



STENTYS

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2016**



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.**

SOMMAIRE

1. **RAPPORT D'ACTIVITE : SYNTHÈSE DES COMPTES SEMESTRIELS RÉSUMÉS ÉTABLIS SELON LA NORME IAS 34 ET COMMENTAIRES DES DIRIGEANTSP. 4**
2. **INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉES.....P. 10**
3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE.....P. 23**
4. **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....P. 25**

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 2016 de STENTYS se caractérisent par :

- Un chiffre d'affaires de 3 644K€ sur le 1^{er} semestre 2016 en progression de 40% par rapport à la même période en 2015, période pendant laquelle il s'était élevé à 2 606K€,
- Des charges opérationnelles de 7 681K€, un produit exceptionnel de 3K€ liée à la suspension d'APPOSITION V soit une diminution de 46% par rapport à la même période en 2015.

Le tableau suivant résume les comptes (en normes internationales IFRS) de la Société pour les premiers semestres 2015 et 2016.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	3 644	2 606
Produits	3 644	2 606
Coût des marchandises vendues	-1 490	-1 231
Frais de Recherche	-1 979	-1 857
Coûts de M&V	-2 690	-3 424
Frais généraux	-1 430	-1 325
Paiement fondé sur les actions	-93	-128
Total des charges opérationnelles courantes	-7 681	-7 966
Résultat opérationnel courant	-4 037	-5 360
Autres produits et charges opérationnels	3	- 89
Total des charges et produits opérationnelles	-7 681	-8 055
Résultat opérationnel	-4 034	-5 449
Produits / charges financiers, nets	-72	28
Impôts sur les sociétés		
Résultat net	-4 107	-5 421
Nombre moyen d'actions en circulation	15 538 133	11 674 410
Perte nette par action	-0,26	-0,46

Principaux faits marquants au cours du 1^{er} semestre 2016:

Le 28 janvier 2016, Stentys a annoncé que les premières interventions avec son stent actif auto-apposant pour traiter les maladies artérielles sous le genou (BTK – below-the-knee) ont été réalisées dans le cadre de deux sessions « live case » retransmises en direct lors du congrès LINC (The Leipzig Interventional Course), le plus important congrès sur les pathologies périphériques, qui se tient actuellement à Leipzig (Allemagne). Les deux interventions sur des patients souffrant d'ischémie critique des membres inférieurs (CLI) ont été réalisées par l'équipe d'angiologie de l'hôpital universitaire de Leipzig (Dr. Andrej Schmidt, Dr. Sven Bräunlich, Dr. Matthias Ulrich). Plusieurs stents STENTYS ont été implantés bout à bout avec succès pour traiter des lésions longues des artères jambières.

Le 12 février, la Société a lancé une augmentation de capital par émission d'actions nouvelles avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (« DPS ») pour un montant brut d'environ 12,6 millions d'euros. Au total 5 621 742 ont été créés. Le produit de cette émission doit permettre à Stentys de poursuivre son expansion et son déploiement géographique, tout d'abord en Europe par l'extension de son réseau de distributeurs, puis via l'obtention d'agrèments dans les pays hors de la zone de Marquage CE (dans un premier temps en Russie et en Inde, puis au Brésil, en Chine, en Corée et au Japon). Le produit de cette augmentation de capital doit aussi lui permettre de financer de nouvelles études cliniques. Pour garantir le succès de cette opération, Six investisseurs qualifiés se sont engagés à souscrire les actions qui n'auraient pas été souscrites à l'issue de la période de souscription pour un montant maximum de 10,65 millions d'euros, représentant 84,4% de l'augmentation de capital envisagée.

Le 21 mars 2016, Stentys a obtenu le marquage CE pour le traitement de l'artère coronaire du tronc commun non protégé, sur la base des résultats de l'étude publiés dans la revue scientifique Catheterization and Cardiovascular Interventions (CCI) l'an dernier. Lors du traitement de lésions du tronc commun, le diamètre important de l'artère et le fort rétrécissement des vaisseaux sur ce segment rendent très difficile l'utilisation des DES conventionnels à ballonnet, ce qui induit souvent des déformations importantes de la structure du stent. Le stent auto-apposant Stentys s'adapte aux vaisseaux de différents diamètres et épouse parfaitement les contours de la paroi sur toute sa longueur. L'étude monocentrique, rétrospective, à deux bras et contrôlée, menée par le Dr Carlo Briguori (Clinica Mediterranea, Italie), a inclus 75 patients consécutifs, ayant des lésions du tronc commun distal non protégé, traités par le DES de Stentys.

Le 8 juin 2016, Stentys a annoncé avoir obtenu le marquage CE pour une version plus longue de son stent auto-apposant à libération de Sirolimus, Xposition S. La gamme de stents Xposition S comprend désormais 4 longueurs 17 mm, 22 mm, 27 mm et 37mm. La taille de 37 mm est particulièrement bien adapté au traitement des lésions de l'artère principale du cœur (tronc commun) et des vaisseaux coniques. La conicité des vaisseaux est plus prononcée pour les lésions de plus de 25 mm (différence de diamètre de plus de 0,5 mm) et le traitement de ces dernières par des stents conventionnels augmente le risque de malapposition. Les cardiologues n'ont désormais besoin d'implanter qu'un seul stent auto-apposant plutôt qu'un long stent conventionnel, minimisant ainsi le risque de malapposition et de complications associées.

Le 4 juillet 2016, la société a annoncé que le Conseil d'Administration a nommé Christophe Lottin en tant que nouveau Directeur Général et administrateur de la société.

1.1 Analyse des comptes de résultat

1.1.1 Produits et Chiffre d'affaires

Sur les périodes étudiées, le chiffre d'affaires contribue à 100% aux produits de la Société. Ces derniers se sont élevés respectivement 3 644K€ et à 2 606K€ pour les premiers semestres 2016 et 2015, soit une augmentation de 40% entre les deux périodes.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la Société a poursuivi la commercialisation de sa nouvelle gamme de « Drug Eluting Stents » (DES) à base de Sirolimus et bénéficiant du nouveau système de pose.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	3 644	2 606
Produits d'exploitation	3 644	2 606

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

1.1.2 Charges opérationnelles

1.1.2.1 Coûts de production

Les coûts des marchandises vendues ont augmenté significativement entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016, passant de 1 231K€ à 1 490K€ soit une augmentation de 21%.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2016	30/06/2015
Coûts des marchandises vendues	1 490	1 231

Le coût des marchandises vendues au cours du 1^{er} semestre 2016 fait ressortir une marge brute de 59,1% contre 52,7% au cours du 1^{er} semestre 2015. Cette amélioration de la marge brute s'explique essentiellement par l'augmentation des ventes de dispositifs de nouvelle génération. En effet, le système de pose à ballonnet qui équipe la nouvelle génération est beaucoup moins cher à produire que le système muni d'une gaine rétractable pour un prix de commercialisation équivalent.

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 K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2016	30/06/2015
Frais de recherche	1 979	1 857

Au cours des premiers semestres 2016 et 2015, les Crédits d'Impôt Recherche comptabilisés en moins des frais de recherche ont été respectivement de 147K€ et de 275K€.

Les frais de recherche ont augmenté de 4% passant de 1 857K€ à 1 979K€ respectivement sur les premiers semestres 2015 et 2016. Cette hausse des dépenses de recherche s'explique essentiellement par l'enregistrement d'une provision pour dépréciation de stock à hauteur de 513K€.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la Société a comptabilisé une provision supplémentaire de 1 026K€ pour dépréciation de stock, dont 832K€ au titre des produits d'ancienne génération dépréciés à 100% car elle considère qu'il sera difficile de vendre ces produits, et 193 K€ au titre de produits ayants une date d'expiration inférieure à un ans au 30 juin 2016. La quote-part affectée à la R&D représente 50% du

montant de la dépréciation totale. Outre l'enregistrement de cette dépréciation, cette faible évolution s'explique aussi par :

- la diminution des frais de personnel ;
- la diminution des dépenses de Design et Prototypage, le système Xposition étant désormais commercialisé ;
- la stabilité de la charge d'amortissement liés aux 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.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la Société n'a pas activé de nouveaux frais de développement.

1.1.2.3 Dépenses de marketing et vente

Entre le premier semestre 2015 et le premier semestre 2016, les dépenses marketing et vente ont baissé de 21% passant de 3 424K€ à 2 690K€.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2016	30/06/2015
Dépenses Vente & Marketing	2 690	3 424

La Société étant désormais en phase de commercialisation, elle poursuit ses investissements dans les activités de Vente et de Marketing.

Entre le 1^{er} semestre 2015 et 1^{er} semestre 2016, les dépenses de marketing et de vente ont baissé. Cette baisse des dépenses marketing s'explique par :

- la baisse des frais de personnel ;
- la diminution des dépenses liées aux études cliniques, Stentys a par ailleurs constaté un gain résultant de la prise en charge en 2016 par la Société Micell d'une facture liée à DESSOLVE III comptabilisée au cours de l'exercice 2015 pour 283K€. Cette facture est concomitante à la fin de la contribution de Stentys à l'étude DESSOLVE III.
- l'enregistrement d'une provision pour dépréciation de stock à hauteur de 513K€ (quotepart équivalente à celle enregistrée en frais de recherche).

1.1.2.4 Dépenses administratives

Les dépenses administratives ont augmenté de 1 325K€ à 1 430K€ entre le premier semestre 2015 et le premier semestre 2016, soit une hausse de 8%.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2016	30/06/2015
Frais généraux	1 430	1 325

Au cours du 1^{er} semestre 2016, les dépenses de personnel, de communication, de voyages, ... et les coûts liés aux consultants ont tous diminué par rapport au 1^{er} semestre 2015. La hausse des dépenses administratives s'explique par l'enregistrement d'une provision de 337K€ pour indemnité de départ du précédent Directeur Général.

1.1.2.5 Autres produits et charges opérationnels

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la Société a comptabilisé une reprise sur provision de 3K€.

1.1.3 Formation du résultat net

1.1.3.1 Produits et charges financiers

A l'issue du premier semestre 2016, la perte financière s'élève à 72K€ contre un produit de 28K€ sur le premier semestre 2015. Cette évolution s'explique par la baisse des produits financiers issus du placement de la trésorerie disponible.

1.1.3.2 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 0,26€ et à 0,46€ par action pour les périodes closes, respectivement, les 30 juin 2016 et 2015.

1.2 Analyse du bilan

1.2.1 Actif non courant

Les actifs non courants s'élevaient respectivement à 4 178K€ et à 4 419K€ le 30 juin 2016 et le 31 décembre 2015.

Cette différence s'explique essentiellement par l'amortissement des frais de développement activés au cours des années passées. Ces amortissements vont se poursuivre jusqu'en 2019.

1.2.2 Actif courant

Entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, les actifs courants comptabilisés sont passés de 18 215K€ à 25 125K€.

Cette évolution s'explique par l'augmentation de capital réalisée au cours du 1^{er} semestre 2016 permettant ainsi de faire passer la trésorerie disponible de 10 655K€ au 31 décembre 2015 à 18 130K€ au 30 juin 2016.

Cet accroissement des actifs courants est cependant compensé par la baisse des stocks des créances clients comptabilisés par la Société, qui sont passés respectivement de 4 108K€ et 2 273€ à 3 022K€ et 2 068K€ entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016.

1.2.3 Autres passifs

Les autres passifs sont composés essentiellement de dettes fiscales et sociales.

STENTYS
Société anonyme
au capital de 536 205,45€
Siège social : 18, rue Hauteville
75010 Paris
490 932 449 R.C.S. Paris

Comptes consolidés résumés selon les normes IFRS aux 30 juin 2016

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en milliers d'euros)

	Note	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
		€	€
ACTIF			
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		3 205	3 674
Immobilisations corporelles		46	61
Immobilisations financières		927	685
Autres actifs non courants			
Total de l'actif non courant		4 178	4 419
Actif courant			
Stocks et en cours	2.5	3 022	4 108
Créances clients et comptes rattachés	2.6	2 068	2 273
Autres créances	2.7	1 906	1 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie		18 130	10 655
Total de l'actif courant		25 125	18 215
TOTAL DEL'ACTIF		29 304	22 634

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en milliers d'euros)

	Note	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
		€	€
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	2.8	536	364
Primes liées au capital		101 217	89 790
Réserves		-75 728	-66 269
Résultat		-4 107	-9 459
Ecart de conversion cumulés		137	141
Total des capitaux propres		22 055	14 567
Passif non courant			
Dettes à long terme	2.9	1 002	998
Subvention			
Provisions non courantes	2.10.1	947	925
Autres dettes			
Total du passif non courant		1 949	1 923
Passif courant			
Emprunts et dette financières à court terme			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 949	3 659
Provisions courantes	2.10.2	1 298	1 120
Autres passifs		1 023	1 356
Produits constatés d'avance		30	9
Total du passif courant		5 300	6 144
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		29 304	22 634

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
(Montants en milliers d'euros)

	<u>Note</u>	<u>Au 30 juin 2016</u>	<u>Au 30 juin 2015</u>
Produits			
Chiffre d'affaires	2.13	3 644	2 606
Total des Produits		3 644	2 606
Charges opérationnelles			
Coûts des marchandises vendues	2.14.1	-1 490	-1 231
Recherche et Développement	2.14.2	-1 979	-1 857
Ventes & Marketing	2.14.3	-2 690	-3 424
Frais Généraux	2.14.4	-1 430	-1 325
Païement fondé sur des actions	2.14.5	-93	-128
Autres produits d'exploitation			
Résultat courant opérationnel		-4 037	-5 360
Autres charges et produits opérationnels	2.14.6	3	-89
Résultat opérationnel		-4 034	-5 449
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		11	61
Coût de l'endettement financier brut		-4	-40
Coût de l'endettement financier net	2.15	7	21
Autres produits financiers		42	79
Autres charges financières		-121	-71
Résultat courant avant impôt		-4 107	-5 421
Impôt sur les sociétés			
Résultat net		-4 107	-5 421
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		15 538 133	11 674 410
Résultat de base par action (€/action)		- 0,26	- 0,46
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles		17 225 165	13 824 836
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL			
		<u>Au 30 juin 2016</u>	<u>Au 30 juin 2015</u>
Résultat net		-4 107	-5 421
Eléments recyclables en résultat :			
- écart de change sur conversion des activités à l'étranger		59	51
Eléments non recyclables en résultat :			
- écarts actuariels sur les régimes à prestations définies			
Résultat global de l'exercice		-4 047	-5 369

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Montant en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat de l'exercice	-4 107	-5 421
Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles:		
Amortissements et dépréciations	816	537
Charges calculées liées aux paiements en actions	93	128
Autres éléments exclus de la trésorerie (<i>comptes de régularisation, provisions, plus/(moins) value latente etc.</i>)	-146	-439
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-3 343	-5 195
Stocks et en cours	1 087	-1 017
Créances clients	205	-713
Autres créances	-736	-337
Fournisseurs	-702	287
Autres passifs courants	-297	-590
Variation du besoin de fonds de roulement	-443	-2 371
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	-3 786	-7 566
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Incidences des variations de périmètre		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6	-3
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1	-14
Acquisitions d'immobilisations financières	-243	
Cessions d'immobilisations		
Variation des dettes sur immobilisations		
Autres flux liés aux opérations d'investissement		7
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	-251	-10
Flux de trésorerie liés aux activités de financement:		
Augmentation (diminution) des emprunts		
Emission d'ORA		
Augmentation de capital	11 514	1 638
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement:	11 514	1 638
Profits/ (pertes) de change sur la trésorerie	-2	18
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	7 475	-5 920
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	10 655	18 607
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture	18 130	12 687

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Montants en milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital	Pertes cumulées	Ecarts actuariels	Réserves de conversion	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2014	11 471 371	344	85 586	-66 262	-24	81	19 725
Perte nette				-5 421			-5 421
Augmentation de capital PACEO	250 000	8	1 630				1 638
Contrat de liquidité			-3				-3
Paiements fondés sur des actions			128				128
Gains / Pertes actuariels							0
Réserves de conversion						51	51
Au 30 juin 2015	11 721 371	352	87 340	-71 683	-24	133	16 117
Au 31 décembre 2015	12 129 947	364	89 791	-75 721	-6	141	14 567
Perte nette				-4 107			-4 107
Augmentation de capital Souscription de BSA PACEO	5 743 568	172	11 341				11 513
Distribution							0
Contrat de liquidité			-7				-7
Paiements fondés sur des actions			93				93
Gains / Pertes actuariels				-1			-1
Réserves de conversion						-4	-4
Au 30 juin 2016	17 873 515	536	101 217	-79 828	-6	137	22 055

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 2016 du groupe Stentys, arrêtés par le Conseil d'Administration du 15 septembre 2016, 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 Stentys pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 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 2016 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par 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.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- L'amendement à IAS 1 « Initiative informations à fournir » ;
- Les amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables » ;
- L'amendement à l'IAS 19 « Cotisations des membres du personnel » ;
- Les améliorations annuelles des IFRS : cycle 2010-2012 ;
- Les amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune » ;
- Les améliorations annuelles des IFRS : cycle 2012-2014.

L'application de ces normes et amendements n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements, révisions et interprétations de normes lorsque l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2016, qu'ils aient été adoptés ou non 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 2016, 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

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2016 est de 2,07%, sans changement par rapport au 31 décembre 2015. L'évolution du taux d'actualisation

au 30 juin 2016 n'a pas d'impact significatif sur l'évaluation de l'engagement. Le taux d'actualisation utilisé pour les provisions à long-terme est le taux sans risque au 30 juin 2016 de 0,206% (OAT 10 ans).

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^{er} semestre 2016, les faits marquants ont été les suivants :

- Le 28 janvier 2016, la Société a annoncé que les premières interventions avec son stent actif pour traiter les maladies artérielles sous le genou (BTK – below-the-knee) ont été réalisées dans le cadre de deux sessions « live case » retransmises en direct lors du congrès The Leipzig Interventional Course), le plus important congrès sur les pathologies périphériques.
- Le 4 mars 2016, 5 621 742 d'actions ont été souscrites suite à l'émission de droits préférentiels de souscription. 13 droits préférentiels permettaient de souscrire à 6 actions nouvelles au prix unitaire de 2,25€. Avant de lancer cette souscription, la Société avait obtenu des engagements de souscription de plusieurs investisseurs à hauteur de 10,65 millions d'euros, représentant environ 84,4% de l'émission envisagée. Le montant levé net des frais d'émission s'élève à environ 11,5M€.
- Le 8 juin 2016, la société a annoncé avoir obtenu le marquage CE de son stent de 37 mm conçu pour les longues lésions des artères du cœur. Il s'agit de la plus longue version de son stent auto-apposant à libération de Sirolimus, Xposition S.
- Le 30 juin 2016, le Conseil d'administration valide le départ de Gonzague Issenmann, Directeur Général de la Société.

2.2 Évolution du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2016

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre 2016.

2.3 Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition de société sur le premier semestre 2016.

2.4 Immobilisations

Entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, les immobilisations sont passées d'une valeur nette de 3 674K€ à 3 205K€. La différence s'explique essentiellement par l'amortissement des frais de développement activés au cours des années passées. En revanche, les immobilisations financières ont sensiblement augmenté suite à l'accroissement des nantissements des garanties bancaires pour 216K€ (le montant des garanties bancaires nanties au 30 juin 2016 s'élève à 750K€).

2.5 Stocks et en cours

Entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, les stocks de la Société sont passés d'une valeur nette de 4 108K€ à 3 022K€.

Les stocks enregistrés au 30 juin 2016 comprennent des stents en cours de fabrication (coating, ajout du cathéter, stérilisation) pour 1 065K€ mais aussi des produits finis stockés (stents auto expansifs actifs et

non actifs ainsi que des cathéters d'aspiration) pour 1 957K€ auprès du partenaire de la Société pour la logistique basée aux Pays Bas.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la Société a comptabilisé une provision supplémentaire de 1 026K€ pour dépréciation de stock, dont 832 K€ au titre des produits d'ancienne génération dépréciés à 100% car elle considère qu'il sera difficile de vendre ces produits, et 193 K€ au titre de produits MiStents ayants une date d'expiration supérieur à un an au 30 juin 2016.

2.6 Créances clients

Les créances clients sont passées de 2 273K€ à 2 068K€ entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 bien que la Société ait enregistré une hausse du chiffre d'affaires. Au 30 juin 2016, la Société a comptabilisé une provision cumulée pour créance douteuses de 150K€ au titre des créances âgées, soit une reprise de provisions pour 130K€ par rapport au 31 décembre 2015.

2.7 Autres créances

Au 30 juin 2016, la Société n'avait pas encore bénéficié du remboursement de la créance de Crédit Impôt Recherche, comptabilisée au 31 décembre 2015 pour 823K€. Au 30 juin 2016, STENTYS a comptabilisé une créance de Crédit Impôt Recherche au titre du premier semestre 2016 pour 350K€. Le solde est composé d'autres créances de TVA et de charges constatées d'avance essentiellement liées aux frais d'assurance clinique.

2.8 Capitaux propres

Au 30 juin 2016, le capital social s'établit à 536 205,45 euros divisé en 17 873 515 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,03€ par action, toutes de même catégorie et toutes libérées

Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 1^{er} janvier 2016 et au 30 juin 2016 :

Nombre d'actions en circulation au 1 ^{er} janvier 2016	12 129 947
Exercice de BCE/BSA	50 501
Actions souscrites suite à l'émission de droits préférentiels de souscription	5 621 742
Attribution d'actions gratuites	71 325
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2016	<u>17 873 515</u>

Outre les actions pouvant être créées dans le cadre de l'exercice de BCE/BSA/SO (figurant en note 2.14.5), au 30 juin 2016, 109 600 actions nouvelles peuvent être émises dans le cadre du PACEO mis en place en mai 2014.

2.9 Dettes à long terme

Entre fin 2015 et le 30 juin 2016, le montant brut de l'avance OSEO n'a pas évolué au cours de la période car la Société bénéficie d'une suspension des remboursements jusqu'à la fin de l'année 2017, date à laquelle ces derniers reprendront. Il s'établit à 995K€ au 30 juin 2016. Le solde du poste est composé de dépôts et cautionnements pour 7 K€.

2.10 Provisions

2.10.1 Provisions non courantes

Au 30 juin 2016, les provisions non courantes s'élèvent à 947 K€ et sont constituées

- de provisions pour risques pour 848 K€ dont 787 K€ au titre de la part à plus d'un an des coûts futurs de suivi liés à l'étude APPOSITION V net de la désactualisation,
- des provisions pour indemnités de fin de carrière pour 97 K€

2.10.2 Provisions courantes

Au 30 juin 2016 les provisions courantes s'élèvent à 1 298 K€ et comprennent

- la part à moins d'un an des coûts futurs liés à l'étude APPOSITION V pour 961 K,
- l'indemnité de départ du précédent Directeur Général pour 337K€

2.10.2 Apposition V

Au total, la provision pour risque au titre de APPOSITION V s'élève à 1 747 K€ net de la désactualisation.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la provision liée à APPOSITION V a été reprise à hauteur des coûts enregistrés sur la période pour un montant de 159K€.

Provision Apposition V (K€)	31/12/2015	Repris avec Consommation	Repris sans consommation	Effet change	Effet actualisation	30/06/2016
Coûts futurs liés à l'étude Apposition V	1 897	-159		-14	23	1 747

2.11 Autres passifs

Les Autres passifs comptabilisés dans les comptes de la Société sont composés de dettes fiscales et sociales

2.12 Instruments financiers inscrits au bilan

30/06/2016	<u>Valeur au bilan</u>	<u>Juste Valeur par résultat</u>	<u>Prêts et créances</u>	<u>Dettes au coût amorti</u>
(Montants en milliers d'euros)				
ACTIF financier				
Actif disponible à la vente				
Immobilisations financières	927		927	
Créances clients nettes	2 068		2 068	
Autres créances*	1 780		1 780	
Equivalents de trésorerie	5 250	5 250		
Trésorerie	12 880	12 880		
Total actif financier	<u>22 905</u>	<u>18 130</u>	<u>4 775</u>	
	<u>Valeur au bilan</u>	<u>Juste valeur par résultat</u>	<u>Prêts et créances</u>	<u>Dettes au coût amorti</u>
Dettes à LT	1 002			1 002
Fournisseurs et autres passifs	3 972		3 972	
Provisions courantes	1 298		1 298	
Total passif financier	<u>6 273</u>		<u>5 270</u>	<u>1 002</u>
* Les autres créances sont présentés hors charges constatées d'avance qui ne répondent pas à la définition des actifs financiers selon la norme IFRS				
2015	<u>Valeur au bilan</u>	<u>Juste Valeur par résultat</u>	<u>Prêts et créances</u>	<u>Dettes au coût amorti</u>
(Montants en milliers d'euros)				
ACTIF financier				
Actif disponible à la vente				
Immobilisations financières	685		685	
Créances clients nettes	2 273		2 273	
Autres créances courantes	962		962	
Equivalents de trésorerie	5 462	5 462		
Trésorerie	5 194	5 194		
Total actif financier	<u>14 575</u>	<u>10 655</u>	<u>3 920</u>	
	<u>Valeur au bilan</u>	<u>Juste valeur par résultat</u>	<u>Prêts et créances</u>	<u>Dettes au coût amorti</u>
Dettes à LT	998			998
Fournisseurs et autres passifs	5 015		5 015	
Provisions courantes	1 120		1 120	
Total passif financier	<u>7 133</u>		<u>6 135</u>	<u>998</u>

2.13 Chiffre d'affaires

Après avoir enregistré un chiffre d'affaires de 6 102K€ au cours de l'exercice 2015, dont 2 606K€ au cours du 1^{er} semestre 2015, STENTYS a accéléré la commercialisation de ses produits en Europe continentale et sur les marchés distributeurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 3 644K€ au cours du 1^{er} semestre.

Ce chiffre d'affaires est réalisé dans l'ensemble de l'Europe où la Société est directement présente (France, Italie, Allemagne, Suisse, Pays-Bas, Pologne, Royaume Unis et Scandinavie) mais aussi sur des marchés où la Société n'est pas présente en direct mais représentée par des distributeurs locaux comme au Moyen Orient, en Asie du Sud-Est, en Europe de l'Est (à l'exception de la Pologne).

(Montants en milliers euros)	<u>S1 2016</u>	<u>S1 2015</u>
Ventes réalisées en direct	2 152	1 679
Ventes réalisées au travers d'un réseau de distributeurs	<u>1 492</u>	<u>927</u>
Total	<u>3 644</u>	<u>2 606</u>

2.14 Analyse des coûts opérationnels

2.14.1 Coût des marchandises vendues

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la marge brute a continué à s'améliorer, elle est passée de 52,28% au 1^{er} semestre 2015 à 59,10% sur la même période en 2016, les coûts de productions se sont respectivement élevés à 1 231K€ et 1 490K€.

L'accroissement de la marge brute s'explique essentiellement par la commercialisation de la gamme Xposition dont le coût de production est inférieur au coût de production de la génération précédente.

2.14.2 Recherche et Développement

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Charges de personnel	639	853
Design & prototypage	134	392
Etudes cliniques	9	6
CIR	-147	-275
Honoraires & consultants	43	25
Amortissements	443	448
Autres	<u>858</u>	<u>409</u>
	1 979	1 857

Les charges de recherche et développement ont augmenté entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 passant de 1 857K€ à 1 979K€

Les dépenses de Design & prototypage ont été réduites, le nouveau système de pose étant désormais commercialisé.

Les dépenses de recherche comptabilisées au cours du 1^{er} semestre 2016 prennent aussi 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.

Comme évoqué précédemment, la Société a comptabilisé un Crédit d'Impôt Recherche sur le premier semestre 2016, ce dernier vient en déduction des dépenses de Recherche encourues.

Les dépenses « Autres » augmentent significativement du fait de la dépréciation des stocks allouée au département R&D pour 513K€..

2.14.3 Ventes et Marketing

En K€	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Charges de personnel	1 433	1 506
Congrès, communication, frais de représentation et de déplacement	820	805
Etudes cliniques	-24	903
CIR	-202	-149
Amortissements	6	8
Honoraires divers	244	240
Autres	412	112
	<u>2 690</u>	<u>3 424</u>

Les dépenses de ventes et marketing ont significativement baissé entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016.

Au cours de la période, la Société a réduit ses frais de personnel, ses dépenses liées aux études cliniques. Par ailleurs Stentys a constaté un gain résultant de la prise en charge en 2016 par la Société Micell d'une facture liée à DESSOLVE III comptabilisée au cours de l'exercice 2015 pour 283K€. Cette facture est concomitante à la fin de la contribution de Stentys à l'étude DESSOLVE III.

La forte augmentation des dépenses regroupées en « Autres » s'expliquent pas l'enregistrement d'une provision pour dépréciation de stock affectée au département S&M pour 513K€.

2.14.4 Frais généraux

En K€	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Charges de personnel	386	421
Communication, voyage et déplacement	100	189
Honoraires et consultants	239	348
Autres	705	368
	<u>1 430</u>	<u>1 325</u>

Les frais généraux comptabilisés au cours du 1^{er} semestre 2016 ont sensiblement augmenté par rapport au 1^{er} semestre 2015. Si les dépenses de personnel, de communication, voyages, ... et les coûts liés aux consultants ont baissé dans leur ensemble, les dépenses comptabilisées dans la rubriques « Autres » ont

fortement augmenté suite à l'enregistrement d'une provision de 337K€ pour indemnité de départ de Gonzague Issenmann.

2.14.5 Paiement fondé sur les actions

Depuis la création de STENTYS, le Conseil d'Administration a accordé des BCE/BSA/SO à des mandataires sociaux ou à des salariés. La charge correspondante est enregistrée dès l'exercice d'attribution et est étalée sur la période d'acquisition. Ils s'analysent comme suit :

Date d'Octroi	Date de fin de vie	Type	Prix d'exercice	Cours	Taux sans risque	Nombre d'options	Nombre d'actions pouvant être émises	Coût probabilisé du plan	Charge de la période de 6 mois au 30/06/2016
29/09/2006	31/07/2016	BCE 1	0,812	0,812	3,64%	807 174	316 119	0	0
03/08/2007	03/08/2017	BCE1(08.07)	0,812	0,812	4,39%	60 000	23 498	0	0
03/08/2007	03/08/2017	BSA(08.07)	0,812	0,812	4,39%	63 000	24 673	0	0
17/03/2008	17/03/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	3,79%	700 000	274 146	0	0
26/06/2008	25/06/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,80%	50 002	19 583	0	0
01/10/2008	01/10/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	94 000	36 814	0	0
01/10/2008	01/10/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	92 348	36 167	0	0
02/12/2008	02/12/2018	BSA(12-09)	1,3778	1,3778	3,00%	0	0	0	0
16/06/2009	16/06/2019	BCE2(03-08)	1,3778	1,3778	2,75%	600 000	234 982	0	0
24/06/2009	01/08/2019	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	2,75%	0	0	0	0
10/02/2010	10/02/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,30%	10 002	3 917	0	0
21/04/2010	21/04/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,10%	7 600	2 976	0	0
17/05/2010	17/05/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,08%	70 000	27 415	0	0
19/11/2010	19/11/2020	BCE(08-10)	12,00	12,00	2,20%	138 665	162 919	0	0
19/11/2010	19/11/2020	SO(08-10)	11,19	12,00	2,20%	17 623	17 623	0	0
20/06/2011	07/01/2016	BSA(08-10)	12,00	22,35	1,80%	0	0	73 003	0
23/06/2011	07/01/2016	BSA(08-10)	12,00	21,47	1,65%	0	0	474 531	0
27/09/2011	27/09/2021	SO(09-11)	13,68	18,21	1,79%	12 924	12 924	336 700	0
23/03/2012	23/03/2022	BCE(03-12)	16,03	15,97	1,96%	83 500	98 105	685 432	1 204
23/03/2012	23/03/2022	SO(03-12)	14,95	15,97	1,96%	19 974	19 974	135 574	245
12/12/2012	12/12/2022	SO(12-12)	12,00	12,65	1,46%	1 096	1 096	27 487	-3 412
20/03/2014	20/03/2024	SO(03-14)	10,26	10,87	1,71%	136 452	136 452	152 725	0
20/03/2014	20/03/2024	AG(03-14)				11 000	11 000	433 665	94 532
12/12/2014	12/12/2019	BSA(12-14)	5,65	5,20	0,35%	60 062	65 828	103 307	0
08/12/2015	08/12/2020	BSA(12-15)	5,10	5,03	0,26%	33 244	36 435	56 847	0
Total						3 035 421	1 672 247	2 479 269	92 569

La valorisation de la charge liée au paiement fondé sur les actions au 30 juin 2016 est de 93K€, impactant intégralement le compte de résultat.

2.14.6 Autres produits et charges opérationnels

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la Société a comptabilisé 3K€ en autres charges opérationnelles.

2.15 Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2016, la perte financière s'élève à 72K€ contre un profit de 28K€ sur le premier semestre 2015. Cette perte s'explique par la forte baisse des produits financiers issus du placement de trésorerie disponible.

3. COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

4. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du 1^{er} semestre 2016, aucun accord particulier n'a été signé avec une partie liée.

5. EVENEMENTS POST CLOTURE

Le 4 juillet 2016, la Société a annoncé que le Conseil d'Administration a nommé Christophe Lottin en tant que nouveau Directeur General en remplacement de Gonzague Issenmann. La Société a provisionné une indemnité de départ pour ce dernier d'un montant de 337K€ au 30 juin 2016.

Dans le cadre de la poursuite de la réduction des charges opérationnelles, il a été décidé au cours du mois de juillet de réorganiser certaines fonctions opérationnelles de la société, notamment le département Affaires cliniques, et de recentrer sur la France les activités de R&D. Ainsi, les couts liés au départ de salariés sur le deuxième semestre, déjà engagés à la date d'arrêté des comptes, s'élèveront au moins à 650K€.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

AUDIT & DIAGNOSTIC
14, rue Clapeyron
75008 Paris
S.A.R.L. au capital de € 182.938

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 2016, 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 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 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 23 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

AUDIT & DIAGNOSTIC
Olivier Maurin

ERNST & YOUNG et Autres
Cédric Garcia

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2016

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 figurant en page 5 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 (cf. chapitre 4 du document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 aout 2016, sous le numéro D.16-804) et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 15 septembre 2016

Christophe Lottin
Directeur général de STENTYS