activité graduelle sur l'ensemble des secteurs d'activités avec un chiffre d'affaires en progression de 9,6% par rapport au 30 juin 2020 (hors effets de change et à périmètre comparable).

Les défauts de paiement sur la période n'ont pas augmenté.

Le Groupe poursuit ses efforts de contrôle des coûts avec un maintien de ses dépenses à un niveau quasi identique par rapport à 2020 à taux de change constant et hors éléments exceptionnels, et ce malgré la reprise de l'activité évoquée plus haut, ce qui a permis d'atteindre une marge d'EBITDA de 17% et une marge d'EBIT de plus 9% en ligne avec les attentes, et en amélioration par rapport à l'an dernier.

La dette nette qui s'élève à 249,3 M€ à fin juin 2021 s'est fortement améliorée avec une réduction d'environ -20 M€ par rapport à la même période l'année dernière et -7 M€ par rapport au 31 décembre 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 en juillet 2021 aux actionnaires.

6. Gestion du risque financier

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 dont 300 M€ sont tirés au 30 juin 2021.

Ce crédit syndiqué est couvert par des instruments de couverture de taux d'intérêts pour 225 millions d'euros.

Conformément à sa politique de couverture, le groupe Guerbet cherche à réduire son exposition au risque de change.

6.1 Risque de Change

6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2021

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

(En milliers d'euros)	JPY	USD	KRW	HKD	CAD	BRL	CNY	GBP	CHF	CLP	MXN
Exposition avant couverture ^(*)	34 341	34 068	16 078	11 848	-8 898	5 554	4 315	-4 124	3 581	2 593	2 217
Encours couvertures	0	-204	-1 238	0	2 479	-2 252	0	0	0	0	-1 781
Position de change nette	34 341	33 864	14 840	11 848	-6 419	3 301	4 315	-4 124	3 581	2 593	435

^(*) L'exposition concerne les principaux éléments d'actifs et de passifs ainsi que les prévisions de facturation interco en devises étrangères pour chaque entité.

Depuis le 30 juin 2020 :

- La position de change avant couverture en JPY a diminué de 40 millions d'euros à 34 millions d'euros principalement du fait de remboursements de financements accordés par Guerbet à sa filiale japonaise.
- La position avant couverture en USD est passée de 43 millions d'euros à 34 millions d'euros essentiellement par la diminution des soldes de comptes courants d'entreprise avec les filiales via le mécanisme de cash-pool.
- La position de change avant couverture en KRW est passée de 12 millions d'euros à 16 millions d'euros en lien avec l'activité commerciale en Corée.
- Des couvertures de change ont été mises sur le premier semestre 2021 sur certains flux commerciaux importants en BRL, CAD, USD, MXN, et KRW.

6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2021

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 sur la position de change nette au 30 juin 2021.

(En milliers d'euros)	06/2021	06/2020
JPY	3 434	1 488
USD	3 386	2 857
KRW	1 484	1 231
HKD	1 185	1 199
CAD	-642	-358
CNY	432	157
GBP	-412	-297

6.2 Risque de taux d'intérêt

6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2021

La part de la dette émise à taux variable est de 96%.

Le choix a été fait en mai 2019 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 afin de se prémunir contre le risque d'une hausse des taux d'intérêt.

Cette couverture est activée depuis le 27 mars 2021.

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

(En milliers d'euros)	À moins de 1 an ⁽¹⁾	À plus de 1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	-264	-13 701	-13 965
Passifs financiers à taux variable	-32 540	-285 163	-317 703
Actifs financiers à taux fixe	37 670		37 670
Actifs financiers à taux variable	44 656		44 656
Position nette de gestion ⁽²⁾			
– à taux fixe	37 406	-13 701	23 705
– à taux variable	12 116	-285 163	-273 047
Hors-bilan ⁽³⁾		-225 000	-225 000
Position nette après gestion			
– à taux fixe	37 406	-238 701	-201 295
– à taux variable	12 116	-60 163	-48 047

⁽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 2021

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

32% de cette dette est libellée en euros. En conséquence, la sensibilité calculée dans cette note ne porte que sur la dette en euros.

Sur base EURIBOR 3 mois à -0,542% au 30 juin 2021, une hausse de 100 points de base induirait une hausse de la dette en EUR de l'ordre de 0,48 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
105 774	106 258	104 143

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.

30/06/2021 en millions d'euros	Sociétés Européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
- Marchés Europe	157,3		157,3
- Autres Marchés	16,2	189,6	205,8
Total CA	173,5	189,6	363,1
Résultat opérationnel	24,6	9,2	33,8

30/06/2020 en millions d'euros	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

La ventilation du chiffre d'affaires par gamme de produits est présentée comme suit :

	30/06/2021	30/06/2020
Imagerie Diagnostique	88,5%	85,5%
- Rayons X	55,9%	55,1%
- IRM	32,6%	30,5%
Imagerie Interventionnelle	11,5%	9,9%
Autres	0,0%	4,6%
Total	100,0%	100,0%

Dans la nouvelle présentation, les systèmes d'injection et services ont été répartis entre Rayons X et IRM. Parmi les « Autres » activités, la part présentée ici correspond aux activités arrêtées en 2020 (Cardinal Health). Les autres activités poursuivies sont désormais incluses dans Rayons X.

8. Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

	30/06/2021	31/12/2020	Variation
Immobilisations corporelles, valeurs brutes	752 044	740 204	11 839
Amortissements	(488 658)	(478 545)	(10 113)
Dépréciation	(394)	(365)	(29)
Immobilisations corporelles, valeurs nettes	262 992	261 294	1 697
Immobilisations incorporelles, valeurs brutes	280 570	272 907	7 663
Amortissements	(92 167)	(84 640)	(7 528)
Immobilisations incorporelles, valeurs nettes	188 403	188 267	135

L'augmentation de 1,7 M€ du poste Immobilisations corporelles est principalement liée à des agencements des bâtiments, notamment sur le site d'Aulnay et à des acquisitions de matériel industriel.

L'augmentation de 0,1 M€ du poste Immobilisations incorporelles est due à des investissements en systèmes d'information.

Note 2 – Stocks

	30/06/2021	31/12/2020
Matières premières et pièces détachées	51 293	46 111
Produits finis, intermédiaires, encours et marchandises	179 997	178 644
Valeur brute	231 290	224 756
Provisions	(19 801)	(20 168)
Valeur nettes	211 489	204 587

La variation des stocks au 30/06/2021 reflète la croissance de l'activité sur les sites industriels pendant le premier semestre, après une période de déstockage au cours de l'exercice 2020.

Note 3 – Capital

Au 31 décembre 2020, le capital de la société mère était constitué de 12 596 674 actions de 1 euro de nominal. Les actions de la société Guerbet ont évolué sur la période de 5 140 pour s'établir à 12 607 814 actions à fin juin 2021.

Le Groupe détient 11 880 actions propres au 30 juin 2021.

Note 4 – Provisions

	2020	Dotation	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Ecart de conversion et reclasseme nts	Variation des hypothèses actuarielles	2021
Non courantes	43 738	1 504	(832)	(29)	(8)	(1 079)	43 294
Dont avantages différés du personnel (note 9.2)	41 597	1 484	(832)	(29)	(8)	(1 079)	41 133
Courantes							
Litiges fiscaux	213	0	0	0	1	0	214
Litiges commerciaux	1 143	19	(21)	(50)	0	0	1 091
Provisions liées au personnel (litiges et actions gratuites)	1 278	0	(9)	(20)	0	0	1 249
Obligations diverses	1 721	59	(16)	0	35	0	1 799
Total Provisions courantes	4 355	78	(46)	(70)	37	0	4 353
Total Provisions	48 093	1 582	(878)	(99)	28	(1 079)	47 647

Note 5 – Emprunts

	30/06/2021	31/12/2020
Dettes non courantes dont	298 864	318 377
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	575	873
Dettes de location IFRS 16	11 091	8 458
Autres emprunts (*)	287 198	309 046
Dettes courantes dont	32 804	34 925
Dettes de location IFRS 16	6 578	6 085
Autres emprunts et réserve de participation courante	25 514	25 169
Concours bancaires	712	3 671
Total dettes financières	331 668	353 301

(*) En décembre 2008, la demande d'aide pour le projet de recherche franco-allemand « Iseult » déposée auprès d'OSEO a été approuvée par la Commission Européenne. La convention d'aide prévoit un financement de la moitié des dépenses engagées dont 39% sous forme d'avances remboursables et 61% sous forme de subvention. Un avenant au contrat a été signé en juin 2020 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. Compte tenu de l'avancement du projet et de la négociation avec la BPI des clauses de remboursement, le groupe a procédé, conformément à la norme IFRS 9, à une mise à jour de l'évaluation de la juste valeur du passif financier. Cela a conduit à la comptabilisation d'un complément d'avances remboursables au titre de l'actualisation de 3,1 M€ dont la contrepartie est comptabilisée en charges financières. Au 30 juin 2021, le montant du passif financier s'élève à 13,1 M€.

Les emprunts comprennent une clause prévoyant une valeur maximale du ratio « Endettement financier net/EBITDA », qui varie selon les années.

Dans le cadre du calcul du covenant, contractuellement l'endettement net s'entend hors impact IFRS 16. La valeur maximale du ratio est de 4,0. Au 30 juin 2021, il s'élève à 2,29.

Note 6 – Passifs éventuels

En l'absence d'éléments suffisants confirmant l'atteinte des seuils de déclenchement du paiement d'un bonus complémentaire potentiel de 10,2 M€ à horizon post 2030 tel que prévu dans l'avenant au contrat OSEO, ce bonus est considéré comme un passif éventuel selon IAS 37.

Note 7 – Charges de personnel

7.1 – Stock-options

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

7.1.1 – Caractéristiques des paiements fondés sur actions pour les plans en cours au 30 juin 2021

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

7.1.2 – Répartition de l'avantage par exercice pour les plans en cours

Date d'attribution	17 octobre 2011	23 novembre 2011	20 février 2012	Total
2015	468	47	7	522
2016			1	1
Total	1 648	153	24	1 825

7.1.3 – 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.

7.2 – Actions gratuites

Le plan 2 est clôturé et les dernières actions ont été distribuées fin 2020.

Au cours du premier semestre 2021, sur proposition du Comité des nominations et rémunérations un nouveau plan d'attribution d'action gratuite de performance dit « plan 4 » a été approuvé par le Conseil d'administration.

Les principales hypothèses retenues pour les plans en cours au 30 juin 2021 sont les suivantes :

	Plan 3	Plan 4
Date d'octroi	01/07/2019	01/05/2021
Date d'acquisition	01/07/2022	01/05/2024
Durée d'acquisition	3 ans	3 ans
Cours à la date d'octroi	47,70	33,70
Taux de dividendes anticipés	1,37%	1,30%
Taux sans risque	-0,64%	-0,59%
Volatilité	36%	37%
Taux de turnover	2,06%	2,06%
Probabilité de réalisation des conditions de performance	100%	100%

Note 8 – Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin 2021 la charge d'impôts a été calculée selon la méthode du taux d'impôt effectif projeté sur l'exercice complet.

Le taux projeté calculé pour 2021 est de 23,59%.

Le taux d'impôt effectif global du Groupe ressort à 17,98% au 30 juin 2021 par rapport à 25,38% au 30 juin 2020.

Note 9 – Information relative aux parties liées

9.1 – 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.

9.2 – 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	2 164
dont avantages en nature	17
et part variable ⁽¹⁾	950
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	50
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	524
Paielements fondés sur des actions ⁽²⁾	
Stock-options	0
Actions gratuites	0

⁽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 2020.

⁽²⁾ Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2021 (hors charges sociales) pour les stock-options et actions gratuites qui leur ont été octroyées (cf. note 7).

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 292 K€ au cours du 1^{er} semestre 2021 représentant des jetons de présence au titre de l'exercice.

Note 10 – Evénements postérieurs à la date d'arrêté des comptes

Le groupe Guerbet n'a pas eu connaissance d'événements significatifs survenus après le 30 juin 2021, et susceptibles de remettre en cause la présentation de ces comptes semestriels.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

Aux Actionnaires de la société GUERBET,

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 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

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 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 29 septembre 2021

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 29 septembre 2021

David Hale
Directeur Général

let's get connected



www.guerbet.com

Guerbet | 