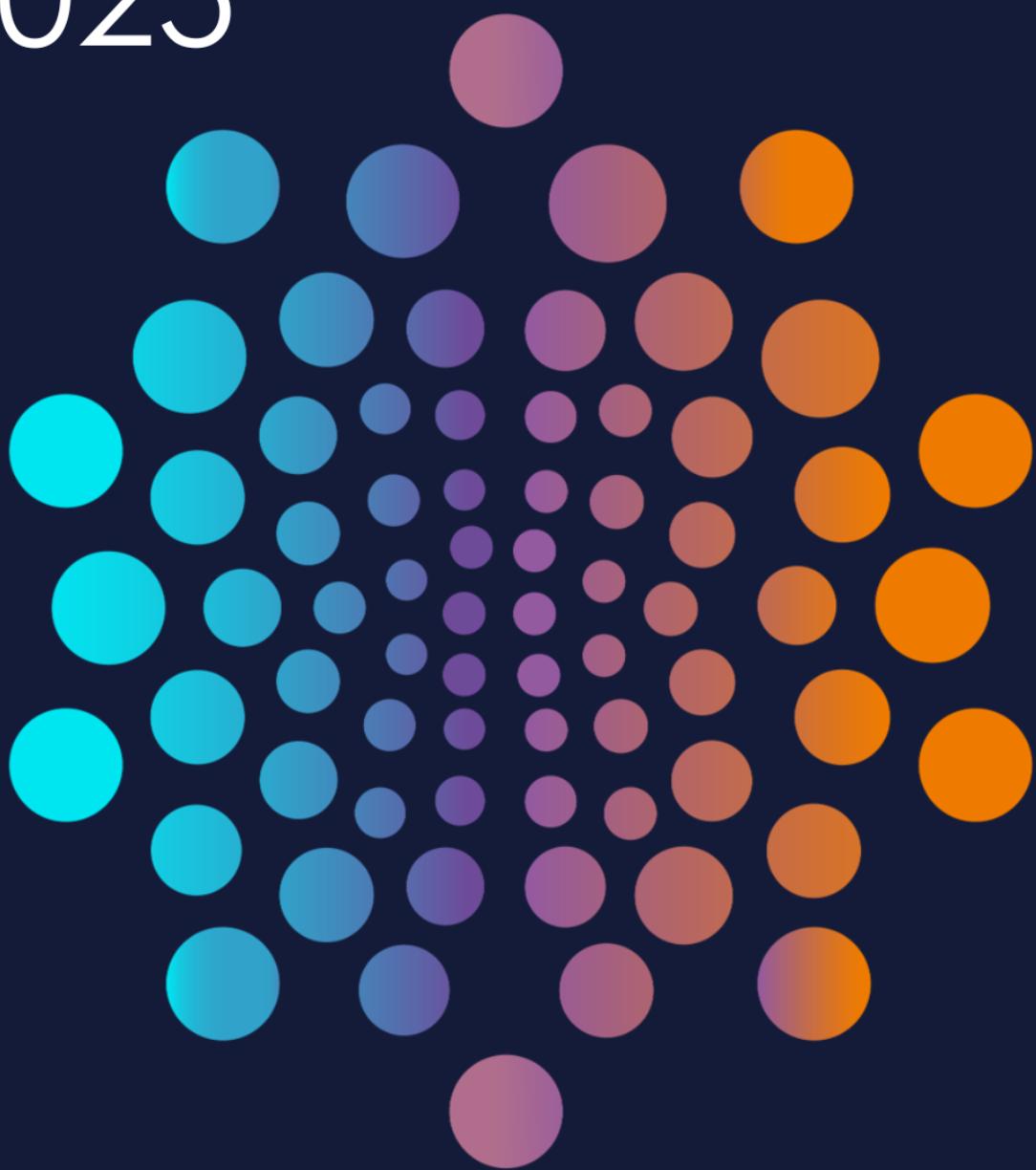


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



Sommaire

Rapport d'activité	3
COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025	3
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	5
PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES CONSTATÉES SUR LES PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE	5
Chiffres clés	6
L'action Guerbet	6
Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025	7
1. ÉTATS DE SYNTHÈSE	8
2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	12
3. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025	13
4. SAISONNALITÉ	14
5. VERSEMENT DE DIVIDENDES	14
6. GESTION DU RISQUE FINANCIER	14
7. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	16
8. NOTES DESCRIPTIVES (EN K€)	17
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	21
Conclusion sur les comptes	21
Vérification spécifique	21
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	22

Rapport d'activité

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025

Présentation et analyse du chiffre d'affaires

(en M€ – normes IFRS)	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	387,8	419,2
dont activités cédées (Accurate et urologie)	1,8	2,9

Au 30 juin 2025, les ventes du Groupe s'établissent à 387,8 M€, en baisse de 7,5 % par rapport au premier semestre 2024. A taux de change constant (TCC¹), le repli du chiffre d'affaires ressort à 5,6 % sur une base consolidée et à 5,4 % à périmètre comparable², 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 1^{er} 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.

Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique	S1 2025	S1 2024
Ventes EMEA	169,6	183,4
Ventes Amériques	117,8	124,6
Ventes Asie	98,6	108,5
Total à périmètre comparable	386,0	416,3
Activités cédées (Accurate et urologie)	1,8	2,9
Total	387,8	419,2

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 des commandes.

Ventilation du chiffre d'affaires par gamme de produits	S1 2025	S1 2024
Imagerie Diagnostique	334,0	366,2
IRM	127,5	131,1
Rayons X	206,5	235,0
Imagerie Interventionnelle	51,9	50,2
Total à périmètre comparable	386,0	416,3
Activités cédées (Accurate et urologie)	1,8	2,9
Total	387,8	419,2

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.

⁽¹⁾ À taux de change constant (TCC) : 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.

⁽²⁾ 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.

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.

Présentation et analyse des résultats

(en M€ – normes IFRS)	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	387,8	419,2
EBITDA ⁽¹⁾	46,1	61,0
% du chiffre d'affaires	11,9 %	14,6 %
Résultat opérationnel	15,0	30,3
% du chiffre d'affaires	3,9 %	7,2 %
Résultat net	1,3	10,0
% du chiffre d'affaires	0,3 %	2,4 %
Endettement net	353,3	364,9

(1) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel auquel on réintègre les 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 (+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. Retraité 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 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€ au 30 juin 2024). Sur un an, le gearing (ratio dette nette/capitaux propres) est stable, à 0,94.

À mi-exercice, le free cash-flow 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 profitabilité 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 ⁽¹⁾ 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.

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

⁽¹⁾ Hors coûts exceptionnels liés à l'optimisation du schéma opérationnel et à l'évolution du modèle de ventes

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.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les lecteurs sont invités à se référer au Document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 3 avril 2025 sous le numéro d'enregistrement D.25-0220. Il est consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<https://www.guerbet.com/fr>).

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a pas identifié de nouveaux risques et incertitudes par rapport au 31 décembre 2024.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES CONSTATÉES SUR LES PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 24 de l'annexe aux comptes consolidés et à la note 29 (décrivant la liste des participations de la société mère) du Document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 avril 2025 sous le numéro d'enregistrement D.25-0220 et consultable directement sur les sites internet de l'AMF et de Guerbet (<https://www.guerbet.com/fr>).

Chiffres clés

(en K€ – normes IFRS)

	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	387 756	419 180
EBITDA ⁽¹⁾	46 093	60 993
Résultat opérationnel (EBIT)	14 962	30 279
Résultat net	1 295	10 006
Résultat net par action	0,10 €	0,79 €
Capitaux propres, part du Groupe	376 114	388 615
Endettement financier net ⁽²⁾	353 275	364 872
Endettement financier net / EBITDA ⁽³⁾	3,38	3,20
Endettement financier net / Capitaux propres, part du Groupe	0,94	0,94

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

(2) L'endettement financier net est obtenu par la somme des dettes financières courantes et non courantes diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

(3) Ratio calculé avec un EBITDA glissant basé sur les 12 derniers mois et un endettement financier net.

L'action Guerbet

Données sur le cours de l'action et transactions	Mois	Plus haut cours (en €)	Plus bas cours (en €)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en M€)
2024	Janvier	23,2	17,0	467 388	9,05
	Février	31,1	22,1	618 688	16,80
	Mars	35,6	28,9	496 588	16,05
	Avril	38,8	31,8	416 679	14,43
	Mai	38,5	35,8	222 177	8,31
	Juin	39,2	33,0	222 348	8,04
	Juillet	40,3	34,7	172 367	6,46
	Août	35,9	32,4	162 882	5,56
	Septembre	38,9	32,8	173 257	6,20
	Octobre	39,4	30,1	344 695	12,07
	Novembre	32,3	25,8	438 580	12,40
	Décembre	27,2	24,3	194 195	4,94
2025	Janvier	28,7	26,1	290 840	7,96
	Février	27,8	24,7	283 225	7,39
	Mars	28,2	18,3	499 200	11,58
	Avril	20,8	17,4	435 482	8,35
	Mai	21,6	19,3	222 545	4,54
	Juin	22,6	19,9	450 664	9,69

Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025

En milliers d'euros (K€)

Le Conseil d'administration du 22 septembre 2025 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de Guerbet pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils figurent dans le Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 avril 2025 sous le numéro d'enregistrement D.25-0220.

1. ÉTATS DE SYNTHÈSE

1.1 Bilan consolidé

Actif (valeurs nettes)

(en K€)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	1	101 136	106 685
Immobilisations corporelles	1	277 665	291 315
Autres actifs financiers non courants		25 103	21 780
Impôts différés – Actif		25 879	27 507
Total actifs non courants		429 783	447 287
Stocks	2	325 363	301 231
Clients et comptes rattachés		158 751	172 900
Actifs destinés à être cédés ⁽¹⁾		—	11 415
Autres actifs financiers courants		53 051	54 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie		50 119	50 237
Total actifs courants		587 284	589 967
TOTAL ACTIF		1 017 068	1 037 254

Passif (valeurs nettes)

(en K€)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital	8.3	12 641	12 641
Autres réserves		426 142	408 847
Résultat net		2 634	16 084
Écart de conversion		(65 302)	(43 336)
Capitaux propres, part du Groupe		376 114	394 237
Résultat et réserves des participations ne donnant pas le contrôle		(3 987)	(2 665)
Total capitaux propres		372 128	391 572
Dettes financières non courantes	8.5	351 199	350 638
Autres passifs financiers non courants		2 780	2 780
Impôts différés – Passif		6 384	6 371
Provisions non courantes	8.4	31 089	31 410
Total passifs non courants		391 453	391 199
Fournisseurs et autres dettes		97 322	95 084
Dettes financières courantes	8.5	52 195	44 486
Autres passifs courants		70 616	78 725
Impôts exigibles – Passif		25 082	24 958
Autres provisions à court terme	8.4	8 273	11 229
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente ⁽¹⁾		—	—
Total passifs courants		253 487	254 483
TOTAL PASSIF		1 017 068	1 037 254

(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.

1.2 Compte de résultat consolidé

(en K€)	Notes	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Chiffre d'affaires	7	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	8.6	(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)
Résultat opérationnel courant		14 962	30 279
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		150	216
Coût de l'endettement financier brut		(10 073)	(11 412)
Coût de l'endettement financier net		(9 923)	(11 196)
Profits et pertes de change		(169)	(3 429)
Autres produits et charges financiers		(2 231)	(926)
Charge d'impôt sur le résultat	8.7	(1 345)	(4 723)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		1 295	10 006
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

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

(en K€)	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat net consolidé de l'exercice	1 295	10 006
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
Non recyclable :		
Écarts actuariels sur engagements IAS 19	852	429
Impôts différés sur écarts actuariels sur engagements IAS 19	—	—
Écarts actuariels sur engagements IFRS 2	469	66
Impôts différés sur écarts actuariels sur engagements IFRS 2	—	—
Recyclable :		
Instruments de couverture	(105)	2 532
Variation des écarts de conversion	(21 973)	2 586
RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	(19 462)	15 619

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en K€)	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat net	1 295	10 006
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)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	28 228	43 765
Coût de l'endettement financier net	10 080	9 352
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	1 345	4 723
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	39 652	57 839
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)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)	22 547	10 167
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)
FLUX NET DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT (B)	(15 488)	(23 773)
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)
FLUX NET DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT (C)	(4 884)	2 070
Incidence de la variation des taux de change (D)	(2 422)	(695)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(247)	(12 232)
TRÉSORERIE INITIALE	50 116	51 032
TRÉSORERIE FINALE	49 868	38 800

Trésorerie	30/06/2025	30/06/2024
Concours bancaires	(250)	(247)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 119	39 047
TOTAL	49 868	38 800

1.5 Tableau de variation des capitaux propres

(en K€)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Capitaux propres, part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Situation au 31/12/2023	12 641	390 330	23 866	(48 509)	378 332	(60)	378 272
Affectation du résultat 2023	—	23 865	(23 866)	—	—	—	—
Distribution de dividendes	—	(6 321)	—	—	(6 321)	—	(6 321)
Résultat consolidé S1 2024	—		10 981	—	10 980	(974)	10 006
Écarts actuariels	—	495	—	—	495	—	495
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	—	2 532	—	—	2 532	—	2 532
Écarts de conversion	—	—	—	2 586	2 586	—	2 586
Augmentation de capital	—	11			11	9	20
Autres mouvements	—	—	—	—	—	—	—
SITUATION AU 30/06/2024	12 641	410 913	10 981	(45 922)	388 616	(1 025)	387 591

(en K€)	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Variation des écarts de conversion	Capitaux propres, part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Situation au 31/12/2023	12 641	390 334	23 866	(48 509)	378 332	(60)	378 272
Affectation du résultat 2023	—	23 865	(23 866)	—	(1)	(1)	(2)
Distribution de dividendes	—	(6 305)	—	—	(6 305)	—	(6 305)
Résultat consolidé 2024	—		16 084	—	16 084	(2 617)	13 467
Écarts actuariels		953			953	12	965
Écarts de conversion	—	—	—	5 173	5 173		5 173
Augmentation de capital	—	—	—	—	—	—	—
Autres mouvements	—	—	—	—	—	—	—
SITUATION AU 31/12/2024	12 641	408 847	16 084	(43 336)	394 237	(2 666)	391 571
Affectation du résultat 2024		16 084	(16 084)		—	—	—
Distribution de dividendes		—			—	—	—
Résultat consolidé S1 2025			2 634		2 634	(1 340)	1 295
Écarts actuariels		1 321			1 321	18	1 339
Variation de la juste valeur des instruments de couverture		(105)			(105)		(105)
Écarts de conversion		—	—	(21 973)	(21 973)		(21 973)
Augmentation de capital	—	—			—	—	—
Autres mouvements	—	—			—	—	—
SITUATION AU 30/06/2025	12 641	426 148	2 634	(65 309)	376 115	(3 988)	372 127

i

2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2024 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe : www.guerbet.com).

Les comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice 2024, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2025.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes.

2.1 Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2025

L'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2025 des amendements de la norme IAS 21, relatifs aux effets des variations des cours des monnaies étrangères, n'a pas d'impacts significatifs pour le groupe Guerbet.

2.2 Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2025 au sein de l'Union européenne

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2025.

3. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

3.1 Cession des actifs d'Accurate Medical Therapeutics Ltd.

Le 14 janvier 2025, Guerbet a annoncé la cession des actifs d'Accurate Medical Therapeutics Ltd., développeur fabricant et distributeur des microcathétérés SeQure® et DraKon™, à Argon Medical, l'un des principaux fournisseurs de solutions de dispositifs médicaux pour les procédures de radiologie interventionnelle, de chirurgie vasculaire, de cardiologie interventionnelle et d'oncologie.

La vente s'aligne sur l'orientation stratégique de Guerbet en tant que leader mondial de l'imagerie médicale, et sur son projet d'investir dans la valorisation de ses principaux actifs.

La cession de ces actifs n'a pas eu d'impact matériel sur le résultat du Groupe au 30 juin 2025. Les compléments de prix prévus au contrat ont par ailleurs été évalués à leur juste valeur et comptabilisés.

3.2 Cessions de créances

Le groupe Guerbet a effectué plusieurs cessions de créances sans recours en juin 2025 détaillées ci-après, pour un montant total de 16,6 M€ :

- Guerbet France : 5 M€, contrat d'affacturage conclu la Banque Postale Leasing & Factoring ;
- Guerbet NV (Belgique) : 1,6 M€, contrat d'affacturage conclu avec la Banque Postale Leasing & Factoring ;
- Guerbet Pharmaceuticals (Wenzhou) Co., Ltd (Chine) : 6 M€, contrat d'affacturage conclu avec HSBC ;
- Guerbet S.A. (France) : 2,8 M€, convention de cession de créance professionnelle à titre d'escompte sans recours conclue avec la Banque Postale Leasing & Factoring ;
- Guerbet S.A. (France) : 1,2 M€, escompte sans recours d'un crédit documentaire conclu avec la BRED.

L'analyse des contrats a démontré que les risques et avantages relatifs aux créances cédées ont été transférés. Dans ce cadre, les créances sont décomptabilisées de l'actif du bilan au 30 juin 2025 conformément à la norme IFRS 9.

3.3 Gouvernance

A la suite de l'Assemblée générale du 23 mai 2025 et du Conseil d'administration qui s'est tenu le même jour, Guerbet a annoncé :

- la recomposition de son Conseil d'administration,
- la réduction de la durée des mandats des administrateurs à 4 ans,
- la nomination de Madame Michèle Lesieur et Monsieur Eric Drapé en qualité d'administrateur indépendant,
- le renouvellement des mandats de Madame Céline Lamort et de Monsieur Marc Massiot.

Le Conseil d'administration est désormais composé de 9 administrateurs (dont 3 administrateurs indépendants) contre 12 précédemment (dont 3 administrateurs indépendants).

3.4 Contexte macro-économique

Le contexte international du premier semestre 2025 reste marqué par le conflit en Ukraine, mais surtout par l'incertitude autour de l'évolution des droits de douane américains.

Conflit Russo-Ukrainien

La société Intrasense a des intérêts dans les zones impactées par la crise en Ukraine (Russie et Biélorussie notamment). Le groupe Guerbet est donc plus exposé depuis sa prise de participation dans Intrasense mais les effets sur ses opérations et la performance financière sont très limités au niveau global.

Droits de douane américains

Au 30 juin 2025, le groupe Guerbet n'a pas été impacté. Il devrait pouvoir se prémunir contre des hausses potentielles des droits de douane en utilisant ses moyens de production localisés sur le sol américain.

4. SAISONNALITÉ

L'activité ne connaît pas de saisonnalité significative.

5. VERSEMENT DE DIVIDENDES

Aucun dividende n'a été versé sur la période.

6. GESTION DU RISQUE FINANCIER

6.1 Risque de change

6.1.1 Exposition et couverture du risque de change au 30 juin 2025

Compte tenu de son empreinte internationale, le Groupe est exposé au risque de change sur plusieurs devises, essentiellement en raison des flux intragroupe, tel qu'exposé ci-après :

(en M€)	USD	BRL	JPY	HKD	KRW	CNY	CLP	COP
Risque comptable avant couverture ⁽¹⁾	66,16	31,48	23,47 (29,79)	15,79	17,41	7,52	3,86	
Positions avant couverture	66,16	31,48	23,47 (29,79)	15,79	17,41	7,52	3,86	
Couverture du risque de change	(61,82)	—	(17,55) 4,11	—	0,98	—	—	
Position de change nette	4,34	31,48	5,92 (25,68)	15,79	18,39	7,52	3,86	

(1) Le risque comptable regroupe les positions en devises non fonctionnelles des entités du groupe Guerbet.

L'exposition en USD résulte principalement du solde net prêteur des comptes courant de Guerbet avec ses différentes filiales via le mécanisme de *cash-pooling*. L'exposition en BRL provient essentiellement des entités industrielles du Groupe qui facturent les filiales brésiliennes en monnaie locale conformément à la règle du Groupe. La position de change en yens (JPY) est due au financement par Guerbet de sa filiale japonaise. Les facturations en devises étrangères de Guerbet Asia Pacific (Hong Kong) à ses clients tiers ainsi que ses ventes croissantes à sa filiale chinoise en CNY sont à l'origine notre exposition à l'achat du HKD. L'exposition en KRW provient des créances commerciales de Guerbet S.A et de notre filiale industrielle américaine sur les filiales coréennes. Enfin, l'exposition en CLP et en COP résulte également des échanges commerciaux entre notre filiale industrielle américaine et les entités commerciales Guerbet Chile et Guerbet Colombia.

Le Groupe couvre une partie de son exposition bilantielle en procédant à des swaps et à des opérations de change à terme. Ces instruments, bien qu'ils offrent une couverture économique, ne sont pas désignés dans une relation de couverture sur le plan comptable. Aussi la variation de valeur de ces dérivés est enregistrée en résultat financier. La valeur de marché (*mark to market*) au 30 juin 2025 des instruments dérivés de change s'élevait à +4,45 M€.

6.1.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de change comptable au 30 juin 2025

Le calcul de la sensibilité est effectué sur le solde comptable avant couverture pour les principales devises.

Le tableau ci-dessous reprend l'impact sur le résultat financier d'une variation de 10 % de ces devises contre l'euro sur la position de change comptable au 30 juin 2025 :

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024
USD	0,43	1,26
BRL	3,15	3,20
HKD	(2,57)	3,17
JPY	0,59	2,18
KRW	1,58	1,69
CNY	1,84	1,10
CLP	0,75	0,77
COP	0,39	N/A

6.2 Risque de taux d'intérêt

6.2.1 Exposition et couverture du risque de taux au 30 juin 2025

En juillet 2023, Guerbet a finalisé le refinancement de sa dette par la mise en place d'une ligne de crédit syndiqué à taux variable venant se substituer à la facilité de crédit dont l'échéance était en mars 2024. Cette ligne d'un montant de 350 M€ a été tirée en deux tranches à hauteur de 250 M€ sur une durée de cinq ans. Ce dispositif a été complété par l'émission d'obligations EuroPP à taux fixe pour un montant de 50 M€ et une durée de six ans et demi et l'émission d'obligations Relance à taux fixe pour un montant de 50 M€ sur une période de huit ans.

En novembre 2023, nous avons couvert la tranche B (in fine) du nouveau crédit syndiqué, soit 150 M€, au travers de différents instruments, pour moitié sous forme de swaps de taux d'intérêt et pour moitié sous forme de tunnels (achat de caps et vente de floors).

La valeur de marché (*mark to market*) au 30 juin 2025 des instruments dérivés de taux adossés à la nouvelle dette s'élevait à -2,7 M€. Ces instruments de couverture étant éligibles à la comptabilité de couverture dite de flux de trésorerie futurs (*cash flow hedge*), leur valeur de marché n'a eu quasiment aucun impact sur le résultat financier de l'entreprise.

La part de la dette financière du Groupe à taux variable avant couverture est de 65 %.

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

(en K€)	À moins de 1 an	À plus de 1 an	Total
Passifs financiers à taux fixe	(14 101)	(127 750)	(141 850)
Passifs financiers à taux variable	(38 094)	(223 464)	(261 559)
Actifs financiers à taux fixe	—	—	—
Actifs financiers à taux variable	50 119	—	50 119
Position nette de gestion ⁽¹⁾			
• à taux fixe	(14 101)	(127 750)	(141 850)
• à taux variable	12 024	(223 464)	(211 440)
Hors-bilan	—	(150 000)	(150 000)
Position nette après gestion ⁽²⁾			
• à taux fixe	(14 101)	(277 750)	(291 850)
• à taux variable	12 024	(73 464)	(61 440)

(1) Somme des différences (actifs – passifs) à taux fixes et (actifs – passifs) à taux variables.

(2) Swaps de taux (reçoivent des taux variables et payent des taux fixes) et options (floors et cap)

6.2.2 Analyse de la sensibilité du résultat financier au risque de taux d'intérêts au 30 juin 2025

Plus de 96 % de la dette du Groupe est en euro. En conséquence, la sensibilité calculée dans cette note porte uniquement sur la dette en euro.

Une variation à la hausse de 100 points de base sur l'Euribor 3 mois induirait une augmentation du coût de la dette de 1,7 M€ sur un an. Une variation à la baisse de 100 points de base sur le même indice entraînerait une réduction du coût de la dette de 1,1 M€ sur un an.

6.3 Risque de liquidité

En juillet 2023, Guerbet a finalisé le refinancement de sa dette par la mise en place d'une ligne de crédit syndiqué de 350 M€ dont une ligne de crédit confirmée de 100 M€ d'une durée de cinq ans. Au 30 juin 2025, cette ligne confirmée était disponible en totalité.

Ce dispositif a été complété par l'émission d'obligations EuroPP pour un montant de 50 M€ et une durée de six ans et demi et l'émission d'obligations Relance pour un montant de 50 M€ sur une période de huit ans permettant ainsi à Guerbet de diversifier ses sources de financement, d'étaler les échéances de sa dette et d'en augmenter la maturité moyenne.

Au 30 juin 2025, le Groupe disposait également de cash disponible à hauteur de 50 M€.

7. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

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

L'Europe comprend les pays européens où le Groupe est présent via ses propres réseaux de visiteurs médicaux, à savoir : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Royaume-Uni, Pays-Bas, Italie, Portugal, Suisse, Turquie.

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

30/06/2025 (en M€)	Sociétés européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
Marchés européens	175,5	—	175,5
Autres marchés	—	212,2	212,2
Chiffre d'affaires total	175,5	212,2	387,8
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL			15,0

30/06/2024 (en M€)	Sociétés européennes sur leurs marchés	Autres	Total
Chiffre d'affaires :			
Marchés européens	186,5	—	186,5
Autres marchés	—	232,7	232,7
Chiffre d'affaires total	186,5	232,7	419,2
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL			30,3

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

	30/06/2025	30/06/2024
Imagerie Diagnostique	86,1 %	88,0 %
Rayons X	53,3 %	56,7 %
IRM	32,9 %	31,3 %
Imagerie Interventionnelle	13,9 %	12,0 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %

8. NOTES DESCRIPTIVES (EN K€)

8.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Immobilisations corporelles, valeurs brutes	873 729	885 291	(11 562)
Amortissements	(595 682)	(593 594)	(2 088)
Dépréciation	(382)	(383)	1
IMMOBILISATIONS CORPORELLES, VALEURS NETTES	277 665	291 315	(13 650)
Immobilisations incorporelles, valeurs brutes	283 308	270 483	12 825
Amortissements	(163 875)	(144 482)	(19 392)
Dépréciation	(18 297)	(19 316)	1 019
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, VALEURS NETTES	101 136	106 685	(5 548)

Informations complémentaires sur les principales immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2025 le Groupe a procédé à une recherche d'indices de perte de valeur, conformément à la norme IAS 36.12.

Dans ce cadre, des indices externes, tels que la valeur de marché de l'actif ou une dégradation importante de l'environnement légal, économique ou technologique, ont été recherchés.

L'évolution des taux d'intérêts et de la capitalisation boursière du Groupe ont été étudiés au cours du premier semestre 2025.

Les indices internes tels une baisse importante de la performance de l'actif ont également été analysés.

La publication le 15 septembre d'un *profit warning* sur les prévisions de profitabilité 2025 a été considérée par le Groupe comme un indicateur de perte de valeur ayant rendu nécessaire la réalisation d'un test de dépréciation sur les *goodwill* et autres immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

Les tests de dépréciations ont été réalisés en utilisant la même méthodologie que celle utilisée pour les tests de dépréciation annuels telle que décrite dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2024 (§1.2.1 Règles et méthodes comptables et j – Dépréciation des immobilisations).

Au 30 juin 2025, le test de valeur repose sur des flux de trésorerie actualisés déterminés sur la base du dernier Plan Moyen Terme sur un horizon de cinq ans validé par le Conseil d'administration. Une dernière année supplémentaire de test a été conçue par extrapolation en considérant un niveau d'activité normatif pour chacune des zones.

Les conclusions de ce test ne remettent pas en cause la valeur des actifs du Groupe et ne présentent pas de variation significative par rapport aux estimations du 31 décembre 2024.

En termes de sensibilité, une augmentation d'un point du taux d'actualisation ou une diminution de 10 % du taux de croissance à l'infini ou de même une dégradation de 10 % de marges n'entraînerait individuellement, pour les zones EMEA, APAC, NAM et LATAM, aucune constatation de perte de valeur.

8.2 Stocks

	30/06/2025	31/12/2024
Matières premières et pièces détachées	72 469	65 741
Produits finis, intermédiaires, encours et marchandises	290 101	270 046
Valeur brute	362 570	335 787
Provisions	(37 207)	(34 556)
VALEURS NETTES	325 363	301 231

La variation des stocks de +24,1 M€ en valeurs nettes par rapport au 31 décembre 2024 est principalement attribuable à la partie industrielle. Cela est dû à l'anticipation de l'arrêt technique d'été ainsi qu'à une performance inférieure à nos prévisions sur nos sites de Fill & Finish, ce qui a entraîné une augmentation temporaire des stocks.

La variation des provisions de +2,6 M€ est liée à une baisse des demandes.

A noter également que Guerbet a fait évoluer son calcul de dépréciation des stocks à rotation lente, sans que celui-ci ait d'impact matériel dans les comptes au 30 juin 2025.

8.3 Capital

Au 31 décembre 2024, le capital de la société mère était constitué de 12 641 115 actions de 1 € de nominal. Les actions de la société Guerbet n'ont pas évolué au premier semestre 2025.

Le Groupe détient 39 981 actions propres au 30 juin 2025.

8.4 Provisions

	Mouvement de périmètre	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Écarts de conversion et reclasse- ments	Variation des hypot- hèses actuarielle s	30/06/2025
	31/12/2024						
Non courantes	31 410	–	1 364	(663)	(39)	(3)	(980)
Dont avantages différés du personnel	29 109	–	1 344	(663)	(39)	(3)	(980)
Courantes							
Litiges fiscaux	3 534	–	182	–	–	(19)	–
Litiges commerciaux	1 363	–	910	–	(556)	–	1 717
Provisions pour litiges du personnel	616	–	–	(110)	–	–	506
Obligations diverses ⁽¹⁾	5 716	–	429	(3 642)	–	(151)	–
Total provisions courantes	11 229	–	1 521	(3 752)	(556)	(170)	–
TOTAL PROVISIONS	42 639	–	2 885	(4 415)	(595)	(172)	(980)
							39 362

(1) Comprend principalement une reprise de provision pour restructuration de 2,4 M€ chez Guerbet SA et 1,2 M€ chez Guerbet America.

8.5 Emprunts

	30/06/2025	31/12/2024
Dettes non courantes dont	351 199	350 638
Réserve spéciale de participation (comptes courants bloqués)	1	1
Dettes de location IFRS 16	8 748	10 236
Emprunt auprès des établissements de crédit	224 968	222 829
Autres emprunts ^{(1) (2)}	115 170	115 225
Dettes courantes dont	52 195	44 486
Dettes de location IFRS 16	8 071	8 850
Emprunt auprès des établissements de crédit	37 844	31 429
Autres emprunts	1 224	997
Intérêts courus	4 806	3 090
Réserve de participation courante	—	—
Concours bancaires	250	120
TOTAL DETTES FINANCIÈRES	403 394	395 125

(1) En juillet 2023, le Groupe a refinancé une partie de sa dette en faisant pour la première fois appel aux marchés de capitaux à hauteur de 100 M€, dont 50 M€ sous forme de placement privé (EuroPP) et 50 M€ sous forme d'Obligations de Relance.

(2) 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. Un financement a été obtenu sur les dépenses engagées dont 39 % sous forme d'avances remboursables et 61 % sous forme de subvention. Un avenant au contrat a été signé en juin 2020 afin de revoir les conditions d'atteinte des derniers jalons et le versement des aides associées, mais aussi afin de modifier les modalités de retours financiers en cas de commercialisation d'un produit issu du projet. Compte tenu de l'avancement du projet et de la négociation avec la BPI des clauses de remboursement, le Groupe a procédé, conformément à la norme IFRS 9, à une mise à jour de l'évaluation de la juste valeur du passif financier. Cela a conduit à la comptabilisation d'un complément d'avances remboursables au titre de l'actualisation de 1,7 M€ dont la contrepartie est comptabilisée en charges financières. Au 30 juin 2025, le montant du passif financier s'élève à 17,3 M€. L'évaluation de ce passif intègre un potentiel complément de retour financier prévu à échéance post 2030 pour un maximum de 10,2 M€, estimé à chaque arrêté en tenant compte notamment de la progression des ventes de Gadopiclenol.

Les emprunts comprennent une clause prévoyant une valeur maximale du ratio « Endettement financier net/EBITDA retraité ⁽¹⁾ », qui varie selon les années.

Au 30 juin 2025, la valeur maximale du ratio est de 3,5. Au 30 juin 2025, il s'élève à 3,31.

8.6 Charges de personnel

8.6.1 Actions gratuites

Les principales hypothèses retenues pour les plans d'attribution d'actions gratuites en cours au 30 juin 2025 sont les suivantes :

	Plan 5	Plan 6	Plan 7
Date d'octroi	22/09/2022	01/07/2023	01/07/2024
Date d'acquisition	22/09/2025	01/07/2026	01/07/2027
Durée d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans
Cours à la date d'octroi	17,92	17,00	35,20
Taux de dividendes anticipés	2,0 %	2,3 %	2,5 %
Taux sans risque	1,5 %	2,8 %	2,6 %
Volatilité	37 %	36 %	38 %
Taux de turnover	2,06 %	2,06 %	5,71 %
Probabilité de réalisation des conditions de performance	Selon le modèle Monte-Carlo	Selon le modèle Monte-Carlo	Selon le modèle Monte-Carlo

Aucune distribution n'a eu lieu au premier semestre 2025, la prochaine échéance étant en septembre 2025 (Plan 5).

(1) EBITDA retraité : Résultat opérationnel + dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions après déduction des frais de restructuration de 2,4 M€.

8.7 Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin 2025, la charge d'impôts a été calculée selon la méthode du taux d'impôt effectif projeté sur l'exercice complet.

Le taux projeté calculé pour 2025 est de 29,68 %. Il inclue à hauteur de 0,06 % les effets d'une possible charge supplémentaire liée à la mise de la directive Pilier 2 au titre de l'exercice 2025. Les tests mis en place ont révélé que seules deux juridictions risquaient de ne pas satisfaire les tests Safe Harbor au 31 décembre 2025.

Le taux d'impôt effectif global part du Groupe ressort à 51,07 % au 30 juin 2025 par rapport à 30,08 % au 30 juin 2024 (hors provision IFRIC 23).

Le 15 juillet 2025, la société Guerbet S.A a été notifiée de la décision favorable prise par les autorités compétentes pour l'élimination de la double imposition résultant des redressements fiscaux français pour des charges non facturées à ses filiales américaines. Les effets de cette décision n'ont pas été pris en compte pour le taux projeté calculé pour 2025, au regard des étapes restant à exécuter et du caractère non matériel pour les comptes semestriels.

8.8 Information relative aux parties liées

8.8.1 Relations avec les sociétés non consolidées

Toutes les sociétés significatives du Groupe sont consolidées par intégration globale à 100 %. La société Intrasense acquise début 2023 et détenue à 56,46 % est consolidée par intégration globale.

Les transactions entre ces sociétés sont éliminées.

8.8.2 Rémunérations et avantages consentis par le Groupe aux membres des organes d'administration et aux principaux dirigeants

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

Avantages court terme	
Rémunérations brutes totales	2 210
dont avantages en nature	23
et part variable ⁽¹⁾	850
Avantages post-emploi	
dont cotisations de retraite supplémentaires par capitalisation	–
dont provision pour indemnités de départ en retraite (au bilan)	940
Paiements fondés sur des actions	
Stock-options	–
Actions gratuites	–

(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 2024.

(2) Il s'agit de la charge comptabilisée au titre du premier semestre 2025 (hors charges sociales) pour les stock-options et actions gratuites qui leur ont été octroyées (cf. note 6).

Les membres du Conseil d'administration non-membres du Comité exécutif ont perçu 65 K€ de rémunération.

Par ailleurs les membres du Conseil d'administration ont perçu 326 K€ au cours du premier semestre 2025 représentant des jetons de présence au titre de l'exercice.

8.9 Événements postérieurs à la date d'arrêté des comptes

Le Conseil d'administration du Groupe, réuni le 22 septembre 2025, a nommé Jérôme Estampes en qualité de Directeur Général par intérim, succédant à David Hale, qui quitte le Groupe. Jérôme Estampes est présent au sein du groupe Guerbet depuis 2019 en qualité de Directeur Administratif et Financier, Informatique, Développement des Affaires et Licences. Il bénéficie à ce titre d'une excellente connaissance des enjeux actuels du Groupe, à la fois financiers, opérationnels et commerciaux.

Cette nomination intervient après l'annonce du 15 septembre 2025 par le management de Guerbet de l'ajustement de ses objectifs financiers pour l'ensemble de l'exercice 2025.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Aux Actionnaires de la société Guerbet,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Guerbet, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, 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.

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.

Vérification spécifique

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.

Levallois-Perret, le 24 septembre 2025

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

Bruno Pouget
Associé

Crowe HAF

Membre de Crowe Global

David Kharoubi
Associé

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 24 septembre 2025

Jérôme Estampes

Directeur Général par intérim et Directeur Administratif et Financier

