



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2008**

**METABOLIC EXPLORER**

**Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance**

**Capital social : 2.024.949,70 euros**

**Siège social : Biopôle Clermont Limagne – 63360 SAINT-BEAUZIRE**

**423 703 107 RCS RIOM**

**Tél. : 04 73 33 43 00 / Fax : 04 73 33 43 01**

**E-mail : [info@metabolic-explorer.com](mailto:info@metabolic-explorer.com) / Internet : [www.metabolic-explorer.com](http://www.metabolic-explorer.com)**



<b>SOMMAIRE</b>		<b>Page</b>
<b>1.</b>	<b>Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2008</b>	3
1.1	Bilan intermédiaire	3
1.2	Compte de résultat intermédiaire	4
1.3	Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres	4
1.4	Tableau intermédiaire des flux de trésorerie	5
1.5	Annexes	5
<b>2.</b>	<b>Rapport semestriel d'activité</b>	6
<b>3.</b>	<b>Attestation des personnes responsables du rapport financier semestriel</b>	9
<b>4.</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière relative au 1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	10

## 1. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

### 1.1 Bilan intermédiaire au 30 juin 2008

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/12/2007</b>
Actifs incorporels	10 966	5 970	8 197
Actifs corporels	5 237	1 546	4 847
Actifs financiers non courants	36	25	35
Autres actifs non courant	0	768	171
Impôts différés actifs	1 437	2 496	1 676
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>17 676</b>	<b>10 805</b>	<b>14 926</b>
Stocks	0	0	0
Clients et comptes rattachés	1 538	617	41
Autres actifs courants	4 739	1 671	3 158
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55 269	59 217	58 074
<b>Total des actifs courants</b>	<b>61 546</b>	<b>61 505</b>	<b>61 273</b>
<b>Total Actif</b>	<b>79 222</b>	<b>72 310</b>	<b>76 199</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	2 025	2 022	2 025
Primes	65 227	65 285	65 227
Réserve Légale	202	0	0
Report à nouveau	0	-1 272	-1 272
Autres réserves	3 289	1 297	2 240
Autres produits & charges directement imputées sur les réserves	0	0	0
Impôts différés	1 737	1 705	1 737
Résultat de l'exercice	703	199	1 683
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>71 183</b>	<b>69 236</b>	<b>71 641</b>
Dettes bancaires non courantes	2 700	856	1 089
Provisions non courantes	2	1	2
Autres dettes non courantes	476	281	289
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>3 178</b>	<b>1 138</b>	<b>1 380</b>
Découverts bancaires	396	364	398
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	611	292	409
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	777	587	587
Autres passifs courants	1 077	693	1 754
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 861</b>	<b>1 936</b>	<b>3 178</b>
<b>Total Passif</b>	<b>79 222</b>	<b>72 310</b>	<b>76 199</b>

## 1.2 Compte de résultat intermédiaire au 30 juin 2008

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 030</b>	<b>890</b>	<b>2 790</b>
Autres produits de l'activité	756	461	1 452
Frais de recherches et développement	-3 054	-1 775	-4 174
Frais de développement activés	2 534	1 285	3 301
<b>Frais de recherches et développement nets</b>	<b>-520</b>	<b>-490</b>	<b>-873</b>
Frais commerciaux	-583	-208	-539
Frais administratifs	-1 278	-892	-1 788
Autres produits & charges opérationnels	22	0	6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-573</b>	<b>-239</b>	<b>1 048</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-936	-631	-1 574
<b>Résultat opérationnel après paiement en actions</b>	<b>-1 509</b>	<b>-870</b>	<b>-526</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 399	576	1 808
Coût de l'endettement financier brut	-93	-163	-87
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>1 306</b>	<b>413</b>	<b>1 721</b>
Autres produits et charges financières	4	14	15
Charge d'impôt	902	642	474
<b>Résultat net</b>	<b>703</b>	<b>199</b>	<b>1 683</b>
Résultat par action (en euros)	0,03	0,01	0,09
Résultat par action dilué (en euros)	0,03	0,01	0,08

### 1.3 Variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves / report à nouveau	Produits et charges directement imputés en réserves	Résultat	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>1 311</b>	<b>11 403</b>		<b>- 2 118</b>	<b>0</b>	<b>1 667</b>	<b>12 263</b>
Dividendes							0
Augmentation de capital	711	53 882					54 593
Prod./charges imputés sur				631			631
Affectation du résultat				1 667		-1 667	0
Résultat net exercice						199	199
Variation des subventions							
Autres mouvements				-154	1 705		1 551
<b>Capitaux propres au 30/06/2007</b>	<b>2 022</b>	<b>65 285</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>1 705</b>	<b>199</b>	<b>69 237</b>
Dividendes							0
Augmentation de capital	3	-58					-55
Prod./charges imputés sur				-631	1 737		1 106
Affectation du résultat							0
Résultat net exercice						1 484	1 484
Autres mouvements			-154	1 728	-1 705		- 131
<b>Capitaux propres 31/12/2007</b>	<b>2 025</b>	<b>65 227</b>	<b>-154</b>	<b>1 123</b>	<b>1 737</b>	<b>1 683</b>	<b>71 641</b>
Dividendes							0
Augmentation de capital							0
Prod./charges imputés sur							0
Affectation du résultat				1 683		-1 683	0
Résultat net exercice						703	703
Variation des subventions							0
Autres mouvements			-7	846			839
<b>Capitaux propres 30/06/2008</b>	<b>2 025</b>	<b>65 227</b>	<b>-161</b>	<b>3 652</b>	<b>1 737</b>	<b>703</b>	<b>73 183</b>

## 1.4 Tableau des flux de trésorerie

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Résultat net</b>	<b>703</b>	<b>199</b>	<b>1 683</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	277	217	465
Charges sur paiements en actions/instruments financiers	936	631	1 574
Autres charges	-55	-47	-143
Variation des impôts différés	239	67	918
Plus ou moins values de cessions	32	13	61
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>2 132</b>	<b>1 080</b>	<b>4 557</b>
Coût de l'endettement financier brut	36	36	66
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>2 168</b>	<b>1 115</b>	<b>4 624</b>
Impôts versés	-4	-4	-4
Variation des stocks	0	0	0
Variation du poste clients	-1 497	-606	-31
Variation du poste fournisseurs	191	-56	64
Variation des autres actifs et passifs courants	-1 076	-528	-1 188
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-2 386</b>	<b>-1 193</b>	<b>- 1 159</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-218</b>	<b>-79</b>	<b>3 464</b>
Production d'immobilisation (R&D immobilisée)	-2 535	-1 285	-3 401
Acquisitions autres immobilisations	-939	-332	-4 126
Variation poste fournisseurs d'immobilisations	-856	0	738
Cessions d'immobilisations	0	8	30
Acquisitions d'actifs financiers	-1	-14	-16
Cessions d'actifs financiers	0	4	4
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	-60	-154	-99
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-4 391</b>	<b>-1 773</b>	<b>- 6 869</b>
Augmentation de capital	0	54 593	54 538
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	1 951	100	769
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-24	-4	-40
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-121	-96	-300
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>1 806</b>	<b>54 592</b>	<b>54 968</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2 803</b>	<b>52 471</b>	<b>51 563</b>
Trésorerie d'ouverture	57 676	6 113	6 113
Trésorerie de clôture	54 873	58 853	57 676

## 1.5 Annexes

Les comptes de la société METabolic EXplorer (ci-après la "**Société**") sont établis suivant les normes du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et les interprétations édictées par l'IASB (International Accounting Standard Board) dont l'application est obligatoire au 30 juin 2008.

Les comptes semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 "information financière intermédiaire". Toutefois les comptes publiés sur le site internet de la société comportent l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets.

Les comptes semestriels 2008 ont été arrêtés par le Directoire de la Société le 26 Aout 2008.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Evènements marquants du premier semestre et incidences sur les comptes semestriels

*Avancées des projets : Propriété industrielle, développement scientifique et industrialisation des procédés*

Le portefeuille de propriété industrielle de la Société a été consolidé au cours du premier semestre 2008 avec le dépôt d'une nouvelle famille de brevets couvrant la production via fermentation du *1,2 Propanediol (MPG)*, un produit visant un marché de 2,8 milliards de US dollars. Et le dépôt de 36 nouvelles demandes de titres de propriété industrielle portant le nombre de titres demandés à 162 titres.

En termes opérationnels, la Société a atteint, au cours du premier semestre 2008, un nouveau jalon dans la mise au point d'une souche bactérienne pour le programme de bio-production de l'acide glycolique qui a vu le démarrage de la phase pilote chez notre partenaire. Ce programme a été licencié à la société Roquette sous la forme d'une option exclusive.

Le programme Méthionine a vu également le franchissement d'un jalon technique permettant d'entrer en phase pré pilote industriel.

Le programme de bio production du *1,3 Propanediol (PDO)* qui vise un marché de 3,5 milliards de US dollars a également vu des avancées significatives sur la période avec la production des premiers échantillons ayant une pureté de plus de 99,5%. Ces échantillons ont été produits en utilisant du glycérol d'origine industrielle.

Le programme butanol est également entré en phase de pré-pilote industriel dans le courant du semestre.

#### *Renforcement des équipes*

Le personnel de la Société a augmenté de 23% et est passé à 84 personnes sur le mois de juin. Ce renforcement des équipes a généré une recherche de surfaces de laboratoire supplémentaires qui s'est positionnée pour la location de nouveaux locaux sur le site de Saint-Beauzire. Sur le mois de juin 72 personnes sur 84, soit 86% de l'effectif, travaillent sur la Recherche et Développement dont 13 personnes sur l'industrialisation des procédés.

### Examen de la situation financière et du résultat – Commentaires sur les comptes semestriels

#### 2.2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 s'élève à un montant de 1.030.000 euros. Le chiffre d'affaires est en progression de 16% par rapport au premier semestre 2007.

Le chiffre d'affaires est principalement issu de contrats de licence et partiellement de droits de consultation sur un produit propre. Les revenus ne sont pas linéaires d'une période à l'autre compte tenu de l'activité.

L'encaissement de 1.475.000 euros de créances clients est intervenue sur juillet 2008.

#### 2.2.2 Subventions

Les revenus issus de subventions ont augmenté de 64% pour atteindre 756.000 euros au premier semestre 2008 contre 461.000 euros sur la même période en 2007.

### 2.2.3 Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles sont de 4.915.000 euros, la majorité (3.054.000 euros) étant des dépenses de recherches et développement industriel. Ces dépenses ont augmenté de 71% par rapport au premier semestre 2007, conséquence du développement opérationnel de la Société tant dans la R&D que dans les autres domaines.

L'accroissement des frais de recherche et développement provient notamment du renforcement des moyens d'ingénierie métabolique, de la mise en place de l'équipe d'industrialisation et de la montée en puissance du pré-pilote industriel.

Les paiements en actions (936.000 euros) sont liés au plan d'attribution gratuite d'actions mis en œuvre au profit du management de la Société lors de l'introduction en bourse. Les 2/3 de ce plan sont liés à l'atteinte de performances de cours de l'action de la Société.

### 2.2.4 Résultat net

Le résultat net semestriel est de 703.000 euros, contre 199.000 euros pour la même période en 2007. Il est à noter que les comptes du premier semestre 2007 ont été retraités d'un profit d'impôt de 1.705.000 euros relatif aux coûts d'introduction en bourse qui avait été passé en résultat puis in fine (comptes au 31 décembre 2007) comptabilisé directement en réserves.

Cette augmentation du résultat net s'explique, malgré l'accroissement de la perte opérationnelle, principalement par (i) l'amélioration du coût de l'endettement financier net, qui est positif de 1.306.000 euros sur la période contre 413.000 au 30 juin 2007, les taux ayant augmenté sur 2008 et la période ayant pleinement bénéficié du niveau de trésorerie résultant de l'introduction en bourse contre à peine 3 mois en 2007 (introduction en bourse début avril 2007), (ii) un produit d'impôts principalement lié à l'accroissement du crédit impôt recherche basé sur les coûts de R&D, eux même en croissance sensible.

### 2.2.5 Trésorerie et capitaux

Le capital n'a pas évolué sur la période et les fonds propres se sont renforcés passant de 71.641.000 euros au 1<sup>er</sup> janvier à 73.183.000 euros à la mi année.

Au 30 juin 2008, la trésorerie de la Société s'élève à un montant de 54.873.000 euros, contre 57.676.000 euros au 31 décembre 2007. Cette consommation de trésorerie limitée (2.803.000 euros) est en ligne avec les objectifs de l'exercice. Elle tient compte de la souscription d'un leaseback de 1.875.000 euros sur 8 ans mis en place sur la période et destiné à financer le solde des investissements du pré-pilote industriel.

Il est à noter que la hausse du BFR du premier semestre 2008 était élevée : 2.386.000 euros a été réduite sensiblement en juillet avec l'encaissement de 1.475.000 euros de créances clients et de 1.400.000 euros de crédit impôt recherche.

Une politique de gestion actif-passif avait été approuvée au Conseil de surveillance en date du 28 juin 2007 validant un cadre dans la gestion sécurisée des placements. Sur la période la rémunération de la trésorerie a été de 4.7%.

L'investissement a cru de 97% à 4.391.000 euros sur la période. La majeure partie de cet investissement est constituée de recherches et développements immobilisés qui ont eux-mêmes cru de 93% pour représenter 2.535.000 euros au premier semestre 2008 contre 1.285.000 euros au premier semestre 2007. Une fraction de cette croissance provient du développement de l'industrialisation des procédés étant rappelé que le pré-pilote d'industrialisation a commencé à fonctionner en décembre 2007.

Les autres investissements comprennent principalement du matériel R&D et d'industrialisation.



## 2.2.6 Comptes sociaux

Les comptes sociaux ont été également arrêtés sur la période et font ressortir un résultat net social de 1.773.000 euros, des capitaux propres de 72.006.000 euros pour un total de bilan de 75.824.000 euros. La différence de résultat avec les comptes aux normes IFRS provient principalement de la non prise en compte dans les comptes sociaux de la charge afférent au paiement en actions (936.000 euros).

### **Evénements intervenus depuis le 30 juin 2008**

La Société a recruté pour un poste de Directeur Stratégie et Innovation un « Senior Executive » qui l'a rejoint début juillet. Ce poste doit permettre de manière totalement transverse d'implémenter la stratégie et d'assister les opérations notamment en matière d'approche Business Développement.

Ce poste devra aussi permettre d'accélérer le processus d'innovation et la génération de nouveaux produits constituant du « pipe » de la Société.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2008.

### **Perspectives pour l'exercice en cours**

Le plan de développement se poursuit dans le cadre des plans d'action définis.

L'optimisation des souches se poursuivra sur les cinq projets et pour ceux entrés en phase pré-pilote en liaison avec les équipes d'industrialisation. Un accent sera mis sur le renforcement des barrières technologiques sur la plateforme bactérienne Clostridium.

Le développement des procédés industriels au stade pré-pilote se poursuivra sur le semestre pour le PDO et le Butanol avec pour objectif d'améliorer la robustesse, de tester une diversité en termes de matières premières et de produire des échantillons. Pour le MPG l'objectif est de rentrer en phase de pré pilote industriel sur le semestre.

### **Risques et incertitudes pour le second semestre**

Les facteurs de risque sont décrits au Paragraphe 3.4 du Prospectus de la Société visé par l'AMF le 26 mars 2007 sous le numéro 07-102.

Il convient de préciser toutefois le risque juridique relatif aux contentieux existant entre la Société et la société Holditech Heurisko, Messieurs Philippe Marlière et Alain Gallochat.

Par l'ordonnance en référé en date du 7 mai 2007 rendue par le Tribunal de Grande Instance de Paris dans le contentieux opposant la Société à la société Holditech Heurisko, Monsieur Philippe Marlière et Monsieur Alain Gallochat, ces derniers ont été condamnés à cesser sous astreinte leur campagne de dénigrement et de concurrence déloyale sur le portefeuille de propriété intellectuelle de la Société. Ces personnes ont interjeté appel. La Cour d'appel de Paris a confirmé le 5 décembre 2007 l'ordonnance de référé en date du 7 mai 2007. Sur 2008 les procédures en cours devant le TGI de Paris (procédure au fonds pour le dénigrement) et devant le TGI de Lyon (revendication en contribution inventive) n'ont pas connu d'évolution significative sur le semestre et restent en cours sur la période à venir.

### **Principales transactions avec des parties liées**

Les transactions avec des parties liées décrites dans le rapport spécial des commissaires aux comptes présenté lors de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 28 mai 2008 se sont poursuivies sur la période à l'exception de l'avance en compte courant de la filiale allemande qui s'est éteinte suite à la liquidation définitive de cette dernière.

Une nouvelle convention a été approuvée sur la période avec monsieur Hans Vogelsang qui a rejoint la Société en tant que consultant en stratégie puis suite au vote de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 28 mai 2008 a été nommé membre (indépendant) du Conseil de surveillance.

### **3. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Nous déclarons et attestons, conformément à l'article 222-4 3° du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers,

qu'à notre connaissance, les comptes résumés du rapport financier semestriel 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 Metabolic Explorer, et

qu'à notre connaissance, le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

A Saint-Beauzire, le 26 aout 2008,

---

Président du Directoire de la Société  
M. Benjamin Gonzalez

---

Membre du Directoire de la Société  
M. Paul Michalet

---

Membre du Directoire de la Société  
M. Philippe Soucaille

#### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE RELATIVE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2008**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Metabolic Explorer présenté sous le référentiel IFRS, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels en normes IFRS 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.

FAIT A CLERMONT-FERRAND ET A LYON, LE 9/9/2008

Les Commissaires aux Comptes

**EXCO CLERMONT-FD**  
**François VERDIER**

**MAZARS**  
**Olivier BIETRIX**

\* \*  
\*