



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2011**

METABOLIC EXPLORER
Société anonyme au Capital social : 2.122.320 euros
Siège social : Biopôle Clermont Limagne – 63360 SAINT-BEAUZIRE
423 703 107 RCS CLERMONT FERRAND
Tél. : 04 73 33 43 00 / Fax : 04 73 33 43 01



SOMMAIRE	Page
1. Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2011	3
1.1 Bilan intermédiaire au 30 juin 2011	3
1.2 Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2011	4
1.3 Tableau intermédiaire des flux de trésorerie	5
1.4 Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres	6
1.5 Annexes	7
2. Rapport semestriel d'activité	8
2.1 Evènements marquants du premier semestre et incidences sur les comptes semestriels	8
2.2 Examen de la situation financière et du résultat – Commentaires sur les comptes semestriels	9
2.3 Evénements intervenus depuis le 30 juin 2011	10
2.4 Perspectives pour l'exercice en cours	11
2.5 Risques et incertitudes pour le second semestre	11
2.6 Principales transactions avec des parties liées	11
3. Attestation des personnes responsables du rapport financier semestriel	12
4. Annexe : Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2011	13
5. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière relative au 1^{er} semestre 2011	34

1. COMPTES SEMESTRIELS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2011

1.1 Bilan intermédiaire au 30 juin 2011

BILAN (en milliers d'euros)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Actif			
Actifs incorporels	23 265	20 682	18 113
Actifs corporels	15 219	15 099	15 028
Actifs financiers non courants	7	15	47
Impôts différés actifs	4 657	3 463	3 130
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	43 147	39 259	36 319
Stocks			
Clients et comptes rattachés	1 032	1 065	326
Autres actifs courants	5 165	6 280	9 127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 132	40 109	43 663
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	40 329	47 454	53 116
TOTAL ACTIF	83 476	86 714	89 435
Passif			
Capital	2 122	2 122	2 120
Primes	65 404	65 404	65 398
Réserves légales	212	212	212
Autres réserves	1 666	4 375	4 289
Résultat net global	-2 187	-2 776	-2 137
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	67 217	69 337	69 882
Dettes bancaires non courantes	10 496	10 771	6 860
Provisions non courantes	9	10	8
Autres dettes non courantes	1 000	964	947
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	11 506	11 745	7 814
Découverts bancaires			65
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	1 536	1 668	4 850
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 423	1 429	942
Autres passifs courants	1 795	2 535	5 881
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	4 753	5 632	11 738
TOTAL PASSIF	83 476	86 714	89 435

1.2 Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2011

Etat du Résultat Global (en milliers d'euros)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Chiffre d'affaires	0	850	0
Autres produits de l'activité	422	606	384
Frais de recherche et développement	-5 337	-9 674	-4 850
Frais de développement activés	4 298	8 383	3 992
Frais de recherche et développement nets	-1 040	-1 291	-858
Frais commerciaux	-704	-1 546	-1 081
Frais administratifs	-2 126	-3 586	-1 449
Autres produits et charges opérationnels	-27	-184	-562
Résultat opérationnel avant paiement en actions	-3 474	-5 151	-3 567
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-71	-67	-15
Résultat opérationnel après paiement en actions	-3 546	-5 218	-3 582
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	408	1 264	466
Coût de l'endettement financier brut	-243	-356	-221
Coût de l'endettement financier net	165	908	245
Autres produits et charges financiers	0	0	0
Charge (-) / Produit d'impôt	1 194	1 534	1 200
Résultat net global	-2 187	-2 776	-2 137
Autres éléments du résultat global	0	0	0
Résultat net global	-2 187	-2 776	-2 137
Résultat par action (en euros)	-0,10	-1,31	-0,10
Résultat dilué par action (en euros)	-0,10	-0,12	-0,10

1.3. Tableau intermédiaire des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie (en milliers d'euros)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Résultat net global	-2 187	-2 776	-2 137
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	1 266	1 859	750
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	71	67	15
Autres charges calculées	83	50	133
Variation des impôts différés	-1 194	-1 534	-1 200
Plus ou moins values de cessions	53	237	485
Capacité d'autofinancement	-1 907	-2 097	-1 954
Coût de l'endettement financier brut	179	222	127
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	-1 728	-1 875	-1 828
Variation du poste clients	12	588	239
Variation du poste fournisseurs	15	341	141
Variation des autres actifs et passifs courants	1 302	-430	939
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 329	499	1 319
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-399	-1 376	-508
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)	-4 431	-8 527	-4 167
Subventions d'investissement	2 032	4 161	1 678
Acquisitions autres immobilisations	-1 716	-6 161	-4 675
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations	-910	-70	-146
Cessions d'immobilisations	0	0	0
Cessions d'actifs financiers	8	0	0
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	6	44	-5
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-5 011	-10 553	-7 315
Augmentation de capital	0	12	5
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	500	8 073	6 479
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-221	-317	-109
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-847	-4 517	-3 741
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-568	3 251	2 634
Variation de trésorerie	-5 977	-8 678	-5 189
Trésorerie d'ouverture (1)	40 109	48 787	48 787
Trésorerie de clôture (1)	34 132	40 109	43 598

1.3 Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres (en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves	Résultat Net	Titres auto-détenus	Autres éléments du résultat global	Total
Capitaux propres 31/12/2009	2 120	65 393	0	6 148	-1 627	0	0	72 034
Dividendes								0
Augmentation de capital	0	5						5
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés								0
Affectation du résultat				-1 627	1 627			0
Résultat net global de la période					-2 137			-2 137
Titres auto-détenus						-14		-29
Autres mouvements				9				9
Capitaux propres 30/06/2010	2 120	65 398	0	4 515	-2 137	-14	0	69 882
Dividendes								0
Augmentation de capital	2	5						8
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				67				67
Affectation du résultat					0			0
Résultat net global de la période					-639			-639
Titres auto-détenus						3		3
Autres mouvements		2		15				17
Capitaux propres 31/12/2010	2 122	65 404	0	4 597	-2 776	-11	0	69 337
Dividendes								0
Augmentation de capital								0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				71				71
Affectation du résultat				-2 776	2 776			0
Résultat net global de la période					-2 187			-2 187
Titres auto-détenus						0		0
Autres mouvements				-3				-3
Capitaux propres 30/06/2011	2 122	65 404	0	1 890	-2 187	-11	0	67 218

1.5. Annexes

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2011. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010, et intégrés dans le document de référence en date du 26 mars 2007. Le groupe n'a pas appliqué de nouvelles méthodes comptables. En effet :

- Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur en 2011 ne sont pas applicables au groupe, ou n'ont pas d'impact significatif.
- METabolic Explorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et qui rentreront en vigueur après le 30 juin 2011. Le groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur les prochains exercices.

Par ailleurs, le groupe ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations, publiés par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du groupe.

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 7 septembre 2011.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1. Evènements marquants du premier semestre et incidences sur les comptes semestriels

Le premier semestre 2011 de METabolic EXplorer a été marqué par les principaux faits suivants :

(1) Usine de production PDO

Poursuite du projet de construction en Malaisie selon le calendrier annoncé et levée des dernières conditions suspensives du contrat B.L.T. (Building Lease and Transfert) définissant les conditions de financement de ce projet.

(2) Performance de son portefeuille de produits : MPG

Avancées significatives ayant permis la décision d'investissements nécessaires au pilotage du MPG notamment avec l'achat d'une ligne de purification d'un montant de 1 052K€. Au 30 juin celle-ci est en cours d'installation et a été facturée à hauteur de 90%.

(3) Changement de gouvernance

La nouvelle dimension de la société, l'a amené à faire évoluer son mode de gouvernance. Depuis le 25 mars, la société est devenue une société à Conseil d'Administration composé de 8 administrateurs dont 5 membres indépendants.

(4) Propriété Industrielle

Dépôt de 5 nouvelles familles de brevets qui porte le portefeuille à 379 titres pour 63 familles de brevets.

2.2. Examen de la situation financière et du résultat – Commentaires sur les comptes semestriels

2.2.1 Chiffre d'affaires

Aucun chiffre d'affaires n'a été enregistré au cours du premier semestre 2011.

Il est rappelé que les revenus ne sont pas linéaires d'une période à l'autre, compte tenu que l'activité de la société porte aujourd'hui encore exclusivement sur des projets de Recherche & Développement.

2.2.2 Autres produits de l'activité (Subventions & Crédit d'impôt Recherche)

Ces revenus ont progressé pour s'établir à 422k€ au premier semestre 2011 contre 384k€ sur la même période en 2010.

2.2.3 Charges opérationnelles

Les coûts opérationnels récurrents (frais de R&D, commerciaux et administratifs) se sont élevés à 3.870k€ au premier semestre 2011, en progression de +14% (+482k€) par rapport aux 3.388k€ enregistrés sur la même période en 2010. Cette progression est principalement imputable à la hausse des frais administratifs liée au démarrage de la Malaisie

Les coûts opérationnels non récurrents de la période sont de 27 k€ (562k€ en 2010) qui correspondaient pour l'essentiel à des dépréciations d'actifs soit matériels (dépréciation d'aménagements intérieurs rendus obsolètes par les travaux de reconstruction), soit immatériels (dépréciations de la valeur de certains brevets du fait de la réduction volontaire de leur couverture géographique).

Les charges de personnel liées aux paiements en action sont en hausse, de 71k€ au 1er semestre 2011 à 15k€ pour la même période en 2010. Toutefois, au cours du premier semestre il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution.

2.2.4 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est un produit de 165k€ sur la période contre 245k€ au 30 juin 2010. Cette réduction est liée à la baisse des taux d'intérêts conjuguée à la diminution de la trésorerie nette, liée aux investissements réalisés.

2.2.5 Résultat net

Le résultat net semestriel est une perte de -2.187k€.

Pas de variation significative du résultat net.

2.2.6 Trésorerie et capitaux

Les fonds propres sont passés de 69.337k€ au 1er janvier 2011 à 67.217k€ euros à la mi année.

La situation de trésorerie disponible au 30 juin 2011 est de 34.132k€, en baisse de 5.977k€ par rapport à fin 2010 (baisse comparable à celle de 5M€ observée sur le premier semestre 2010).

Compte-tenu de la mise en place de crédits-baux mobiliers liés aux investissements en cours, les dettes bancaires et financières, courantes et non-courantes sont passées de 12.439k€ fin 2010 à 12.032k€ à fin juin 2011 (-407k€).

Au total, la trésorerie nette d'endettement passe ainsi de 27.670k€ fin 2010 à 22.100k€ à fin juin 2011, soit une variation de -5.570k€.

2.2.7 Consultation des comptes

Les comptes annuels et semestriels sont en ligne sur notre site internet www.metabolic-explorer.com sur la page Relation investisseurs / Information règlementée.

2.3. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2011

Dans le cadre du financement de son usine en Malaisie, le groupe a émis une caution bancaire en faveur de Bio-Xcell d'un montant de 23.265.450 ringgits (environ 5.5 M€) le 25 juillet 2011. Cette caution correspond à l'apport financier du groupe dans la construction de son usine d'une valeur totale avoisinant les 30 millions d'euros. Cette caution sera convertible en apport pour l'achat de l'immobilier et une fois l'usine mise en service, le groupe reprendra le reste de l'investissement en leasing sur 10 ans.

2.4. Perspectives pour l'exercice en cours

La société poursuivra ses plans d'action en vue de concrétiser son objectif, fixé lors de l'introduction en Bourse, devenir une société industrielle commercialisant ses molécules produites grâce à ses bioprocédés. Cette industrialisation se fera sous la forme de la construction d'unités de production en propre et/ou de partenariat avec des industriels du secteur.

2.5. Risques et incertitudes pour le second semestre

La Société exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître pour la Société de nombreux risques ou incertitudes dont certains échappent à son contrôle.

Une partie significative de la croissance future de la Société repose sur le développement interne de solutions innovantes et performantes d'ingénierie métabolique pour le secteur de la chimie industrielle, avec les risques liés à tout développement interne.

La stratégie de croissance de la Société s'appuie principalement sur des technologies de biologie moléculaire, de modélisation bio informatique, de fermentation et d'analyse de flux intracellulaires pour la mise au point de bio procédés compétitifs économiquement. Ces technologies, innovantes mais bien maîtrisées, ne présentent pas de risque intrinsèque majeur, mais l'évolution des marchés des produits développés et leurs principaux paramètres pourraient, le cas échéant, ne pas correspondre aux attentes de la Société.

De ce fait, la Société fait face à plusieurs risques ou incertitudes :

les prix de vente futurs des produits développés ainsi que les tendances des marchés visés pourraient évoluer de façon inattendue,

- les prix des matières de base utilisées par les bio procédés développés ainsi que les prix des matières composant le principal élément des coûts de revient des mêmes produits fabriqués par voie de synthèse pourraient évoluer de manière à limiter l'avantage concurrentiel envisagé,

- des délais de développement des procédés anticipés et des délais de construction d'unités de production pourraient être allongés,

- en cas de croissance importante du secteur, de nouveaux acteurs, dont les groupes leaders de la chimie mondiale, pourraient décider de se positionner sur ces marchés et tirer profit des investissements qui y auront été réalisés par la Société et ainsi réduire les ventes et les résultats attendus par la Société dans ce secteur,

- des brevets pourraient être antériorisés par des publications antérieures non encore connues ou d'autres brevets non encore publics à la date de dépôt générant un risque de non brevetabilité ou de contrefaçon,

- de nouvelles technologies concurrentielles pourraient apparaître.

Ces risques sont analysés en termes de tendances.

2.6. Principales transactions avec des parties liées

Les transactions avec des parties liées sont décrites en annexe dans les notes sur les états financiers IFRS joints au rapport financier (note 19).

3. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 METabolic EXplorer et que le rapport semestriel d'activité 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Saint-Beauzire, le 07 septembre 2011,

Président directeur général

M. Benjamin Gonzalez

COMPTES CONSOLIDES RESUMES
EN NORMES IFRS
AU 30 JUIN 2011

Comptes consolidés au 30 juin 2011

Etat du résultat global	15
Bilan	16
Tableau de flux de trésorerie	17
Tableau de variation des capitaux propres	18
Notes sur les états financiers	19

Etat du résultat global

	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Chiffre d'affaires	3	0	850	0
Autres produits de l'activité	3	422	606	384
Frais de recherche et développement		-5 337	-9 674	-4 850
Frais de développement activés		4 298	8 383	3 992
Frais de recherche et développement nets		-1 040	-1 291	-858
Frais commerciaux		-704	-1 546	-1 081
Frais administratifs		-2 126	-3 586	-1 449
Autres produits et charges opérationnels		-27	-184	-562
Résultat opérationnel avant paiement en actions		-3 474	-5 151	-3 567
Charges de personnel liées aux paiements en actions	11	-71	-67	-15
Résultat opérationnel après paiement en actions		-3 546	-5 218	-3 582
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		408	1 264	466
Coût de l'endettement financier brut		-243	-356	-221
Coût de l'endettement financier net		165	908	245
Autres produits et charges financiers		0	0	0
Charge (-) / Produit d'impôt	6.3	1 194	1 534	1 200
Résultat net global		-2 187	-2 776	-2 137
Autres éléments du résultat global		0	0	0
Résultat net global		-2 187	-2 776	-2 137
Résultat par action (en euros)	7	-0,10	-1,31	-0,10
Résultat dilué par action (en euros)	7	-0,10	-0,12	-0,10

Bilan

	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Actif				
Actifs incorporels	8.1	23 265	20 682	18 113
Actifs corporels	8.2	15 219	15 099	15 028
Actifs financiers non courants		7	15	47
Impôts différés actifs	13	4 657	3 463	3 130
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		43 147	39 259	36 319
Stocks				
Clients et comptes rattachés	9.1	1 032	1 065	326
Autres actifs courants	9.2	5 165	6 280	9 127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	34 132	40 109	43 663
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		40 329	47 454	53 116
TOTAL ACTIF		83 476	86 714	89 435
Passif				
Capital		2 122	2 122	2 120
Primes		65 404	65 404	65 398
Réserves légales		212	212	212
Autres réserves		1 666	4 375	4 289
Résultat net global		-2 187	-2 776	-2 137
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		67 217	69 337	69 882
Dettes bancaires non courantes		10 496	10 771	6 860
Provisions non courantes		9	10	8
Autres dettes non courantes	12.3	1 000	964	947
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		11 506	11 745	7 814
Découverts bancaires				65
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	12.2	1 536	1 668	4 850
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 423	1 429	942
Autres passifs courants	14	1 795	2 535	5 881
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		4 753	5 632	11 738
TOTAL PASSIF		83 476	86 714	89 435

Tableau de flux de trésorerie

	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Résultat net global		-2 187	-2 776	-2 137
Amortissements et provisions (hors actif circulant)		1 266	1 859	750
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	11	71	67	15
Autres charges calculées		83	50	133
Variation des impôts différés		-1 194	-1 534	-1 200
Plus ou moins values de cessions		53	237	485
Capacité d'autofinancement		-1 907	-2 097	-1 954
Coût de l'endettement financier brut		179	222	127
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		-1 728	-1 875	-1 828
Variation du poste clients	9.1	12	588	239
Variation du poste fournisseurs		15	341	141
Variation des autres actifs et passifs courants		1 302	-430	939
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		1 329	499	1 319
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-399	-1 376	-508
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)		-4 431	-8 527	-4 167
Subventions d'investissement		2 032	4 161	1 678
Acquisitions autres immobilisations		-1 716	-6 161	-4 675
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations		-910	-70	-146
Cessions d'immobilisations		0	0	0
Cessions d'actifs financiers		8	0	0
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants		6	44	-5
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-5 011	-10 553	-7 315
Augmentation de capital		0	12	5
Nouveaux emprunts et autres dettes financières		500	8 073	6 479
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières		-221	-317	-109
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières		-847	-4 517	-3 741
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-568	3 251	2 634
Variation de trésorerie		-5 977	-8 678	-5 189
Trésorerie d'ouverture (1)	10	40 109	48 787	48 787
Trésorerie de clôture (1)	10	34 132	40 109	43 598

(1) Trésorerie active, moins découverts bancaires.

Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves	Résultat Net	Titres auto-détenus	Autres éléments du résultat global	Total
Capitaux propres 31/12/2009	2 120	65 393	0	6 148	-1 627	0	0	72 034
Dividendes								0
Augmentation de capital	0	5						5
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés								0
Affectation du résultat				-1 627	1 627			0
Résultat net global de la période					-2 137			-2 137
Titres auto-détenus						-14		-29
Autres mouvements				9				9
Capitaux propres 30/06/2010	2 120	65 398	0	4 515	-2 137	-14	0	69 882
Dividendes								0
Augmentation de capital	2	5						8
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				67				67
Affectation du résultat					0			0
Résultat net global de la période					-639			-639
Titres auto-détenus						3		3
Autres mouvements		2		15				17
Capitaux propres 31/12/2010	2 122	65 404	0	4 597	-2 776	-11	0	69 337
Dividendes								0
Augmentation de capital								0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				71				71
Affectation du résultat				-2 776	2 776			0
Résultat net global de la période					-2 187			-2 187
Titres auto-détenus						0		0
Autres mouvements				-3				-3
Capitaux propres 30/06/2011	2 122	65 404	0	1 890	-2 187	-11	0	67 218

Il n'existe pas de dividendes mis en distribution.

Notes sur les états financiers au 30 juin 2011

Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011.....	21
Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation	22
2.1 – REFERENTIEL COMPTABLE	22
2.2 – PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU RESULTAT GLOBAL DANS LES COMPTES SEMESTRIELS	22
2.2.1 - <i>Frais de recherche et développement et brevets</i>	22
2.2.2 – <i>Tests de dépréciation</i>	23
2.2.3 – <i>Impôt sur le résultat</i>	23
Note 3 – Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité	24
Note 4 – Charges de personnel	24
Note 5 – Dotations nettes aux amortissements et aux provisions.....	25
Note 6 – Impôt sur le résultat	25
6.1 – TAUX D'IMPOT	25
6.2 – DETAIL DE L'IMPOT COMPTABILISE	25
6.3 – RAPPROCHEMENT IMPOT THEORIQUE / IMPOT REEL	25
Note 7 – Résultat par action.....	26
Note 8 – Actifs non courants	26
8.1 – ACTIFS INCORPORELS	26
8.2 –ACTIFS CORPORELS	27
Note 9 – Actifs courants (hors trésorerie).....	28
9.1 – CLIENTS	28
9.2 – AUTRES ACTIFS COURANTS	28
Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
Note 11 – Paiements en actions	29
Note 12 – Trésorerie nette d'endettement	29
12.1 – VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	30
12.2 – ECHEANCIER DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	30
12.3 – AUTRES DETTES NON COURANTES	31
Note 13 – Impôts différés	31
Note 14 – Autres passifs courants	32
Note 15 – Instruments financiers	32
Note 16 – Effectifs.....	32
Note 17 – Engagements hors bilan	33
Note 18 – Informations sur les parties liées.....	33
18.1 – AVANTAGES ACCORDES AUX DIRIGEANTS MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	33

18.2 – TRANSACTIONS REALISEES AVEC LE GROUPE AYANT UN DIRIGEANT EN COMMUN	33
Note 19 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers	33
Note 20 : Evénements postérieurs à la clôture.....	33

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés résumés établis aux normes IFRS au 30 juin 2011.

METabolic EXplorer est une société anonyme de droit français, située au Biopôle Clermont Limagne, cotée sur le marché Eurolist B d'Euronext Paris depuis le 10 avril 2007.

Le groupe n'opère que dans un seul secteur opérationnel : le développement, l'exploitation commerciale de bioprocédés de production de molécules pour le secteur de la chimie, et un seul secteur géographique (le monde).

Les comptes semestriels ont été établis par le Conseil d'Administration du 7 septembre 2011.

Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011

Le premier semestre 2011 de METabolic EXplorer a été marqué par les principaux faits suivants :

(1) Usine de production PDO

Poursuite du projet de construction en Malaisie selon le calendrier annoncé et levée des dernières conditions suspensives du contrat B.L.T. (Building Lease and Transfert) définissant les conditions de financement de ce projet.

(2) Performance de son portefeuille de produits : MPG

Avancées significatives ayant permis la décision d'investissements nécessaires au pilotage du MPG notamment avec l'achat d'une ligne de purification d'un montant de 1 052K€. Au 30 juin celle-ci est en cours d'installation et a été facturée à hauteur de 90%.

(3) Changement de gouvernance

La nouvelle dimension de la société, l'a amenée à faire évoluer son mode de gouvernance. Depuis le 25 mars, la société est devenue une société à Conseil d'Administration composé de 8 administrateurs dont 5 membres indépendants.

(4) Propriété Industrielle

Dépôt de 5 nouvelles familles de brevets qui porte le portefeuille à 379 titres pour 63 familles de brevets.

Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation

2.1 – Référentiel comptable

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2011. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010, et intégrés dans le document de référence en date du 26 mars 2007. Le groupe n'a pas appliqué de nouvelles méthodes comptables. En effet :

- Les normes, amendements et interprétations rentrés en vigueur en 2011 ne sont pas applicables au groupe, ou n'ont pas d'impact significatif.
- METabolic Explorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et qui rentreront en vigueur après le 30 juin 2011. Le groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur les prochains exercices.

Par ailleurs, le groupe ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations, publiés par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du groupe.

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites au paragraphe 2.3 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

L'activité de la société est peu affectée par les variations saisonnières. Toutefois, les résultats du premier semestre ne sont pas représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2011.

2.2 – Principes d'établissement de certains postes du bilan et du résultat global dans les comptes semestriels

2.2.1 - Frais de recherche et développement et brevets

Les frais de recherche sont constatés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les frais de développement sont essentiellement des frais engagés pour développer des procédés qui donnent lieu à un ou plusieurs brevets.

Les frais de développement sont immobilisés, lorsque les 6 critères définis par la norme IAS 38 sont respectés : faisabilité technique, intention de l'achever et de l'utiliser ou de le vendre, capacité à l'utiliser ou le vendre, avantages économiques probables, disponibilité des ressources et capacité à évaluer de manière fiable les dépenses liées au projet.

L'appréciation des critères est réalisée sur la base des informations existantes au 30 juin 2011.

2.2.2 – Tests de dépréciation

Des tests de dépréciation sont réalisés pour la clôture annuelle, pour tous les actifs non amortis (actifs à durée de vie indéterminée, et actifs amortissables en encours à la clôture de l'exercice), et pour les actifs amortis lorsqu'il existe des indices de pertes de valeur. Il n'existe pas d'actif à durée de vie indéterminée, comme indiqué en note 2.11 de l'annexe comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés pour les comptes semestriels que pour les actifs ou groupes d'actifs significatifs pour lesquels il existe un indice de perte de valeur à la fin du semestre, ou pour lesquels il existait un indice de perte de valeur lors de la précédente clôture annuelle.

Les tests de dépréciation portent essentiellement sur les projets de développement. Les unités génératrices de trésorerie (plus petit groupe d'actifs générant des entrées de flux de trésorerie indépendants) correspondent aux projets de développement.

2.2.3 – Impôt sur le résultat

La charge d'impôt du semestre est calculée par application du taux moyen effectif estimé pour l'exercice au résultat avant impôt de la période.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que dans la mesure où ils pourront être imputés sur des différences taxables futures, ou lorsqu'il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement par imputation sur des résultats futurs. Les impôts différés devraient être consommés sur 4 ans maximum.

Le crédit d'impôt recherche est présenté en diminution de l'actif des frais de recherche et développement au prorata des projets activés. Pour les projets non activés, la partie du crédit d'impôt recherche correspondante est présentée en autres produits.

Le groupe a qualifiée, comme en 2010, la contribution économique territoriale de charge opérationnelle et non de charge d'impôt sur les sociétés, dans l'attente d'une position de l'ANC saisie sur le sujet.

2.2.4 – Filiales et participations

METabolic Explorer détient 100% du capital de sa filiale Malaisienne METabolic EXplorer Sdn. Bhd créée le 29 juillet 2010. Le résultat de sa filiale a été intégré dans les comptes.

<i>en euros</i>	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Méthode de consolidation
METABOLIC EXPLORER SDN.BHD. Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah - Kwong Hing N°1 Leboh Ampang 50100 Kuala Lumpur - Malaisie	0,48	100%	Intégration globale

Note 3 – Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité

	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Royalties		0	850	0
Prestations de service & droits de consultation		0	0	0
Chiffre d'affaires		0	850	0
Subventions		101	207	108
C.I.R.		321	399	276
Autres produits de l'activité		422	606	384

Le groupe bénéficie de subventions d'exploitation destinées à financer ses travaux de recherche pour des projets scientifiques. Les subventions sont constatées en résultat selon la méthode d'avancement des coûts, pour les projets non activés. Il en est de même pour le CIR qui est constaté en résultat pour la part liée à des projets non activés.

Note 4 – Charges de personnel

	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Avantages à court terme (salaires)		2 522	4 755	2 387
Avantages à court terme / charges sociales		982	1 882	960
Salaires et charges		3 504	6 636	3 347
Salaires et charges de développement immobilisés		-2 155	-4 235	-2 009
Juste valeur des avantages payés en actions		71	67	15
TOTAL		1 420	2 468	1 353

Avantages postérieurs à l'emploi / régimes à contributions définies : la charge nette liée aux engagements de fin de carrière est non significative.

Note 5 – Dotations nettes aux amortissements et aux provisions

Les dotations nettes sont constituées essentiellement des dotations sur amortissements.

Note 6 – Impôt sur le résultat

6.1 – Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 33,33% au 30 juin 2011, ainsi que sur les autres périodes présentées.

6.2 – Détail de l'impôt comptabilisé

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Impôt exigible	0	0	0
Impôt différé	1 194	1 534	1 200
Total	1 194	1 534	1 200

6.3 – Rapprochement impôt théorique / impôt réel

	30/06/2011		31/12/2010		30/06/2010
Résultat avant impôt théorique	-3 702		-4 708		-3 612
<i>Impôt théorique calculé selon le taux normal</i>	1 234 -33,33%		1 569 -33,33%		1 204 -33,33%
Différences permanentes (1)	-28 0,77%		-35 0,77%		-4 0,10%
Déficit étranger non activé	-12 0,31%		0 0,00%		0 0,00%
Crédits d'impôts	0 0,00%		0 0,00%		0 0,00%
Impôt constaté	1 194 -32,25%		1 534 -32,56%		1 200 -33,22%

(1) Impôt calculé principalement sur l'attribution de BSPCE

Note 7 – Résultat par action

Résultat net non dilué par action :

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Résultat net (en K Euro)	-2 187	-2 776	-2 137
Nombre d'actions moyen non dilué	21 223 200	20 892 424	20 890 266
Résultat net par action non dilué	-0,10	-0,13	-0,10

Résultat net dilué par action :

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Résultat net	-2 187	-2 776	-2 137
Nombre d'actions moyen dilué	22 749 177	22 418 401	22 247 901
Résultat net par action dilué	-0,10	-0,12	-0,10

Note 8 – Actifs non courants

8.1 – Actifs incorporels

	Brevets et Frais R&D	Logiciels et autres immo. Incorp	Immobilisations incorporelles en cours	Total des immobilisations incorporelles
Situation au 30 juin 2010				
Solde net à l'ouverture	15 355	151	330	15 837
Acquisitions	4 017	91	-52	4 056
Subventions des programmes	-1 678	0	0	-1 678
Cessions	0	0	0	0
Amortissements	-26	-75	0	-101
Solde net à la clôture du 30 juin 2010	17 668	167	278	18 113
Situation au 31 décembre 2010				
Solde net à l'ouverture	17 668	167	278	18 113
Acquisitions	4 873	1	61	4 935
Subventions des programmes	-1 943	0	0	-1 943
Cessions	-279	0	-52	-331
Amortissements	-52	-41	0	-93
Solde net à la clôture du 31 décembre 2010	20 268	127	287	20 682
Situation au 30 juin 2011				
Solde net à l'ouverture	20 268	127	287	20 682
Acquisitions	4 762	0	3	4 765
Subventions des programmes	-2 032	0	0	-2 032
Cessions	-58	0	0	-58
Amortissements	-62	-31	0	-93
Solde net à la clôture du 30 juin 2011	22 879	96	290	23 264

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a conduit à constater aucune dépréciation sur les exercices présentés. Il n'existe notamment pas de projets abandonnés, ou susceptibles d'être abandonnés, en fonction des informations disponibles à la clôture de la période.

8.2 – Actifs corporels

	Constructions	Matériel, Outillage et autres immobilisations corporelles	Total des immobilisations corporelles
Situation au 30 juin 2010			
Solde net à l'ouverture	3 782	7 790	11 572
Acquisitions	1 406	2 704	4 110
Cessions	-3	0	-3
Amortissements	-55	-608	-663
<i>Subvention portée au résultat</i>	<i>0</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
Solde net à la clôture	5 130	9 899	15 028
Situation au 31 décembre 2010			
Solde net à l'ouverture	5 130	9 899	15 028
Acquisitions	475	502	977
Cessions	3	-15	-12
Amortissements	-323	-558	-882
<i>Subvention portée au résultat</i>	<i>0</i>	<i>-12</i>	<i>-12</i>
Solde net à la clôture	5 285	9 815	15 099
Situation au 30 juin 2011			
Solde net à l'ouverture	5 285	9 815	15 099
Acquisitions	5 608	-3 860	1 748
Cessions	0	-500	-500
Amortissements	-310	-819	-1 129
<i>Subvention portée au résultat</i>			
Solde net à la clôture	10 583	4 635	15 219

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a conduit à constater aucune dépréciation sur les exercices présentés.

Il n'existe pas de garantie donnée pour des immobilisations corporelles au 30 juin 2011. De même, aucun équipement n'est donné en garantie, prêté ou loué à un client (hors biens financés par crédit bail).

Note 9 – Actifs courants (hors trésorerie)

9.1 – Clients

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Valeur brute	1 032	1 065	326
Provision clients	0	0	0
Valeur nette	1 032	1 065	326

Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an, compte tenu du caractère non significatif de cette information.

9.2 – Autres actifs courants

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
CIR	1 648	2 986	1 556
Charges constatées d'avance	935	823	675
Produits à recevoir (1)	2 137	2 187	2 548
Divers (2)	445	284	4 348
Valeur brute	5 165	6 280	9 127
Dépréciation			
Valeur nette	5 165	6 280	9 127

(1) Produits à recevoir : il s'agit de produits à recevoir sur des subventions d'exploitations ;

(2) Au 30 juin 2011, les autres actifs divers correspondent principalement à des crédits de TVA.

Toutes les échéances des autres actifs courants sont inférieures à un an. La part des autres créances échues et non provisionnées au 30 juin 2011 est non significative. Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an.

Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Valeurs mobilières	0	160	1 820
Comptes courants bancaires et disponibilités (1)	34 132	39 949	41 843
Trésorerie et équivalent de trésorerie	34 132	40 110	43 663
Concours bancaires créditeurs	0	0	-65
Trésorerie créditrice	0	0	-65
Trésorerie nette	34 132	40 110	43 598

(1) dont 5 500 K€ placés, au 30 juin 2011, sur un compte rémunéré de notre filiale Malaisienne.

Note 11 – Paiements en actions

BSPCE en cours au 30 juin 2011 :

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution.

Une charge de 71 K€ a été comptabilisée par contrepartie des réserves.

Actions gratuites en cours au 30 juin 2011 :

Au cours de l'exercice, il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution.

Il n'y a plus de charge à comptabiliser sur les anciens plans.

Note 12 – Trésorerie nette d'endettement

La trésorerie nette d'endettement est donnée dans le tableau ci-après :

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>30/06/2010</u>
- Endettement financier brut (voir note 12.1)	-12 032	-12 439	-11 775
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie (voir note 10)	34 132	40 110	43 663
+/- Autres actifs financiers courants	0	0	0
Trésorerie nette d'endettement	22 100	27 670	31 888

12.1 – Variation de l'endettement financier brut

	2011 (30/06)	2010 (31/12)	2010 (30/06)
TOTAL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT			
Solde à l'ouverture	12 439	8 981	8 981
Augmentation de la période	500	8 113	6 545
Diminution de la période	-847	-4 526	-3 751
Variation de l'actualisation	-60	-129	0
Solde à la clôture	12 032	12 439	11 775

Au 30 juin, les dettes correspondant à des contrats de crédit bail s'élèvent à 9 834 K€.

12.2 – Echancier de l'endettement financier

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Emprunts et dettes financières	12 032	12 439	11 710
A moins d'un an	1 536	1 668	4 711
Entre un et cinq ans	6 760	6 130	5 649
A plus de cinq ans	3 736	4 640	1 350
Découverts et autres concours bancaires	0	0	65
A moins d'un an	0	0	65
Entre un et cinq ans	0	0	0
A plus de cinq ans	0	0	0
Endettement financier global	12 032	12 439	11 775
A moins d'un an	1 536	1 668	4 776
Entre un et cinq ans	6 760	6 130	5 649
A plus de cinq ans	3 736	4 640	1 350

L'essentiel des emprunts et dettes financières est à taux fixe.

Le groupe n'est pas exposé à un risque de liquidité. De ce fait, aucune ventilation n'est donnée, sur la partie à moins d'un an de l'endettement financier.

Les principales dettes financières incluent, au 30 juin 2011 :

- des dettes d'un montant total de 4 669 K€ concernant 10 contrats de crédit-bail. L'objet de ces contrats est le financement des matériels et outillages de laboratoire, pour une valeur brute totale de 7 033K€. A noter, que sur la période, un contrat de crédit bail a été conclu pour une valeur brute de 500 K€,
- d'une dette d'un montant total de 5 165 K€ concernant un contrat de crédit bail immobilier destiné à financer l'achat des locaux existant et la nouvelle construction pour une valeur brute totale de 5 570K€. Le contrat de crédit bail est conclu sur une durée de 12 ans.
- d'un emprunt d'un montant de 2 050 K€. L'objet de ce contrat est le financement des matériels destinés à notre unité de pilote industriel en cours de construction,

Le groupe possède une ligne de trésorerie négociée de 200 K€, dont les intérêts sont calculés sur le taux moyen mensuel du marché monétaire (T4M). Les découverts bancaires donnent lieu à agios bancaires calculés sur la base du TBB.

Les garanties liées à l'endettement financier sont détaillées en note 17 – Engagements hors bilan.

L'endettement financier n'est pas assorti de garantie ni de covenant (hors contrats de crédit bail).

12.3 – Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes sont essentiellement constituées d'avances sur royalties, dont les échéances sont inférieures à 5 ans.

Note 13 – Provisions courantes et non courantes

Le groupe n'a pas identifié de passif éventuels susceptibles d'avoir un impact significatifs sur les comptes.

Note 14 – Impôts différés

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>30/06/2010</u>
Fiscalité sur déficits reportables	3 233	2 355	2 206
Fiscalités sur différences temporaires imposables	3	7	3
Retraitements sur immobilisations incorporelles	111	66	76
Retraitements sur subventions liées à de la R&D activée	1 366	1 131	919
Autres impôts différés actifs	3	3	4
Impôt différé actif	4 715	3 562	3 208
Fiscalité sur juste valeur des dettes financières	-69	-55	-18
Différences sur durées d'amortissement	0	0	0
Retraitements sur immobilisations corporelles	11	-44	-60
Impôt différé passif	-58	-99	-78
Impôt différé net	4 657	3 463	3 130

L'ensemble des impôts différés sont comptabilisés.

Comme indiqué en note 2 supra, les actifs d'impôts différés liés aux déficits fiscaux reportables ont été constatés en prenant en compte le budget prévisionnel limité aux 4 années suivantes. L'application de cette modalité a conduit le groupe à constater l'intégralité des impôts différés actifs liés aux déficits fiscaux reportables comme en 2010.

Note 15 – Autres passifs courants

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Dettes fiscales & sociales	1 414	1 360	1 369
Produits constatés d'avance	195	79	3 199
Dettes sur immobilisations	186	1 096	1 306
Autres dettes d'exploitation	0	0	7
Total des autres dettes	1 795	2 535	5 881

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an. La part des dettes échues au 30 juin 2011 est non significative. Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an (cf note 19).

Note 16 – Instruments financiers

Actifs et passifs financiers

La juste valeur des actifs et passifs financiers est proche de la valeur comptable.

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les placements, qui rentrent dans la catégorie 2 de l'amendement à IFRS 7 (données observables directement à partir des prix communiqués par les établissements financiers). (cf note 10).

Instruments dérivés

Le groupe n'a pas mis en place d'instruments financiers dérivés.

Note 17 – Effectifs

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Effectif fin de période (équivalent temps plein)	118	120	113

Note 18 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan n'ont pas évolués

Note 19 – Informations sur les parties liées

19.1 – Avantages accordés aux dirigeants membres du Conseil d'administration

Avantages accordés hors paiements en actions :

Il n'existe aucun autre avantage accordé aux dirigeants, ni régime de retraite complémentaire, ni avantage à long terme, ni avantage postérieur à l'emploi.

La rémunération brute globale des dirigeants s'élève à 201 K€ et 78 K€ de charges sociales.

La rémunération des membres indépendant du Conseil d'administration s'élève 75 K€ au 30 juin 2011.

Avantages accordés liés à des paiements en actions :

Les avantages accordés liés à des paiements en actions (BSPCE) s'élèvent à 491 K€ au titre de 5 800 BSPCE accordés aux dirigeants.

19.2 – Transactions réalisées avec le groupe ayant un dirigeant en commun

Néant

Note 20 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers

L'analyse des risques a été détaillée dans la note 23 de l'annexe sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Aucun élément n'est intervenu sur le 1^{er} semestre, susceptible de modifier de manière significative cette analyse.

Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture

Dans le cadre du financement de son usine en Malaisie, le groupe a émis une caution bancaire en faveur de Bio-Xcell d'un montant de 23.265.450 ringgits (environ 5.5 M€) le 25 juillet 2011. Cette caution correspond à l'apport financier du groupe dans la construction de son usine d'une valeur totale avoisinant les 30 millions d'euros. Cette caution sera convertible en apport pour l'achat de l'immobilier et une fois l'usine mise en service, le groupe reprendra le reste de l'investissement en leasing sur 10 ans.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE RELATIVE AU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Metabolic Explorer présenté sous le référentiel IFRS, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes 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 la note 1 « Principes et méthodes de consolidation », des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés relative aux nouvelles normes d'application obligatoire.

II. 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.

FAIT A CLERMONT-FERRAND ET A VILLEURBANNE, LE 29 SEPTEMBRE 2011
Les Commissaires aux Comptes

EXCO CLERMONT-FD

François VERDIER

MAZARS

Olivier BIETRIX