

**RAPPORT  
SEMESTRIEL  
2013****SOMMAIRE****1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES**

1.1 Bilan .....	2
1.2 Compte de résultat .....	3
1.3 Capitaux propres .....	4
1.4 Flux de trésorerie .....	5

**2. SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES**

2.1 Informations générales .....	6
2.2 Principes comptables .....	8
2.3 Evolution du périmètre du groupe .....	8
2.4 Information sectorielle .....	8
2.5 Actifs non courants .....	9
2.6 Besoin en fonds de roulement .....	10
2.7 Trésorerie nette .....	10
2.8 Provisions .....	11
2.9 Compte de résultat par nature de charge .....	11
2.10 Coûts de transformation .....	12
2.11 Impôt .....	12
2.12 Effectifs et charges de personnel .....	12
2.13 Evènements postérieurs à la clôture .....	13

**3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

3.1 Evolution de l'activité .....	14
3.2 Evolution de la rentabilité de l'activité .....	14
3.3 Evolution de la situation financière .....	14
3.4 Faits marquants du semestre .....	15
3.5 Principales transactions avec les parties liées .....	15
3.6 Objectifs annuels .....	15
3.7 Risques et incertitudes du second semestre .....	15

**4. ATTESTATIONS**

4.1 Déclaration du responsable de l'établissement du rapport .....	16
4.2 Rapport des commissaires aux comptes .....	16

## 1. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES

### 1.1 BILAN

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2012	30 juin 2013
Ecart d'acquisition	2.1	33 339	33 339	33 339
Actifs incorporels		9 543	9 340	9 746
Actifs corporels		64 762	67 162	64 205
Actifs financiers non courants		646	595	593
Actifs d'impôt différé		694	1 114	1 058
<b>Actifs non courants</b>	2.5	<b>108 984</b>	<b>111 550</b>	<b>108 940</b>
Stocks	2.6	26 014	28 233	29 667
Clients et autres débiteurs	2.6	42 083	44 713	35 452
Trésorerie et équivalents	2.7	88 309	95 853	109 247
<b>Actifs courants</b>		<b>156 405</b>	<b>168 800</b>	<b>174 366</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>265 389</b>	<b>280 349</b>	<b>283 307</b>

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2012	30 juin 2013
Capitaux propres part du groupe		175 427	188 826	211 124
Intérêts minoritaires		-	-	-
<b>Capitaux propres</b>	1.3	<b>175 427</b>	<b>188 826</b>	<b>211 124</b>
Emprunts à plus d'un an	2.7	4 561	3 709	2 830
Autres passifs non courants		-	-	-
Avantages à long terme du personnel	2.8	3 823	2 819	2 998
Passif d'impôt différé		1 504	1 428	1 309
<b>Passifs non courants</b>		<b>9 888</b>	<b>7 955</b>	<b>7 138</b>
Emprunts à court terme	2.7	1 808	1 775	1 731
Provisions courantes	2.8	2 278	2 651	4 408
Fournisseurs et autres créditeurs	2.6	75 988	79 142	58 906
<b>Passifs courants</b>		<b>80 074</b>	<b>83 568</b>	<b>65 045</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		<b>265 389</b>	<b>280 349</b>	<b>283 307</b>

## 1.2 COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2012		1er semestre 2013		13/12 Var.%
		reclassé (1)	%CA		%CA	
<b>Chiffre d'affaires</b>	2.4	<b>127 111</b>	100,0	<b>128 709</b>	100,0	<b>1,3</b>
Coûts de production		(24 202)	(19,0)	(25 599)	(19,9)	5,8
<b>Marge brute</b>		<b>102 909</b>	<b>81,0</b>	<b>103 110</b>	<b>80,1</b>	<b>0,2</b>
Coûts de distribution		(7 795)	(6,1)	(7 792)	(6,1)	(0,0)
Ventes et marketing		(27 613)	(21,7)	(29 095)	(22,6)	5,4
Coûts administratifs		(16 633)	(13,1)	(16 380)	(12,7)	(1,5)
Autres Charges et produits		(26)	(0,0)	(356)	(0,3)	ns
<b>Frais généraux, administratifs et commerciaux</b>		<b>(52 067)</b>	<b>(41,0)</b>	<b>(53 622)</b>	<b>(41,7)</b>	<b>3,0</b>
<b>Marge avant R&amp;D</b>		<b>50 842</b>	<b>40,0</b>	<b>49 487</b>	<b>38,4</b>	<b>(2,7)</b>
Frais de recherche et développement		(20 153)	(15,9)	(22 175)	(17,2)	10,0
Produits liés à la R&D		7 046	5,5	9 002	7,0	27,8
<b>R&amp;D nette</b>		<b>(13 107)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(13 173)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>0,5</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>37 735</b>	<b>29,7</b>	<b>36 314</b>	<b>28,2</b>	<b>(3,8)</b>
Coûts de transformation	2.10	(146)	(0,1)	(2 829)	(2,2)	ns
<b>Résultat opérationnel</b>	2.9	<b>37 589</b>	<b>29,6</b>	<b>33 485</b>	<b>26,0</b>	<b>(10,9)</b>
Produits financiers		722	0,6	776	0,6	7,4
Charges financières		(112)	(0,1)	(110)	(0,1)	(2,0)
<b>Résultat financier</b>		<b>610</b>	<b>0,5</b>	<b>666</b>	<b>0,5</b>	<b>9,1</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>38 199</b>	<b>30,1</b>	<b>34 151</b>	<b>26,5</b>	<b>(10,6)</b>
Impôts		(12 605)	(9,9)	(11 611)	(9,0)	(7,9)
Taux moyen d'impôt	2.11	33,0%		34,0%		3,0
<b>Résultat net</b>		<b>25 593</b>	<b>20,1</b>	<b>22 539</b>	<b>17,5</b>	<b>(11,9)</b>
Ecart actuariels nets	2.8	(409)	(0,3)	(347)	(0,3)	(15,1)
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger		14	0,0	(83)	(0,1)	(685,3)
<b>Eléments du résultat global</b>		<b>(395)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(430)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>9,1</b>
<b>Résultat net global</b>		<b>25 199</b>	<b>19,8</b>	<b>22 109</b>	<b>17,2</b>	<b>(12,3)</b>
Part des minoritaires dans le résultat net		-	-	-	-	ns
<b>Part du groupe dans le résultat net</b>		<b>25 593</b>	<b>20,1</b>	<b>22 539</b>	<b>17,5</b>	<b>(11,9)</b>
Résultat net par action (part du groupe)	1.3	1,90 €		1,66 €		- 12,8
Résultat net dilué par action		1,89 €		1,65 €		- 12,8

(1) Les coûts du premier semestre 2012 ont fait l'objet de reclassements qui sont décrits en note 2.1.

### 1.3 CAPITAUX PROPRES

Ils ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres part du groupe	Interêts minoritaires
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>13 501</b>	<b>14 879</b>	<b>(1 426)</b>	<b>132 558</b>	<b>159 512</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net global</b>	-		-	<b>25 199</b>	<b>25 199</b>	-
Opérations sur actions propres	-		293	83	375	-
Annulation d'actions propres	-		-	-	-	-
Levées d'options	2	80	-	-	82	-
Distribution de dividendes	-		-	(10 110)	(10 110)	-
Paiements en actions	-		-	369	369	-
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>13 503</b>	<b>14 959</b>	<b>(1 134)</b>	<b>148 098</b>	<b>175 427</b>	<b>-</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>13 530</b>	<b>15 787</b>	<b>(1 322)</b>	<b>160 830</b>	<b>188 826</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net global</b>	-		-	<b>22 109</b>	<b>22 109</b>	-
Opérations sur actions propres	2	(2)	444	165	610	-
Levées d'options	7	254			261	-
Distribution de dividendes	180	8 781		(10 142)	(1 181)	-
Paiements en actions				500	500	-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>13 719</b>	<b>24 820</b>	<b>(878)</b>	<b>173 463</b>	<b>211 124</b>	<b>-</b>

Le nombre de titres donnant accès au capital a évolué comme suit :

En unités	Nombre d'actions	Dont titres auto détenus	Nombre d'options	Actions gratuites
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>13 500 625</b>	<b>(33 799)</b>	<b>213 931</b>	<b>24 995</b>
Opérations sur actions propres		8 190		
Levées d'options	2 469		(2 469)	
Pertes d'options			(22 000)	
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>13 503 094</b>	<b>(25 609)</b>	<b>189 462</b>	<b>24 995</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>13 530 136</b>	<b>(30 743)</b>	<b>157 420</b>	<b>42 995</b>
Opérations sur actions propres		12 242		
Paiement du dividende en actions	179 822			
Levées d'options / création des actions	9 187	5 621	(7 410)	(7 398)
Pertes d'options / d'actions gratuites			(3 000)	(1 997)
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>13 719 145</b>	<b>(12 880)</b>	<b>147 010</b>	<b>33 600</b>

Le dividende de l'année 2012 a été servi pour 12% en numéraire et pour 88% en actions, entraînant une augmentation de capital de 179 892 actions. 67 349 actions ont été achetées et 79 591 vendues par le prestataire de service d'investissement en charge du contrat de liquidité sur le semestre, soit une vente nette de 12 242 actions dégageant une hausse des capitaux propres et une entrée de trésorerie de 610 K€ (cf. note 1.4). Le prix moyen d'exercice au 30 juin 2013 des options en vigueur est de 46,45€. 91 010 options sont immédiatement exerçables.

Le nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action, tenant compte de l'effet dilutif des levées d'options, calculé selon la méthode du « rachat d'actions » est le suivant :

Moyennes de la période	Nombre d'actions	Titres auto détenus	Nombre d'actions avec dividende	Nombre d'actions gratuites de dilution	Nombre d'actions de dilution (options)	Nombre d'actions diluées
<b>1er semestre 2012</b>	13 501 860	(29 704)	<b>13 472 156</b>	24 995	34 725	<b>13 531 876</b>
<b>1er semestre 2013</b>	13 624 641	(21 812)	<b>13 602 829</b>	38 298	29 871	<b>13 670 998</b>

## 1.4 FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2012	1er semestre 2013	13/12 Var.%
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>37 735</b>	<b>36 314</b>	<b>(3,8)</b>
Amortissements	2.5	5 569	6 203	11,4
Provisions	2.8	1 344	1 425	6,0
Charges/produits calculés liés aux stocks options		369	500	35,6
(Plus)/moins values de cessions d'actifs		43	7	(84,3)
<b>Excédent brut de trésorerie ("EBITDA") courant</b>		<b>45 059</b>	<b>44 449</b>	<b>(1,4)</b>
Coûts de transformation		(146)	(2 829)	ns
<b>Excédent brut de trésorerie ("EBITDA")</b>		<b>44 913</b>	<b>41 620</b>	<b>(7,3)</b>
Impôt courant opérationnel		(11 839)	(11 290)	(4,6)
Variation du B.F.R. opérationnel	2.6	(1 201)	(6 160)	412,8
Variation des produits constatés d'avance	2.6	(3 603)	(5 088)	41,2
<b>Trésorerie nette opérationnelle</b>		<b>28 270</b>	<b>19 082</b>	<b>(32,5)</b>
Acquisition ou augmentation d'actifs investis	2.5	(3 281)	(3 729)	13,7
Cessions ou diminutions d'actifs investis		8	17	98,8
Variation du B.F.R. lié à l'investissement	2.6	(3 820)	(1 250)	(67,3)
<b>Trésorerie liée à l'investissement</b>		<b>(7 093)</b>	<b>(4 963)</b>	<b>(30,0)</b>
<b>Trésorerie disponible après investissement ("Cash Flow libre")</b>		<b>21 177</b>	<b>14 119</b>	<b>(33,3)</b>
Augmentation de capital		82	261	217,0
Opérations sur actions propres	1.3	375	610	62,4
Dividendes versés		(10 108)	(1 181)	(88,3)
Coût (produit) de l'endettement financier net d'impôt		409	410	0,1
<b>Trésorerie de financement hors emprunt (a)</b>		<b>(9 241)</b>	<b>99</b>	<b>(101,1)</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	2.7	<b>11 936</b>	<b>14 218</b>	<b>19,1</b>
Utilisation (+) Remboursements (-) de découverts		(202)	(94)	(53,3)
Remboursement d'emprunts		(779)	(827)	6,2
<b>Trésorerie liée aux emprunts (b)</b>		<b>(980)</b>	<b>(921)</b>	<b>(6,0)</b>
<b>Trésorerie de financement (a) + (b)</b>		<b>(10 222)</b>	<b>(822)</b>	<b>(92,0)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>10 955</b>	<b>13 297</b>	<b>21,4</b>
+ Trésorerie d'ouverture		77 354	95 853	
+/- Incidence des écarts de conversion sur la trésorerie en devise		(1)	97	
= Trésorerie de clôture	2.7	88 309	109 247	23,7

## 2. SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

### 2.1 INFORMATIONS GENERALES

Le groupe Stallergenes (« STALLERGENES ») est un laboratoire pharmaceutique spécialisé dans les traitements des maladies allergiques respiratoires (« immunothérapie allergénique »), précurseur et leader mondial des traitements administrés par voie sublinguale. La société mère Stallergenes S.A. est une société anonyme de droit français cotée au compartiment B d'Euronext Paris, dont le siège est situé près de Paris, 6 rue Alexis de Tocqueville à Antony, 92160 (Hauts de Seine).

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2013 de STALLERGENES ont été arrêtés le 23 juillet 2013 par le Conseil d'Administration. Ils sont exprimés en milliers d'euros. Conformément à la norme IAS 34, information financière intermédiaire, ils se présentent sous la forme d'un jeu condensé d'états financiers consolidés semestriels accompagné d'une sélection de notes annexes présentant les informations significatives utiles à la compréhension de ces états financiers. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2012.

#### - **Reclassement de certaines charges opérationnelles au compte de résultat semestriel comparatif 2012**

Prenant en compte l'évolution de son modèle d'affaires, le groupe a changé début 2013 son plan de compte de reporting. Dans ce cadre, des reclassements significatifs ont été apportés au compte de résultat comparatif de l'année 2012. En particulier, l'intéressement et la participation des salariés ainsi que les autres frais de personnel centraux (charges de retraite, paiement en actions...) ont été ventilés par fonction et le management a souhaité mettre en évidence sur une ligne spécifique l'impact des « coûts de transformation » du groupe. Sur ce point, se reporter à la note 2.10, ainsi qu'au 3<sup>ème</sup> § des faits marquants du semestre en 3.4.

Le tableau de la page suivante détaille ligne par ligne l'impact des reclassements effectués.

En milliers d'euros	1er semestre 2012			
	Publié	Reclassé	Ecart	Notes
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>128 466</b>	<b>127 111</b>	<b>(1 355)</b>	(1)
Autres produits de l'activité	83	-	(83)	(2)
Coûts de production	(22 606)	(24 202)	(1 595)	(3)
<b>Coût net des produits vendus</b>	<b>(22 523)</b>	<b>(24 202)</b>	<b>(1 679)</b>	
<b>Marge brute</b>	<b>105 943</b>	<b>102 909</b>	<b>(3 034)</b>	
Coûts de distribution	(8 544)	(7 795)	749	(4)
Coûts des ventes	(27 540)	(27 613)	(74)	(5)
Coûts administratifs	(12 191)	(16 633)	(4 442)	(6)
Autres charges et produits	(8 337)	(26)	8 311	(7)
<b>Frais généraux, administratifs et commerciaux</b>	<b>(56 611)</b>	<b>(52 067)</b>	<b>4 544</b>	
<b>Marge avant R&amp;D</b>	<b>49 332</b>	<b>50 842</b>	<b>1 510</b>	
Frais de recherche et développement	(18 706)	(20 153)	(1 448)	(8)
Produits liés à la R&D	6 963	7 046	83	(2)
<b>R&amp;D</b>	<b>(11 743)</b>	<b>(13 107)</b>	<b>(1 364)</b>	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>37 589</b>	<b>37 735</b>	<b>146</b>	
Coûts de transformation	-	(146)	(146)	(9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>37 589</b>	<b>37 589</b>	<b>-</b>	

- (1) Frais de ports refacturés mis en déduction des coûts de distribution (-1 355 K€)
- (2) Produits de l'activité reclassés en produits de la R&D (-83K€)
- (3) Frais de personnel centraux reclassés (-1 595 K€)
- (4) Frais de ports refacturés mis en déduction des coûts de distribution (+1,355 K€) et frais de personnel centraux reclassés (-606 K€)
- (5) Coûts reclassés en coûts administratifs (+2 202 K€, principalement les frais de Direction Générale des filiales), frais de personnel centraux reclassés (-2,276 K€)
- (6) Coûts commerciaux reclassés (-2 202 K€), autres charges et produits reclassés (-834 K€), coûts de R&D reclassés (-187 K€), frais de personnel centraux reclassés (-1,219 K€)
- (7) Reventilation par fonction des frais de personnel centraux (+ 7331 K€, dont intéressement et participation 5 843 K€), coûts reclassés en coûts administratifs (+834 K€) et en coûts de transformation (+146K€)
- (8) Coûts de gestion des brevets reclassés en coûts administratifs (+187 K€), frais de personnel centraux reclassés (-1 635K€)
- (9) Cf. note 2.10

## 2.2 PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers semestriels consolidés sont établis conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation du référentiel IFRS tels que décrits dans cette annexe. Les normes retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2013 et des comptes comparatifs 2012 sont les normes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne.

Aucune norme ou amendement de normes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 n'a d'incidence significative sur les comptes arrêtés au 30 juin 2013. En particulier, la norme IAS 19R, qui est d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2013, n'a pas d'incidence significative sur les comptes du groupe.

## 2.3 EVOLUTION DU PERIMETRE DU GROUPE

Le périmètre du groupe n'a pas évolué au cours du premier semestre 2013.

## 2.4 INFORMATION SECTORIELLE

Sur la base de l'examen du reporting interne de l'entité, il apparaît que l'entreprise ne comporte qu'un seul secteur opérationnel, l'immunothérapie allergénique.

Le chiffre d'affaires ventilé par ligne de produit a évolué comme suit :

En milliers d'euros	1er semestre 2012		1er semestre 2013		13/12 Var. %
	reclassés (i)	%		%	
Voie sublinguale	110 263	87	111 570	86	1,2
Voie sous-cutanée	12 529	10	12 390	10	- 1,1
Autres produits (i)	4 319	3	4 749	4	9,9
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>127 111</b>	<b>100</b>	<b>128 709</b>	<b>100</b>	<b>1,3</b>

(i) Comptes comparatifs, autres produits :

La participation aux frais de port a été reclassée dans les coûts de distribution (-1 355 K€, cf. note 2.1) et déduite des chiffres d'affaires des zones géographiques concernées ; les rabais réglementaires ont été affectés aux produits concernés (voie sublinguale, +3 467 K€)

Le chiffre d'affaires et les actifs non courants ventilés par zone géographique ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	1er semestre 2012		1er semestre 2013		13/12 Var. %
	reclassés (i)	%		%	
Europe du sud (1)	91 945	72	92 420	72	0,5
Autres UE (2)	29 199	23	29 583	23	1,3
Autres marchés	5 968	5	6 706	5	12,4
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>127 111</b>	<b>100</b>	<b>128 709</b>	<b>100</b>	<b>1,3</b>
Europe du sud	101 300	94	100 904	94	- 0,4
Autres UE	6 703	6	6 599	6	- 1,6
Autres marchés	287	-	380	-	32,4
<b>Actifs non courants, nets (3)</b>	<b>108 290</b>	<b>100</b>	<b>107 882</b>	<b>100</b>	<b>- 0,4</b>

(1) Portugal, Espagne, France, Italie; (2) Grèce et Suisse comprises

(3) hors impôts différés et droits issus de contrats d'assurance

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 comprend un ajustement positif sur années antérieures du rabais réglementaire de 1 330 K€ concernant la voie sublinguale en Allemagne.

L'activité de l'entreprise, l'immunothérapie allergénique, s'adresse à plus de 500 000 patients par an. Aucun client intermédiaire dans la chaîne logistique de distribution (distributeur, hôpitaux, pharmacie) ne représente un chiffre d'affaires supérieur à 5% des ventes du groupe.

## 2.5 ACTIFS NON COURANTS

Ils ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Actifs non courants					Total
	Ecarts d'acquisition	incorporels	corporels	financiers	Impôts différés	
<b>Coût au 31 décembre 2011</b>	<b>33 387</b>	<b>21 124</b>	<b>104 267</b>	<b>594</b>	<b>1 058</b>	<b>160 429</b>
Amortissements et provisions	-	(11 550)	(35 363)	-	-	(46 913)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>33 387</b>	<b>9 574</b>	<b>68 904</b>	<b>594</b>	<b>1 058</b>	<b>113 517</b>
Acquisitions	-	1 401	1 828	53	-	3 281
Cessions (valeurs nettes)	-	-	(38)	(2)	-	(39)
Amortissements et provisions	-	(1 444)	(4 126)	-	-	(5 569)
Produit (charge) d'impôt différé	-	-	-	-	(364)	(364)
Ajustements de valeur (1)	(48)	12	(1 807)	1	-	(1 842)
<b>Coût au 30 juin 2012</b>	<b>33 339</b>	<b>21 705</b>	<b>104 252</b>	<b>646</b>	<b>694</b>	<b>160 636</b>
Amortissements et provisions	-	(12 162)	(39 491)	-	-	(51 653)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>33 339</b>	<b>9 543</b>	<b>64 762</b>	<b>646</b>	<b>694</b>	<b>108 983</b>
<b>Coût au 31 décembre 2012</b>	<b>33 339</b>	<b>23 285</b>	<b>110 811</b>	<b>595</b>	<b>1 114</b>	<b>169 144</b>
Amortissements et provisions	-	(13 945)	(43 649)	-	-	(57 594)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>33 339</b>	<b>9 340</b>	<b>67 162</b>	<b>595</b>	<b>1 114</b>	<b>111 550</b>
Acquisitions	-	2 026	1 687	16	-	3 729
Cessions (valeurs nettes)	-	(5)	(0)	(17)	-	(22)
Amortissements et provisions	-	(1 593)	(4 610)	-	-	(6 203)
Produit (charge) d'impôt différé	-	-	-	-	(56)	(56)
Ecarts de conversion	-	(22)	(33)	(2)	-	(57)
<b>Coût au 30 juin 2013</b>	<b>33 339</b>	<b>25 090</b>	<b>112 755</b>	<b>593</b>	<b>1 058</b>	<b>172 835</b>
Amortissements et provisions	-	(15 344)	(48 550)	-	-	(63 894)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>33 339</b>	<b>9 746</b>	<b>64 205</b>	<b>593</b>	<b>1 058</b>	<b>108 940</b>

### (1) Comptes comparatifs 2012, ajustements de valeur :

Les autres variations pour 1807 k€ sur les immobilisations corporelles sont dues à une régularisation. Cette régularisation s'est traduite par une diminution symétrique des dettes sur immobilisations (cf. comptes semestriels juin 2012, note 2.6).

## 2.6 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Il a évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2012		31 décembre 2012		30 juin 2013		(Aug)/Dim 2012	Ecart de change
		j de CA		j de CA		j de CA			
Stocks		26 014	36	28 233	42	29 667	41	(1 571)	137
Clients		23 118	32	31 271	47	24 975	35	6 255	41
Autres actifs courants		8 064	11	6 509	10	7 255	10	(772)	26
Impôts courants nets		(349)	(0)	4 613	7	2 130	3	2 492	(9)
Fournisseurs		(26 952)	(38)	(27 811)	(42)	(20 719)	(29)	(7 058)	(34)
Autres passifs courants		(23 970)	(34)	(31 782)	(48)	(26 204)	(37)	(5 507)	(71)
<b>B.F.R. opérationnel</b>	1.4	<b>5 924</b>	<b>8</b>	<b>11 033</b>	<b>17</b>	<b>17 104</b>	<b>24</b>	<b>(6 160)</b>	<b>88</b>
Produits comptabilisés d'avance	1.4	(10 742)		(12 916)		(7 828)		(5 088)	-
Fournisseurs d'immobilisations	1.4	(3 074)		(4 312)		(3 062)		(1 250)	-
<b>B.F.R. autre</b>		<b>(13 816)</b>		<b>(17 228)</b>		<b>(10 890)</b>		<b>(6 338)</b>	<b>-</b>
<b>B.F.R. Total</b>		<b>(7 892)</b>		<b>(6 196)</b>		<b>6 214</b>		<b>(12 498)</b>	<b>88</b>
Stocks	1.1	26 014		28 233		29 667		(1 571)	137
Clients et autres débiteurs	1.1	42 083		44 713		35 452		9 194	67
Fournisseurs et autres créditeurs	1.1	(75 988)		(79 142)		(58 906)		(20 121)	(115)
<b>B.F.R. au bilan pour contrôle</b>		<b>(7 892)</b>		<b>(6 196)</b>		<b>6 214</b>		<b>(12 498)</b>	<b>88</b>

Le développement de l'activité des autres marchés hors Europe et la constitution de stocks pour le lancement d'Oralaïr aux Etats-Unis entraîne une augmentation des postes « stocks » et « clients » qui pèse sur le besoin en fonds de roulement opérationnel. Le post « fournisseurs » connaît une baisse temporaire liée au cycle des études cliniques.

## 2.7 TRESORERIE NETTE

Elle a évolué comme suit :

En milliers d'euros	Analyse par échéance			Au 30 juin 2013	Au 31 décembre 2012	Au 30 juin 2012
	Plus de cinq ans	Plus d'un an moins de cinq	Moins d'un an			
Equivalents de trésorerie (1)	-	-	76 627	76 627	74 033	78 834
Trésorerie	-	-	32 620	32 620	21 821	9 475
<b>Trésorerie et équivalents (A)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109 247</b>	<b>109 247</b>	<b>95 853</b>	<b>88 309</b>
Location financement immobilier	-	2 830	1 731	4 561	5 389	6 191
Concours bancaires courants	-	-	-	-	95	178
<b>Total emprunts (B)</b>	<b>-</b>	<b>2 830</b>	<b>1 731</b>	<b>4 561</b>	<b>5 484</b>	<b>6 369</b>
<b>Trésorerie nette (A) - (B)</b>	<b>-</b>	<b>(2 830)</b>	<b>107 516</b>	<b>104 685</b>	<b>90 370</b>	<b>81 939</b>
Ecart de conversion				97	(1)	(1)
Autres variations de l'année cf. 1.4				14 218	20 367	11 936

(1) Le poste équivalents de trésorerie comprend une ligne de trésorerie de 1 174 K€ à disposition d'un prestataire de service d'investissement pour le service du contrat d'animation de marché. Ce contrat prévoit un délai de prévenance d'un mois pour l'utilisation de ces fonds par la société.

## 2.8 PROVISIONS

Elles ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	Avantage à long terme du personnel	Provisions courantes	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>		<b>2 749</b>	<b>1 377</b>	<b>4 126</b>
Dotations nettes	1.4	443	901	1 344
Reprise sans objet		7	-	7
Ajustements de valeur		624	-	624
<b>Au 30 juin 2012</b>		<b>3 823</b>	<b>2 278</b>	<b>6 101</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>		<b>2 819</b>	<b>2 651</b>	<b>5 470</b>
Dotations nettes	1.4	(332)	1 757	1 425
Reprise sans objet				-
Ecarts de conversion		(18)		(18)
Ecarts actuariels	(1)	529		529
<b>Au 30 juin 2013</b>		<b>2 998</b>	<b>4 408</b>	<b>7 406</b>

(1) Conformément à la norme IAS19 révisée adoptée par le groupe, les ajustements sur écarts actuariels sont portés directement en compte de résultat global, soit 347 K€ en montant net d'impôt.

Le taux d'actualisation retenu n'a pas évolué depuis décembre 2012 (3,10%) pour l'estimation de l'engagement net concernant les indemnités de départ en retraite en France. C'est ce même taux qui est utilisé pour le calcul du rendement attendu des actifs de placement.

## 2.9 COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE DE CHARGE

Il a évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2012 (recl.)	1er semestre 2013	13/12 Var. %
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>127 111</b>	<b>128 709</b>	<b>1,3</b>
Autres produits de l'activité		7 046	9 002	27,8
Consommations matières		(9 877)	(9 923)	0,5
Frais de personnel	2.12	(44 383)	(47 527)	7,1
Charges externes (y c. taxes)		(35 223)	(35 963)	2,1
Amortissements	2.5	(5 569)	(6 203)	11,4
Provisions	2.8	(1 344)	(1 425)	6,0
Autres charges et produits		(26)	(356)	ns
<b>Total charges</b>		<b>(89 377)</b>	<b>(92 395)</b>	<b>3,4</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>37 735</b>	<b>36 314</b>	<b>(3,8)</b>

## 2.10 COÛTS DE TRANSFORMATION

L'entreprise s'est engagée depuis 18 mois dans un processus de transformation de son modèle d'affaires et en particulier dans une recherche de plus grande efficacité. Les coûts de transformation concernent essentiellement les baisses d'activité perceptibles sur certains marchés, et en particulier en Europe du Sud, qui ont conduit à mettre en œuvre des actions conduisant à la réduction des effectifs dans certaines fonctions, cf. note 2.12. Le coût de ces actions est estimé à 2 829 K€ sur le premier semestre 2013 et étaient de 146K€ sur le premier semestre 2012. Le management considère que de tels coûts ne sont pas liés à l'activité ordinaire de Stallergenes et présentent un caractère inhabituel, non répétitif et significatif. Le management les a donc inscrits sur une ligne distincte du compte de résultat, située après le résultat opérationnel courant.

Ils s'analysent de la manière suivante, sachant que les coûts de restructuration comprennent les indemnités légales et contractuelles liées au départ du personnel ainsi que les frais juridiques et de conseil afférent à ces départs :

En milliers d'euros	1er semestre 2012 reclassé	1er semestre 2013
Honoraires de reengineering		(129)
Coûts de restructuration des fonctions centrales	(146)	(1 866)
Coûts de restructuration du réseau commercial	-	(834)
<b>Coûts de transformation</b>	<b>(146)</b>	<b>(2 829)</b>

## 2.11 IMPOTS

Les impôts ont été calculés en utilisant le taux effectif d'impôt prévisionnel de 34,0% pour l'exercice 2013 (1<sup>er</sup> semestre 2012 33,0%). Pour mémoire, le taux effectif d'impôt réel de l'ensemble de l'année 2012 s'est établi à 34,0%.

## 2.12 EFFECTIFS ET CHARGES DE PERSONNEL

Les effectifs de fin de période du groupe et les charges de personnel ont évolué comme suit :

En fin de période	1er semestre 2012 reclassé	1er semestre 2013	13/12 Var.%
Production	274	303	10,8
Distribution	131	121	(7,6)
Marketing et ventes	299	273	(8,8)
Administration	124	112	(9,3)
Recherche et développement	218	231	6,0
<b>Effectifs</b>	<b>1 045</b>	<b>1 040</b>	<b>(0,5)</b>

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2012 reclassé	1er semestre 2013	13/12 Var.%
Production		9 658	10 489	8,6
Distribution		3 671	3 520	(4,1)
Marketing et ventes		13 779	14 777	7,2
Administration		7 378	7 176	(2,7)
Recherche et développement		9 898	11 564	16,8
<b>Frais de personnel</b>	2.9	<b>44 383</b>	<b>47 527</b>	<b>7,1</b>
<i>Soit en % du chiffre d'affaires</i>		<i>34,92</i>	<i>36,93</i>	<i>2,0</i>

Comme expliqué en note 2.1, les frais de personnel de Direction générale des grandes filiales et les effectifs correspondants ont été reclassés en frais de personnel « administratif ». De plus, les frais de personnel centraux (intéressement, participation, charges de retraite, paiement en actions...) ont été reventilés par fonction.

### **2.13 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun événement pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers au 30 juin 2013 n'est à signaler depuis la clôture du semestre.

### 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

#### 3.1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires consolidé de Stallergenes s'établit à 128,7 M€, en croissance de 1,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (cf. point 1.2 supra).

L'évolution de ce chiffre d'affaires par ligne de produit et par marché est détaillée supra au point 2.4.

Le retrait de Staloral Mites en Allemagne au mois d'août 2012 a un impact négatif sur les ventes du semestre (-2.2 M€). Celui-ci a été en partie compensé par un remboursement sur années antérieures du rabais réglementaire dans ce pays pour 1.3 M€.

Le marché européen continue à être affecté par l'impact de la récession économique en Europe du sud et des mesures de limitation des coûts de santé publique. La saison pollinique, très courte pour les pollens d'arbre et faible pour les pollens de graminées, a eu un impact négatif sur la croissance du chiffre d'affaires du groupe.

Dans ce contexte tendu, la croissance du chiffre d'affaires sur le semestre traduit une performance solide des produits de la voie sublinguale sur le marché de l'immunothérapie allergénique. Le groupe poursuit son expansion internationale et les filiales récemment créées contribuent à la croissance de l'entreprise.

#### 3.2 EVOLUTION DE LA RENTABILITE DE L'ACTIVITE

Au premier semestre 2013, le résultat opérationnel de Stallergenes s'établit à 33,5 M€, en recul de -10,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (cf. point 1.2 supra).

Ce niveau de résultat opérationnel est principalement liée à trois éléments : i) une augmentation des dépenses commerciales liée à l'expansion des activités internationales et à la création récentes des filiales notamment en Russie et Argentine; ii) des dépenses supplémentaires liées à la préparation du lancement d'Oralair® aux Etats-Unis qui affectent les coûts de production et de R&D et iii) des coûts relatifs à la transformation de l'organisation afin de gagner en efficacité, au siège de la société ainsi que dans des filiales affectées par les baisses d'activité. Les produits liés à la R&D sont en hausse notable sur le contrat de partenariat au Japon avec Shionogi (5,1 M€ vs 3,6 M€ l'an dernier), en lien avec la progression des projets concernés. Aucun paiement d'étape n'a été perçu sur le semestre au titre du contrat.

Le résultat net s'établit à 22,5 M€ (-11,9%) et le résultat net dilué par action passe de 1,89 € à 1,65 €. Le résultat net global se monte à 22,1M€ (-12,3%). Il est affecté par un écart actuariel négatif lié au calcul des engagements de retraite en France (cf. note 2.8).

#### 3.3 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

L'évolution de la situation financière du groupe est détaillée supra au point 1.4.

L'excédent brut de trésorerie du semestre (ou « EBITDA ») atteint 41,6 M€, (-7,3%) représentant 32,3% du chiffre d'affaires. Le flux de trésorerie nette opérationnelle diminue de 9,3 M€ et se monte à 19,1 M€. Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 6,1 M€ au titre des six premiers mois de l'exercice en cours alors qu'il avait diminué de 1,2M€ sur la même période de l'année dernière. Cette variation se justifie par une augmentation de l'activité internationale, une progression des stocks en prévision du lancement d'Oralair aux Etats-Unis et une diminution temporaire des comptes fournisseurs. La sortie de trésorerie liée à l'investissement est en baisse de 30% sur le semestre et se monte à 5,0 M€. Le flux de trésorerie disponible après investissement (ou « cash flow libre ») se monte à 14,1 M€. Il est en baisse de 33% sur le premier semestre 2012, qui était lui même en progression de 70% sur l'exercice précédent.

L'impact des décaissements de trésorerie à caractère financier reste très limité sur le semestre, l'actionnaire de référence et 50% des minoritaires ayant choisi le paiement du dividende en actions,

témoignant ainsi leur confiance dans le développement futur de l'entreprise. Le décaissement pour le dividende s'élève à 1,2 M€ comparé à 10,1 M€ sur l'exercice précédent.

Le flux de trésorerie nette progresse de 19,1% et se monte à 14,2M€. La trésorerie nette du groupe poursuit sa progression, dépassant pour la première fois la barre des 100M€, et se monte à 105M€ à fin juin 2013. Sur un an son augmentation est de 28%. Les capitaux propres part du groupe augmentent de 20% sur un an et se montent à 210M€. Ils représentent 74% du total du bilan (66% fin juin 2012).

### **3.4 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE**

Oralair®, comprimé d'immunothérapie sublinguale aux pollens de graminées, continue sa progression rapide avec une croissance de +35% sur le premier semestre 2013. Le produit est aujourd'hui disponible dans 22 pays avec des lancements supplémentaires prévus ces prochains mois. Avec une part de marché en progression constante, Oralair® est le comprimé d'immunothérapie qui connaît la croissance la plus forte sur le marché. .

Le premier semestre 2013 a été marqué par des efforts significatifs pour préparer le lancement d'Oralair aux Etats-Unis, principalement dans l'unité de production dédiée d'Antony et dans les activités réglementaires de recherche et développement.

Pour franchir avec succès cette nouvelle étape de son développement, le groupe s'est fixé comme objectif de gagner en efficacité et en qualité. C'est ainsi que le premier semestre 2013 a été également marqué par des efforts de transformation de l'organisation. Des réorganisations ponctuelles ont été entreprises dans certaines filiales affectées par la baisse de leur activité ainsi qu'au siège d'Antony en France. De plus, l'entreprise a lancé une initiative globale de « lean management » qui a pour objectifs de renforcer l'efficacité de sa chaîne logistique en production et en administration commerciale, et d'améliorer la pertinence de ses activités de Recherche et Développement. Cette initiative se poursuivra pendant le deuxième semestre de l'année 2013.

### **3.5 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

L'ensemble des transactions avec les parties liées sont détaillées en page 46 du document de référence de l'année 2012 et feront l'objet d'une nouvelle analyse détaillée dans le rapport d'activité de l'année 2013. Au 30 juin 2013, le groupe auquel appartient Ares Life Sciences détient directement et indirectement 10 591 604 actions de la société ce qui représente 77,20% du capital et 77,28% des droits de vote.

### **3.6 OBJECTIFS ANNUELS**

Stallergenes vise un taux de croissance de son chiffre d'affaires faiblement positif en 2013, à conditions de remboursement stables dans l'Union Européenne, et un EBITDA à un minimum de 25% du chiffre d'affaires, avant prise en compte des coûts et revenus non courants. La croissance du chiffre d'affaires sera renforcée par le dynamisme des nouveaux marchés internationaux, et devrait s'accélérer au-delà de 2013.

### **3.7 RISQUES ET INCERTITUDES DU SECOND SEMESTRE**

Le groupe est toujours soumis à un ensemble de risques qui sont détaillés en pages 53-57 du document de référence de l'année 2012. Ces risques s'inscrivent dans les risques généralement connus de l'environnement pharmaceutique qui sont liés aux politiques de santé publique: application du principe de précaution dans l'évaluation des médicaments, maîtrise des dépenses de santé publiques par la fixation réglementaire des prix et du niveau de remboursement des médicaments. Toutefois l'aggravation de la crise financière en Europe et la nécessité de contenir les déficits publics mettent les systèmes publics de remboursement de soin sous forte pression de sorte qu'il est raisonnable de penser que le niveau de risque lié à la maîtrise des dépenses de santé publique augmente, spécialement en Europe du Sud. Ainsi, en France, les autorités se sont fixé un objectif de réduction des coûts de prise en charge publique des dépenses de santé, et spécialement des conditions de remboursement des principaux médicaments.

## 4. ATTESTATIONS

### 4.1 DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'ETABLISSEMENT DU RAPPORT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, 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.

Fait à Antony le 25 juillet 2013.

Roberto Gradnik,  
Directeur Général.

### 4.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 condensés de la société Stallergènes SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

#### 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne - relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2.1 « Informations Générales » et 2.10 « Coûts de transformation » qui exposent certains changements de présentation au compte de résultat.

#### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 25 juillet 2013

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Cyrille Dietz

**Grant Thornton**

Jean-Pierre Colle