



# STENTYS

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2012**

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. 9**
3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE.....P. 21**
4. **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....P. 22**

## 1. Rapport d'activité : synthèse des comptes semestriels résumés établis selon la norme IAS 34 et commentaires des dirigeants

Les résultats semestriels au 30 juin 2012 de STENTYS se caractérisent par :

- Un chiffre d'affaires de 1 149 606 € sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 en progression de 92% par rapport à la même période en 2011, période pendant laquelle il s'était élevé à 598 967€,
- Des charges d'exploitation de 6 813 495 € en progression de 37% par rapport à la même période en 2011,

Depuis son introduction en bourse en octobre 2010, la Société se donne les moyens pour accélérer son développement.

Entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, le personnel de l'entreprise a augmenté de près de 20% passant de 25 à 31 personnes, ces recrutements ont eu lieu aussi bien aux Etats Unis qu'en Europe. Par ailleurs, la Société poursuit son implantation commerciale en renforçant ses équipes dans certains pays où le démarrage commercial est rapide.

Le tableau suivant résume les comptes (en normes internationales IFRS) de la Société pour les premiers semestres 2012 et 2011.

En €	1er semestre clos au 30 juin	
	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	1 149 606	598 967
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 149 606</b>	<b>598 967</b>
Coût des marchandises vendues	627 402	312 978
Frais de Recherche	1 614 409	1 208 645
Coûts de M&V	3 057 504	2 130 918
Frais généraux	977 305	979 329
Paiement fondé sur les actions	536 876	355 972
Total des charges d'exploitation	6 813 495	4 987 842
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-5 663 889</b>	<b>-4 388 875</b>
Produits / charges financiers, nets	65 032	77 364
Impôts sur les sociétés		
<b>Résultat net</b>	<b>-5 598 857</b>	<b>-4 311 511</b>
Nombre moyen d'actions en circulation	7 905 752	7 254 177
<b>Perte nette par action</b>	<b>-0,708</b>	<b>-0,594</b>

Principaux faits marquants au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012:

La Société a réalisé une augmentation de capital au travers d'un placement privé. L'opération a été finalisée le 26 janvier 2012. Au total 574 639 actions ont été souscrites par des investisseurs institutionnels en France mais surtout à l'étranger. Le cours de souscription était de 14,5€ représentant une décote de 14,05% par rapport à la moyenne pondérée des 3 jours précédents. Le montant levé net des frais d'émission s'élève à environ 7,8M€.

Le 1<sup>er</sup> février 2012, la Société a annoncé que le recrutement des patients de l'étude Apposition III était terminé avec un mois d'avance. Au total 1 000 patients ont été recrutés pour cette étude de vie réelle dont les principaux critères sont le nombre d'évènements indésirables majeurs à 1 mois et à 12 mois.

Par ailleurs, l'Institut allemand pour le système de tarification hospitalier (InEK) a de nouveau décerné le statut de « dispositif innovant de recherche et de traitement » (Neue Untersuchungs- und Behandlungsmethoden, ou « NUB ») au stent STENTYS pour l'année 2012. Le renouvellement de ce statut en Allemagne renforce encore le caractère innovant du Stent de la Société dans le traitement de la crise cardiaque par rapport à ses concurrents.

Lors du congrès EuroPCR, la Société a annoncé les premiers résultats d'APPOSITION III, qui font ressortir un taux de MACE de 3,5 %, à comparer aux 6 % obtenus en moyenne avec un stent conventionnel. La mortalité était de 1,2 % avec le stent STENTYS, alors que la mortalité dans les études avec les stents conventionnels est d'environ 3,5 %.

La Société a annoncé, au mois de juin 2012, le recrutement du premier patient de l'étude clinique APPOSITION IV évaluant son nouveau stent auto-apposant à élution de Sirolimus. Cette étude randomisée prévoit le traitement de 150 patients souffrants d'une crise cardiaque, soit avec le stent STENTYS, soit avec le stent actif Resolute® de Medtronic, et comparera l'apposition de ces deux stents au bout de quatre et neuf mois.

## 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 1 149 606€ et 598 967 € pour les premiers semestres 2012 et 2011, soit une augmentation de 92% entre les deux périodes.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, la Société a poursuivi la vente de ses produits : des « Bare Metal Stents » (BMS) et de ses « Drug Eluting Stents » (DES). Elle a aussi annoncé le lancement d'un nouveau produit, un cathéter d'aspiration. La commercialisation de ce nouveau produit débutera au 2<sup>nd</sup> semestre 2012.

	1er semestre clos au 30 juin	
En €	30/06/2012	30/06/2010
Chiffre d'affaires	1 149 606	598 967
Produits d'exploitation	1 149 606	598 967

Les crédits d'impôt recherche sont comptabilisés en moins des dépenses opérationnelles encourues sur la période dans le cadre des activités de recherche de la société et donc ne figurent pas dans les produits d'exploitation.

## 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 2011 et le 1<sup>er</sup> semestre 2012, passant de 312 978€ à 627 402€.

Cette évolution s'explique aisément avec la forte évolution du chiffre d'affaires généré par la Société sur la période. Bien que les ventes aient significativement progressé, la marge brute est restée assez proche entre le 1<sup>er</sup> semestre 2011 et le 1<sup>er</sup> semestre 2012. Les volumes actuels ne permettent pas encore d'obtenir des économies d'échelle substantielles.

### 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	
	30/06/2012	30/06/2011
Frais de recherche	1 614 409	1 208 644

Au cours des premiers semestres 2012 et 2011, les crédits d'impôt recherche comptabilisés ont été respectivement de 380 980€ et de 210 049 €.

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 augmenté de 34% passant de 1 208 644 € à 1 614 409€ respectivement sur les premiers semestres 2011 et 2012. Cette évolution s'explique par plusieurs facteurs :

- développement de nouveaux produits (cathéter d'aspiration, small DES, ...)
- préparation de l'étude américaine (IDE)
- paiement d'un « milestone » à la Clinic Mayo dans le cadre de l'accord de licence

En parallèle les frais de personnel ainsi que les dépenses liées aux études cliniques ont sensiblement baissé suite à l'entrée dans une nouvelle phase de développement. Des coûts liés aux frais de développement ont été activés sur la période et n'impactent plus le compte de résultat.

Par ailleurs, les dépenses de recherche et développement comptabilisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 prennent en compte les amortissements des frais de développement activés au cours des années passées.

### 1.1.2.3 Dépenses de marketing et vente

Entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012, les dépenses marketing et vente ont augmenté de 43% passant respectivement de 2 130 918 € à 3 057 504€.

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

Cette augmentation s'explique essentiellement :

- Par la croissance des dépenses de personnel : la Société a commencé à renforcer sa force commerciale à partir du 1<sup>er</sup> semestre 2011 et à continuer au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012. Les

équipes recrutées en 2011 ont donc contribué pleinement aux dépenses de personnel sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

- Par la croissance importante des dépenses liées aux congrès, à la représentation commerciale, ... : ces dépenses sont passées de 483 299€ à 1 115 96€. Le développement des forces commerciales s'accompagne par une présence accrue sur l'ensemble des congrès européens et certains congrès américains. Alors que les efforts passés se focalisaient sur les grands congrès européens (PCR, JIM, ...), la Société est désormais présente sur des congrès nationaux comme HighTech à Marseille, DGK à Mannheim, ...
- Par l'accroissement des dépenses liées aux études cliniques encourues postérieurement à la mise sur le marché des produits: sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, la Société a comptabilisé essentiellement des dépenses de recrutement pour l'étude APPOSITION III alors que sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, elle a comptabilisé des dépenses plus importantes sur l'étude APOSITION III (recrutement, CRO, corelab, ...).

#### **1.1.2.4 Dépenses administratives**

Les dépenses administratives ont très sensiblement diminué passant de 979 329 € à 977 305€ entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012.

Bien que les charges salariales aient augmenté entre le 1<sup>er</sup> semestre 2011 et le 1<sup>er</sup> semestre 2012 suite à plusieurs embauches, passant de 212 995€ à 395 800€ les dépenses administratives sont restées stables. Cette stagnation s'explique par un strict contrôle des coûts et des dépenses.

### **1.1.3 Formation du résultat net**

#### **1.1.3.1 Produits et charges financiers**

A l'issue du premier semestre 2012, le résultat financier s'élève à 65 032€ contre 77 364 € sur le premier semestre 2011.

#### **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 0,708€ et à 0,594€ par action pour les périodes closes, respectivement, les 30 juin 2012 et 2011.

## **1.2 Analyse du bilan**

### **1.2.1 Actif non courant**

Les actifs non courants s'élevaient respectivement à 2 064 979€ et 1 604 653€ le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011.

Cette différence s'explique essentiellement par une augmentation des immobilisations incorporelles suite à l'activation de frais de développement notamment liés à l'étude APPOSITION IV (nouvelle génération de stents actifs).

Les immobilisations financières ont aussi sensiblement augmenté avec une hausse des dépôts et cautionnements.

### **1.2.2 Actif courant**

Entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, les actifs courants comptabilisés sont passés de 16 728 098 € à 19 633 442 €.

Cette évolution s'explique par une hausse de la trésorerie disponible qui est passée de 14 711 972€ au 31 décembre 2011 à 16 736 402€ au 30 juin 2012 principalement liée à l'augmentation de capital réalisée par la Société au mois de janvier 2012 compensée par les pertes enregistrées par la Société au cours du premier semestre 2012.

Cette évolution s'explique aussi par l'augmentation des stocks comptabilisés par la Société qui sont passés de 717 513€ à 996 040€ entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012. 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 2012, la Société n'a pas bénéficié du remboursement de la créance de Crédit Impôt Recherche, comptabilisé au 31 décembre 2011 pour 419 151€. Au 30 juin 2012, STENTYS a comptabilisé une créance de Crédit Impôt Recherche pour 380 980€.

### **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 355 972€ au cours du premier semestre 2011 et 536 876€ au cours du premier semestre 2012.

### **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 des premiers semestres 2010 et 2011 aux appels suivants :

- 500 000 € le 19 avril 2010
- 400 000 € le 29 juin 2010
- 372 953€ le 4 juillet 2011



## **INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES CONSOLIDEES**

**Comptes consolidés au 30 juin 2012**

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE**

(Montants en euros)

	<u>Note</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		€	€
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles	2.4	1 821 974	1 350 563
Immobilisations corporelles		76 571	106 615
Immobilisations financières	2.5	166 434	147 475
Autres actifs non courants			
<b>Total de l'actif non courant</b>		<u>2 064 979</u>	<u>1 604 653</u>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en cours	2.6	996 040	717 513
Créances clients et comptes rattachés	2.7	624 373	467 349
Autres créances	2.8	1 276 628	831 265
Trésorerie et équivalents de trésorerie		16 736 402	14 711 972
<b>Total de l'actif courant</b>		<u>19 633 442</u>	<u>16 728 098</u>
<b>TOTAL DEL'ACTIF</b>		<u>21 698 421</u>	<u>18 332 752</u>

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE**

(Montants en euros)

	<u>Note</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		€	€
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	2.9	242 433	219 092
Primes liées au capital		48 085 673	39 173 161
Réserves		-25 738 458	-16 235 142
Résultat		-5 598 857	-9 503 315
Ecarts de conversion cumulés		-22 170	14 837
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>16 968 621</u>	<u>13 668 632</u>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes à long terme		1 663 750	1 604 857
Subvention		0	0
Provisions	2.10	62 312	97 418
Autres dettes		0	
<b>Total du passif non courant</b>		<u>1 726 062</u>	<u>1 702 275</u>
<b>Passif courant</b>			
Emprunts et dette financières à court terme			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 291 949	2 014 358
Autres passifs		711 789	947 487
Produits constatés d'avance			0
<b>Total du passif courant</b>		<u>3 003 738</u>	<u>2 961 844</u>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<u>21 698 421</u>	<u>18 332 752</u>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
(Montants en euros)

	<u>Note</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
		€	€
<b>Produits</b>			
Chiffre d'affaires	2.11	1 149 606	598 967
<b>Total des Produits</b>		<b>1 149 606</b>	<b>598 967</b>
<b>Charges opérationnelles</b>			
Coûts des marchandises vendues	2.12.1	(627 402)	(312 978)
Recherche et Développement	2.12.2	(1 614 409)	(1 208 644)
Ventes & Marketing	2.12.3	(3 057 504)	(2 130 918)
Frais Généraux	2.12.4	(977 305)	(979 329)
Paiement fondé sur des actions	2.12.5	(536 876)	(355 972)
<b>Résultat courant opérationnel</b>		<b>(5 663 889)</b>	<b>(4 388 875)</b>
Produits financiers	2.13	185 642	179 416
Charges financières	2.13	(120 610)	(102 053)
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>(5 598 857)</b>	<b>(4 311 511)</b>
Impôt sur les sociétés			
<b>Résultat net</b>		<b>(5 598 857)</b>	<b>(4 311 511)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		7 905 697	7 254 177
Résultat de base par action (€/action)		(0,708)	(0,594)
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles		9 449 803	8 806 011
		<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Résultat net		(5 598 857)	(4 311 511)
Autres éléments du résultat global		(37 008)	37 915
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>(5 635 864)</b>	<b>(4 273 596)</b>

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

(Montant en euros)

	Nombre d'actions	Montant	Primes liées au capital	Pertes cumulées	Réserves de conversion	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>7 247 732</b>	<b>217 432</b>	<b>37 958 314</b>	<b>-16 235 143</b>	<b>15 622</b>	<b>21 956 225</b>
Perte nette				-9 503 315		-9 503 315
Augmentation de capital	55 327	1 660	253 248			254 908
Souscription de BSA			63 998			63 998
Contrat de liquidité Société Générale			-35 399			-35 399
Paiements fondés sur des actions			933 000			933 000
Réserves de conversion					-785	-785
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>7 303 059</b>	<b>219 092</b>	<b>39 173 161</b>	<b>-25 738 458</b>	<b>14 837</b>	<b>13 668 632</b>
Perte nette				-5 598 857		-5 598 857
Augmentation de capital	574 639	17 239	7 801 697			7 818 936
Souscription de BSA	203 411	6 102	535 629			541 730
Contrat de liquidité Société Générale			10 651			10 651
Paiements fondés sur des actions			564 536			564 536
Réserves de conversion					-37 008	-37 008
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>8 081 109</b>	<b>242 433</b>	<b>48 085 673</b>	<b>-31 337 315</b>	<b>-22 171</b>	<b>16 968 621</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

(montant en euros)

	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat de l'exercice	(5 598 857)	(4 311 511)
<b>Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles:</b>		
Amortissements et dépréciations	159 799	210 396
Charges calculées liées aux paiements en actions	564 536	355 972
Autres éléments exclus de la trésorerie (comptes de régularisation, provisions, plus/(moins)value latente etc.)	49 160	(133 251)
Crédit d'impôt recherche à recevoir	-	-
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(4 825 362)</b>	<b>(3 878 393)</b>
Stocks et en cours	(278 527)	(195 203)
Créances clients	(184 654)	(126 262)
Autres créances	(445 363)	574 750
Fournisseurs	277 591	98 914
Autres passifs courants	(235 698)	(234 437)
<b>Variation du besoin de fonds de roulement</b>	<b>(866 651)</b>	<b>117 762</b>
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>(5 692 012)</b>	<b>(3 760 631)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(13 493)	(35 634)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(566 389)	(3 870)
Acquisitions d'immobilisations financières	(18 960)	(5 145)
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>	<b>(598 841)</b>	<b>129 657</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement:</b>		
Augmentation (diminution) des emprunts	-	(135 751)
Emission d'ORA	-	-
Augmentation de capital	8 360 666	132 386
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement:</b>	<b>8 360 666</b>	<b>(3 366)</b>
Profits/ (pertes) de change sur la trésorerie	(45 383)	197
<b>(Diminution) / Augmentation de la trésorerie</b>	<b>2 024 430</b>	<b>(3 634 143)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	14 711 972	22 176 426
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture	16 736 402	18 542 283

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

### 1. MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

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

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2012, arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2012, 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 2011 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 2012 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 2011, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- l'amendement à IFRS 7 « [Informations à fournir : Transferts d'actifs financiers](#) ».

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2012.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants, adoptés par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire pour les comptes semestriels 2012 :

- l'amendement à IAS 19 « Régimes à prestations définies » ;
- l'amendement à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global ».

Le management prévoit que l'application des amendements à IAS 1 et à IAS 19 ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

Enfin, le Groupe n'applique pas les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations qui n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne. Le management prévoit que l'application de ces normes n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

#### 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 2012, 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 2012 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 2012 est de 4,35% pour la zone Euro comme au 31 décembre 2011.

## 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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, la Société a réalisé une augmentation de capital au travers d'un placement privé. L'opération a été finalisée le 26 janvier 2012. Au total 574 639 actions ont été souscrites par des investisseurs institutionnels en France mais surtout à l'étranger. Le cours de souscription était de 14,5€ représentant une décote de 14,05% par rapport à la moyenne pondérée des 3 jours précédents. Le montant levé net des frais d'émission s'élève à environ 7,8M€.

Le conseil d'administration du 23 mars 2012 a accordé 134 500 BCE/SO aux salariés et au dirigeant de la Société. Chaque BCE/SO donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la Société. Le prix d'exercice est de 16,03€ par action.

Plusieurs études en cours sont entrées dans leur phase clinique, qui doit aboutir à l'obtention d'un marquage CE. L'activation des frais de développement directement attribuables à ces études a commencé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### 2.2 Évolution du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2012

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 2012.

### 2.4 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2012, la Société a décidé de commencer à activer en immobilisation incorporelle les frais de développement encourus au titre de nouvelles études en phase clinique, considérant que l'ensemble des critères ci-dessous sont satisfaits :

- (a) faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet de développement,
- (b) intention de la Société d'achever le projet,
- (c) capacité de celui-ci à utiliser cet actif incorporel,
- (d) démonstration de la probabilité d'avantages économiques futurs attachés à l'actif,
- (e) disponibilité de ressources techniques, financières et autres afin d'achever le projet et
- (f) évaluation fiable des dépenses de développement.

Sont activables les coûts qui sont directement attribuables à la production de l'immobilisation, qui incluent :

- les coûts des services utilisés ou consommés pour générer l'immobilisation incorporelle ;

- les salaires et charges du personnel engagé pour générer l'actif y compris les charges liées au paiement en actions.

Les dépenses ne sont activées qu'à partir de la date à laquelle les conditions d'activation de l'immobilisation incorporelle sont remplies. Les dépenses cessent d'être inscrites à l'actif lorsque l'immobilisation incorporelle est prête à être utilisée. Cette date de fin de développement est assimilée à celle à laquelle l'enregistrement règlementaire est réalisé. Le départ de l'amortissement est fixé à la date de la première vente.

Les coûts de développement portés à l'actif sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité. Celle-ci est assimilée à la période courant jusqu'à la date d'expiration du premier brevet d'invention attaché aux produits, soit le 14 avril 2019.

### Ventilation des frais de développement

En Euros	30-juin-12	30-juin-11
Coûts externes	406 798	
Frais de personnel	286 313	
Paieement fondé sur les actions	34 916	
Crédit d'impôt recherche	(161 677)	
<b>Total net</b>	<b>566 349</b>	<b>0</b>

### 2.5 Immobilisations financières

L'augmentation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 s'explique principalement par la hausse des dépôts et cautionnement en France.

### 2.6 Stocks et en cours

Entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, les stocks de la Société sont passés de 717 513 € à 996 040 €. Cette évolution s'explique par la poursuite rapide de la commercialisation des produits STENTYS au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Les stocks enregistrés au 30 juin 2012 comprennent des stents en cours de fabrication (coating, ajout du cathéter, stérilisation) mais aussi des produits finis stockés (stents auto expansifs actifs et non actifs ainsi que des cathéters d'aspiration) auprès du partenaire de la Société pour la logistique basé aux Pays Bas.

### 2.7 Créances clients

Les créances clients ont augmenté de 467 349 € à 624 373 € entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 reflétant le développement commercial de la Société. Au 30 juin 2012, la Société a comptabilisé une provision pour créance douteuses de 27 630 € au titre de créances âgées.

### 2.8 Autres créances

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, la Société n'a pas bénéficié du remboursement de la créance de Crédit Impôt Recherche, comptabilisée au 31 décembre 2011 pour 419 151 €. Au 30 juin 2012, STENTYS a comptabilisé une créance de Crédit Impôt Recherche au titre du premier semestre 2012 pour 380 980 €.



## 2.9 Capitaux propres

Au 30 juin 2012, le capital social s'établit à 242 433,27 euros divisé en 8 081 109 actions ordinaires. Juridiquement le capital social reconnu est de 237 270,42€. La différence s'explique par l'exercice de 514 205 BCE au cours de la 2<sup>nde</sup> moitié du semestre créant ainsi 172 095 actions supplémentaires. L'émission de ces nouvelles actions sera constatée par un prochain conseil d'administration.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, la Société a réalisé une augmentation de capital au travers d'un placement privé. L'opération a été finalisée le 26 janvier 2012. Au total 574 639 actions ont été souscrites par des investisseurs institutionnels en France mais surtout à l'étranger. Le cours de souscription était de 14,5€ représentant une décote de 14,05% par rapport à la moyenne pondérée des 3 jours précédents. Le montant levé net des frais d'émission s'élève à environ 7,8M€.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, un nombre total de 203 411 actions ont été créées suite à l'exercice de 608 153 BCE/BSA. Ces exercices ont renforcé le capital social de 6 102,33€ et ont généré une prime d'émission de 535 628,56 €.

Par ailleurs, lors du conseil d'administration du 23 mars 2012, les salariés et le dirigeant de la Société ont bénéficié d'une attribution de 134 500 BCE/SO donnant accès à la souscription d'autant d'actions ordinaires. Le prix d'exercice a été fixé à 16,03€/par action.

### Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et au 30 juin 2012 :

Nombre d'actions en circulation au 1 <sup>er</sup> janvier 2012	7 303 059
Emission d'actions dans le cadre de l'augmentation de capital	574 639
Emission d'actions suite à l'exercice de BSA/BCE	203 411
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2012	8 081 109

## 2.10 Provisions

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, la Société a repris une provision de 40 667€ compte tenu de l'extinction du risque qu'elle couvrait.

## 2.11 Chiffre d'affaires

Après avoir enregistré un chiffre d'affaires de 1 431 578 € au cours de l'exercice 2011, dont 598 967€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, STENTYS a accéléré la commercialisation de ses produits en Europe continentale et a enregistré un chiffre d'affaires de 1 149 606€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

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

en €	1 <sup>er</sup> sem. 2012	1 <sup>er</sup> sem. 2011
Chiffre d'affaires	1 149 606	598 967

## 2.12 Analyse des coûts opérationnels

### 2.12.1 Coût des marchandises vendues

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

### 2.12.2 Recherche et Développement

	30/06/2012	30/06/2011
Charges de personnel	494 308	665 738
Design & prototypage	335 365	130 182
Etudes cliniques	62 829	222 368
CIR	-100 927	-210 049
Honoraires & consultants	108 075	85 216
Amortissements	102 351	129 980
Propriété intellectuelle	208 177	27 894
Autres	404 231	157 314
	1 614 409	1 208 644

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, la Société a poursuivi ses investissements en recherche en étoffant l'équipe dédiée ainsi qu'en poursuivant ses travaux règlementaires (assurance qualité, certification,...). La réduction des charges de personnel ainsi que des dépenses pour les études cliniques s'explique par l'entrée dans une nouvelle phase de développement. Les coûts liés aux frais de développement ont été activés sur la période et n'impactent donc plus le compte de résultat.

Comme évoqué précédemment, la Société a comptabilisé un Crédit d'Impôt Recherche sur le premier semestre 2012, ce dernier vient en déduction des dépenses de Recherche encourues. Au 30 juin 2011, le montant comptabilisé était plus important car aucun frais de développement n'avait été comptabilisé sur la période.

Parmi les frais de Recherche et développement comptabilisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, les coûts de propriété intellectuelle ont fortement augmenté suite au paiement d'un « milestone » contractuel qui a engendré le versement de 250 000US\$ à la fondation MAYO pour conserver une exclusivité territoriale.

Les dépenses de recherche comptabilisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 prennent en compte l'amortissement des coûts de développement antérieurement activés, enregistrés par la Société dans le cadre du marquage CE de ses produits. L'amortissement des frais de développement prendra fin en 2019.

**2.12.3 Ventes et Marketing**

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Charges de personnel	1 272 705	888 863
Congrès, communication, frais de représentation et de déplacement	1 115 936	483 299
Etudes cliniques	498 176	258 711
CIR	-118 376	
Amortissements	17 598	29 100
Honoraires divers	198 338	248 588
Autres	73 127	222 356
	<u>3 057 504</u>	<u>2 130 918</u>

Les dépenses de ventes et marketing ont augmenté entre le 1<sup>er</sup> semestre 2011 et le 1<sup>er</sup> semestre 2012, suite aux nombreuses embauches réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 (responsables commerciaux en Suisse, Pologne, Espagne, Scandinavie, Italie et France) et comptabilisées sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2012. En parallèle à ces frais de personnel, les dépenses consacrées aux congrès, à la communication, au marketing ont fortement augmenté.

Les honoraires divers ont sensiblement diminué en 2012 car la Société a moins eu recours aux services de cabinets de recrutement.

**2.12.4 Frais généraux**

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Charges de personnel	395 800	212 995
Communication, voyage et déplacement	42 219	48 896
Honoraires et consultants	130 154	379 382
Autres	409 132	338 055
	<u>977 305</u>	<u>979 329</u>

Entre le 1<sup>er</sup> semestre 2011 et le 1<sup>er</sup> semestre 2012, les frais généraux sont restés stables.

En revanche, les frais de personnel ont augmenté avec l'arrivée de nouveaux salariés au cours des 1<sup>ers</sup> semestres 2011 (comptabilisés sur l'ensemble du semestre 2012) et 2012. Ces nouvelles embauches permettent de réduire le recours aux consultants.

**2.12.5 Paiement fondé sur les actions**

Depuis la création de STENTYS, le Conseil d'Administration a accordé des BCE/BSA/SO à des mandataires sociaux, des salariés ou à des prestataires de services. La charge correspondante est enregistrée dès l'exercice d'attribution et est étalée sur la période d'acquisition 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 restantes	Coût probabilisé du plan au 30/06/2012	Charge de la période de 6 mois au 30/06/2012
29/09/2006	31/07/2016	BCE 1	0,812	0,812	3,64%	993 499	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%	87 000	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%	50 002	68 902	0
01/10/2008	01/10/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	94 000	66 441	0
01/10/2008	01/10/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	92 348	93 506	0
02/12/2008	02/12/2018	BSA(12-09)	1,3778	1,3778	3,00%	0	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%	0	63 100	0
10/02/2010	10/02/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,30%	64 250	57 362	0
21/04/2010	21/04/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,10%	14 800	20 835	0
17/05/2010	17/05/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,08%	140 000	86 425	4 130
19/11/2010	19/11/2020	BCE(08-10)	12,00	12,00	2,20%	238 663	989 469	111 920
19/11/2010	19/11/2020	BSA(08-10)	12,00	12,00	2,20%	18 332	74 667	10 432
20/06/2011	07/01/2016	BSA(08-10)	12,00	22,35	1,80%	6 666	73 003	14 223
23/06/2011	07/01/2016	BSA(08-10)	12,00	21,47	1,65%	46 666	474 531	92 989
27/09/2011	27/09/2021	SO(05-11)	14,67	18,21	1,79%	66 000	617 875	176 653
23/03/2012	23/03/2022	BCE(03-12)	16,03	15,97	1,96%	113 500	837 625	130 114
23/03/2012	23/03/2022	SO(03-12)	16,03	15,97	1,96%	21 000	154 980	24 074
<b>Total</b>						<b>3 406 726</b>	<b>5 202 003</b>	<b>564 536</b>

La charge reconnue au 30 juin 2012 est de 564 536€, dont 529 621€ impactent le compte de résultat. Le solde de 34 916€ correspond à la quote-part de charge attribuable à la production de l'immobilisation incorporelle au bilan.

## 2.13 Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2012, le résultat financier s'élève à 65 032 € contre 77 363€ sur le premier semestre 2011.

## 3. COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

## 4. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, aucun accord particulier n'a été signé avec une partie liée. La mission spéciale entamée par Michel Darnaud, administrateur de la Société, s'est poursuivie conformément au cahier des charges.

## 5. EVENEMENTS POST CLOTURE

Néant

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

Période du 1er janvier au 30 juin 2012

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 2012, 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 Paris-La Défense, le 30 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

Philippe DECLERCQ

ERNST & YOUNG et Autres  
Patrick Cassoux

### **3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2012**

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2012 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 2012 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 30 août 2012

Gonzague Issenmann  
Directeur général de STENTYS