

## Résultats semestriels 2025

### Activité et rentabilité

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre : 387,8 M€, en retrait de 5,4% à TCC<sup>1</sup> et périmètre comparable<sup>2</sup>, principalement en lien avec la baisse d'activité en France
- La marge d'EBITDA retraité<sup>3</sup> ressort à 12,9%, contre 15,4% un an plus tôt

### Objectifs financiers 2025

- Chiffre d'affaires : légère décroissance à TCC et périmètre comparable, autour de -1%
- Taux de marge d'EBITDA retraité : entre 12% et 13% du chiffre d'affaires
  - Free cash-flow: légèrement négatif

**Villepinte, le 24 septembre 2025, 17h45** : Guerbet (FR0000032526 GBT), spécialiste mondial des produits de contraste et solutions pour l'imagerie médicale, publie ses comptes consolidés au titre du premier semestre de l'exercice en cours.

Les ventes du Groupe sur la période s'établissent à 387,8 millions d'euros (M€), en baisse de 7,5% par rapport au premier semestre 2024. À taux de change constant (TCC)<sup>1</sup>, le repli du chiffre d'affaires ressort à 5,6% sur une base consolidée et à 5,4% à périmètre comparable<sup>2</sup>, cette dernière évolution intégrant une baisse moins prononcée au deuxième trimestre 2025 (-3,9%) qu'au premier (-7,1%).

Le recul de l'activité au premier semestre 2025 résulte principalement de la contraction des ventes en France, conséquence de la réforme de l'approvisionnement mise en place le 1er mars 2024, ayant nécessité une adaptation des chaînes de fabrication au nouveau mix-produits (passage des mono-doses aux gros flacons). Par ailleurs, la performance du Groupe à mi-exercice a pâti d'une base de comparaison exigeante, le premier semestre 2024 ayant enregistré une croissance de 11,8 % à TCC.

<sup>1</sup> À taux de change constant : l'impact des taux de change a été éliminé en recalculant les ventes de la période sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

<sup>2</sup> Hors prise en compte des activités urologie et Accurate (y compris les ventes réalisées en 2025 des stocks de composants et produits finis), cédées respectivement en juillet 2024 et janvier 2025.

<sup>3</sup> Hors coûts exceptionnels liés à l'optimisation du schéma opérationnel et à l'évolution du modèle de ventes.

#### Contacts :

##### Guerbet

Christine Allard, Directrice des Affaires Publiques et Communication : +33.6.30.11.57.82 / [christine.allard@guerbet.com](mailto:christine.allard@guerbet.com)

##### Seitosei.Actifin

Marianne Py, Communication financière + 33.6.85.52.76.93 / [marianne.py@seitosei-actifin.com](mailto:marianne.py@seitosei-actifin.com)  
Anne-Claire Taton, Presse +33.6. 02 12 25 18 / [anne-claire.taton@seitosei-actifin.com](mailto:anne-claire.taton@seitosei-actifin.com)



[www.guerbet.com](http://www.guerbet.com)

Par zone géographique, l'activité en **zone EMEA** est ressortie à 169,6 M€ au premier semestre 2025, en baisse de 7,7% à TCC et périmètre comparable. Hors France, le chiffre d'affaires est en croissance de 6,9% à TCC et périmètre comparable, tiré par la hausse des volumes.

Les ventes en **zone Amériques** ont été stables à TCC et périmètre comparable (-0,3%), reflétant une solide croissance des volumes associée à des pressions sur les prix, liées à l'augmentation du poids des distributeurs dans le mix-clients.

En **Asie**, les ventes de 98,6 M€ au 30 juin sont en retrait de 7,3% à TCC et périmètre comparable, intégrant une évolution positive au deuxième trimestre (+1,2%). La performance a été impactée par un important décalage de commandes.

Par activité, le chiffre d'affaires en **Imagerie Diagnostique** est ressorti à 334 M€ à mi-exercice, en baisse de 6,8% à TCC et périmètre comparable.

- Les ventes du **pôle IRM** (-1,5% à TCC et périmètre comparable) intègrent des pressions sur les prix du Dotarem® conjuguées à une solide hausse des volumes.
- Le repli du pôle **Rayons X** (-9,7% à TCC et périmètre comparable) est principalement dû à l'activité en France et en Corée, conjuguée à un effet de base défavorable sur l'Amérique Latine.

En **Imagerie Interventionnelle**, les ventes ont atteint 51,9 M€ au premier semestre, en progression de 4,6% à TCC et périmètre comparable. Elles continuent de profiter d'une solide dynamique sur le Lipiodol® (volumes et prix), en embolisation vasculaire notamment.

En millions d'euros Comptes consolidés (normes IFRS)	S1 2024 Publié	S1 2025 Publié
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>419,2</b>	<b>387,8</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>61,0</b>	<b>46,1</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>14,6%</i>	<i>11,9%</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>30,3</b>	<b>15,0</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>7,2%</i>	<i>3,9%</i>
<b>Résultat net</b>	<b>10,0</b>	<b>1,3</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>2,4%</i>	<i>0,3%</i>
<b>Endettement net</b>	<b>364,9</b>	<b>353,3</b>

\* EBITDA = Résultat opérationnel + dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions.

La baisse de l'activité et les pressions sur les prix ont affecté la rentabilité sur la période, malgré une bonne maîtrise des coûts opérationnels, au niveau des approvisionnements (-6,5%), des charges de personnel

#### Contacts :

##### Guerbet

Christine Allard, Directrice des Affaires Publiques et Communication : +33.6.30.11.57.82 / [christine.allard@guerbet.com](mailto:christine.allard@guerbet.com)

##### Seitosei.Actifin

Marianne Py, Communication financière + 33.6.85.52.76.93 / [marianne.py@seitosei-actifin.com](mailto:marianne.py@seitosei-actifin.com)  
Anne-Claire Taton, Presse +33.6. 02 12 25 18 / [anne-claire.taton@seitosei-actifin.com](mailto:anne-claire.taton@seitosei-actifin.com)



[www.guerbet.com](http://www.guerbet.com)

(-0,5%) et des dépenses externes (-6,1%). Le taux de marge d'EBITDA est ressorti à 11,9% au premier semestre 2025, contre 14,6% précédemment. Retraitée des coûts exceptionnels liés à l'optimisation du schéma opérationnel et à l'évolution du modèle de ventes, la marge d'EBITDA s'établit à 12,9% sur le premier semestre 2025.

Après dotations aux amortissements et provisions totalisant 31,1 M€ (contre 30,7 M€ un an plus tôt), le résultat opérationnel ressort à 15,0 M€ au 30 juin 2025.

Le Groupe enregistre un résultat net de 1,3 M€ sur la période, après comptabilisation de frais financiers en repli (-11,4%), à 9,9 M€, ainsi que de pertes de changes pour un total de 2,4 M€.

### Un Free Cash-Flow négatif mais en amélioration par rapport à l'an dernier

Au bilan, les capitaux propres s'établissent à 376 M€ au 30 juin 2025, contre 394 M€ fin 2024, tandis que la dette nette ressort à 353,3 M€ (Vs. 364,9 M€ il y a un an). Sur un an, le *gearing* (ratio dette nette/capitaux propres) est stable, à 0,94.

À mi-exercice, le Free Cash-Flow (FCF) ressort négatif (-8,4 M€), affichant toutefois une nette amélioration par rapport à son niveau du premier semestre 2024 (-29,1 M€). Cette évolution reflète principalement l'amélioration significative du besoin en fonds de roulement.

### Perspectives 2025 : ajustement des objectifs financiers annuels

Guerbet a annoncé, le 15 septembre dernier, une révision à la baisse de ses objectifs financiers pour l'ensemble de l'exercice 2025.

La contraction de l'activité en France toujours perturbée par la réforme de l'approvisionnement, la pression sur les prix, l'augmentation défavorable du poids des distributeurs dans le mix clients aux États-Unis, mais également un problème technique (maintenant résolu) au redémarrage du site de Raleigh après les maintenances semi-annuelles, pèsent sur la croissance et la rentabilité du Groupe pour l'année en cours.

Dans ce contexte, le management de Guerbet a ajusté ses objectifs financiers pour l'ensemble de l'exercice 2025, comme suit :

- Une légère décroissance de son chiffre d'affaires à taux de change et périmètre comparable autour de -1%, contre une croissance « entre 3 et 5% » annoncé précédemment,
- Un taux de marge d'EBITDA retraité<sup>4</sup> sur le chiffre d'affaires entre 12% et 13%, contre « supérieur à 15% » annoncé précédemment,
- Un niveau de free cash-flow légèrement négatif, contre « positif » annoncé précédemment.

Des mesures ont déjà été prises pour sécuriser la mise à disposition des produits, renforcer la discipline commerciale, optimiser la base de coûts tout en suivant rigoureusement la génération de cash.

<sup>4</sup> Hors coûts exceptionnels liés à l'optimisation du schéma opérationnel et à l'évolution du modèle de ventes

#### Contacts :

##### Guerbet

Christine Allard, Directrice des Affaires Publiques et Communication : +33.6.30.11.57.82 / [christine.allard@guerbet.com](mailto:christine.allard@guerbet.com)

##### Seitosei.Actifin

Marianne Py, Communication financière + 33.6.85.52.76.93 / [marianne.py@seitosei-actifin.com](mailto:marianne.py@seitosei-actifin.com)  
Anne-Claire Taton, Presse +33.6. 02 12 25 18 / [anne-claire.taton@seitosei-actifin.com](mailto:anne-claire.taton@seitosei-actifin.com)



[www.guerbet.com](http://www.guerbet.com)

Le management réaffirme sa confiance dans les perspectives du Groupe, fort d'un portefeuille de produits diversifiés, de positions de leader sur des marchés porteurs à l'international. La montée en puissance continue d'Elucirem™, ainsi que l'accélération de la dynamique sur Lipiodol® en Imagerie Interventionnelle doivent permettre de renouer avec la croissance.

« Les résultats du premier semestre 2025, sont très en deçà de nos attentes. Pour faire face à cette situation il nous faut agir rapidement avec rigueur et détermination en focalisant l'ensemble de nos collaborateurs sur les priorités suivantes : le redressement des ventes dans nos métiers historiques, l'accélération du développement de l'imagerie interventionnelle toujours très bien orientée, une gestion rigoureuse de nos marges et de nos coûts de fonctionnement et enfin la génération de cash nécessaire pour assurer notre solidité financière. Jérôme Estampes, nommé Directeur général d'un groupe qu'il connaît bien, a l'expérience et la détermination nécessaires pour conduire à court terme ce redressement avec discipline et méthode » commente Hugues Lecat, **Président du Conseil d'administration de Guerbet.**

## Prochain rendez-vous :

Publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2025  
**23 octobre 2025 après Bourse**

### À propos de Guerbet

Chez Guerbet, nous tissons des liens durables pour permettre de vivre mieux. C'est notre Raison d'être. Nous sommes un leader mondial de l'imagerie médicale, proposant une gamme complète de produits pharmaceutiques, de dispositifs médicaux et de solutions digitales et IA pour l'imagerie diagnostique et interventionnelle. Pionniers depuis 98 ans dans le domaine des produits de contraste, avec 2 905 collaborateurs dans le monde, nous ne cessons d'innover et consacrons 9 % de notre chiffre d'affaires à la Recherche & Développement dans quatre centres en France et aux États-Unis. Guerbet (GBT) est coté au compartiment B d'Euronext Paris et a réalisé un chiffre d'affaires de 841 millions d'euros en 2024. Pour plus d'informations, merci de consulter [www.guerbet.com](http://www.guerbet.com).

### Déclarations prospectives

Certaines informations contenues dans ce communiqué de presse ne sont pas des données historiques mais constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, des prévisions et des hypothèses y compris, notamment, des hypothèses concernant la stratégie actuelle et future du Groupe et l'environnement économique dans lequel le Groupe exerce ses activités. Elles impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, qui peuvent avoir pour conséquence une différence significative entre la performance et les résultats réels du Groupe et ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations prospectives.

Ces déclarations prospectives ne sont valables qu'à la date du présent communiqué de presse et le Groupe décline expressément toute obligation ou engagement de publier une mise à jour ou une révision des déclarations prospectives contenues dans ce communiqué de presse afin de refléter des changements dans les hypothèses, événements, conditions ou circonstances sur lesquels sont fondées ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse sont établies uniquement à des fins illustratives.

### Contacts :

#### Guerbet

Christine Allard, Directrice des Affaires Publiques et Communication : +33.6.30.11.57.82 / [christine.allard@guerbet.com](mailto:christine.allard@guerbet.com)

#### Seitosei.Actifin

Marianne Py, Communication financière + 33.6.85.52.76.93 / [marianne.py@seitosei-actifin.com](mailto:marianne.py@seitosei-actifin.com)  
Anne-Claire Taton, Presse +33.6. 02 12 25 18 / [anne-claire.taton@seitosei-actifin.com](mailto:anne-claire.taton@seitosei-actifin.com)



[www.guerbet.com](http://www.guerbet.com)

Les déclarations et informations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures et sont soumises à des risques et incertitudes difficiles à prévoir et généralement hors du contrôle du Groupe.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment les incertitudes inhérentes à la recherche et développement, les futures données cliniques et analyses, y compris postérieures à la mise sur le marché, les décisions des autorités réglementaires, telles que la *Food and Drug Administration* ou l'*European Medicines Agency*, d'approbation ou non, et à quelle date, de la demande de dépôt d'un médicament, d'un procédé ou d'un produit biologique pour l'un de ces produits candidats, ainsi que leurs décisions relatives à l'étiquetage et d'autres facteurs qui peuvent affecter la disponibilité ou le potentiel commercial de ces produits candidats. Une description détaillée des risques et incertitudes liés aux activités du Groupe figure au chapitre 4.8 « Facteurs de risque » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe enregistré par l'AMF sous le numéro n° D.25-0220 le 3 avril 2025, disponible sur le site du Groupe ([www.guerbet.com](http://www.guerbet.com)).

### Glossaire

**Dette nette** : La dette financière nette est définie comme la somme des emprunts courants et des emprunts non courants minorée de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des valeurs mobilières de placement.

**EBITDA** : L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel majoré des dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions pour risques.

**EBITDA retraité** : L'EBITDA retraité est défini comme l'EBITDA duquel sont déduits les coûts exceptionnels versés à des collaborateurs à la suite de leur départ dans le cadre de réorganisations opérationnelles.

**Free Cash-Flow (FCF)** : Le Free Cash-flow est défini comme la variation de Dette Nette d'un exercice sur l'autre.

**Périmètre comparable** : Le périmètre comparable se définit comme le périmètre hors prise en compte des activités urologie et Accurate, cédées respectivement en juillet 2024 et janvier 2025.

**Taux de change constant** : Le taux de change constant élimine l'impact des taux de change en recalculant les ventes de la période sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

### Contacts :

#### Guerbet

Christine Allard, Directrice des Affaires Publiques et Communication : +33.6.30.11.57.82 / [christine.allard@guerbet.com](mailto:christine.allard@guerbet.com)

#### Seitosei.Actifin

Marianne Py, Communication financière + 33.6.85.52.76.93 / [marianne.py@seitosei-actifin.com](mailto:marianne.py@seitosei-actifin.com)  
Anne-Claire Taton, Presse +33.6. 02 12 25 18 / [anne-claire.taton@seitosei-actifin.com](mailto:anne-claire.taton@seitosei-actifin.com)



## Bilan consolidé

## Actif (valeurs nettes)

(en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	101 136	106 685
Immobilisations corporelles	277 665	291 315
Autres actifs financiers non courants	25 103	21 780
Impôts différés – Actif	25 879	27 507
<b>Total actifs non courants</b>	<b>429 783</b>	<b>447 287</b>
Stocks	325 363	301 231
Clients et comptes rattachés	158 751	172 900
Actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	—	11 415
Autres actifs financiers courants	53 051	54 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 119	50 237
<b>Total actifs courants</b>	<b>587 284</b>	<b>589 967</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 017 068</b>	<b>1 037 254</b>

## Passif (valeurs nettes)

(en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Capital	12 641	12 641
Autres réserves	426 142	408 847
Résultat net	2 634	16 084
Écart de conversion	(65 302)	(43 336)
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>376 114</b>	<b>394 237</b>
Résultat et réserves des participations ne donnant pas le contrôle	(3 987)	(2 665)
<b>Total capitaux propres</b>	<b>372 128</b>	<b>391 572</b>
Dettes financières non courantes	351 199	350 638
Autres passifs financiers non courants	2 780	2 780
Impôts différés – Passif	6 384	6 371
Provisions non courantes	31 089	31 410
<b>Total passifs non courants</b>	<b>391 453</b>	<b>391 199</b>
Fournisseurs et autres dettes	97 322	95 084
Dettes financières courantes	52 195	44 486
Autres passifs courants	70 616	78 725
Impôts exigibles – Passif	25 082	24 958
Autres provisions à court terme	8 273	11 229
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup>	—	—
<b>Total passifs courants</b>	<b>253 487</b>	<b>254 483</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 017 068</b>	<b>1 037 254</b>

(1) Suite à l'annonce du Groupe en janvier 2023 d'un recentrage stratégique avec une concentration des efforts pour l'activité Imagerie Interventionnelle sur le Lipiodol® et la mise en vente des activités cathéter, les actifs non courants d'Accurate Medical Therapeutics et d'Occlugel ont été considérés comme « destinés à être cédés », en application de la norme IFRS 5. Les actifs non courants d'Accurate Medical Therapeutics ont été cédés en janvier 2025. Les actifs d'Occlugel, totalement dépréciés, restent en actifs destinés à être cédés

## Compte de résultat consolidé

(en K€)	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Chiffre d'affaires	387 756	419 180
Redevances	3 604	1 574
Autres produits de l'activité	3 363	4 167
Achats consommés et variation de stocks	(80 530)	(86 157)
Charges de personnel	(141 981)	(142 731)
Charges externes	(116 695)	(124 212)
Impôts et taxes	(9 521)	(10 688)
Dotations aux amortissements	(29 437)	(30 139)
Dotations nettes aux provisions	(1 694)	(575)
Autres produits et charges d'exploitation	96	(141)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 962</b>	<b>30 279</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	150	216
Coût de l'endettement financier brut	(10 073)	(11 412)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(9 923)</b>	<b>(11 196)</b>
Profits et pertes de change	(169)	(3 429)
Autres produits et charges financiers	(2 231)	(926)
Charge d'impôt sur le résultat	(1 345)	(4 723)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>1 295</b>	<b>10 006</b>
Résultat net part du Groupe	2 634	10 980
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	(1 340)	(974)
Résultat net par action, part du Groupe de 1 € de nominal (en euros)	0,21	0,87
Résultat net dilué par action, part du Groupe de 1 € de nominal (en euros)	0,21	0,87

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en K€)	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
<b>Résultat net</b>	<b>1 295</b>	<b>10 006</b>
Variation amortissements et provisions sur immobilisation et autres actifs circulants	33 409	33 094
Dotations et reprises de provisions pour risques	(2 125)	(1 735)
Variation de juste valeur des éléments d'actifs destinés à être cédés	—	—
Variation de juste valeur des instruments de couverture	(4 666)	2 363
Charges de stock-options et actions gratuites	469	66
Résultat de cession d'immobilisations et autres ajustements	(153)	(28)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>28 228</b>	<b>43 765</b>
Coût de l'endettement financier net	10 080	9 352
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	1 345	4 723
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>39 652</b>	<b>57 839</b>
Impôts versés	(1 195)	(7 698)
(Augmentation) / Diminution des stocks	(39 849)	(23 353)
(Augmentation) / Diminution du poste clients et comptes rattachés	15 128	(26 071)
Augmentation / (Diminution) du poste fournisseurs et comptes rattachés	4 897	143
(Augmentation) / Diminution des autres actifs	(3 944)	(1 404)
Augmentation / (Diminution) des autres passifs	7 858	10 711
Variation du BFR lié à l'activité	(15 910)	(39 975)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)</b>	<b>22 547</b>	<b>10 167</b>
Investissements	(14 960)	(22 158)
en immobilisations incorporelles	(4 259)	(7 420)
en immobilisations corporelles	(9 709)	(14 823)
en immobilisations financières	(992)	85
Cessions	10 126	390
en immobilisations incorporelles	9 494	—
en immobilisations corporelles	631	322
en immobilisations financières	—	68
Acquisition d'Intrasense nette de la trésorerie acquise	—	—
Augmentation (Diminution) des dettes et créances liées aux immobilisations	(10 653)	(2 005)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>(15 488)</b>	<b>(23 773)</b>
Dividendes versés	—	—
Émissions d'emprunts	21 958	20 379
Remboursements d'emprunts	(16 773)	(8 968)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(10 070)	(9 341)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>(4 884)</b>	<b>2 070</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	(2 422)	(695)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>(247)</b>	<b>(12 232)</b>
<b>TRÉSORERIE INITIALE</b>	<b>50 116</b>	<b>51 032</b>
<b>TRÉSORERIE FINALE</b>	<b>49 868</b>	<b>38 800</b>
	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>Trésorerie</b>		
Concours bancaires	(250)	(247)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 119	39 047
	<b>49 868</b>	<b>38 800</b>