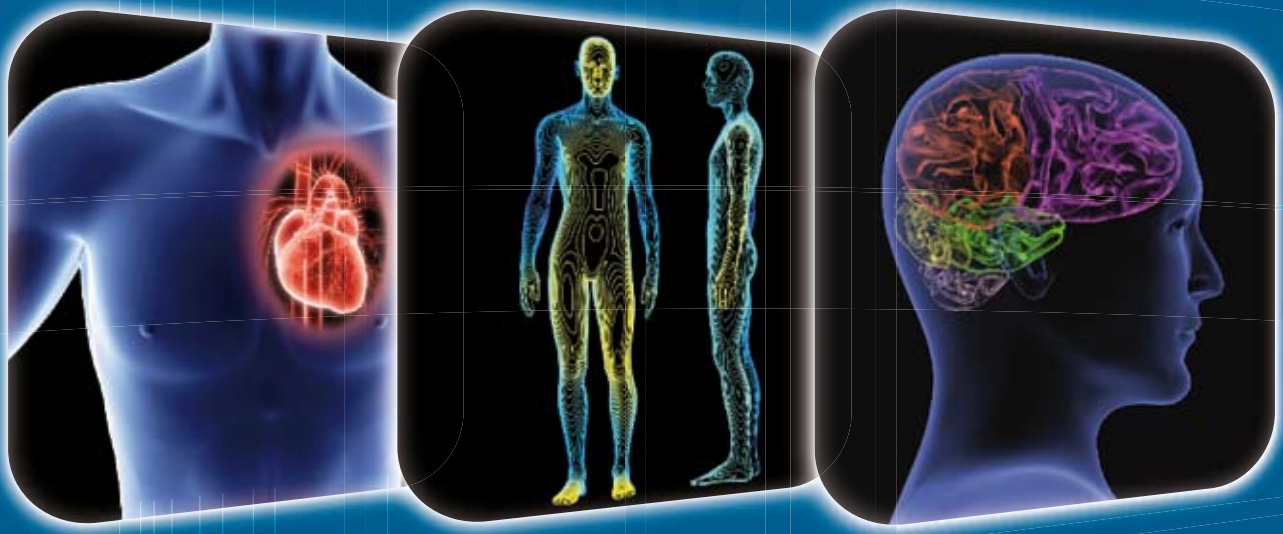
Rapport semestriel



2012

Guerbet

Contrast for Life

GROUPE GUERBET

RAPPORT SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2012

SOMMAIRE

Rapport d'activité _____ p. 2

Chiffres clés _____ p. 4

Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012 _____ p. 5

Rapport des Commissaires aux Comptes _____ p. 18

Attestation du responsable du rapport semestriel _____ p. 19

Rapport d'activité

Commentaires sur l'activité du premier semestre 2012

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe Guerbet a augmenté ses ventes de 2,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La croissance modérée du chiffre d'affaires sur cette période est en ligne avec la politique mise en place en début d'année. L'objectif est en effet de se focaliser sur la création de valeur et non sur l'augmentation des ventes à tous prix.
L'Europe aura été la principale source de croissance avec 4,3%, les ventes hors Europe restant pratiquement étales (- 0,5%).

Les ventes de Dotarem® progressent de 5,6% au niveau mondial grâce à l'Europe (+ 8,1%).

Xenetix® connaît une baisse en valeur de 1,2% alors que les volumes sont en croissance de 2,9%. En ce qui concerne ce produit, la baisse s'observe à la fois en Europe (- 1,1%) et hors Europe (- 1,3%).

Le Résultat Opérationnel Courant s'affiche à hauteur 21,7 M€, soit 10,9% du chiffre d'affaires, contre 13,5 M€ et 7,0% du chiffre d'affaires au premier semestre 2011.

Cette bonne performance s'explique tout d'abord par le fruit des efforts consentis en matière de dépenses de fonctionnement qui sont en réduction sensible par rapport à 2011 et ensuite par la bonne tenue de la marge brute, malgré une hausse du prix des matières premières.

Le Résultat Net est également en croissance à 13,8 M€, soit 6,9% du chiffre d'affaires, contre respectivement 8,2 M€ et 4,2% l'année passée, malgré un coût de l'endettement en augmentation et une hausse mécanique de l'impôt sur les sociétés.

La croissance importante du Résultat Opérationnel permet de limiter l'évolution de la dette nette à 106,5 M€, malgré une hausse des stocks qui impacte défavorablement le Besoin en Fonds de Roulement.

Perspectives sur l'activité :

La croissance du chiffre d'affaires devrait se confirmer mais rester en deçà de 5% en fin d'année. L'amélioration des procédés de fabrication et le niveau d'activité nous permettent de continuer à maîtriser nos coûts de production et de limiter l'impact de la hausse du coût des matières premières.
Les économies constatées au premier semestre sur les frais de fonctionnement continueront à impacter favorablement le Résultat Opérationnel au second semestre, mais dans une moindre mesure du fait d'un effet de saisonnalité.

Le programme d'essais cliniques pour l'enregistrement de Dotarem® aux USA se déroule conformément aux prévisions et devrait nous permettre un dépôt du dossier pour une indication en système nerveux central auprès de la FDA en septembre prochain.

Le montant des investissements sera plus important dans la deuxième partie de l'année, compte tenu notamment de la mise en œuvre opérationnelle du nouveau bâtiment de conditionnement primaire sur notre site d'Aulnay, inauguré au début du mois de juillet.

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

Les lecteurs sont invités à se référer à la page 39 du Document de Référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 16 avril 2012 sous le numéro d'enregistrement D.12-0349. Il est consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de GUERBET (*http://www.guerbet.com*). Nous informons également les lecteurs qu'aucun risque ou incertitude majeur n'est apparu depuis cette date et concernant les six mois restants de l'exercice.

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

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 25 de l'annexe aux comptes consolidés page 93 et à la note 31 page 96 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document de Référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 avril 2012 sous le numéro d'enregistrement D.12-0349 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.

Yves L'EPINE

Directeur Général

Chiffres clés

En milliers d'euros – Normes IFRS	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	199 155	193 612
Résultat opérationnel courant	21 659	13 458
Résultat net	13 816	8 195
Capacité d'autofinancement [1]	25 212	17 880
Investissements	13 280	16 670
Dépenses de Recherche & Développement	18 390	20 711
Capitaux propres	222 125	212 200
Endettement net [2]	106 492	97 739
Effectifs [3]	1 368	1 356

L'action GUERBET

	Plus haut cours (en euros)	Plus bas cours (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en milliers d'euros)
Janvier 2011	71,50	62,40	39 618	2 584,47
Février 2011	69,45	61,73	20 040	1 303,72
Mars 2011	73,12	61,50	59 704	3 962,11
Avril 2011	71,50	64,90	24 827	1 690,02
Mai 2011	79,00	69,90	35 496	2 646,02
Juin 2011	79,00	72,00	28 564	2 172,01
Juillet 2011	89,00	78,00	54 439	4 509,76
Août 2011	85,50	71,53	21 202	1 635,84
Septembre 2011	77,14	60,28	32 790	2 171,33
Octobre 2011	72,60	60,00	24 352	1 615,50
Novembre 2011	70,20	62,50	11 756	789,74
Décembre 2011	69,00	63,20	5 658	370,63
Janvier 2012	70,00	61,00	22 579	1 452,51
Février 2012	67,80	60,11	44 305	2 831,33
Mars 2012	85,00	63,21	51 623	4 031,64
Avril 2012	77,97	68,30	19 423	1 364,29
Mai 2012	71,99	60,00	11 445	754,53
Juin 2012	68,80	62,29	53 503	3 459,52

[1] Après coût de l'endettement financier net et impôt.
[2] L'endettement net correspond au solde des dettes financières d'une part, de la trésorerie et équivalents de trésorerie d'autre part.
[3] Effectifs instantanés en fin de période.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2012

Le Conseil d'Administration du 26 juillet 2012 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de GUERBET pour la période du 1er janvier au 30 juin 2012.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 avril 2012 sous le numéro d'enregistrement D.12-0349.

▪ Bilan consolidé

ACTIF (valeurs nettes) En milliers d'euros	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Immobilisations incorporelles	1	35 388	35 772
Immobilisations corporelles	1	183 487	183 141
Actifs financiers non courants		4 449	7 590
Impôts différés	2	10 210	10 896
Total Actifs non courants		**233 534**	**237 399**
Stocks	3	118 147	104 495
Clients et comptes rattachés		85 611	85 254
Actifs destinés à être cédés		-	-
Autres actifs financiers courants		19 958	14 699
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 714	7 872
Total Actifs courants		**228 430**	**212 320**
TOTAL ACTIF		**461 964**	**449 719**

PASSIF (valeurs nettes) En milliers d'euros	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capital	4	12 200	12 200
Autres réserves		194 161	185 023
Résultat consolidé		13 816	14 427
Ecart de conversion		1 948	3 148
Capitaux propres		**222 125**	**214 798**
dont part du Groupe		222 125	214 798
Dettes financières non courantes	6	82 751	79 518
Autres passifs financiers non courants		2 190	1 529
Impôts différés	2	8 312	8 603
Provisions	5	17 532	16 871
Total Passifs non courants		**110 785**	**106 521**
Fournisseurs et comptes rattachés		49 125	48 409
Dettes financières courantes	6	28 455	28 393
Autres passifs financiers		38 447	40 642
Impôts courant exigibles		10 619	5 781
Provisions	5	2 408	5 175
Total Passifs courants		**129 054**	**128 400**
TOTAL PASSIF		**461 964**	**449 719**

▪ Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	**199 155**	**193 612**
Redevances	27	19
Autres produits de l'activité	418	883
Achats consommés	(65 294)	(50 215)
Charges de personnel	(54 089)	(50 044)
Charges externes	(56 541)	(63 411)
Impôts et taxes	(7 258)	(6 055)
Dotations aux amortissements	(11 144)	(10 658)
Dotations nettes aux provisions	2 396	1 671
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	14 799	(1 564)
Autres produits et charges d'exploitation	(810)	(780)
Résultat opérationnel courant	**21 659**	**13 458**
Autres produits et charges opérationnels	58	(12)
Résultat opérationnel	**21 717**	**13 446**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	25	26
Coût de l'endettement financier brut	(2 191)	(1 476)
Coût de l'endettement financier net	**(2 166)**	**(1 450)**
Profits et pertes de change	(151)	(418)
Autres produits et charges financiers	327	25
Charge d'impôt sur le résultat	(5 911)	(3 408)
Résultat net consolidé	**13 816**	**8 195**
dont part du Groupe	13 816	8 195
Résultat net par action (en euros)	4,53	2,69
Résultat net dilué par action (en euros)	4,28	2,64

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

En milliers d'euros	30 juin 2012 (6 mois)	30 juin 2011 (6 mois)
Résultat net	**13 816**	**8 195**
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		
Ecarts de conversion	(1 200)	(1 041)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**12 616**	**7 154**

▪ Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2012 (6 mois)	30 juin 2011 (6 mois)
Résultat net	**13 816**	**8 195**
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	11 147	10 658
Dotations et reprises de provisions pour risques	(2 106)	(623)
Variation de juste valeur des instruments de couverture	661	(409)
Charges de stock-options	206	10
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	1 488	49
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	**25 212**	**17 880**
Coût de l'endettement net	2 166	1 450
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5 911	3 408
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	**33 289**	**22 738**
Impôts versés	(961)	(705)
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	**(17 244)**	**(6 763)**
(Augmentation) / diminution des stocks	(13 652)	(1 707)
(Augmentation) / diminution du poste clients et comptes rattachés	(502)	(3 354)
Augmentation / (diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	166	(3 811)
Augmentation / (diminution) des autres actifs	(4 736)	1 671
(Augmentation) / diminution des autres passifs	1 480	438
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	**15 084**	**15 270**
Investissements	**(13 280)**	**(16 670)**
en immobilisations incorporelles	(879)	(393)
en immobilisations corporelles	(12 337)	(16 082)
en immobilisations financières	(64)	(195)
Cessions d'immobilisations	265	422
FLUX NET DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	**(13 015)**	**(16 248)**
Dividendes versés	(5 481)	(5 481)
Augmentations de capital	-	-
Nouveaux emprunts à long terme	9 877	15 250
Remboursements d'emprunts	(4 243)	(11 914)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(2 207)	(1 462)
FLUX NET DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (C)	**(2 054)**	**(3 607)**
Incidence des variations des cours des devises (D)	(875)	(150)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	**(860)**	**(4 735)**
TRESORERIE INITIALE	**(11 813)**	**3 633**
TRESORERIE FINALE	**(12 673)**	**(1 102)**

▪ Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Total
Situation au 1er janvier 2011	**12 200**	**186 658**	**5 880**	**5 778**	**210 516**
Incorporation du résultat 2010		5 880	(5 880)		-
Stock-options		88			88
Distribution de dividendes		(5 481)			(5 481)
Résultat consolidé 2011			14 427		14 427
Ecarts actuariels		(2 118)			(2 118)
Ecarts de conversion				(2 630)	(2 630)
Autres mouvements		(4)			(4)
Situation au 31 décembre 2011	**12 200**	**185 023**	**14 427**	**3 148**	**214 798**
Incorporation du résultat consolidé 2011		14 427	(14 427)		-
Stock-options		206			206
Distribution de dividendes		(5 481)			(5 481)
Résultat consolidé du 1er semestre 2012			13 816		13 816
Ecarts de conversion				(1 200)	(1 200)
Autres mouvements		(14)			(14)
Situation au 30 juin 2012	**12 200**	**194 161**	**13 816**	**1 948**	**222 125**

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2012

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 2012 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2011 (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 1er janvier 2012, n'a pas eu d'incidence sur les comptes établis au 30 juin 2012. Il s'agit de la modification de la norme IFRS 7 : présentation dans une note unique de l'information sur les actifs financiers transférés et non dé-comptabilisés.

Les nouvelles normes et interprétations d'application optionnelles avant le 30 juin 2012 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2012 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 2011.

Les comptes consolidés résumés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés le 26 juillet 2012 par le Conseil d'Administration.

II) Saisonnalité

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

III) Versement de dividendes

Pendant le 1er semestre 2012, un dividende de 1,80 € 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 2012

Un encours de couverture de change par ventes ou achats à terme représentant un montant d'engagement de 9,6 millions d'euros au 30 juin 2012.

b. Analyse de l'exposition au risque de change au 30 juin 2012

Positions Guerbet France en M€	USD	BRL	JPY	TRY	CHF	KRW	HKD	GBP	TWD	MXN	Total M€
RISQUE BUDGETAIRE (1)	(1,14)	0,00	3,35	2,58	8,31	0,00	8,06	1,86	0,00	2,81	28,11
RISQUE COMPTABLE (2)	(0,94)	1,34	5,70	1,23	(0,38)	(0,11)	(0,03)	0,33	0,01	2,36	12,43
POSITIONS AVANT COUVERTURES (3=1+2)	(2,07)	1,34	9,05	3,81	7,93	(0,11)	8,03	2,18	0,01	5,17	39,70
ENCOURS COUVERTURES (4)	2,88	0,00	(5,68)	(1,23)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,78
POSITION DE CHANGE NETTE (5=3+4)	0,81	1,34	3,37	2,58	7,93	(0,11)	8,03	2,18	0,01	5,17	31,53

(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 2012.
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 juin 2012	30 juin 2011
MXN	236	73
CHF	38	64
GBP	33	33

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 :

- Sur la dette levée avant le 01 janvier 2012, à convertir 75% des montants de la dette à taux variable en taux fixe en mettant en place des couvertures par swap, tunnel ou cap.
- Sur la dette contractée depuis le 01 janvier 2012, la politique de couverture consiste à transformer 100% de notre dette souscrite en taux variable en une dette à taux fixe par le biais d'un swap de taux. Ce swap est négocié dans d'excellentes conditions de marché.

d. Positions de couverture du risque de taux prise par GUERBET au cours du premier semestre 2012

Au cours du premier semestre de l'exercice 2012, aucune nouvelle couverture n'a été mise en place.
Au 30 juin 2012, l'indicateur de couverture susvisé était de 62%.

e. Analyse de l'exposition à l'évolution des taux d'intérêt au 30 juin 2012

En milliers d'euros	A moins d'1 an*	A plus d'1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(2 823)	(2 965)	(5 788)
Passifs financiers à taux variable	(25 632)	(79 786)	(105 418)
Actifs financiers à taux variable	4 714		4 714
Position nette avant gestion** :			
- à taux fixe	(2 823)	(2 965)	(5 788)
- à taux variable	(20 918)	(79 786)	(100 704)
Hors-bilan***		65 220	65 220
Position nette après gestion			
- à taux fixe	(2 823)	(68 185)	(71 008)
- à taux variable	(20 918)	(14 566)	(35 484)

Sur la base des prévisions de trésorerie du Groupe pour 2012, l'endettement moyen sur le second semestre 2012 à taux variable, non couvert par des instruments financiers s'élèverait à environ 40 millions d'euros.
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.

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

Variation des taux d'intérêts de	1%
Variation du résultat financier de	354 840 €

* Toutes échéances des actifs et passifs financiers à taux variables et échéances à moins d'un an des actifs et passifs financiers à taux fixes.
** Somme des différences (actif – passif) à taux fixe et (actif – passif) à taux variable.
*** Swaps de taux et Corridor (reçoivent des taux variables et payent des taux fixes).

V) Informations sectorielles

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

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

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

- les principaux marchés européens où le Groupe GUERBET a pu construire des relations clients pérennes et une position forte grâce à la présence de ses propres réseaux de visiteurs médicaux ;

- les autres marchés, où le Groupe n'est présent directement par ses filiales de commercialisation que dans quelques pays (Brésil, Corée, Chine, USA…). L'essentiel du chiffre d'affaires y est réalisé au travers d'accords de licence ou de distribution. Parmi ces autres marchés, le Groupe s'intéresse en particulier aux Etats-Unis et au Japon qui représentent à eux seuls plus de la moitié du marché mondial.

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

1. Informations géographiques

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

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

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

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

30 juin 2012	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	136 748	5 475		142 223
Autres marchés		56 933		56 933
Chiffre d'affaires total				**199 155**
Résultat opérationnel courant	**52 833**	**13 614**	**(44 788)**	**21 659**
Autres produits et charges opérationnels				58
Résultat opérationnel				**21 717**
Coût de l'endettement financier net				(2 166)
Autres produits et charges financières				176
Impôt				(5 911)
Résultat net				**13 816**
- dont amortissements	(1 765)	(998)	(8 381)	(11 144)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	91	1 013	1 292	2 396
Actifs sectoriels	381 572	80 392		461 964
- dont immobilisations	198 643	22 482		221 125
Passifs sectoriels hors emprunts	135 913	10 131		146 044
Emprunts	85 012	8 783		93 795
Capitaux propres			222 125	222 125
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	859	20		879
- dont corporels	11 630	706		12 336

30 juin 2011	Sociétés européennes (sur leurs marchés)	Autres	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires				
Marchés européens	130 873	5 512		136 385
Autres marchés		57 227		57 227
Chiffre d'affaires total	**130 873**	**62 739**		**193 612**
Résultat opérationnel courant	**50 611**	**15 553**	**(52 706)**	**13 458**
Autres produits et charges opérationnels				(12)
Résultat opérationnel				**13 446**
Coût de l'endettement financier net				(1 450)
Autres produits et charges financières				(393)
Impôt				(3 408)
Résultat net				**8 195**
- dont amortissements	(1 426)	(847)	(8 385)	(10 658)
- dont autres charges sans contrepartie de trésorerie	119	(513)	2 065	1 671
Actifs sectoriels	351 303	77 446		428 749
- dont immobilisations	185 611	21 419		207 030
Passifs sectoriels hors emprunts	109 607	10 287		119 894
Emprunts	90 151	6 443		96 594
Capitaux propres			212 200	212 200
Investissements sectoriels				
- dont incorporels	370	23		393
- dont corporels	14 903	1 179		16 082

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

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Rayons X	49,8%	50,2%
IRM	39,7%	38,7%
Autres	10,5%	11,1%
Total	**100,0%**	**100,0%**

VI) Notes descriptives (en milliers d'euros)

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a investi 12,3 millions d'euros en immobilisations corporelles et 0,9 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.

Note 2 - Actifs et passifs d'impôts différés

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs d'impôts différés	10 210	10 896
Passifs d'impôts différés	(8 312)	(8 603)
Total	**1 898**	**2 293**
Dont impôts différés résultant de :		
Activation des déficits fiscaux	8 709	9 079
Décalages temporaires	9 862	9 969
Retraitement des provisions réglementées	(12 242)	(11 490)
Réévaluation des immobilisations corporelles	(2 687)	(2 729)
Différence d'évaluation sur immobilisations incorporelles	(9 325)	(9 396)
Retraitement des marges sur stocks	5 331	5 033
Retraitement des provisions sur risques filiales	(1 016)	(1 109)
Locations financement	(169)	(244)
Retraitements injecteurs Medex immobilisés	64	56
Autres	3 371	3 124

Note 3 - Stocks

Le niveau global des stocks a augmenté de 13,3 M€ depuis le 1er janvier 2012 suite à :

- L'augmentation des volumes pour 9,2 M€ (notamment en produits intermédiaires chimie pour Xenetix et en produits finis pour Dotarem)
- La hausse des prix pour 4 M€ (notamment pour l'achat d'iode)

Par type de stocks, l'augmentation se répartit comme suit :

- Produits fabriqués : +14,9 M€
- Marchandises : + 1,2 M€
- Matières : - 2,8 M€.

Note 4 – Capitaux propres

Au 30 juin 2012, le capital de la société mère est constitué de 3 050 046 actions de 4 euros de nominal. Le Groupe détient 5 107 actions propres.

Le capital social n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2010.

Note 5 – Provisions

Mouvements de l'exercice

	31 décembre 2011	Dotations	Reprises	Ecarts de conversion et reclassements	30 juin 2012
Non courantes					
Avantages différés du personnel	**16 871**	**714**	**(66)**	**13**	**17 532**
Courantes					
Obligation de réaliser une étude pédiatrique	357			9	366
Litiges fiscaux	1 587	120	(622)	(53)	1 032
Litiges commerciaux	895		(380)		515
Pertes prévisibles sur engagement d'achat	1 840		(1 840)		-
Risques divers	496	17	(11)	(7)	495
Total Provisions courantes	**5 175**	**137**	**(2 853)**	**(51)**	**2 408**
Total Provisions	**22 046**	**851**	**(2 919)**	**(38)**	**19 940**

Note 6 – Emprunts

6 - 1 Analyse par nature

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Emprunts à long terme (passifs non courants) dont :	**82 751**	**79 518**
Titrisation	12 634	13 419
Réserve spéciale de participation	1 224	1 084
Location financement	2 266	1 775
Crédits à moyen terme (échéances supérieures ou égales à un an)	22 062	19 756
Autres emprunts	44 565	43 484
Emprunts à court terme (passifs courants) dont :	**28 455**	**28 393**
Location financement	785	905
Crédits à moyen terme (échéances inférieures à un an)	-	320
Autres emprunts	3 933	3 094
Concours bancaires	23 737	24 074
Total des dettes financières	**111 206**	**107 911**

Note 7 – Autres actifs et passifs éventuels

En décembre 2008, la demande d'aide pour le projet de recherche franco-allemand « Iseult » déposée auprès d'OSEO a été approuvée par la Commission Européenne. La convention d'aide prévoit un financement de la moitié des dépenses engagées dont 39% sous forme d'avances remboursables et 61% sous forme de subvention.

OSEO examine annuellement sur le second semestre les dépenses de recherche engagées par GUERBET entre le 1er 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 1er juillet 2011 au 30 juin 2012, seront soumises à l'approbation d'OSEO au cours du second semestre 2012 pour une subvention à recevoir de 1,435 millions d'euros et une avance remboursable à percevoir de 0,699 million d'euros.

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

Note 8 – Charges de personnel

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

a) Caractéristiques des paiements fondés sur actions pour les plans en cours

Date d'attribution	Nombre	Prix de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux sans risque	Prix d'exercice	Durée de blocage
17 octobre 2011	122 640	66,30 €	35 %	2,77 %	61,60 €	4 ans
23 novembre 2011	12 000	67,20 €	35 %	2,77 %	64,30 €	4 ans

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

Date d'attribution	17 octobre 2011	23 novembre 2011	Total
2012	591	53	644
2013	590	53	643
2014	590	53	643
2015	468	47	515
Total	**2 239**	**206**	**2 445**

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

	30 juin 2012	30 juin 2011
Impôt courant	5 328	(4 467)
Impôt différé	583	1 059
Total	**5 911**	**(3 408)**

9-2 – Analyse de la charge d'impôt

	30 juin 2012	30 juin 2011
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (*)	(7 121)	(3 995)
Impact des différences de taux d'imposition	456	604
Impact des charges définitivement non déductibles ou non imposables	(981)	(1 624)
Impact des crédits d'impôts	1 703	1 823
Impact des impôts différés sur déficits non reconnus et divers	32	(216)
Total	**(5 911)**	**(3 408)**
(*) Taux d'imposition	36,10 %	34,43%

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	**890 379**
dont avantages en nature	12 406
et part variable [1]	301 066
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	33 649
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	356 547
Paiements en actions [2]	**90 879**

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au cours du 1er semestre 146 265,06 euros représentant des jetons de présence au titre de l'exercice 2011.

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

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2012.

[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 2011.

[2] Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2012 pour les stock-options qui leur ont été octroyées (cf. note 8).

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2011

Période du 1er janvier au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GUERBET, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

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

II – Vérifications spécifiques

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Audit France	**Deloitte & Associés**
Marc de PRÉMARE	Jean-Marie LE GUINER

Attestation du responsable du rapport semestriel

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

Villepinte, le 26 juillet 2012

Yves L’EPINE

Directeur Général

Toute information relative au présent document pourra être obtenue auprès de :

Jean-François LE MARTRET, Directeur Administratif et Financier,
Tél. : 01.45.91.50.69 - e-mail : jean-francois.lemartret@guerbet-group.com
Adresse postale : BP 57400 - 95943 ROISSY CDG CEDEX
http://www.guerbet.com

Société Anonyme au Capital de 12 200 184 euros
308 491 521 RCS Bobigny
Siège Social : 15, rue des Vanesses
93420 Villepinte
France

www.guerbet.com

Guerbet

Contrast for Life