



# STENTYS

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2011**

A propos de STENTYS :

Basée à Paris et à Princeton, N.J. (USA), la société STENTYS a développé une nouvelle génération de stent pour le traitement de l'infarctus du myocarde aigu. Fondée par Jacques Séguin, Professeur en Chirurgie Cardiaque, et Gonzague Issenmann, STENTYS a reçu le marquage CE de ses produits phares en 2010, les stents « auto-apposants » qui s'adaptent aux changements anatomiques des artères après l'infarctus et évitent les problèmes de malapposition liés aux stents conventionnels. STENTYS a commencé ses activités de commercialisation dans plusieurs pays européens. **Plus d'informations sur [www.stentys.com](http://www.stentys.com).**

## SOMMAIRE

1. **RAPPORT D'ACTIVITE : SYNTHÈSE DES COMPTES SEMESTRIELS RÉSUMÉS ÉTABLIS SELON LA NORME IAS 34 ET COMMENTAIRES DES DIRIGEANTS.....P. 4**
2. **INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉES.....P. 10**
3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE.....P. 20**
4. **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....P. 21**

## 1. RAPPORT D'ACTIVITE : SYNTHÈSE DES COMPTES SEMESTRIELS RÉSUMÉS ÉTABLIS SELON LA NORME IAS 34 ET COMMENTAIRES DES DIRIGEANTS

Les résultats semestriels au 30 juin 2011 de STENTYS se caractérisent par :

- Un chiffre d'affaires de 598 967 € sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 en progression de 730% par rapport à la même période en 2010,
- Des charges d'exploitation de 4 987 842 € en progression de 22% par rapport à la même période en 2010,

Depuis son introduction en bourse en octobre 2010, la Société s'est donnée les moyens d'accélérer son développement.

Entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, le personnel de l'entreprise a augmenté de près de 60% passant de 17 à 27 personnes, ces recrutements ont eu lieu aussi bien aux États Unis qu'en Europe. La Société est désormais présente commercialement en France, aux Pays Bas, en Allemagne, en Suisse, en Pologne, en Espagne, en Italie et en Scandinavie.

Le tableau suivant résume les comptes (en normes internationales IFRS) de la Société pour les premiers semestres 2010 et 2011.

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	598 967	72 200
Subventions, financements publics	0	0
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>598 967</b>	<b>72 200</b>
Coût des marchandises vendues	312 978	17 067
Frais de Recherche	1 208 645	1 404 133
Coûts de M&V	2 130 918	2 035 967
Frais généraux	979 329	419 710
Paiement fondé sur les actions	355 972	222 730
Total des charges d'exploitation	4 987 842	4 099 606
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-4 388 875</b>	<b>-4 027 406</b>
Produits / charges financiers, nets	77 364	109 173
Impôts sur les sociétés		
<b>Résultat net</b>	<b>-4 311 511</b>	<b>-3 918 234</b>
Nombre moyen d'actions en circulation	7 254 177	15 698 490
<b>Perte nette par action</b>	<b>-0,594</b>	<b>-0,250</b>

Principaux faits marquants du semestre :

- Ventes et marketing

**Les stents STENTYS désormais en phase de pré-commercialisation dans 8 pays**

Alors que STENTYS a reçu le marquage CE de ses produits phares courant 2010, le premier semestre 2011 a été consacré à l'ouverture de nouveaux pays pour la pré-commercialisation de ses stents « auto-apposants ». Ont ainsi été ouverts sur le seul premier semestre 2011 la Scandinavie, la Pologne, l'Espagne, la Suisse, l'Italie et la France, portant à 8 le nombre de pays où le stent STENTYS est désormais disponible.

STENTYS a par ailleurs annoncé en février 2011 le **relèvement du prix de remboursement de son stent** à élution médicamenteuse (DES) en Allemagne.

**APPOSITION III : 250 patients d'ores et déjà recrutés fin avril**

Débutée en décembre 2010, l'étude clinique internationale APPOSITION III va conforter la valeur médicale des stents auto-apposants STENTYS dans le traitement de la crise cardiaque en fournissant des résultats cliniques à grande échelle et va participer ainsi à leur pénétration commerciale en Europe.

Fin avril, STENTYS a annoncé être à mi-parcours de l'étude internationale APPOSITION III puisque 250 patients avaient été recrutés sur un total de 500. Ce recrutement rapide des patients témoigne de l'enthousiasme des cardiologues à l'idée de participer à l'étude et d'utiliser le stent auto-apposant STENTYS en routine. L'étude Apposition III devrait délivrer ses premiers résultats dans le courant du second semestre.

- Gouvernance d'entreprise

**Le Professeur Gilles Montalescot rejoint le Comité scientifique de STENTYS**

Personnalité prestigieuse de la cardiologie française et internationale, le Professeur Gilles Montalescot est Responsable des Soins Intensifs de l'Institut de Cardiologie de l'Hôpital de la Pitié-Salpêtrière à Paris.

## 1.1 Analyse des comptes de résultat

### 1.1.1 Produits d'exploitation et Chiffre d'affaires

Sur les périodes étudiées, le chiffre d'affaires contribue à 100% aux produits d'exploitation de la Société. Ces derniers se sont élevés respectivement à 598 967 € et 72 200 € pour les premiers semestres 2011 et 2010, soit une augmentation de 730% entre les deux périodes.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société a vendu des « Bare Metal Stents » (BMS) et des « Drug Eluting Stents » (DES) avec une force commerciale en plein développement alors qu'au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 seuls des BMS avaient été commercialisés avec une force commerciale restreinte.

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	598 967	72 200
Subvention, financements publics		
Produits d'exploitation	598 967	72 200

Les crédits d'impôt recherche sont comptabilisés en moins des dépenses de recherche et développement de la période considérée et donc ne figurent pas dans les produits d'exploitation.

Par ailleurs, le calcul de l'assiette du crédit d'impôt recherche doit prendre en compte l'ensemble des aides reçues par la Société au cours de la période. Dans ce cadre, la Société ayant reçu une aide remboursable de 900 000 € sur le premier semestre 2010, montant sensiblement équivalent aux dépenses de recherche éligible au CIR.

En conclusion, au cours des premiers semestres 2011 et 2010, les crédits d'impôt recherche comptabilisés ont été respectivement de 210 049 € et de 0 €.

### 1.1.2 Charges d'exploitation

#### 1.1.2.1 Coûts de production

Les coûts des marchandises vendues ont augmenté significativement entre le 1<sup>er</sup> semestre 2010 et le 1<sup>er</sup> semestre 2011, passant de 17 067 € à 312 978 €.

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2011	30/06/2010
Coûts des marchandises vendues	312 978	17 067

Cette évolution s'explique aisément avec la forte évolution du chiffre d'affaires généré par la Société sur la période.

### 1.1.2.2 Dépenses de recherche et de développement

Les coûts de recherche enregistrés en charges au cours des exercices présentés, nets des sommes perçues au titre du crédit d'impôt recherche, sont les suivants :

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2011	30/06/2010
Frais de recherche	1 208 644	1 404 133

Bien que la Société ait obtenu la plupart des certificats nécessaires pour le marquage CE de ses produits en 2009 et début 2010, elle poursuit ses investissements dans la recherche.

Les frais de recherche ont baissé de 14% passant de 1 404 133 € à 1 208 644 € respectivement sur les premiers semestres 2010 et 2011. Cette baisse s'explique par la prise en compte d'un crédit d'impôt recherche de 210 049 € sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 (versus 0 € pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010). Sans CIR, les frais de recherche auraient augmenté de 1% entre les 2 périodes.

les frais de recherche sont orientés vers l'amélioration des produits existants et le développement de nouveaux produits ainsi que sur la préparation de l'étude américaine (IDE).

### 1.1.2.3 Dépenses de marketing et vente

Entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011, les dépenses marketing et vente ont augmenté de 5% passant respectivement de 2 035 967 € à 2 130 918 €.

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2011	30/06/2010
Dépenses Vente & Marketing	2 130 918	2 035 967

La Société étant en phase de pré commercialisation, elle a la volonté d'augmenter ses dépenses liées aux activités de Vente et de Marketing.

Dans ce contexte, cette faible augmentation s'explique essentiellement :

- par la baisse très significative des dépenses liées à la réalisation d'études cliniques. Celles-ci sont passées de 986 034 € à 287 811 € respectivement sur les 1<sup>ers</sup> semestres 2010 et 2011. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, la Société avait réalisé l'étude clinique randomisée multicentrique, Apposition II, dont l'objectif principal était de montrer que le stent STENTYS avait une meilleure réponse médicale que son principal concurrent dans le cadre d'un infarctus aigu du myocarde. Les résultats de cette étude ont été publiés en septembre 2010 et ont prouvé la parfaite apposition des stents STENTYS par rapport à la concurrence. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société a poursuivi l'étude Apposition III, commencée fin 2010 et dont le recrutement des patients devrait être achevé avant la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011. Cette étude dite de vie réelle, a un coût beaucoup moins élevé.

Cette baisse est en partie compensée :

- par l'augmentation significative des frais de personnels due aux nombreux recrutements réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011. Les dépenses de personnels sont passées de 566 970 € à 888 863 € respectivement sur les 1<sup>ers</sup> semestres 2010 et 2011, soit une augmentation de 57%. La Société est désormais présente commercialement en France, Allemagne, Italie, Pologne, Espagne, Hollande, Suisse et dans les pays nordiques.

- Par l'augmentation significative des frais de représentation et de déplacement qui sont passés de 303 235 € à 483 299 € respectivement sur les 1<sup>ers</sup> semestres 2010 et 2011, soit une augmentation de 59%.

#### 1.1.2.4 Dépenses administratives

Les dépenses administratives ont augmenté de 133% passant de 419 710 € à 979 329 € entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011.

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2011	30/06/2010
Frais généraux	979 329	419 710

Cette évolution s'explique, entre autres, par l'augmentation des frais de personnel avec l'arrivée d'un salarié au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 et la comptabilisation sur l'ensemble du semestre 2011 des salaires des employés qui étaient arrivés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le loyer et les charges locatives ont aussi augmenté suite au déménagement en Aout 2010.

Par ailleurs, la Société étant cotée sur NYSE Euronext depuis le 25 octobre 2010, le 1<sup>er</sup> semestre 2011 enregistre pour la première fois l'ensemble des coûts récurrents liés à la cotation.

### 1.1.3 Formation du résultat net

#### 1.1.3.1 Produits et charges financiers

A l'issue du premier semestre 2011, le résultat financier s'élève à 77 363 € contre 109 173€ sur le premier semestre 2010.

Alors que le résultat de du 1<sup>er</sup> semestre 2010 était dû principalement à des écarts de conversion, le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est dû aux intérêts perçus des placements de trésorerie.

#### 1.1.3.2 Impôts sur les sociétés

Compte tenu des déficits constatés sur les exercices précédents, la Société n'a pas enregistré de charge d'impôt sur les sociétés sur les périodes étudiées.

#### 1.1.3.3 Formation du résultat par action

La perte par action émise (nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice) s'est élevée respectivement à 0,594 € et 0,25 € par action pour les périodes closes, respectivement, les 30 juin 2011 et 2010.

## 1.2 Analyse du bilan

### 1.2.1 Actif non courant

Les actifs non courants s'élevaient respectivement à 1 677 212 € et 1 918 900 € le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010.

Cette différence s'explique d'une part par la baisse des immobilisations financières suite à l'acquisition d'actions de la Société au travers du contrat de liquidité géré par les équipes de la Société Générale et par une baisse des actifs corporels suite la cession de plusieurs machines d'imagerie



médicale. Le montant des actifs corporels comptabilisés au 30 juin 2011 s'élève 148 495 € alors que ce montant était de 227 877 € au 31 décembre 2010.

### **1.2.2 Actif courant**

Entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, les actifs courants comptabilisés sont passés de 23 613 027 € à 19 763 290 €.

Cette évolution s'explique par une baisse de la trésorerie disponible qui est passée de 22 176 426 € au 31 décembre 2010 à 18 542 283 € au 30 juin 2011 suite aux pertes enregistrées par la Société au cours du premier semestre 2011.

Cette évolution s'explique aussi par l'augmentation des stocks comptabilisés par la Société qui sont passés de 262 698 € à 457 901 € entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011. Cette augmentation vient de l'accélération de la commercialisation des produits STENTYS. Il faut aussi noter qu'au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société a bénéficié du remboursement de la créance de Crédit Impôt Recherche, comptabilisé au 31 décembre 2010 pour 415 246 € ainsi que d'autres créances fiscales pour 238 444€ (remboursement de TVA). Au 30 juin 2011, STENTYS a comptabilisé une créance de Crédit Impôt Recherche pour 210 049 €.

### **1.2.3 Capitaux propres**

Les variations nettes des capitaux propres de la Société dépendent de l'enregistrement des déficits de chaque année compensés par les augmentations de capital. Les déficits enregistrés au cours des 2 périodes étudiées prennent en compte la charge IFRS2 pour 215 575 € au cours du premier semestre 2010 et 355 972 € au cours du premier semestre 2011.

### **1.2.4 Passif non courant**

Au cours de l'exercice 2009, STENTYS a obtenu une aide remboursable d'OSEO pour un montant de 1,8 million d'euros pour un projet de développement d'un nouveau stent de bifurcation coronaire en alliage à mémoire de forme nickel-titane, auto-expansif et à mailles sécables (études cliniques et pré-IDE). Les versements d'OSEO vont s'échelonner entre la signature du contrat et la fin du projet, constat qui sera prononcé au plus tard le 30 juin 2011.

En plus des 500 000 € perçus à la signature en 2009, la Société a procédé au cours du premier semestre 2010 aux appels 2 et 3, comme détaillé ci-dessous :

- 500 000 € le 19 avril 2010
- 400 000 € le 29 juin 2010

Au 31 décembre 2010, une partie de cette avance a été comptabilisée en subvention.

## 2. INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES CONSOLIDEES

**Comptes consolidés au 30 juin 2011**

	<u>Note</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		€	€
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles		1 429 293	1 519 051
Immobilisations corporelles	2.4	148 495	227 877
Immobilisations financières	2.5	99 424	172 062
Autres actifs non courants			
<b>Total de l'actif non courant</b>		<u>1 677 212</u>	<u>1 918 990</u>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en cours	2.6	457 901	262 698
Créances clients et comptes rattachés		327 430	201 168
Autres créances	2.7	435 676	972 735
Trésorerie et équivalents de trésorerie		18 542 283	22 176 426
<b>Total de l'actif courant</b>		<u>19 763 290</u>	<u>23 613 027</u>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<u>21 440 502</u>	<u>25 532 017</u>

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE**

(Montants en euros)

	<u>Note</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		€	€
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	2.8	217 932	217 432
Primes liées au capital		38 370 978	37 958 314
Obligations remboursables en actions			0
Paielement fondé sur des actions			
Réserves		-16 235 143	-8 467 524
Résultat		-4 311 511	-7 767 619
Ecarts de conversion cumulés		53 537	15 622
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>18 095 793</u>	<u>21 956 225</u>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes à long terme		1 264 249	1 250 623
Subvention		0	149 377
Provisions	2.9	88 796	86 296
Autres dettes			
<b>Total du passif non courant</b>		<u>1 353 045</u>	<u>1 486 296</u>
<b>Passif courant</b>			
Emprunts et dette financières à court terme			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 354 543	1 255 628
Autres passifs		637 122	815 662
Produits constatés d'avance		0	18 205
<b>Total du passif courant</b>		<u>1 991 664</u>	<u>2 089 495</u>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<u>21 440 502</u>	<u>25 532 017</u>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**

(Montants en euros)

		30/06/2011	30/06/2010
<b>Produits</b>			
Chiffre d'affaires	<b>2.10</b>	598 967	72 200
Contrats de recherche et revenus des licences			
Subventions, financements publics			
<b>Total des Produits</b>		<b>598 967</b>	<b>72 200</b>
<b>Charges opérationnelles</b>			
Coûts des marchandises vendues	<b>2.11.1</b>	(312 978)	(17 067)
Recherche et Développement	<b>2.11.2</b>	(1 208 644)	(1 404 133)
Ventes & Marketing	<b>2.11.3</b>	(2 130 918)	(2 035 967)
Frais Généraux	<b>2.11.4</b>	(979 329)	(419 710)
Paiement fondé sur des actions	<b>2.11.5</b>	(355 972)	(222 730)
<b>Résultat courant opérationnel</b>		<b>(4 388 875)</b>	<b>(4 027 406)</b>
Produits financiers	<b>2.12</b>	179 416	159 193
Charges financières	<b>2.12</b>	(102 053)	(50 020)
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>(4 311 511)</b>	<b>(3 918 234)</b>
Impôt sur les sociétés			
<b>Résultat net</b>		<b>(4 311 511)</b>	<b>(3 918 234)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		7 254 177	15 698 490
Résultat de base par action (€/action)		(0,594)	(0,250)
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles		8 806 011	19 162 983
		<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
<b>Résultat net</b>		<b>(4 311 511)</b>	<b>(3 918 234)</b>
Autres éléments du résultat global		37 915	42 850
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>(4 273 596)</b>	<b>(3 875 384)</b>

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

(Montant en euros)

	Nombre d'actions (note 2.7)	Montant	Primes liées au capital	Emission d'obligations remboursables en action	Pertes cumulées	Réserves de conversion	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>15 698 490</b>	<b>156 985</b>	<b>16 297 425</b>	<b>500 002</b>	<b>-8 467 524</b>	<b>33 394</b>	<b>8 520 282</b>
Perte nette					-3 918 234		-3 918 234
Paiements fondés sur des actions			215 575				215 575
Réserves de conversion						42 850	42 850
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>15 698 490</b>	<b>156 985</b>	<b>16 513 000</b>	<b>500 002</b>	<b>-12 385 758</b>	<b>76 244</b>	<b>4 860 473</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>7 247 732</b>	<b>217 432</b>	<b>37 958 314</b>	<b>0</b>	<b>-16 235 143</b>	<b>15 622</b>	<b>21 956 225</b>
Perte nette					-4 311 511		-4 311 511
Augmentation de capital	16 666	500	68 387				68 887
Souscription de BSA			63 998				63 998
Contrat de liquidité Société Générale			-75 694				-75 694
Paiements fondés sur des actions			355 972				355 972
Réserves de conversion						37 915	37 915
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>7 264 398</b>	<b>217 932</b>	<b>38 370 978</b>	<b>0</b>	<b>-20 546 654</b>	<b>53 537</b>	<b>18 095 793</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

(montant en euros)

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat de l'exercice	(4 311 511)	(3 918 234)
<b>Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles:</b>		
Amortissements et dépréciations	210 396	188 389
Charges calculées liées aux paiements en actions	355 972	215 575
Autres éléments exclus de la trésorerie (comptes de régularisation, provisions, plus/(moins)value latente etc.)	(133 251)	18 715
Crédit d'impôt recherche à recevoir		
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<u>(3 878 393)</u>	<u>(3 495 556)</u>
Stocks et en cours	(195 203)	(181 420)
Créances clients	(126 262)	(24 103)
Autres créances	574 750	484 629
Fournisseurs	98 914	32 961
Autres passifs courants	(234 437)	(72 680)
<b>Variation du besoin de fonds de roulement</b>	117 762	239 386
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<u>(3 760 631)</u>	<u>(3 256 170)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(35 634)	(188 799)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(3 870)	(94 400)
Acquisitions d'immobilisations financières	(5 145)	(18 687)
Cessions d'immobilisations	174 306	
Variation des dettes sur immobilisations		
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<u>129 657</u>	<u>(301 886)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement:</b>		
Augmentation (diminution) des emprunts	(135 751)	900 000
Emission d'ORA	-	-
Augmentation de capital	132 386	-
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement:</b>	<u>(3 366)</u>	<u>900 000</u>
Profits/ (pertes) de change sur la trésorerie	197	7 566
<b>(Diminution) / Augmentation de la trésorerie</b>	<u>(3 634 143)</u>	<u>(2 650 489)</u>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	22 176 426	7 633 531
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture	<u>18 542 283</u>	<u>4 983 041</u>

## **Annexe aux comptes consolidés intermédiaires résumé**

### **1. MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES**

#### **1.1 Principes d'établissement des comptes du Groupe**

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2011, arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2011, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

#### **1.2 Principales méthodes comptables**

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels 2011 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2010, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- l'IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » ;
- l'amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits » ;
- l'amendement à IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » ;
- l'IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » ;
- les améliorations annuelles 2010 des IFRS.

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011.

#### **1.3 Modalités d'établissement des comptes semestriels**

##### **1.3.1 Tests de perte de valeur**

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2011, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le Groupe n'a pas procédé au test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles.

##### **1.3.2 Taux d'actualisation**

L'évolution des taux d'actualisation sur le premier semestre 2011 a été prise en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2011 est de 4,5% pour la zone Euro comme au 31 décembre 2010.

## **2. COMMENTAIRES SUR L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE, LE COMPTE DE RESULTAT ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

### **2.1 Faits marquants sur la période**

Le conseil d'administration du 7 janvier 2011 a accordé 53 332 BSA à des administrateurs au prix de souscription de 1,2 € par BSA, chaque BSA donnant droit à la souscription d'une action de la Société. La souscription ayant eu lieu à la fin du semestre (21 et 23 juin 2011), la charge IFRS2 comptabilisée sur le premier semestre n'est pas significative.

### **2.2 Évolution du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2011**

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre

### **2.3 Effets des acquisitions (prise de contrôle)**

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition de société sur le premier semestre 2011.

### **2.4 Immobilisations corporelles**

Au cours de la période et pour ces travaux de Recherche et Développement, la Société a acquis une caméra à très haute fréquences pour 41 427 € permettant d'analyser la déformation d'un stent sur un banc de fatigue.

### **2.5 Immobilisations financières**

La baisse des immobilisations financières entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 s'explique par l'acquisition d'actions Stentys au travers du contrat de liquidité géré par la Société Générale.

### **2.6 Stocks et en cours**

Entre le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010, les stocks de la Société sont passés de 262 698 € à 457 901 €. Cette évolution s'explique par l'accélération de la commercialisation des produits STENTYS au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Les stocks enregistrés au 30 juin 2011 comprennent des stents en cours de fabrication (coating, ajout du cathéter, stérilisation) mais aussi des produits finis stockés auprès du partenaire de la Société pour la logistique basé aux Pays Bas.

### **2.7 Autres créances**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société a bénéficié du remboursement de la créance de Crédit Impôt Recherche, comptabilisé au 31 décembre 2010 pour 415 246 € ainsi que d'autres créances fiscales pour 238 444 € (remboursement de TVA). Au 30 juin 2011, STENTYS a comptabilisé une créance de Crédit Impôt Recherche pour 210 049 €.

## 2.8 Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social s'établit à 217 931,94 euros divisé en 7 264 398 actions ordinaires. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, un détenteur de BSA a exercé 49 998 BSA créant ainsi 16 666 actions nouvelles (soit une augmentation du capital social de 499,98 € et une augmentation de la prime d'émission de 68 887,24 €).

Par ailleurs, lors du conseil d'administration du 7 janvier 2011, deux administrateurs ont bénéficié d'une attribution de 53 332 BSA moyennement une souscription de 1,2 € par BSA. Cette souscription a augmenté les capitaux propres de STENTYS de 63 998,40 €.

### Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 1<sup>er</sup> janvier 2011 et au 30 juin 2011 :

Nombre d'actions en circulation au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	7 247 732
Emission d'actions suite à l'exercice de BSA/BCE	16 666
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2011	7 264 398

## 2.9 Provisions

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société n'a pas enregistré de nouvelles provisions par rapport à celles enregistrées au 31 décembre 2010.

## 2.10 Chiffre d'affaires

Après avoir enregistré un chiffre d'affaires de 305 591 € au cours de l'exercice 2010, dont 72 200 € au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, STENTYS accéléré la commercialisation de ses produits en Europe continentale et a enregistré un chiffre d'affaires de 598 967 € au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

Sur une base trimestrielle, la Société a enregistré les chiffres d'affaires suivants avec :

en €	1er sem. 2011	1er sem. 2010
Chiffre d'affaires	598 967	72 200

## 2.11 Analyse des coûts opérationnels

### 2.11.1 Coût des marchandises vendues

Les coûts de production ont fortement augmenté en lien à l'évolution du chiffre d'affaires enregistré sur la période.



### 2.11.2 Recherche et développement

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Charges de personnel	665 738	523 969
Design & prototypage	130 182	297 467
Etudes cliniques	222 368	155 981
CIR	-210 049	0
Honoraires & consultants	85 216	127 401
Amortissements	91 585	0
Autres	223 604	299 315
	<u>1 208 644</u>	<u>1 404 133</u>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société a poursuivi ses investissements en recherche en étoffant l'équipe dédiée ainsi qu'en poursuivant ses travaux réglementaires (assurance qualité, certification,...). Ce recrutement a eu pour effet de réduire les coûts de consulting en assurance qualité.

Comme évoqué précédemment, la Société a comptabilisé un Crédit d'Impôt Recherche sur le premier semestre 2011, ce dernier vient en déduction des dépenses de Recherche comptabilisées. Au 30 juin 2010, la société avait calculé un montant nul de Crédit d'Impôt Recherche, étant donné qu'elle avait encaissé les deuxième et troisième tranches de l'avance remboursable Oséo pour k€ 900.

Les dépenses de recherche comptabilisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 prennent en compte l'amortissement des coûts de développement enregistrés par la Société dans le cadre du marquage CE de ses produits. L'amortissement des frais de développement prendra fin en 2019.

### 2.11.3 Ventes et Marketing

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Charges de personnel	888 863	566 970
Congrès, communication, frais de représentation et de déplacement	483 299	303 235
Etudes cliniques	258 711	784 618
Consommables		133 872
Amortissements	29 100	67 544
Honoraires divers	248 588	38 111
Autres	222 356	141 617
	<u>2 130 918</u>	<u>2 035 967</u>

Les dépenses de ventes et marketing n'ont pas augmenté entre le 1<sup>er</sup> semestre 2010 et le 1<sup>er</sup> semestre 2011, bien que les équipes dédiées aux activités commerciales aient été étoffées. En effet, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, STENTYS a recruté des responsables commerciaux par pays pour la Suisse, les pays scandinaves, la Pologne, l'Espagne, l'Italie et la France.

La croissance des salaires est contre balancée par la baisse des dépenses liées aux études postérieures à la commercialisation des produits. Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, la Société avait mené l'étude Apposition II dont le coût par patient était très élevé. Alors qu'au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, elle a mené une large partie de l'étude Apposition III dont le coût par patient est significativement inférieur.

Les honoraires divers ont fortement augmenté en 2011 car la Société a utilisé les services de cabinets de recrutement pour développer sa force commerciale en Europe.

#### 2.11.4 Frais généraux

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Charges de personnel	212 995	154 478
Communication, voyage et déplacement	48 896	
Honoraires et consultants	379 382	111 290
Autres	<u>338 055</u>	<u>153 942</u>
	979 329	419 710

Entre le 1<sup>er</sup> semestre 2010 et le 1<sup>er</sup> semestre 2011, les frais généraux ont très significativement augmenté.

Les frais de personnel ont augmenté avec l'arrivée d'un salarié au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 et la comptabilisation sur l'ensemble du semestre 2011 des salaires des employés qui étaient arrivés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le loyer et les charges locatives ont aussi augmenté suite au déménagement en août 2010.

#### 2.11.5 Paiement fondé sur les actions

Depuis la création de STENTYS, le Conseil d'Administration a accordé des BCE/BSA à des mandataires sociaux, des salariés ou à des prestataires de services. Ils ont été enregistrés en charges au cours de l'exercice d'attribution sachant que ces bons sont susceptibles d'être exercés à tout moment pendant une période de 10 ans à compter de leur date d'attribution. Ils s'analysent comme suit :

Date d'Octroi	Date de fin de vie	Type	Prix d'exercice	Cours	Taux sans risque	Nombre d'options	Coût probabilisé du plan au 30/06/2011	Charge de la période de 6 mois jusqu'au 30/06/2011
29/09/2006	31/07/2016	BCE 1	0,812	0,812	3,64%	1 533 499	582 730	0
03/08/2007	03/08/2017	BCE1(08.07)	0,812	0,812	4,39%	60 000	24 809	0
03/08/2007	03/08/2017	BSA(08.07)	0,812	0,812	4,39%	90 000	37 203	0
17/03/2008	17/03/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	3,79%	700 000	472 500	0
26/06/2008	25/06/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,80%	100 000	68 902	0
01/10/2008	01/10/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	100 000	66 441	0
01/10/2008	01/10/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	140 000	93 506	0
02/12/2008	02/12/2018	BSA(12-09)	1,3778	1,3778	3,00%	50 000	32 045	0
16/06/2009	16/06/2019	BCE2(03-08)	1,3778	1,3778	2,75%	600 000	373 996	0
24/06/2009	01/08/2019	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	2,75%	100 000	63 100	0
10/02/2010	10/02/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,30%	80 000	57 362	0
21/04/2010	21/04/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,10%	25 000	20 835	0
17/05/2010	17/05/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,08%	140 000	86 425	8 300
19/11/2010	19/11/2020	BCE (08-10)	12,00	12,00	2,20%	255 329	1 039 970	324 383
19/11/2010	19/11/2020	BSA (08-10)	12,00	12,00	2,20%	18 332	74 667	23 290
<b>Total</b>						<b>3 992 160</b>	<b>3 094 491</b>	<b>355 972</b>

La charge reconnue au 30 juin 2011 est de 355 972 € dont la totalité impacte le compte de résultat.

## **2.12 Résultat financier**

A l'issue du premier semestre 2011, le résultat financier s'élève à 77 363 € contre 109 173 € sur le premier semestre 2010.

Alors que le résultat de du 1<sup>er</sup> semestre 2010 était dû principalement à des écarts de conversion, le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est dû aux intérêts perçus des placements de trésorerie.

## **3. COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

Entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

## **4. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES**

Le 7 janvier 2011, le conseil d'Administration de la Société a signé avec Michel Darnaud une convention prévoyant que ce dernier assiste la direction de la Société dans le cadre de travaux spécifiques. A l'issue de sa mission, Michel Darnaud a facturé à STENTYS des honoraires pour un montant total de 48 000 €.

## **5. EVENEMENTS POST CLOTURE**

Le 4 juillet 2011, la Société a reçu la 4<sup>ème</sup> tranche de l'avance remboursable OSEO. Cette tranche était 372 953 €. L'échéancier de l'avance Oséo prévoit le début des remboursements à compter de juin 2012.

### **3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE DE STENTYS**

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts et 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 Stentys, 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.

#### 1. 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.

#### 2. 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes  
PHILIPPE DECLERCQ

ERNST & YOUNG et Autres

Philippe Declercq

Patrick Cassoux

#### **4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2011**

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2011 de STENTYS 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 du 1<sup>er</sup> semestre 2011 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.

Paris, le 31 août 2011

Gonzague Issenmann  
Directeur général de STENTYS