

ADOCIA
innovative medicine for everyone, everywhere



Rapport financier semestriel au 30 juin 2012

Société anonyme au capital de 619.507,60 euros
Siège social : 115, avenue Lacassagne, 69003 Lyon

487 647 737 RCS Lyon

INDEX

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL	3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	5
3. INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012 - NORMES IFRS	11
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012.....	30

1. Attestation du responsable du rapport financier annuel

2. Rapport semestriel d'activité

3. Information financière semestrielle 2012 - normes IFRS

4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société au 30 juin 2012, et que le rapport semestriel d'activité joint au présent rapport financier annuel présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Gérard Soula

Président directeur général d'ADOCIA

1. Attestation du responsable du rapport financier annuel
- 2. Rapport semestriel d'activité**
3. Information financière semestrielle 2012 - normes IFRS
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

ADOCIA
Société anonyme au capital de 619.607,60 euros
Siège social : 115 avenue Lacassagne - 69003 Lyon
487 647 737 R.C.S. Lyon

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Exercice clos le 30 juin 2012

1.1. Faits marquants du 1^{er} semestre 2012 :

Le 1^{er} semestre 2012 a été marqué par l'entrée en bourse de la Société sur le marché réglementé de NYSE Euronext Paris. Adocia a réalisé avec succès la première introduction en bourse de l'année, avec une offre sursouscrite, dans un environnement de marché difficile. Compte tenu du succès de l'opération, la Société a choisi de fixer le prix d'émission des actions nouvelles à 15,88 €, correspondant au haut de la fourchette de prix.

L'augmentation de capital a été réalisée en deux étapes :

- une émission, décidée le 17 février 2012, de 1 592 798 actions correspondant à l'opération initiale et à l'exercice de la clause d'extension, conduisant ainsi à une augmentation de capital de 159 279,80 euros et à une prime d'émission de 25 134 352,44 euros.
- une émission complémentaire, décidée le 14 mars 2012, de 130 268 actions à la suite de l'exercice d'une partie de la clause de sur-allocation, conduisant ainsi à une augmentation de capital de 12 026,80 euros et une prime d'émission de 2 055 629,04 euros.

Les frais liés à l'opération et portant sur un montant total de 2 024 416,68 euros ont été imputés sur la prime d'émission.

Les capitaux levés sont destinés à fournir des moyens supplémentaires pour financer de nouveaux essais cliniques, visant à valider les formulations innovantes développées par la Société et à intensifier les efforts d'innovation de la Société.

La Société a signé en mars 2012 un contrat de liquidité avec la banque BIL (anciennement Dexia Securities France). Au 30 juin 2012, au titre de ce contrat, 54 241 actions propres ont été comptabilisées en déduction des capitaux propres et 369 129,24 euros d'espèces figuraient en actifs financiers long terme.

Durant le premier semestre, la Société a poursuivi le développement de ses projets et obtenu les résultats cliniques positifs de phase IIa avec le projet Insuline humaine rapide, Hinsbet®, ainsi que des résultats positifs de phase II avec le projet pour le traitement de l'ulcère du pied diabétique, BioChaperone PDGF-BB.

En outre, sur le premier semestre, la Société a reçu 10 millions de dollars au titre du paiement initial (*up-front-payment*) prévu dans l'accord de licence et de collaboration signé fin 2011 avec un grand groupe pharmaceutique portant sur le développement et la commercialisation d'une formulation d'un analogue d'insuline à action rapide.

Enfin, la Société a reçu l'approbation d'un brevet majeur portant sur son projet phare de traitement des plaies chroniques.

1.2. Commentaires sur les comptes semestriels :

Les résultats de la Société au 30 juin 2012 se caractérisent par :

- **Une situation financière saine avec 33,7 millions d'euros de trésorerie et équivalents trésorerie à fin juin 2012**, soit une augmentation de 27,8 millions d'euros sur les 6 premiers mois de l'année.
L'introduction en bourse a permis de lever un montant net (après imputation des frais liés à l'opération) de 25,3 millions d'euros. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles sur les six premiers mois de l'année 2012 se sont élevés à +3,7 millions, reflétant notamment l'encaissement de 7,6 millions d'euros lié au versement de *l'up-front payment* sur le projet de formulation d'une insuline analogue rapide.
- **Des capitaux propres renforcés s'élevant à 27,3 millions d'euros à fin juin 2012 contre 4,3 millions d'euros à fin décembre 2011**, reflétant l'apport de capitaux liés à l'introduction en bourse de la Société.
- **Une perte opérationnelle de 1,7 million d'euros pour la période de 6 mois se terminant au 30 juin 2012** contre 2,9 millions d'euros pour la période de 6 mois se terminant au 30 juin 2011. Cette amélioration provient principalement de l'augmentation significative des produits opérationnels de près de 2 millions d'euros (4,1 millions d'euros sur la période 2012 contre 2,2 millions d'euros sur la période 2011) partiellement compensée par une augmentation de 0,9 million d'euros, soit + 16% des dépenses opérationnelles (5,9 millions d'euros en 2012 pour 5 millions d'euros en 2011).

Le tableau ci-après résume les comptes semestriels établis pour les périodes de 6 mois se terminant le 30 juin 2012 et le 30 juin 2011 :

	30/06/2012	30/06/2011
<i>En milliers d'euros-Normes IFRS</i>		
Produits opérationnels	4 107	2 153
Dépenses de recherche et développement	(5 094)	(4 386)
Frais généraux	(776)	(656)
Charges opérationnelles	(5 870)	(5 042)
Résultat opérationnel (perte)	(1 762)	(2 889)
Résultat financier net	13	(19)
Résultat net (perte)	(1 749)	(2 908)
Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)	5 739	4 452
Perte nette par action (en €)	(0,3)	(0,7)
<i>En milliers d'euros-Normes IFRS</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 705	5 905
Total actif	40 308	17 636
Capitaux propres	27 325	4 330

Produits opérationnels

Le tableau suivant présente le détail des produits opérationnels pour chacune des périodes :

	30/06/2012	30/06/2011
<i>En milliers d'euros-Normes IFRS</i>		
<i>Contrats de recherche et collaboration</i>	1 398	1 037
<i>Revenus de licences</i>	1 151	-
Chiffre d'affaires (a)	2 549	1 037
Subventions, financements publics et crédit d'impôt recherche (b)	1 558	1 116
Produits opérationnels (a) + (b)	4 107	2 153

- Les produits opérationnels au 30 juin 2012 progressent de plus de 90% par rapport à ceux enregistrés sur la même période en 2011. Cette progression provient principalement de l'accord de licence signé fin décembre 2011 pour le développement d'une formulation d'un analogue d'insuline à action rapide. *L'up-front payment* de 10 millions de dollars prévu dans cet accord est comptabilisé en chiffre d'affaires de manière linéaire sur la durée de développement prévue au contrat, conduisant ainsi à la reconnaissance de 1 million d'euros sur le premier semestre 2012.
De plus, sur le second trimestre 2012, la Société a reçu 0,2 million d'euros à la suite de l'atteinte d'une étape prévue au contrat.
- En outre, l'accord prévoit également la prise en charge par le partenaire de toutes les dépenses engagées par ADOCIA dans le cadre du développement du projet licencié. Le démarrage de ce partenariat, ainsi que la poursuite des collaborations sur les anticorps monoclonaux, conduisent ainsi à une hausse de près de 35% des revenus de recherche et de collaboration au premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011.
- Les autres produits opérationnels sont principalement constitués du crédit d'impôt recherche pour un montant total de 1,6 million d'euros contre 1,1 million d'euros au 30 juin 2011. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des dépenses de recherche et développement éligibles sur la période concernée.

Charges opérationnelles

<i>En milliers d'euros-Normes IFRS</i>	30/06/2012	30/06/2011
Dépenses de recherche et de développement	(5 094)	(4 386)
Frais généraux	(776)	(656)
Charges opérationnelles	(5 870)	(5 042)

- Les charges opérationnelles augmentent de +16%, ou +0,9 million d'euros passant de 5 millions d'euros pour les 6 premiers mois de l'exercice 2011 à 5,9 millions d'euros pour les 6 premiers mois de l'exercice 2012.
Près de 87% de charges opérationnelles couvrent des dépenses en recherche et développement et traduisent l'intensification des efforts portés sur les différents projets du portefeuille.
- Les principales natures de charges opérationnelles concernent :
 - Les dépenses externes liées à la sous-traitance des études précliniques et cliniques, qui représentent plus de 45% du total des charges opérationnelles et sont en hausse de plus 17% par rapport aux premiers six mois 2011.
 - Les charges de personnel, qui représentent le deuxième poste de dépenses avec plus de 37% du total et qui sont en hausse de 9% par rapport aux six premiers mois 2011.

Eléments de bilan

- Au 30 juin 2012, le montant de la trésorerie et équivalents trésorerie détenus par la Société s'élève à 33,7 millions d'euros, contre 5,9 millions d'euros au 31 décembre 2011.
- Les capitaux propres passent de 4,3 millions d'euros à fin décembre 2011 à 27,3 millions d'euros à fin juin 2012, reflétant principalement les augmentations de capital liées à l'introduction en bourse (+25,3 millions d'euros) et incluant la perte des six premiers mois de l'exercice 2012
- Les dettes financières, qui s'élèvent à 2,5 millions d'euros à fin juin 2012, concernent principalement les avances remboursables reçues de l'agence française pour l'innovation Oséo.

Sur le premier semestre, la Société a remboursé :

- un montant de 0,420 million d'euros sur l'avance reçue pour le projet insuline : remboursement déclenché à la suite de la signature du contrat de licence signé avec Eli Lilly,
- un montant forfaitaire de 0,3 million d'euros : remboursement prévu au contrat conclu en 2007 sur le projet ostéoporose.

En outre, en avril 2012, une nouvelle avance remboursable d'un montant de 0,8 million d'euros a été reçue pour la poursuite du développement du projet Hinsbet®, insuline humaine rapide développée par la Société.

1.3. Risques et incertitudes concernant l'activité de l'entreprise pour le deuxième semestre de l'exercice:

Les facteurs de risques affectant la Société sont présentés dans le rapport financier annuel (Annexe C du rapport de gestion) déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») et également disponible sur le site internet de la Société : www.adocia.com

1.4. Relations avec les parties liées :

Les relations avec les parties liées au cours de la période sont présentées en Note de l'information financière semestrielle établie selon la norme IAS 34 ci-après (Partie 5).

1. Attestation du responsable du rapport financier annuel
2. Rapport semestriel d'activité
- 3. Information financière semestrielle 2012 - normes IFRS**
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

SA au capital de 619 507.96€
Siège social : 115 avenue Lacassagne, 69003 Lyon

Exercice social : du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

ETAT DE SITUATION FINANCIERE	Notes	30/06/2012	31/12/2011
ACTIF - (K€)			
Écarts d'acquisition			
Immobilisations incorporelles		2	6
Matériel de laboratoire	4.1	433	378
Autres immobilisations corporelles	4.1	348	179
Participation dans les entreprises associées			
Actifs financiers	4.5	370	0
Actifs d'impôts différés	4.2		
ACTIF NON COURANT		1 153	564
Stocks		89	93
Autres actifs financiers courants			
Clients et comptes rattachés	4.3	758	8 039
Actif d'impôt exigible			
Autres actifs courants	4.4	4 603	3 036
Trésorerie et équivalents de trésorerie		33 705	5 905
ACTIF COURANT		39 155	17 072
** TOTAL GENERAL **		40 308	17 636

ETAT DE SITUATION FINANCIERE	Notes	30/06/2012	31/12/2011
PASSIF - (K€)			
Capital social		620	446
Prime d'émission		48 571	24 038
Écarts de conversion du groupe			
Réserves – part du groupe		-20 117	-13 701
Résultat – part du groupe		-1 749	-6 454
INTERÊTS NON CONTRÔLANTS			
CAPITAUX PROPRES	4.6	27 325	4 330
Dettes financières long terme	4.7	2 141	1 823
Provisions à long terme	4.8	147	134
Passifs d'impôt différés			
Autres passifs non courants			
PASSIFS NON COURANTS		2 287	1 957
Provisions			
Dettes financières court terme	4.7	347	652
Autres passifs financiers courants		0	108
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.9	2 531	2 972
Autres passifs courants	4.9	7 817	7 618
PASSIFS COURANTS		10 696	11 350
** TOTAL GENERAL **		40 308	17 636

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (K€)	Notes	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	4.11	2 548	1 037
Autres revenus	4.12	1 559	1 116
Total produits		4 107	2 153
Charges d'exploitation hors dotations et reprises	4.13	-5 709	-4 768
Dotations et reprises d'amortissements et	4.15	-161	-274
Résultat opérationnel courant		-1 762	-2 889
Autres produits et charges opérationnels		0	0
Résultat opérationnel		-1 762	-2 889
Produits financiers		75	28
Charges financières		-62	-47
Résultat financier	4.16	13	-19
Résultat avant impôt		-1 749	-2 908
Charge d'impôt		0	
Résultat net		-1 749	-2 908
Intérêts non contrôlants			
Résultat net part du groupe		-1 749	-2 908
Résultat de base par action (€)	4.17	-0,3	-0,7
Résultat dilué par action (€)		-0,3	-0,7
Résultat net part du groupe		-1 749	-2 908
Autres éléments du résultat global			
Résultat global de l'exercice		-1 749	-2 908

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (K€)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et résultat	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlants
30/06/2011	445 731	446	24 039	-16 643	7 842	
Résultat de la période				-3 546	-3 546	
Augmentation de capital	12 110					
Paiements fondés sur des actions				33	33	
Autres éléments du résultat global						
Frais d'augmentation de capital						
Autres	4 000 869					
31/12/2011	4 458 710	446	24 039	-20 156	4 329	
Résultat de la période				-1 749	-1 749	
Augmentation de capital	1 723 066	172	27 190		27 362	
Paiements fondés sur des actions	13 300	1	-1	37	37	
Autres éléments du résultat global						
Frais d'augmentation de capital			-2 024		-2 024	
Autres			-631		-631	
30/06/2012	6 195 076	620	48 573	-21 868	27 324	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	30/06/2012	30/06/2011
(K€)		
Résultat net	-1 749	-2 908
Dotation nette aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	161	272
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés		
Charges et produits calculés	-29	39
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-1 618	-2 597
Coût de l'endettement financier net		47
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-1 618	-2 550
Impôts versés		
Variation du BFR (y compris avantages au personnel)	5 368	898
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	3 750	-1 652
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-367	-93
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	5	
Acquisitions d'actifs financiers non courants		
Cession d'actifs financiers non courants		
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-1 000	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-1 362	-93
Augmentation de capital	25 338	
Nouveaux emprunts et avances remboursables	800	168
Remboursements d'emprunts et d'avances remboursables	-720	
Intérêts financiers nets versés		
Autres flux liés aux opérations de financement		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	25 418	168
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	27 807	-1 576
Trésorerie d'ouverture	5 905	12 024
Trésorerie de clôture	33 705	10 447

Analyse détaillée de la variation du besoin de fond de roulement (BFR):

BFR (K€)	Variation 2012/2011	Variation 2011/2010
Stocks	- 3	- 16
Clients et comptes rattachés	- 7 281	171
Autres créances et avances	1 775	- 548
Charges constatées d'avance / autres créances	- 208	48
Fournisseurs et comptes rattachés	752	242
Autres dettes	- 149	304
Produits constatés d'avance / autres dettes	- 953	6
Variation du BFR	- 5 368	- 897

Composantes de la trésorerie nette analysée par nature et rapprochement avec le bilan :

TRESORERIE NETTE (K€)	30/06/2012	31/12/2011
Valeurs mobilières de placement (échéance < 3 mois)	24 243	5 805
Disponibilités	9 462	99
Trésorerie nette	33 705	5 905

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2012

Sauf indication contraire les montants mentionnés dans cette note annexe sont en milliers d'€

PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS MAJEURS

1.1. INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

ADOCIA est une société anonyme de droit français créée le 22 décembre 2005.

Son activité est centrée sur la recherche et le développement de produits innovants pour le traitement des maladies chroniques.

Les états financiers résumés aux normes IFRS d'ADOCIA pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 3 septembre 2012 et autorisés à la publication.

1.2. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES RETENUS POUR L'ETABLISSEMENT DES COMPTES

2.1. PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DES COMPTES

Déclaration de conformité

La Société ADOCIA a établi ses comptes conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne à la date de préparation des états financiers.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

Les principes et méthodes comptables de la Société sont décrits ci-après. Dans certains cas, les normes IFRS laissent le choix entre l'application d'un traitement de référence ou d'un autre traitement autorisé.

Les principales options retenues par la Société sont indiquées ci-après.

Principes de préparation des états financiers

Les états financiers semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers de la Société au 31 décembre 2011.

Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont disponibles sur le site internet www.adocia.com

Continuité d'exploitation

L'hypothèse de la continuité d'exploitation a été retenue compte tenu de la capacité financière de la Société (trésorerie disponible) au regard de ses besoins de financement des 12 prochains mois.

Méthodes comptables

Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er janvier 2012

- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers » : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable à compter du 1^{er} juillet 2011) ;
- Amendement IAS 12 – Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents. Bien que l'IASB ait fixé la date d'application à compter du 1^{er} janvier 2012, cet amendement n'a pas été entériné au niveau de l'Union européenne et ne peut donc pas être appliqué.

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB n'ont pas eu d'incidence sur les comptes de la Société.

Textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2012 mais non appliqués par l'Union Européenne

Textes adoptés par l'Union européenne

- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013).

La Société n'a pas appliqué ces nouveaux amendements par anticipation et ne s'attend pas à des impacts significatifs sur ses états financiers.

Textes non adoptés par l'Union européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous sont applicables aux périodes annuelles ouvertes postérieurement au 1^{er} janvier 2013:

- Amendement IFRS 7 – Présentation – Compensation des actifs et passifs financiers;
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers;
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations et amendements subséquents à IFRS 9 et IFRS 7;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Accords conjoints ;
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités ;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur ;
- IAS 27 révisée – États financiers individuels;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (17 mai 2012).

La Société est actuellement en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes. Elle n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers.

Le 1^{er} juin 2012, l'ARC (*Accounting Regulatory Committee*) a voté en faveur de l'adoption par l'Union européenne des normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée avec

une date d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 contre le 1^{er} janvier 2013 fixée par l'IASB. L'adoption européenne devrait suivre d'ici la fin de l'année.

2.2. UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faites par la Direction de la Société ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2011.

FAITS MARQUANTS

Le 1^{er} semestre 2012 a été marqué par l'entrée en bourse de la Société sur NYSE Euronext Paris. Adocia a réalisé avec succès la première introduction en bourse de l'année, avec une offre sursouscrite, dans un environnement de marché difficile. Compte tenu du succès de l'opération, la Société a choisi de fixer le prix d'émission des actions nouvelles à 15,88 € correspondant au haut de la fourchette de prix.

L'augmentation de capital a été réalisée en deux étapes :

- Une émission, décidée le 17 février 2012, de 1 592 798 actions correspondant à l'opération initiale et à l'exercice de la clause d'extension, conduisant ainsi à une augmentation de capital de 159 279,80 euros et à une prime d'émission de 25 134 352,44 euros.
- Une émission complémentaire, décidée le 14 mars 2012, de 130 268 actions suite à l'exercice d'une partie de la clause de sur-allocation, conduisant ainsi à une augmentation de capital de 12 026,80 euros et une prime d'émission de 2 055 629,04 euros.

Les frais liés à l'opération et portant sur un montant total de 2 024 416,68 euros ont été imputés sur la prime d'émission.

Les capitaux levés sont destinés à fournir des moyens supplémentaires pour financer de nouveaux essais cliniques, visant à valider les formulations innovantes développées par la Société et à intensifier les efforts d'innovation de la Société.

La Société a signé en mars 2012 un contrat de liquidité avec la banque BIL (anciennement Dexia Securities France). Au 30 juin 2012, au titre de ce contrat, 54 241 actions propres ont été comptabilisées en déduction des capitaux propres et 369 129,24 euros d'espèces figuraient en actifs financiers long terme.

COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS A CERTAINES RUBRIQUES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

4.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

VALEURS BRUTES (K€)	Matériel de laboratoire	Agencements et installations	Mobilier, matériel de bureau	Total
Total valeur au 31 décembre 2011	1 074	295	416	1 785
Acquisitions	144	191	31	366
Cessions			-5	-5
Total valeur au 30 juin 2012	1 218	486	442	2 146

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS (K€)	Matériel de laboratoire	Agencements et installations	Mobilier, matériel de bureau	Total
Total valeur au 31 décembre 2011	696	252	280	1 228
Dotations	89	16	36	142
Reprises / Sorties			-5	-5
Total valeur au 30 juin 2012	786	268	312	1 365

VALEURS NETTES (K€)	Matériel de laboratoire	Agencements et installations	Mobilier, matériel de bureau	Total
Total valeur au 31 décembre 2011	378	43	136	557
Total valeur au 30 juin 2012	432	218	131	781

La Société possède un seul bien financé par crédit-bail dont la valeur d'acquisition est de k€68, financé sur 3 ans.

4.2. COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AUX IMPOTS DIFFERES

Sur la base des mêmes règles que celles du 31 décembre 2011, la Société n'a pas reconnu d'impôt différé actif au 30 juin 2012

4.3. CREANCES CLIENTS

CREANCES CLIENTS (K€)	30/06/2012	31/12/2011
Valeur brute	758	8 039
Dépréciation		0
Valeur nette totale	758	8 039

L'intégralité des créances clients est non échue.

4.4. AUTRES ACTIFS COURANTS

AUTRES ACTIFS COURANTS	30/06/2012	31/12/2011
(K€)		
Crédit d'impôt recherche	3 608	2 163
Créances de TVA	726	392
Fournisseurs débiteurs	164	174
Charges constatées d'avance	87	294
Divers	18	12
Total Autres Actifs Courants	4 602	3 035

L'intégralité des autres actifs courants a une échéance inférieure à un an.

Le crédit d'impôt recherche au 30 juin 2012 est estimé sur la base des dépenses de recherche engagées à cette date et éligibles au crédit d'impôt recherche.

Les charges constatées d'avance se rapportent à des dépenses courantes.

Le poste divers comprend les créances sociales et autres débiteurs.

4.5. CLASSEMENT ET JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS

Les seuls actifs financiers à la juste valeur sont la trésorerie et les équivalents de trésorerie, composés de VMP (SICAV monétaires en euro) cotées sur un marché actif : ils constituent ainsi des actifs financiers à la juste valeur de niveau 1.

4.6. CAPITAUX PROPRES

Afin de faciliter la lecture entre les deux périodes, le nombre d'actions de l'exercice 2011 a été retraité pour tenir compte de la décision prise par l'Assemblée générale du 24 octobre 2011 de diviser par 10 la valeur nominale des actions composant le capital social et d'attribuer 10 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune pour une action d'une valeur nominale de 1 euro anciennement détenue

Capital social

La Société a été créée le 22 décembre 2005.

	Nombre d'actions (*)	dont actions ordinaires	dont actions de préférence catégorie A	dont actions de préférence - catégorie B	Nominal (Euros)
Au 1er janvier 2007	140 000			140 000	1 400 000
19/10/2007 - Augmentation de capital	93 339		93 339		933 390
20/12/2007 - Augmentation de capital	46 668		46 668		466 680
22/10/2009 - Réduction de valeur nominal					-2 520 063
22/10/2009 - Augmentation de capital	119 007		119 007		119 007
20/01/2010 - Attribution d'actions gratuites	1 050	1 050			1 050
06/04/2010 - Augmentation de capital	5 424		5 424		5 424
06/06/2010 - Attribution d'actions gratuites	140	140			140
18/06/2010 - Augmentation de capital	1 283		1 283		1 283
10/12/2010 - Augmentation de capital	37 630		37 630		37 630
04/03/2011 - Attribution d'actions gratuites	1 050	1 050			1 050
17/06/2011 - Attribution d'actions gratuites	140	140			140
24/10/2011 - Réduction de valeur nominale	4 011 579	21 420	2 730 159	1 260 000	0
15/12/2011 - Attribution d'actions gratuites	1 400	1 400			140
14/02/2012 - Emission d'actions IPO	1 592 798	1 592 798			159 280
14/02/2012 - Conversion des actions de préférence en actions ordinaires		4 433 510	-3 033 510	-1 400 000	0
07/03/2012 - Attribution d'actions gratuites	10 500	10 500			1 050
17/03/2012 - Emission d'actions IPO	130 268	130 268			13 027
15/06/2012 - Attribution d'actions gratuites	2 800	2 800			280
Au 30 juin 2012	6 195 076	6 195 076	0	0	619 507,6

Le capital de l'intégralité des actions émises a été libéré.
La Société ne détient aucune action propre.

Suite à l'introduction en bourse, les actions de préférence ont été converties en actions ordinaires et les BSA Ratchet sont devenus caduques.

Bon de souscription et options de souscription d'actions

Actions gratuites

Date d'AG / Type	Nb de droits attribués	Nb d'actions émises	Nb de droits annulés	Nombre maximum d'actions à émettre
20/01/2008 - Actions gratuites	42 000	-31 500		10 500
06/06/2008 - Actions gratuites	11 200	-4 200	-5 600	1 400
15/12/2009 - Actions gratuites	5 600	-1 400		4 200
05/03/2010 - Actions gratuites	5 600	-1 400		4 200
07/12/2010 - Actions gratuites	5 600			5 600
Au 30 juin 2012	70 000	-38 500	-5 600	25 900

Rémunération sous forme d'actions gratuites

ACTIONS GRATUITES - Date de décision de l'AGE Date d'attribution par le conseil d'administration	20/12/2007				20/12/2007				20/12/2007			
	23/01/2008				06/06/2008				15/12/2009			
Nombre d'années de vesting	2	3	4	5	2	3	4	5	2	3	4	5
Condition de performance	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non
Nombre total d'actions gratuites attribuées	10 500	10 500	10 500	10 500	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
Valeur de l'action à la date d'octroi (Euros)	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57
Juste valeur d'une action gratuite (Euros)	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57
Valorisation initiale (milliers d'Euros)	90	90	90	90	12	12	12	12	12	12	12	12
Nombre d'actions gratuites au 01/01/2008												
Nombre d'actions gratuites attribuées	10 500	10 500	10 500	10 500	1 400	1 400	1 400	1 400				
Nombre d'actions gratuites annulées												
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement		45 872										
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2008	10 500	33 705	10 500	10 500	1 400	1 400	1 400	1 400				
Nombre d'actions gratuites attribuées									1 400	1 400	1 400	1 400
Nombre d'actions gratuites annulées												
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement												
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2009	10 500	10 500	10 500	10 500	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
Nombre d'actions gratuites attribuées												
Nombre d'actions gratuites annulées												
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement	-10 500				-1 400							
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2010	-	10 500	10 500	10 500	-	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
Nombre d'actions gratuites attribuées												
Nombre d'actions gratuites annulées												
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement		-10 500				-1 400			-1 400			
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2011	-	-	10 500	1 050	-	-	1 400	1 400	-	1 400	1 400	1 400
Nombre d'actions gratuites attribuées												
Nombre d'actions gratuites annulées												
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement			-10 500				-1 400					
Nombre d'actions gratuites au 30/06/2012	-	-	-	10 500	-	-	-	1 400	-	1 400	1 400	1 400
Charges comptables juin 2012 (milliers d'Euros)		10				2				7		

ACTIONS GRATUITES - Date de décision de l'AGE Date d'attribution par le conseil d'administration	20/12/2007				20/12/2007				Total
	05/03/2010				07/12/2010				
Nombre d'années de vesting	2	3	4	5	2	3	4	5	
Condition de performance	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	
Nombre total d'actions gratuites attribuées	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	64 400
Valeur de l'action à la date d'octroi (Euros)	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	
Juste valeur d'une action gratuite (Euros)	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	
Valorisation initiale (milliers d'Euros)	12	12	12	12	12	12	12	12	552
Nombre d'actions gratuites au 01/01/2008									
Nombre d'actions gratuites attribuées									47 600
Nombre d'actions gratuites annulées									0
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement									45 872
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2008									70 805
Nombre d'actions gratuites attribuées									5 600
Nombre d'actions gratuites annulées									0
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement									0
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2009									53 200
Nombre d'actions gratuites attribuées	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	11 200
Nombre d'actions gratuites annulées									0
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement									-11 900
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2010	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	52 500
Nombre d'actions gratuites attribuées									0
Nombre d'actions gratuites annulées									0
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement									-13 300
Nombre d'actions gratuites au 31/12/2011	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	29 750
Nombre d'actions gratuites attribuées									0
Nombre d'actions gratuites annulées									0
Nombre d'actions gratuites attribuées définitivement									-13 300
Nombre d'actions gratuites au 30/06/2012	-	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	25 900
Charges comptables juin 2012 (milliers d'Euros)			6				10		35

Dividendes

Il n'y a eu aucune décision de distribution de dividendes sur le 1^{er} semestre 2012.

4.7. DETTES FINANCIERES

Dettes financières	Courant	Non courant	Total	Dont concours bancaires
Avances remboursables	324	2 129	2 453	
Autres dettes financières	23	12	35	- €
Total dettes financières	347	2 140	2 487	- €

Avances remboursables :

Avances remboursables	K€	Coût historique
Valeur au 31 décembre 2011	2 431	2 670
Octroi de l'exercice	800	800
Remboursement de l'exercice	-707	-720
Actualisation sur octroi de l'exercice	-105	
Charges financières	35	0
Valeur au 30 juin 2012	2 454	2 750
<i>Part à Long terme</i>	<i>2 129</i>	
<i>Part à court terme</i>	<i>324</i>	

Dans le cadre du projet ostéoporose, la Société a conclu un contrat avec Oséo en date du 12 mars 2007, en vertu duquel la Société a bénéficié d'une avance remboursable d'un montant total de 2 250 000 euros pour le développement d'un nouveau système de libération locale et contrôlée des facteurs de croissance pour la régénération osseuse. L'ensemble des conditions techniques et financières ayant été réalisées, la Société avait perçu l'intégralité de cette aide en 2010.

Comme prévu dans le contrat, la Société a remboursé la première échéance pour un montant de 300.000 euros le 05/04/2012. Les termes du contrat prévoyaient au minimum le remboursement d'un montant forfaitaire de 700 000 euros selon les modalités suivantes :

- 300 000 euros au plus tard le 31 mars 2012,
- 400 000 euros au plus tard le 31 mars 2013.

Le solde de l'avance, soit 1 550 000 euros, sera remboursable en cas de succès technique et/ou commercial constaté par Oséo sur le projet faisant l'objet du financement.

Dans le cadre du projet insuline, la Société avait conclu en date du 20 juillet 2010 deux contrats avec Oséo pour le développement d'une insuline humaine rapide : une subvention de 420 000 euros et une avance remboursable de 420 000 euros.

La totalité de ces deux aides avait été perçue fin 2011.

Les résultats de ce projet ayant contribué à la signature du contrat de licence signé en décembre 2011, la Société a remboursé en avril 2012 le montant de 420 000 euros, comme le prévoyait le contrat en cas de succès commercial.

Enfin, la Société a conclu en avril 2012 un nouveau contrat avec Oséo pour la poursuite du projet sur l'insuline humaine pour un montant de 800 000 euros, avec l'étude clinique de phase 2a. Les deux conditions ayant été remplies en mars 2012, la Société a reçu l'intégralité de cette aide sur le premier semestre.

La juste valeur de cette nouvelle avance reçue a été déterminée sur la base d'un taux d'intérêt de 3% par an.

Ventilation en coût historique des avances

	30/06/2012	Inférieur à 1 an	De 2 à 5 ans	A plus de 5 ans
Avance Ostéoporose	1 950	400	1 550	
Avance Insuline (2012)	800	0	75	725

Autres dettes financières

Les autres dettes financières concernent un engagement de crédit-bail pris au cours du semestre à hauteur de k€68 et remboursé sur la période pour un montant de K€.

4.8. PROVISIONS

PROVISIONS (K€)	Avantages au personnel	Autres provisions LT	Provisions pour risques et charges - part à moins d'un an	Total
Valeur au 31 décembre 2011	117	16		133
Dotations	30			30
Reprise avec utilisation		-16		-16
Reprises sans utilisation				
Valeur au 30 juin 2012	146			146

Les reprises de l'exercice portent pour l'essentiel sur des ré-estimations des engagements potentiels de la Société à l'égard des tiers avec lesquelles il est en litige.

4.9. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Les passifs courants de la Société s'analysent comme suit :

(K€)	30/06/2012	31/12/2011
Comptes auxiliaires	1 136	756
Effets à payer		
Factures non parvenues	1 395	916
Fournisseurs	2 531	1 672
Clients créditeurs		
Dettes fiscales et sociales	1 139	1 294
Autres dettes	12	7
Produits constatés d'avance	6 666	7 618
Autres Passifs courants	7 817	8 918
Total Passifs Courants Exploitation	10 348	10 590

L'intégralité des dettes fournisseurs et des autres passifs courants a une échéance à moins d'un an.

Les produits constatés d'avance (6,7 millions d'euros) concernent principalement le retraitement de l'*up-front payment* reçu de notre partenaire pour 7,6 millions d'euros, suite à la signature du contrat de licence sur le développement d'une nouvelle formulation d'insuline analogue rapide

Le poste « autres dettes fiscales et sociales » comprend les charges à payer sociales et fiscales.

4.10. RESULTAT OPERATIONNEL

COMPTE DE RESULTAT (K€)	Notes	30/06/2012	30/06/2011
Contrats de recherches et revenus de licences	4.11	2 548	1 037
Subventions, financements publics et crédit	4.12	1 559	1 116
Produits		4 107	2 153
Achats consommés		-439	-234
Charges de personnel	4.14	-2 206	-2 021
Charges externes	4.13	-3 026	-2 486
Impôts et taxes		-38	-27
Dotation aux amortissements & provisions	4.15	-161	-274
Autres produits et charges opérationnels			
Charges opérationnelles		-5 870	-5 042
Résultat opérationnel courant		-1 762	-2 889
Charges et produits opérationnels non			
Résultat opérationnel		-1 762	-2 889

Répartition des charges par destination :

CHARGES PAR DESTINATION (K€)	30/06/2012	30/06/2011
Frais de recherche et développement	-5 094	-4 386
Coûts administratifs	-776	-656
Charges opérationnelles	-5 870	-5 042

Les frais de recherche et développement se décomposent comme suit :

FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT (K€)	30/06/2012	30/06/2011
Achats consommés	-431	-234
Charges de personnel	-1 817	-1 623
Charges externes	-2 682	-2 288
Impôts et taxes	-32	-22
Dotation aux amortissements & provisions	-132	-220
Total frais de recherche et développement	-5 094	-4 387

4.11. CHIFFRE D’AFFAIRES

CHIFFRE D’AFFAIRES (K€)	30/06/2012	30/06/2011
Contrats de recherche	1 398	1 037
Revenus de licences	1 151	
Autres		
Total	2 548	1 037

4.12. AUTRES REVENUS

AUTRES REVENUS (K€)	30/06/2012	30/06/2011
Financements de projets	109	64
Crédit impôt recherche	1 445	1 052
Autres	4	
Total	1 558	1 116

4.13. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Ce sont principalement les études In-vivo, les études cliniques, les loyers ainsi que toutes les charges de fonctionnement de la Société.

4.14. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel se répartissent de la manière suivante :

CHARGES DE PERSONNEL	30/06/2012	30/06/2011
(K€)		
Salaires et indemnités	1 651	1 453
Charges sociales	555	569
Total Charges de personnel	2 206	2 022

EFFECTIFS	30/06/2012	30/06/2011
Techniciens	34	27
Cadres	31	29
Effectif total	65	56

Au 30 juin 2012, la société comptait 22 chercheurs titulaires d'un doctorat.
Plus de 80% des effectifs sont directement affectés aux opérations de recherche et développement.

4.15. AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS

Les dotations nettes aux amortissements et aux provisions s'analysent de la façon suivante :

AMORTISSEMENT ET PERTE DE VALEUR	30/06/2012	30/06/2011
(K€)		
Dotations immobilisations corporelles	136	162
Dotations immobilisations incorporelles	0	42
Dotations immobilisations crédit-bail	11	
Amortissement et provisions sur Immobilisations	147	204
Provisions pour risques et charges (dotations)	29	70
Provisions sur actif circulant (dotations)		
Reprises	-16	
Dotations/Reprises aux Amortissements et Provisions	160	274

4.16. RESULTAT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier net se décompose comme suit :

RESULTAT FINANCIER	30/06/2012	30/06/2011
(K€)		
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	74	9
Intérêts calculés sur avances conditionnées	-50	-47
Coût de l'endettement financier net	24	-38
Pertes et Gains de change		
Autres produits et charges financières	-11	19
Résultat financier	13	-19

4.17. RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net consolidé (K€)	-1 749	-2 908
Nombre moyens d'actions	5 739 704	4 452 200
Résultat net par action (€)	-0,3	-0,7

Les instruments de capitaux propres en circulation ne sont pas intégrés dans le calcul du résultat par action car en raison des pertes de la Société sur les exercices, ils sont considérés comme anti-dilutifs.

PARTIES LIEES ET REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

L'Assemblée Générale du 15 juin 2012 a autorisé le versement de jetons de présence aux membres du conseil d'administration pour l'année 2012. Le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 15 juin 2012 a défini les modalités d'allocation de ces jetons de présence et les a limités aux seuls aux membres indépendants du Conseil.

Pour le semestre 2012, le montant ainsi alloué porte sur K€12.

Les rémunérations versées aux organes d'administration et de surveillance s'analysent de la façon suivante :

(K€)	30/06/2012	30/06/2011
Rémunérations brutes fixes	102	99
Rémunérations brutes variables	70	50
Avantages en nature	4	
Jetons de présence	12	
TOTAL	188	149

ENGAGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas pris de nouveaux engagements sur le 1er semestre.

La Société dispose de ces locaux en vertu d'une convention d'occupation précaire conclue avec la Société Anonyme de Construction de la Ville de Lyon (dite SACVL) pour une durée maximum de 5 années, ayant commencé à courir le 1er juillet 2006 et ayant pris fin au 30 juin 2011. La Société a finalisé début juillet le renouvellement de son bail commercial avec le nouveau propriétaire des locaux, le Grand Lyon.

Au titre du nouveau contrat qui s'applique à compter du 13 octobre 2011 pour une durée de 3 ans, la Société est redevable d'un loyer annuel d'un montant de 249 550 euros HT, auquel s'ajoute une provision pour charges locatives de 65 euros/m²/an. Les provisions feront l'objet d'une régularisation annuelle en fonction des consommations réelles.

1. Attestation du responsable du rapport financier annuel
2. Rapport semestriel d'activité
3. Information financière semestrielle 2012 - normes IFRS
- 4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

ODICEO

ERNST & YOUNG et Autres

Adocia

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

ODICEO
150, boulevard Stalingrad
B.P. 52038
69616 Villeurbanne Cedex
S.A. au capital de € 275.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Lyon

ERNST & YOUNG et Autres
Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon Cedex 03
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Adocia

Période du 1^{er} 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 décision de l'associé unique et 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 résumés de la société Adocia, relatifs à la période du 1^{er} 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 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 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 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 résumés.

Villeurbanne et Lyon, le 3 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

ODICEO

ERNST & YOUNG et Autres

Sylvain Boccon-Gibod

Sylvain Lauria