



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

2016

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2016

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____	p. 2
Chiffres clés _____	p. 4
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016 _____	p. 5
Rapport des Commissaires aux Comptes _____	p. 20
Attestation du responsable du rapport financier semestriel _____	p. 21

Rapport d'activité

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2016

Le chiffre d'affaires semestriel publié s'élève à 376,7 M€, en hausse de 65,7% par rapport au chiffre d'affaires publié en 2015. A taux de change constant, le Groupe affiche des ventes de 388,6 M€ (hors effet de change défavorable de 11,9 M€), soit une variation du chiffre d'affaires proforma de -2,3%.

La progression à deux chiffres des ventes de Dotarem® ainsi que les ventes toujours bien orientées du segment RIT permettent au Groupe de compenser une performance en retrait des segments Rayons X et Solutions d'Imagerie et Services (SIS).

A l'issue de ce premier semestre, la dynamique des ventes consolidées est conforme à l'objectif du Groupe de stabiliser l'activité du nouvel ensemble à +/-3 % du chiffre d'affaires proforma de l'exercice 2015, hors effet de change.

Pour rappel, les ventes de CMDS plongeaient de 20% en tendance annuelle avant l'acquisition.

Les efforts déployés pour profiter rapidement des synergies ont commencé à porter leurs fruits tant au niveau industriel qu'au niveau commercial ou organisationnel.

Ainsi, l'augmentation des capacités de production et l'amélioration des procédés de fabrication ont démontré la capacité du Groupe à mobiliser et réallouer les ressources disponibles.

Au niveau commercial, l'optimisation du réseau de distribution et la simplification du portefeuille produits sont très avancées. Parallèlement, Guerbet met en œuvre une organisation « *Best-in-class* » avec le démarrage de la convergence des systèmes d'information et la mise en place de centres de services partagés.

Malgré des coûts d'intégration importants, les synergies dégagées ont permis au Groupe de générer un EBITDA en progression à 55,3 M€, représentant 14,7% du chiffre d'affaires du premier semestre contre 53,5 M€ (13,4% du chiffre d'affaires) en proforma 2015.

Le Résultat Opérationnel ressort à 31,3 M€ contre 30,1 M€ au premier semestre 2015.

L'acquisition de CMDS a entraîné une augmentation des frais financiers à 3,0 M€ et une dégradation du résultat de change à -2,8 M€. Le résultat net ressort néanmoins à 17,3 M€ contre 20,5 M€ à période comparable.

Au 30 juin 2016, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 297,0 M€ contre 274,3 M€ au 30 juin 2015. La dette nette, qui prend en compte le financement de l'acquisition de CMDS, s'élève à 297,6 M€. Les ratios dette nette / capitaux propres et dette nette / EBITDA sont conformes aux plans en étant respectivement de 1 et 2,69.

Au deuxième semestre, l'intégration industrielle en cours va temporairement affecter la performance des sites de production des produits intermédiaires. En conséquence, l'EBITDA attendu ne devrait pas excéder celui du premier semestre.

Sur l'ensemble de l'exercice, Guerbet confirme son objectif de réalisation d'un chiffre d'affaires dans la fenêtre de +/-3% des ventes proforma 2015 à taux de change constant.

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

Les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 21 avril 2016 sous le numéro d'enregistrement D.16-0378. 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 et à la note 31 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document de Référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 21 avril 2016 sous le numéro d'enregistrement D.16-0378 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 2016	30 juin 2015
Chiffre d'affaires	376 739	227 338
EBITDA ¹	55 341	46 585
Résultat opérationnel courant	31 248	30 122
Résultat net	17 300	20 491
Résultat net par action	1,40 €	1,68 €
Capitaux propres	297 022	274 283
Endettement financier net	297 550	53 412
Leverage ²	2,7	0,57
Gearing	1,0	0,19

L'action Guerbet

	Mois	Plus haut cours (en euros)	Plus bas cours (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en millions d'euros)
2015	Janvier	35,00	31,01	288 373	9,47
	Février	38,75	33,00	363 784	12,92
	Mars	40,75	35,01	480 486	18,08
	Avril	38,30	35,15	191 299	7,02
	Mai	40,60	36,60	166 074	6,46
	Juin	41,99	36,36	199 134	7,79
	Juillet	58,95	37,50	420 581	20,35
	Août	64,79	54,72	367 083	22,61
	Septembre	65,99	59,55	209 598	13,05
	Octobre	63,57	57,27	246 167	14,78
	Novembre	63,00	57,50	191 251	11,59
	Décembre	65,00	56,98	200 788	12,12
2016	Janvier	76,97	61,80	454 540	32,26
	Février	76,00	62,00	442 920	31,26
	Mars	75,87	65,71	246 692	17,76
	Avril	73,97	57,40	367 592	22,94
	Mai	61,44	53,86	245 939	14,12
	Juin	61,50	47,50	219 197	12,16

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

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

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2016

Le Conseil d'Administration du 27 septembre 2016 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1er janvier au 30 juin 2016.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 21 avril 2016 sous le numéro d'enregistrement D.16-0378.

■ Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes) En milliers d'euros	Note	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15
Immobilisations incorporelles	1	125 505	49 240	116 177
Immobilisations corporelles	1	240 705	190 054	244 532
Actifs financiers non courants		2 920	1 492	2 989
Impôts différés	2	39 470	10 647	31 995
Total Actifs non courants		408 600	251 433	395 693
Stocks	3	244 843	114 234	216 663
Clients et comptes rattachés		163 327	87 923	160 384
Actifs destinés à être cédés		-	-	-
Autres actifs financiers courants		63 121	26 203	71 703
Trésorerie et équivalents de trésorerie		71 241	14 266	54 379
Total Actifs courants		542 532	242 626	503 129
TOTAL ACTIF		951 132	494 059	898 822

PASSIF (valeurs nettes) En milliers d'euros	Note	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15
Capital	4	12 438	12 208	12 343
Autres réserves		282 412	242 293	246 596
Résultat consolidé		17 300	20 491	39 923
Ecart de conversion		(15 128)	(709)	(15 011)
Capitaux propres		297 022	274 283	283 851
dont part du Groupe		297 022	274 283	283 851
Dettes financières non courantes	6	264 032	33 984	301 228
Autres passifs financiers non courants		0	615	0
Impôts différés	2	20 694	14 082	16 974
Provisions	5	31 224	24 425	30 451
Total Passifs non courants		315 950	73 106	348 653
Fournisseurs et comptes rattachés		88 629	46 657	78 842
Dettes financières courantes	6	104 759	33 694	40 995
Autres passifs financiers		96 785	39 174	109 064
Impôts courant exigibles		42 554	22 995	29 885
Provisions	5	5 432	4 150	7 532
Total Passifs courants		338 159	146 670	266 318
TOTAL PASSIF		951 132	494 059	898 822

■ Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Chiffre d'affaires	376 739	227 338	488 738
Redevances	12	17	32
Autres produits de l'activité et variation de stocks	3 414	1 021	1 519
Achats consommés	(107 476)	(43 504)	(103 452)
Charges de personnel	(79 168)	(61 034)	(125 594)
Charges externes	(119 847)	(68 670)	(155 909)
Impôts et taxes	(16 137)	(8 102)	(18 144)
Dotations aux amortissements	(18 529)	(12 531)	(26 798)
Dotations nettes aux provisions	(5 509)	(3 932)	(1 344)
Autres produits et charges d'exploitation	(2 196)	(678)	(2 833)
Résultat opérationnel	31 303	29 925	56 215
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	98	135
Coût de l'endettement financier brut	(2 955)	(531)	(1 249)
Coût de l'endettement financier net	(2 939)	(433)	(1 114)
Profits et pertes de change	(2 889)	63	2 677
Autres produits et charges financiers	64	712	707
Charge d'impôt sur le résultat	(8 240)	(9 776)	(18 435)
Résultat net consolidé	17 300	20 491	39 923
dont part du Groupe	17 300	20 491	39 923
Résultat net par action de 1 € de nominal (en euros)	1,40	1,68	3,27
Résultat net dilué par action de 1 € de nominal (en euros)	1,38	1,62	3,19

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

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15	31-déc-15
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net	17 300	20 491	39 923
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			
Ecart actuariel sur engagements IAS19			(523)
Impact de la Norme IFRIC 21 Impôts et taxes			352
Couverture de l'investissement net : conversion de l'Emprunt en USD			2 622
Variation des écarts de conversion	(117)	240	(14 062)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	17 183	20 731	28 312

■ Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2016 (6 mois)	30 juin 2015 (6 mois)	31 dec 2015 (12 mois)
Résultat net	17 300	20 491	39 923
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	18 400	12 536	27 343
Dotations et reprises de provisions pour risques	(1 220)	1 689	2 263
Variation de juste valeur des instruments de couverture	(281)	(328)	(395)
Charges de stock-options	0	194	409
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	(42)	85	1 353
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	34 157	34 667	70 896
Coût de l'endettement net	2 939	433	1 114
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	8 240	9 776	18 435
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	45 336	44 876	90 445
Impôts versés	(11 150)	308	(6 617)
Variation du BFR lié à l'activité (yc dette liée aux avantages au personnel)	(16 258)	(15 658)	(9 488)
(Augmentation) / diminution des stocks	(27 931)	(14 276)	(19 660)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	(7 653)	(10 452)	(4 625)
Augmentation / (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	2 321	10 378	12 107
(Augmentation) / diminution des autres actifs	16 012	(2 693)	(13 001)
Augmentation / (diminution) des autres passifs	993	1 385	15 691
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	17 928	29 526	74 340
Investissements	(21 300)	(12 059)	(286 076)
en immobilisations incorporelles	(9 305)	(6 132)	(12 487)
en immobilisations corporelles	(11 738)	(5 912)	(20 858)
en immobilisations financières	(257)	(15)	(253 179)
Impact des variations de périmètre	2 620		448
Cessions d'immobilisations	423	159	370
Augmentation / (diminution) des dettes sur immobilisations	(1 043)	(3 675)	(2 967)
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(19 300)	(15 575)	(288 673)
Dividendes versés	(8 010)	(6 094)	(6 094)
Augmentations de capital	1 463	0	2 085
Nouveaux emprunts	40 403	662	276 190
Remboursements d'emprunts	(9 365)	(20 607)	(21 913)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(2 876)	(454)	(588)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	21 615	(26 493)	249 680
Incidence des variations des cours des devises (D)	1 143	(28)	(10 202)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	21 386	(12 570)	25 145
TRESORERIE INITIALE	31 351	6 206	6 206
TRESORERIE FINALE	52 737	(6 364)	31 351

■ Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31/12/2014	12 208	221 718	26 127	(949)	259 104
Affectation du résultat 2014		26 127	(26 127)		-
Stock-options		409			409
Distribution de dividendes		(6 094)			(6 094)
Résultat consolidé 2015			39 923		39 923
Ecarts actuariels		(523)			(523)
Ecarts de conversion				(14 062)	(14 062)
Augmentation de capital	135	1 951			2 086
Autres mouvements		3 008			3 008
Situation au 31/12/2015	12 343	246 596	39 923	(15 011)	283 851
Affectation du résultat 2015		39 923	(39 923)		0
Stock-options					0
Distribution de dividendes		(8 010)			(8 010)
Résultat consolidé 1er semestre 2016			17 300		17 300
Ecarts actuariels		1 432			1 432
Ecarts de conversion				(117)	(117)
Augmentation de capital	95	1 368			1 463
Autres mouvements		1 103			1 103
Situation au 30 juin 2016	12 438	282 412	17 300	(15 128)	297 022

Rappel de la situation nette consolidée existante au 30 juin 2015 (IAS 34) :

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 31 décembre 2014	12 208	221 718	26 127	(949)	259 104
Incorporation du résultat consolidé 2014		26 127	(26 127)		-
Augmentation de capital					-
Stock-options		194			194
Distribution de dividendes		(6 094)			(6 094)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2015			20 491		20 491
Mise en place IFRIC 21		352			352
Ecarts de conversion				240	240
Autres mouvements		(4)			(4)
Situation au 30 juin 2015	12 208	242 293	20 491	(709)	274 283

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

RESUMES AU 30 JUIN 2015

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 2016 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2015 (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 2016, n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes établis au 30 juin 2016.

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles avant le 30 juin 2016 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2016 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 2015.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 27 septembre 2016 par le Conseil d'Administration.

II) ACQUISITION DES ACTIVITES DE PRODUITS DE CONTRASTE ET DES SYSTEMES D'INJECTION DE MALLINCKRODT

En application de l'accord signé le 27 juillet 2015 avec MALLINCKRODT plc, Guerbet a acquis le contrôle exclusif des activités CMDS de ce groupe le 27 novembre 2015.

Il a été déboursé pour cette acquisition 288 millions d'euros qui ont été entièrement financés par un crédit syndiqué bancaire mené par BNP Paribas. Ce prix est provisoire. Sa fixation définitive interviendra après un processus de validation des éléments le composant ayant trait à la trésorerie, au besoin en fonds de roulement et à l'endettement. Ce processus est toujours en cours. Guerbet estime qu'il n'aura pas à déboursé de sommes supplémentaires.

Les frais d'acquisition (11,6 millions d'euros) ont été comptabilisés en charge.

Les actifs et passifs acquis sont résumés ci-après :

• Immobilisations corporelles	: 57 240
• Immobilisations incorporelles	: 26 911
• Autres actifs non courants – net	: 2 616
• Besoins en fonds de roulement	: 139 208
• Trésorerie	: 34 839
• Autres passifs non courants	: (9 132)
• Ecart d'acquisition	: 36 914

Compte-tenu du fait que la date d'acquisition était très proche de la clôture de l'exercice 2015, les valeurs retenues pour la comptabilisation de cette acquisition ont été arrêtées de manière provisoire pour les besoins de l'établissement des comptes annuels consolidés au 31 décembre 2015. A la date de présentation de ces comptes à fin juin 2016, les évaluations de marché et les autres calculs nécessaires ne sont pas encore achevés, tout comme dans certains pays, les bases fiscales de la transaction ne sont pas encore définies. Dans l'attente il a été constaté un écart d'acquisition d'une contre-valeur de 36 296 milliers d'euros à allouer avant le 27 novembre 2016.

Le 27 novembre 2015, toutes les entités composant les activités CMDS ont été transférées à Guerbet à l'exception de la Colombie pour laquelle l'autorisation préalable des autorités de la concurrence dans ce pays n'a été obtenue que le 27 mai 2016. Les actifs et passifs ainsi acquis étaient évalués dans le prix global payé dès le 27 novembre 2015 déclenchant ainsi la reconnaissance provisoire d'un écart d'acquisition complémentaire de 1 564 k€

Le tableau ci-après présente les informations pro forma au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015 comme si ces acquisitions étaient entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2015. La Direction du groupe estime que ces données

pro forma donnent une idée approximative du rendement du groupe et ne permettent pas de servir de points de référence pour les résultats des périodes futures.

En M€	CA	EBITDA ¹	Coût de l'endettement financier
GUERBET consolidé 1er semestre 2016	376,7	55,3	3,4
Activité Colombie 5 premiers mois de 2016 ²	1,6	0,5	
Eliminations :			
- Ventes internes CMDS à la Colombie jusqu'au 27 mai 2016	0,1	-	
GUERBET consolidé 1er semestre 2016 pro-forma	378,4	55,8	3,4
GUERBET consolidé 1er semestre 2015	227,3	46,6	0,5
Activité CMDS y compris Colombie 1er semestre 2015 ²	175,6	6,9	0,4
Eliminations :			
- Ventes CMDS à Guerbet 1er semestre 2015	2,3		
Charges financières supplémentaires sur l'emprunt dès le 1/1/2015			2,1
GUERBET consolidé 1er semestre 2015 pro forma	400,6	53,5	3,0

Pour déterminer ces informations pro forma comme si CMDS y compris la Colombie avait été acquis dès le 1er janvier 2015, il a été procédé à une élimination des transactions existantes entre Guerbet et CMDS des activités CMDS en 2015 avant la date d'acquisition ainsi qu'à une élimination des transactions intervenues entre CMDS et la Colombie avant la date d'acquisition. Le coût de l'endettement financier brut a été recalculé comme si l'emprunt avait été souscrit le 1 janvier 2015 aux conditions prévalant à cette date.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2016, un dividende de 0,65 € par action a été payé aux actionnaires.

¹ EBITDA : résultat opérationnel + dotations nettes aux amortissements et aux provisions

² Données non auditées

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 2016, la contrevaletur en euro du portefeuille des couvertures, constitué de contrats à terme, est de 9.75 M€.

b. Exposition au risque de change des 10 devises représentatives

(en M€)	USD	EUR*	MXN	RUB	BRL	ZAR	JPY	COP	HKD	CLP
Total position hors groupe (a)	9.44	4,09	-0.01	11.24	0.00	0.00	2.36	0.00	0.51	0,00
Total position intragroupe (b)	23.59	12,12	4.14	0,00	9.69	8.59	-0.30	5.57	0.00	1.90
Total exposition financière (c)	-257.20	0,02	-17.34	0,00	0,00	0,00	6.98	0,07	4.23	2.48
Total position avant couvertures (d=a+b+c)	-224.17	16.23	-13.21	11.24	9.69	8.59	9.04	5.57	4.74	4.38
Total encours couvertures (e)	0.00	0,00	0.00	0,00	0,00	0,00	-3.28	0,00	0,00	0,00
Position de change comptable nette (d-e)	-224.17	16.23	-13.21	11.24	9.69	8.59	5.76	5.57	4.74	4.38

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

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

L'exposition financière du groupe en USD de 257,2 M€ comprend 135,11 M€ d'emprunts souscrits pour l'acquisition de CMD5 qui s'analyse comme la couverture nette de l'investissement, liée à l'acquisition de sociétés dont la monnaie fonctionnelle est en USD.

c. Sensibilité du résultat financier au risque de change pour les principales devises

Le calcul est réalisé sur les encours comptables non couverts au 30 juin 2016.

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

En milliers d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015
USD	8 906	585
MXN	1 321	1 085
RUB	1 123	0

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

Six nouveaux contrats ont été mis en place pour couvrir 65% de la tranche du crédit syndiqué destinée à financer l'acquisition des activités CMDs. Au total, le portefeuille est constitué de 10 contrats pour un encours, en contrevaletur euro, de 161.04M€ dont le détail figure dans le tableau ci-dessous :

Banque	Date de mise en place	Date d'échéance	Type de contrat	Position GUERBET	Prime	Indices	Taux du contrat	Devise	Notionnel résiduel En devises	Notionnel résiduel Contrevaletur €
Natixis	30/06/2011	04/07/2016	Swap	Achat		EUR3M	2,295%	€	250 000	250 000
Natixis	04/11/2011	08/11/2016	Swap	Achat		EUR3M	1,435%	€	1 000 000	1 000 000
Natixis	10/11/2011	14/11/2016	Swap	Achat		EUR3M	1,4525%	€	1 000 000	1 000 000
Crédit Agricole CIB	09/12/2009	12/12/2016	Cap	Achat	0,68%	EUR3M	2,53%	€	714 286	714 286
BNP Paribas	29/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat		Libor usd 3 mois	1.15%	USD	50 614 200	45 590 164
CMCIC	29/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat		Libor usd 3 mois	0.9420%	USD	35 608 950	32 074 356
HSBC	29/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat		Libor usd 3 mois	1.05%	USD	29 992 950	27 015 808
Société Générale	29/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat		Libor usd 3 mois	0.9390%	USD	23 674 950	21 324 941
CA CIB	29/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat		Libor usd 3 mois	0.9750%	USD	18 269 550	16 456 089
CA IDF	29/03/2016	27/03/2019	Swap	Achat		Libor usd 3 mois	0.95%	USD	17 339 400	15 618 267

b. Exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30 juin 2016

En milliers d'euros	A moins d'un an ¹	A plus d'un an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(1 091)	(7 110)	(8 201)
Passifs financiers à taux variable	(106 134)	(254 456)	(360 590)
Actifs financiers à taux fixe	3 500	0	3 500
Actifs financiers à taux variable	67 741	0	67 741
Position nette avant gestion ² :			
- à taux fixe	2 409	(7 110)	(4 701)
- à taux variable	(38 393)	(254 456)	(292 849)
Hors bilan ³	(34 552)	(126 492)	(161 044)
Position nette après gestion :			
- à taux fixe	(32 143)	(133 602)	(165 745)
- à taux variable	(3 841)	(127 964)	(131 805)

¹ Toutes échéances des actifs et passifs financiers à taux variables et échéances à moins d'un an des actifs et passifs financiers à taux fixes

² Somme des différences (actif – passif) à taux fixe et (actif – passif) à taux variable

³ Caps et Swaps pour protéger le passif du bilan en cas de hausse des taux d'intérêt

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

Variation des taux d'intérêts de	1%
Variation du résultat financier de	1 318 050 €

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.

A titre indicatif, une information complémentaire de chiffre d'affaires par gamme de produits (Rayons X, IRM, RIT, DIM et autres) 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.

	Guerbet				*Dont CMDS		
30 juin 2016	Sociétés européennes sur leurs marchés	Autres	Non Affecté	Total	Sociétés européennes sur leurs marchés	Autres	Non Affecté
Chiffre d'affaires							
Marchés européens	189 763			189 763	23 236		
Autres marchés		186 976		186 976		111 135	
Total	189 763	186 976		376 739	23 236	111 135	
Amortissements	(1 529)	(874)	(16 126)	(18 529)	(104)	(586)	(4 259)
Autres charges sans contrepartie de trésorerie	(424)	183	(5 268)	(5 509)	(644)	(427)	(3 556)
Résultat opérationnel				31 303			
Résultat net				17 300			
Actifs sectoriels	580 495	370 637		951 132	132 900	277 716	
- dont immobilisations	271 280	97 850		369 130	42 427	75 321	
Passifs sectoriels hors emprunts	270 886	85 513		356 399	53 211	62 514	
Emprunts	342 727	0		342 727	0	0	
Investissements sectoriels							
- incorporels	9 283	22		9 305	0	21	
- corporels	9 013	2 725		11 738	705	1 991	

30 juin 2015	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	152 679	6 086		158 765
Autres marchés		68 573		68 573
Chiffre d'affaires total	152 679	74 659		227 338
Résultat opérationnel courant	63 418	19 367	(52 662)	30 122
Autres produits et charges opérationnels				(197)
Résultat opérationnel				29 925
Coût de l'endettement financier net				(433)
Autres produits et charges financières				775
Impôt				(9 776)
Résultat net				20 491
- dont amortissements	(1 441)	(907)	(10 182)	(12 531)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	366	(846)	(3 452)	(3 932)
Actifs sectoriels	408 375	85 684		494 059
- dont immobilisations	218 564	22 222		240 786
Passifs sectoriels hors emprunts	157 309	15 668		172 977
Emprunts	41 285	5 514		46 799
Capitaux propres			274 283	274 283
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	6 116	17		6 133
- dont corporels	5 175	737		5 912

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

En milliers d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015
Rayons X	52,2%	43,0%
IRM	31,9%	42,9%
RIT	6,7%	9,4%
DIM	8,8%	4,0%
Autres	0,4%	0,7%
Total	100,0%	100,0%

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2016, le Groupe a investi :

- 11.7 millions d'euros en immobilisations corporelles pour l'essentiel en France. Ces investissements concernent l'informatique et les agencements dans le cadre du changement d'ERP d'une part, et ils visent à améliorer les capacités des usines de Lanester, d'Aulnay, Dublin et Raleigh d'autre part,
- 9.3 millions d'euros en immobilisations incorporelles, pour l'essentiel dans le cadre du projet du déploiement de l'ERP groupe ainsi que de son amélioration.

Note 2 - Actifs et passifs d'impôts différés

En milliers d'euros	31/12/2015	Mouvements en résultat	Mouvements en capitaux propres	Ecart de conversion et divers	30/06/2016
Actifs d'impôts différés	31 995				39 470
Passifs d'impôts différés	(16 974)				(20 694)
Total	15 021	3 715	(695)	735	18 776
Dont impôts différés résultant de :					
Activation des déficits fiscaux	8 821	(1 201)		400	8 020
Décalages temporaires	28 729	591		656	29 976
Retrait. provisions réglementées	(21 125)	(4 031)		0	(25 156)
Réév. des immobilisations corp.	2 682	1 178		401	4 261
Diff. d'éval. / immos incorporelles	(6 754)	87		(741)	(7 408)
Retrait. des marges sur stocks	4 004	2 251		(160)	6 095
Retrait. prov. sur risques filiales	(1 354)	0		(45)	(1 399)
Locations financement	(159)	6		0	(153)
Retrait. injecteurs	206	443		47	696
Retrait. Instruments financiers	(1 376)	945		(1)	(432)
Retrait. Frais sur emprunts	(945)	122			(823)
Autres	2 292	3 324	(695)	178	5 099

Note 3 - Stocks

En milliers d'euros	30-juin-16	31-déc-15
Matières premières et pièces détachées	72 240	65 498
- dont CMDS	28 737	25 133
Produits finis, intermédiaires et en-cours et Marchandises	199 210	172 706
- dont CMDS	95 968	81 641
Valeur brute	271 450	238 204
Provisions	-26 607	-21 541
- dont CMDS	-16 354	-12 745
Valeur nette	244 843	216 663

Note 4 – Capital

Au 31 décembre 2015, le capital de la société mère était constitué de 12 343 474 actions de 1 euro de nominal. Les actions de la société Guerbet ont évolué sur la période de 94 852 pour s'établir à 12 438 326 actions à fin Juin 2016.

Le Groupe détient 20 428 actions propres.

Note 5 – Provisions

Mouvements de l'exercice

	31/12/15	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Ecart de conversion et reclassements	30/06/16
Non courantes	30 451					31 224
Avantages différés du personnel	30 451	875	(126)	(110)	134	31 224
Courantes						
Litiges fiscaux	987				(409)	578
Litiges commerciaux	471		(12)		(33)	426
Risques divers	6 074	375	(1 980)	(362)	322	4 429
Total Provisions courantes	7 532	375	(1 992)	(362)	(120)	5 432
Total Provisions	37 983	1 251	(2 118)	(472)	14	36 656

Note 6 – Emprunts

6 - 1 Analyse par nature

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Emprunts à long terme (passifs non courants) dont :	264 032	301 228
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	633	762
Location financement	1 598	1 226
Autres emprunts	261 801	299 240
Emprunts à court terme (passifs courants) dont :	104 759	40 995
Location financement	1 014	1 076
Autres emprunts et réserve de participation courante	77 681	16 891
Concours bancaires	26 064	23 028
Total des dettes financières	368 791	342 223

Note 7 – Autres actifs et passifs éventuels

En décembre 2008, la demande d'aide pour le projet de recherche franco-allemand « Iseult » déposée auprès d'OSEO a été approuvée par la Commission Européenne. La convention d'aide prévoit un

financement de la moitié des dépenses engagées dont 39% sous forme d'avances remboursables et 61% sous forme de subvention. Un avenant signé avec BPI France allonge de deux ans la durée du projet et modifie les modalités de retour financier en cas de commercialisation d'un produit issu du projet.

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 2014 au 30 juin 2015, seront soumises à l'approbation d'OSEO au cours du second semestre 2016 pour avance remboursable à percevoir de 1 782 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 au 30 Juin 2016

Date d'attribution	Nombre attribué	Prix de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux sans risque	Prix d'exercice	Durée de blocage
17 octobre 2011	530 840	16,58 €	35 %	2,77 %	15,40 €	4 ans
23 novembre 2011	48 000	16,80 €	35 %	2,77 %	16,07 €	4 ans
20 février 2012	6 800	15,37 €	35 %	2,77 %	15,37 €	4 ans

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

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

c) Incidence sur le bilan

L'avantage ci-dessus est comptabilisé pour chaque exercice en fonction du nombre d'options restant à lever en contrepartie des capitaux propres.

Note 9 – Impôt sur les bénéfices

9-1 - Détail de la charge d'impôt

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
Impôt courant	11 954	11 955
Impôt différé	(3 715)	(2 179)
Total	8 240	9 776

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

En milliers d'euros	30-juin-16	30-juin-15
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	(8 793)	(11 501)
Impact des différences de taux d'imposition	577	1 062
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	(690)	(823)
Impact des crédits d'impôts	1 992	1 591
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers	(1 127)	(105)
Total	(8 240)	(9 776)
Taux d'impôt effectif (%)	32,26%	
(*) Taux d'imposition	34,43%	38,00%

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	2 613
dont avantages en nature	22
et part variable ¹	822
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	71
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	133
Paievements en actions ²	0

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1^{er} semestre 210.000 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2015.

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

Néant

¹ La part variable dépend pour chacun de l'atteinte d'un certain nombre d'objectifs individuels au cours de l'année précédente. Elle est modulée en fonction de la performance de la société ou du Groupe, au cours de cette même année, et est calculée sur la base du salaire de décembre 2015.

² Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2016 pour les stock-options qui leur ont été octroyées (cf. note 8).

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2016

Période du 1er janvier au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société GUERBET, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II – Vérification spécifique

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 27 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

HAF Audit & Conseil
Membre de Crowe Horwath International

Deloitte & Associés

Marc de Prémare

Frédéric Souliard

Attestation du responsable du rapport semestriel

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

Villepinte, le 27 septembre 2016

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. : 01.45.91.50.00 - 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 12 208 184 euros
308 491 521 RCS Bobigny
Siège Social : 15, rue des Vanesses
93420 Villepinte
France



www.guerbet.com