

Rapport semestriel

20
10

GROUPE GUERBET
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2010

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____	p. 2
Chiffres clés _____	p. 4
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 _____	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 2010

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe Guerbet a augmenté ses ventes de 10 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. La croissance soutenue des ventes concerne l'ensemble de la gamme des produits de contraste.

Le Groupe conforte sa dynamique de croissance, forte Hors Europe (+ 40%) - meilleure qu'attendue du fait des effets de change favorables - et soutenue en Europe (+ 5% hors cession de l'activité Falk).

Les ventes de Dotarem progressent de 13,1 % au niveau mondial et renforcent sa position de leader en Europe.

Xenetix retrouve une croissance dynamique dans le monde avec une augmentation des ventes de 12,0 %.

Lipiodol, produit historique du Groupe Guerbet connaît une croissance de 28.9% des ventes.

Le Groupe réalise au premier semestre un résultat opérationnel courant de 12,1 M€ soit 6,8 % du chiffre d'affaires contre 14,1 M€ et 8,6 % de chiffre d'affaires au premier semestre 2009.

La marge brute augmente mais ne compense pas totalement la hausse des dépenses commerciales hors zone Euro et la hausse des frais de R&D liée au programme Dotarem USA.

Sur la même période, le bénéfice net est en amélioration à 8,6 M€ soit 5% du chiffre d'affaires contre respectivement 8,1 M€ et 4,8% l'année passée. Le taux d'impôt diminue en raison de la hausse du crédit d'impôt recherche.

La capacité d'autofinancement augmente à 19,8 M€ et le besoin en fond de roulement reste sous contrôle. L'endettement net au 30 juin 2010 s'élève à 89 M€.

La tendance sur la croissance des ventes au second semestre 2010 reste meilleure qu'en 2009. Les mises en service progressives des nouvelles installations chimiques sur les sites de Marans et de Lanester nous permettent de dégager des capacités industrielles en nette augmentation, et d'absorber ainsi la croissance de notre activité.

Les prix d'achat des matières en devises étrangères subissent un renchérissement tandis que certains gains de prix de revient commencent à se matérialiser grâce à l'amélioration des procédés de fabrication et à la croissance des volumes.

Les investissements sur le site d'Aulnay (nouvelle unité de remplissage pharmaceutique), suivent le plan de marche prévu, et représentent le dernier jalon important du plan stratégique cap 2016. Le programme d'essais cliniques pour l'enregistrement de Dotarem aux USA se déroule conformément aux prévisions.

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

Les lecteurs sont invités à se référer au chapitre 4 du Document de Référence 2009 déposé auprès de l'AMF sous certificat de dépôt n° D.10-0216 du 1er avril 2010 et consultable directement sur le site de l'AMF ou sur le site Guerbet (<http://www.guerbet.com>). Nous informons également les lecteurs qu'aucun risque ou incertitude majeurs 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 26 de l'annexe aux comptes consolidés, p152 et à la Note 32 p156 (décrivant la liste des participations de la société mère), du Document de Référence Guerbet 2009 déposé auprès de l'AMF sous certificat de dépôt n° D.10-0216 du 1er avril 2010 et consultable directement sur le site de l'AMF ou sur le site Guerbet (<http://www.guerbet.com>). Nous informons également les lecteurs qu'aucune transaction significative entre parties liées n'est apparue depuis cette date et concernant les six premiers mois de l'exercice.

Le Directeur Général

Chiffres clés au 30 juin 2010

Groupe Guerbet

En millions d'euros Normes IFRS	1er semestre 2010		1er semestre 2009		Δ 10/09 % ¹	Rappel Exercice 2009	
	M€	% CA	M€	% CA		M€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	178,90	100,0	162,52	100,0	+ 10,1 %	335,48	100,0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	12,10	6,8	14,05	8,6	- 13,9 %	28,25	8,4
RESULTAT NET	8,56	4,8	8,14	5,0	+ 5,1 %	20,50	6,1
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ²	19,81	11,1	17,05	10,5	+ 16,2 %	40,31	12,0
INVESTISSEMENTS	17,51	9,8	11,48	7,1	+ 52,5 %	32,78	9,8
DEPENSES DE RECHERCHE	18,18	10,2	17,10	10,5	+ 6,3 %	32,71	9,8
EFFECTIF ³	1 310		1 285		+ 1,9 %	1 304	
CAPITAUX PROPRES ³	211,03		189,77		+ 11,2 %	205,31	
ENDETTEMENT FINANCIER NET⁴	89,07		81,00		+ 10,0 %	78,90	

Le marché boursier

	Cours extrêmes ajustés		Volume en nombre de titres	Capitaux en milliers d'euros
	Plus haut en euros	Plus bas en euros		
Janvier 2009	109,00	100,01	55 184	5 783,00
Février 2009	115,00	101,75	44 201	4 816,43
Mars 2009	115,00	109,10	36 615	4 049,81
Avril 2009	113,00	109,10	22 499	2 521,03
Mai 2009	118,00	110,00	44 843	5 019,25
Juin 2009	116,20	110,00	26 957	3 009,08
Juillet 2009	114,00	106,00	26 276	2 894,66
Août 2009	110,99	102,10	39 800	4 223,51
Septembre 2009	108,00	97,20	39 965	4 025,79
Octobre 2009	115,00	104,00	12 777	1 401,12
Novembre 2009	115,00	98,10	37 483	3 894,79
Décembre 2009	102,50	97,10	10 683	1 055,22
Janvier 2010	104,99	97,10	15 629	1 543,27
Février 2010	99,59	87,20	9 069	864,89
Mars 2010	94,50	85,50	18 802	1 691,92
Avril 2010	90,00	83,75	23 971	2 086,40
Mai 2010	89,53	76,35	33 117	2 761,85
Juin 2010	85,00	77,00	13 665	1 083,26

¹ Les pourcentages sont calculés sur la base des chiffres exacts en milliers d'euros.

² Après coût de l'endettement financier net et impôt

³ Fin de période

⁴ Passifs financiers courants et non courants nets de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2010

Le Conseil d'Administration du 28 juillet 2010 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de Guerbet pour la période du 1er janvier au 30 juin 2010.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 1er avril 2010 sous le numéro D.10-0216.

BILAN CONSOLIDE

en milliers d'euros

ACTIF (valeurs nettes)	Note	30/06/10	31/12/09
Immobilisations incorporelles	1	37 163	34 729
Immobilisations corporelles	1	153 626	145 528
Actifs financiers non courants		2 347	2 035
Impôts différés	2	9 957	6 995
Total actifs non courants		203 093	189 287
Stocks	3	97 030	88 994
Clients et comptes rattachés		88 345	80 627
Actifs destinés à être cédés			
Autres actifs financiers courants		17 329	26 565
Trésorerie et équivalents de trésorerie		10 118	8 846
Total actifs courants		212 822	205 032
TOTAL ACTIF		415 915	394 319

PASSIF	Note	30/06/10	31/12/09
Capital	4	12 177	12 167
Autres réserves		185 394	171 586
Résultat consolidé		8 558	20 495
Ecart de conversion		4 904	1 058
Capitaux propres		211 033	205 036
Dont part du groupe		211 033	205 036
Dettes financières non courantes	6	80 253	66 667
Autres passifs financiers non courants		1 072	1 022
Impôts différés	2	6 046	7 493
Provisions	5	14 538	14 108
Total passifs non courants		101 909	89 290
Fournisseurs et comptes rattachés		34 277	30 450
Dettes financières courantes	6	18 937	21 074
Autres passifs financiers		33 193	37 167
Impôts courants exigibles		11 725	6 845
Provisions	5	4 841	4 187
Total passifs courants		102 973	99 723
TOTAL PASSIF		415 915	394 319

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en milliers d'euros

	Note	30/06/10	30/06/09
Chiffre d'affaires		178 904	162 517
Redevances		62	313
Autres produits de l'activité		430	336
Achats consommés		-49 102	-38 132
Charges de personnel	8	-47 226	-44 202
Charges externes		-54 467	-49 164
Impôts et taxes		-6 133	-7 379
Dotations aux amortissements		-9 687	-9 200
Dotations nettes aux provisions		-163	1 355
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		643	-1 700
Autres produits et charges d'exploitation		-1 165	-692
Résultat opérationnel courant		12 096	14 052
Autres produits et charges opérationnels		199	132
Résultat opérationnel		12 295	14 184
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		20	132
Coût de l'endettement financier brut		-1 640	-1 924
Coût de l'endettement financier net		-1 620	-1 892
Profits et pertes de change		536	275
Autres produits et charges financiers		-7	-26
Charge d'impôt sur le résultat	9	-2 646	-4 400
Résultat net consolidé		8 558	8 141
Dont part du Groupe		8 558	8 141
Résultat net par action (€)		2,81	2,69
Résultat net dilué par action (€)		2,75	2,61

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros

	30/06/10 (6 mois)	30/06/09 (6 mois)
RESULTAT DE LA PERIODE	8 558	8 141
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		
Ecarts de conversion	3 846	2 384
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	12 404	10 525

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros

	30/06/10 (6 mois)	30/06/09 (6 mois)
Résultat net	8 558	8 141
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	9 666	9 193
Dotations et reprises de provisions pour risques	1 084	-1 387
Variation de juste valeur des instruments de couverture	326	967
Charges de stock-options	44	147
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	128	-9
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	19 806	17 052
Coût de l'endettement financier net	1 620	1 892
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	2 648	4 400
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	24 072	23 344
Impôts versés	2 128	-839
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	- 11 244	- 7 558
(Augmentation) diminution des stocks	-8 036	-4 448
(Augmentation) diminution du poste clients et comptes rattachés	-7 981	-2 087
Augmentation (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	2 862	-3 889
Augmentation/diminution des autres actifs	2 937	4 591
Augmentation/diminution des autres passifs	-1 026	-1 725
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	14 956	14 947
Investissements	-17 506	-11 482
en immobilisations incorporelles	-800	-781
en immobilisations corporelles	-16 434	-10 510
en immobilisations financières	-273	-191
Cessions d'immobilisations	245	107
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	-17 261	-11 375
Dividendes versés	-6 832	-6 783
Augmentation de capital	106	135
Nouveaux emprunts à long terme	34 184	21 227
Remboursements d'emprunts	-22 632	-24 558
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-1 675	-1 999
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	3 151	-11 978
Incidences des variations des cours de devises (D)	474	2 333
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	1 320	-6 073
TRESORERIE INITIALE	-728	8 916
TRESORERIE FINALE	592	2 843

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 01/01/2009	12 080	152 753	24 389	(3 496)	185 726
Augmentation de capital	87	1 212			1 299
Incorporation du résultat 2008		24 389	(24 389)		0
Stock-options		251			251
Distribution de dividendes		(6 783)			(6 783)
Résultat consolidé 2009			20 495		20 495
Ecarts actuariels		(233)			(233)
Ecarts de conversion				4 554	4 554
Autres mouvements		(3)			(3)
Situation au 31/12/2009	12 167	171 586	20 495	1 058	205 306
Situation au 01/01/2010	12 167	171 586	20 495	1 058	205 306
Distribution de dividendes		(6 832)			(6 832)
Incorporation du résultat consolidé 2009		20 495	(20 495)		0
Augmentation de capital	10	97			107
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2010			8 558		8 558
Stocks options		44			44
Ecarts de conversion				3 846	3 846
Autres mouvements		4			4
Situation au 30/06/2010	12 177	185 394	8 558	4 904	211 033

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2010

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 2010 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2009 (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 2010, n'a pas eu d'incidence sur les comptes établis au 30 juin 2010.

IFRS 3R : révision de la norme sur les regroupements d'entreprises.

IAS 27R : révision de la norme sur la consolidation des filiales suite au projet « Business Combinations phase II ».

Amendement IAS 39 : éléments éligibles à la couverture.

Amendement IFRS 2 : amendement relatif aux transaction cash settled intra-groupe.

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles en 2010 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 30 juin 2010.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2010 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 2009.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 28 juillet 2010 par le Conseil d'Administration.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1^{er} semestre 2010, un dividende de 2,25 € par action a été payé aux actionnaires.

IV) Gestion du risque financier

Conformément à sa politique de couverture des risques, Guerbet couvre les risques comptables principaux du bilan et n'a pas de positions de marchés ouvertes et non adossées à des risques comptables.

a. Positions de couverture du risque de change prise par Guerbet au cours du premier semestre 2010

Cinq couvertures de change par vente à terme, dont quatre couvertures négociées en 2010, représentent un montant non amorti d'engagement de 13,8 millions d'euros.

b. Analyse de l'exposition au risque de change au 30/06/10

Positions Guerbet France en M€	USD	BRL	JPY	TRY	CHF	KRW	HKD	GBP	TWD	MXN	Total M€
Risque budgétaire (1)	-6,85	0,00	-0,25	2,38	5,51	1,96	2,88	2,01	0,43	0,00	22,28
Risque comptable (2)	2,50	1,04	4,22	1,99	0,15	0,09	6,53	0,33	0,01	1,03	17,88
Positions avant couvertures (3=1+2)	-4,35	1,04	3,96	4,37	5,66	2,06	9,41	2,34	0,45	1,03	34,66
Encours couvertures (4)	-2,48	0,00	-3,73	-1,86	0,00	0,00	-6,54	0,00	0,00	-1,02	15,63
Position de change nette (5=3+4)	-6,84	1,04	0,23	2,51	5,66	2,06	2,87	2,34	0,45	0,01	24,00

(1) Le risque budgétaire correspond au risque sur les flux commerciaux futurs ne faisant pas encore l'objet de commandes fermes ou factures inscrites au bilan. Ce risque n'a pas d'incidence immédiate sur le compte de résultat.

(2) Le risque comptable concerne tous les éléments d'actifs et de passifs en devises hors zone euro.
(Total M€) Total des valeurs absolues

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

Les principales sensibilités concernent les encours comptables en devises qui ne sont pas couverts au 30 juin 2010. Le tableau ci-dessous reprend l'impact sur le résultat financier d'une variation de 10% de ces devises contre Euro.

(En Milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
BRL	100	111
JPY	48	4
GBP	33	25

c. Risque de taux d'intérêt

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

d. Positions de couverture du risque de taux prise par Guerbet au cours du premier semestre 2010

Au cours du premier semestre de l'exercice 2010 aucune nouvelle couverture n'a été mise en place. Au 30 juin 2010 l'indicateur de couverture susvisé était de 66%.

e. Analyse de l'exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30/06/10

En milliers d'euros	A moins d'un an ¹	A plus d'un an	Total
Passifs financiers à taux fixes	(2 257)	(1 598)	(3 855)
Passifs financiers à taux variables	(17 437)	(77 898)	(95 335)
Actifs financiers à taux variables	10 118		10 118
Position nette avant gestion ²			
• A taux fixes	(2 257)	(1 598)	(3 855)
• A taux variables	(7 319)	(77 898)	(85 217)
Hors-bilan ³	15 667	41 786	57 452
Position nette après gestion :			
• A taux fixes	(17 924)	(43 384)	(61 308)
• A taux variables	8 348	(36 112)	(27 764)

Sur la base des prévisions de trésorerie du Groupe pour 2010, l'endettement moyen sur le second semestre 2010 à taux variable, non couvert par des instruments financiers s'élèverait à environ 25 millions d'euros après couverture.

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

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

² Somme des différences (actifs – passif) à taux fixes et (actifs – passif) à taux variables

³ Swaps de taux et Corridor (variables en fixes)

f. Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêt après couverture au 30/06/10

Variations taux d'intérêt de :	1%
Impact sur résultat financier	29 254

V) Informations sectorielles

Toute l'activité du Groupe s'effectue dans une branche d'activité unique, à savoir la recherche, le développement, la fabrication et la vente de produits de contraste pour l'imagerie médicale.

En conséquence, le Groupe présente une information sectorielle par zone géographique qui correspond aux états de reporting interne utilisés par la direction pour le pilotage du Groupe.

Les zones géographiques sont présentées ci-dessous en fonction de l'analyse des risques et de la rentabilité en deux sous-ensembles, correspondant à l'organisation interne du Groupe et à des développements différents de GUERBET sur ces marchés :

- les principaux marchés européens où le Groupe GUERBET a pu construire des relations clients pérennes et une position forte grâce à la présence de ses propres réseaux de visiteurs médicaux ;
- les autres marchés, où le Groupe n'est présent directement par ses filiales de commercialisation que dans quelques pays (Brésil, Corée, Chine, USA...). L'essentiel du chiffre d'affaires y est réalisé au travers d'accords de licence ou de distribution. Parmi ces autres marchés, le Groupe s'intéresse en particulier aux Etats-Unis et au Japon qui représentent à eux seuls plus de la moitié du marché mondial.

A titre indicatif, une information complémentaire de chiffre d'affaires par gamme de produits (Uro-Angio, IRM et divers) est fournie.

1. Informations géographiques

L'information sectorielle est fournie par localisation géographique des sociétés avec une information complémentaire sur la répartition par marché du chiffre d'affaires.

Les « Sociétés européennes » sont les pays européens où le Groupe est présent via ses propres réseaux de visiteurs médicaux, à savoir : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Grande Bretagne, Pays-Bas, Italie, Portugal, Suisse, Turquie.

La part non affectée du résultat opérationnel correspond aux frais administratifs de siège, aux frais de recherche et développement, et aux frais industriels indirects non imputables aux produits, composantes qui ne peuvent être affectés que de manière arbitraire aux différents secteurs.

Les frais de recherche et développement et les fonctions support du Groupe sont centralisés en France.

30/06/2010	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	127 146	5 211		132 357
Autres marchés		46 547		46 547
Total	127 146	51 759		178 904
Résultat opérationnel courant	47 529	8 616	-44 049	12 096
Autres produits et charges opérationnels				199
Résultat opérationnel				12 295
Coût de l'endettement financier net				-1 620
Autres produits et charges financières				529
Charge d'impôt				-2 646
Résultat net				8 558
dont: amortissements	-1 380	-955	-7 352	-9 687
dont: autres charges sans contrepartie de trésorerie	-187	33	-9	-163
Actifs sectoriels	329 472	86 443		415 915
- dont immobilisations	168 338	24 798		193 136
Passifs sectoriels hors emprunts	101 122	14 137		115 259
Emprunts	82 871	6 752		89 623
Capitaux propres			211 033	211 033
Investissements sectoriels				
-dont incorporels	769	31		800
-dont corporels	15 603	831		16 434

30/06/2009	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	124 648	4 475		129 123
Autres marchés		33 394		33 394
Total	124 648	37 869		162 517
Résultat opérationnel courant	46 103	7 187	-39 238	14 052
Autres produits et charges opérationnels				132
Résultat opérationnel				14 184
Coût de l'endettement financier net				-1 892
Autres produits et charges financières				249
Charge d'impôt				-4 400
Résultat net				8 141
dont: amortissements	-1 239	-774	-7 187	-9 200
dont: autres charges sans contrepartie de trésorerie	90	1 519	-254	1 355
Actifs sectoriels	317 069	61 497		378 566
- dont immobilisations	150 832	19 809		170 641
Passifs sectoriels hors emprunts	96 497	8 495		104 992
Emprunts	63 429	20 377		83 806
Capitaux propres			189 768	189 768
Investissements sectoriels				
-dont incorporels	754	27		781
-dont corporels	9 680	830		10 510

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

	30/06/2010	30/06/2009
Rayons X	55,0%	55,0%
IRM	36,1%	35,2%
Autres	8,9%	9,8%
Total	100,0%	100,0%

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a investi 16,4 millions d'euros en immobilisations corporelles et 0,8 million d'euros en immobilisations incorporelles principalement en France dans le cadre des projets d'accroissement de capacité de ses usines d'Aulnay, de Lanester et de Marans.

Du fait de l'évolution des taux de change par rapport au 31 décembre 2009, la valeur nette des immobilisations s'est accrue de 3,7 millions d'euros, dont 2,6 millions d'euros pour les immobilisations incorporelles.

Note 2 - Actifs et passifs d'impôts différés

	30/06/2010	31/12/2009
Actifs d'impôts différés	9 957	6 995
Passifs d'impôts différés	-6 046	-7 493
Total	3 911	-498
Dont impôts différés résultant de :		
Activation des déficits fiscaux	10 743	7 478
Décalages temporaires	8 819	7 684
Retrait. provisions réglementées	-7 310	-6 341
Réévaluation des immobilisations corporelles	-2 896	-2 944
Diff. d'évaluation. / immobilisations incorporelles	-9 889	-9 064
Retrait. des marges sur stocks	4 498	3 345
Retrait. prov. sur risques filiales	-838	-838
Locations financement	-584	-707
Autres	1 368	889

Note 3 - Stocks

Les stocks bruts augmentent de 8,6 millions d'euros au cours du semestre.

Ceci provient pour 4 millions d'euros d'une hausse des stocks de marchandises et pour 2,8 millions d'euros de l'appréciation des devises étrangères.

Alors que les stocks de matières premières augmentent, ceux de produits fabriqués se réduisent grâce à l'amélioration du cycle de fabrication. Parmi ces produits fabriqués les stocks de produits finis s'accroissent ce qui permet de rester réactif face à la demande du marché.

Note 4 – Capitaux propres

Au 30 juin 2010, le capital de la société mère est constitué de 3 044 146 actions de 4 euros de nominal. Le Groupe détient 5 107 actions propres.

4 - 1 Evolution du nombre d'actions de la société mère

	1 ^{er} semestre 2010
Nombre d'actions au 1^{er} janvier	3 041 761
Augmentation par levée de stocks-options	2 385
Nombre d'actions au 30 juin	3 044 146

Note 5 – Provisions

Mouvements de l'exercice

	31/12/2009	Dotation	Reprise	Ecart de conversion et reclassement	30/06/2010
Provisions non courantes :					
Avantages différés du personnel	14 108	469	45	6	14 538
Provisions courantes :					
Obligation de réaliser une étude pédiatrique	321			55	376
Litiges fiscaux	1 113	46	67	151	1 243
Litiges commerciaux	983		362		621
Pertes prévisibles sur engagement d'achats	884	711			1 595
Risques divers	886	186	110	44	1 006
Sous-total provisions courantes	4 187	943	539	250	4 841
Total	18 295	1 412	584	256	19 379

Note 6 – Emprunts

6 - 1 Analyse par nature

	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts à long terme (passifs non courants)	80 253	66 667
dont :		
Titrisation	19 291	18 078
Réserve spéciale de participation	1 213	1 208
Location financement		4
Crédits à moyen terme	16 847	17 350
Autres emprunts	42 902	30 027
Emprunts à court terme (passifs courants)	18 937	21 074
dont :		
Location financement	1 999	1 971
Crédits à moyen terme (échéances inférieures à 1 an)		4 443
Autres emprunts	7 371	5 036
Concours bancaires	9 567	9 624
Total Passifs financiers	99 190	87 741

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 subventions.

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

OSEO a approuvé en janvier 2010, les dépenses de recherche engagées par GUERBET jusqu'au 30 juin 2009 et versé en conséquence une subvention égale à la moitié de ces dépenses. Cette somme de 2,9 millions d'euros a été comptabilisée en subvention à recevoir au 31 décembre 2009.

Les dépenses de recherche engagées du 1^{er} juillet 2009 au 30 juin 2010, seront soumises à l'approbation d'OSEO au cours du second semestre 2010 pour une subvention à recevoir de 3,2 millions d'euros et une avance remboursable à percevoir de 0,7 million d'euros.

En outre, 1,4 millions d'euros de subventions, correspondant à un excédent de dépenses antérieures au 30 juin 2009 par rapport au budget, pourraient être versées par OSEO après les résultats d'une expertise scientifique qui aura lieu en 2010 sur le programme. Ce produit éventuel n'a fait l'objet d'aucune comptabilisation jusqu'à présent.

Aucun autre actif éventuel ou passif éventuel significatif n'a été détecté.

Note 8 – Charges de personnel

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

a) Caractéristiques des paiements fondés sur actions (options de souscription et d'achat d'actions)

Date d'attribution	Nombre	Prix de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux sans risque	Prix d'exercice	Durée de l'option
26/03/09	4 000 ¹	112	35 %	3,80 %	112,26	2 ans

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

Exercice	Avantages en K€
2009	67
2010	87
2011	20
Total	174

Note 9 – Impôt sur les bénéfices

9-1 - Détail de la charge d'impôt

	30/06/2010	30/06/2009
Impôt courant	-6 151	-4 838
Impôt différé	3 505	438
Total	-2 646	-4 400

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

	30/06/2010	30/06/2009
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	-3 858	-4 332
Impact des différences de taux d'imposition	-498	65
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	-1 404	-1 305
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers (**)	3 114	1 172
Total	-2 646	-4 400
(*) Taux d'imposition :	34.43 %	34.43 %
(**) Dont crédits d'impôts :	2 364	961

¹ options de souscription à 2 ans

Note 10 – Information relative aux parties liées

10 - 1 Relations avec les sociétés non consolidées

Toutes les sociétés significatives du Groupe sont consolidées par intégration globale à 100%. Les transactions entre ces sociétés sont éliminées.

10 - 2 Rémunérations et avantages consentis par le Groupe aux membres des organes d'administration et aux principaux dirigeants.

Les principaux dirigeants constituent le Comité Exécutif. Ils ont perçu les rémunérations et bénéficié des avantages suivants en euros :

Avantages court terme	
Rémunérations brutes totales	786 169
dont avantages en nature	7 636
et part variable ¹	138 837
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	30 159
dont provision pour indemnités de départ en retraite	17 587
 Paiements en actions ²	
	22 000

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1^{er} semestre 146 237,50 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2009.

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

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2010.

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 2009.

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

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2010

Période du 1er janvier au 30 juin 2010

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GUERBET, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration dans un contexte de forte volatilité des marchés caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

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

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

II – Vérifications spécifiques

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Audit France

Deloitte & Associés

Marc de PRÉMARE

Jean-Marie LE GUINER

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 28 juillet 2010

Bernard MASSIOT
Directeur Général

Toute information relative au présent document pourra être obtenue auprès de :
Jean-François LE MARTRET, Directeur Administratif et Financier,
Tél. : 01.45.91.50.69 - e-mail : jean-francois.lemartret@guerbet-group.com
Adresse postale : BP 57400 - 95943 ROISSY CDG CEDEX
<http://www.guerbet.com>

Société Anonyme au Capital de 12 167 044 euros
308 491 521 RCS Bobigny
Siège Social : 15, rue des Vanesses
93420 Villepinte
France

www.guerbet.com

Guerbet | 