



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2009**

**METABOLIC EXPLORER**

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

**Capital social : 2.115.753,30 euros**

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

**423 703 107 RCS CLERMONT FERRAND**

**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 2009</b>	3
1.1	Bilan intermédiaire	3
1.2	Compte de résultat intermédiaire	4
1.3	Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres	5
1.4	Tableau intermédiaire des flux de trésorerie	6
1.5	Annexes	7
<b>2.</b>	<b>Rapport semestriel d'activité</b>	8
<b>3.</b>	<b>Attestation des personnes responsables du rapport financier semestriel</b>	13
<b>4.</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière relative au 1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	14
<b>5.</b>	<b>ANNEXE : Comptes semestriels avec comparabilité des méthodes comptables</b>	15

## 1. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009

### 1.1 Etat de la situation financière intermédiaire au 30 juin 2009

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008 (1)	31/12/2008
Actifs incorporels	13 157	10 966	11 111
Actifs corporels	8 256	5 237	5 590
Actifs financiers non courants	48	36	49
Autres actifs non courants	0	0	0
Impôts différés actifs	1 500	1 437	1 266
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>22 961</b>	<b>17 676</b>	<b>18 016</b>
Stocks	0	0	0
Clients et comptes rattachés	1 404	1 538	55
Autres actifs courants	5 349	4 739	5 469
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 252	55 269	55 690
<b>Total des actifs courants</b>	<b>57 005</b>	<b>61 546</b>	<b>61 214</b>
<b>Total Actif</b>	<b>79 966</b>	<b>79 222</b>	<b>79 230</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	2 116	2 025	2 035
Primes	65 348	65 227	65 291
Réserve Légale	203	202	202
Report à nouveau	0	0	0
Autres réserves	5 904	3 289	5 695
Autres produits & charges directement imputées sur les réserves	0	0	0
Impôts différés	0	1 737	0
Résultat net global	-931	703	-390
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>72 640</b>	<b>73 183</b>	<b>72 833</b>
Dettes bancaires non courantes	2 586	2 700	2 851
Provisions non courantes	7	2	7
Autres dettes non courantes	706	476	430
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>3 298</b>	<b>3 178</b>	<b>3 288</b>
Découverts bancaires	178	396	90
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	734	611	722
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 146	777	1 009
Autres passifs courants	1 970	1 077	1 288
<b>Total des passifs courants</b>	<b>4 028</b>	<b>2 861</b>	<b>3 109</b>
<b>Total Passif</b>	<b>79 966</b>	<b>79 222</b>	<b>79 230</b>

(1) Les comptes au 30 juin 2008 ont été repris tels que publiés.

Les impacts du changement de présentation des comptes relatifs aux retraitements des subventions d'exploitation et du Crédit d'Impôt Recherche pour les charges activées sont expliqués en note 2.2.1 et en annexe au présent rapport.

## 1.2 Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2009

	30/06/2009	30/06/2008 (1)	31/12/2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>900</b>	<b>1 030</b>	<b>3 220</b>
Autres produits de l'activité	260	756	361
Frais de recherches et développement	-4 169	-3 054	-6 868
Frais de développement activés	3 601	2 534	5 968
<b>Frais de recherches et développement nets</b>	<b>-568</b>	<b>-520</b>	<b>-900</b>
Frais commerciaux	-528	-583	-990
Frais administratifs	-1 363	-1 278	-2 645
Autres produits & charges opérationnels	15	22	55
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1 285</b>	<b>-573</b>	<b>-899</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-665	-936	-1 552
<b>Résultat opérationnel après paiement en actions</b>	<b>-1 949</b>	<b>-1 509</b>	<b>-2 451</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	884	1 399	2 526
Coût de l'endettement financier brut	-103	-93	-66
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>781</b>	<b>1 306</b>	<b>2 460</b>
Autres produits et charges financières	3	4	9
Charge d'impôt	234	902	-408
<b>Résultat net</b>	<b>-931</b>	<b>703</b>	<b>-390</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net global</b>	<b>-931</b>	<b>703</b>	<b>-390</b>
Résultat par action (en euros)	-0,05	0,03	-0,02
Résultat par action dilué (en euros)	-0,04	0,03	-0,02

(1) Les comptes au 30 juin 2008 ont été repris tels que publiés.

Les impacts du changement de présentation des comptes relatifs aux retraitements des subventions d'exploitation et du Crédit d'Impôt Recherche pour les charges activées sont expliqués en note 2.2.1 et en annexe au présent rapport.

### 1.3 Variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves / report à nouveau	Autres réserves	Résultat	Total
<b>Capitaux propres 31/12/2007</b>	<b>2 025</b>	<b>65 227</b>	<b>-1 272</b>	<b>3 979</b>	<b>1 683</b>	<b>71 641</b>
Dividendes						0
Augmentation de capital						0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				936		0
Affectation du résultat			1 272	411	-1 683	0
Résultat net global					703	703
Autres mouvements				-98		838
<b>Capitaux propres au 30/06/2008 (1)</b>	<b>2 025</b>	<b>65 227</b>	<b>0</b>	<b>5 228</b>	<b>703</b>	<b>73 183</b>
Dividendes						0
Augmentation de capital	10	64				74
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				616		1552
Affectation du résultat						0
Résultat net global					-1 093	-1 093
Autres mouvements				54		-882
<b>Capitaux propres 31/12/2008</b>	<b>2 035</b>	<b>65 291</b>	<b>0</b>	<b>5 898</b>	<b>-390</b>	<b>72 833</b>
Dividendes						0
Augmentation de capital	81	58				139
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				665		665
Affectation du résultat				-390	390	0
Résultat net global					-931	-931
Autres mouvements		-2		-65		-66
<b>Capitaux propres 30/06/2009</b>	<b>2 116</b>	<b>65 348</b>	<b>0</b>	<b>6 107</b>	<b>-931</b>	<b>72 640</b>

(1) Les comptes au 30 juin 2008 ont été repris tels que publiés.

Les impacts du changement de présentation des comptes relatifs aux retraitements des subventions d'exploitation et du Crédit d'Impôt Recherche pour les charges activées sont expliqués en note 2.2.1 et en annexe au présent rapport.

#### 1.4. Tableau des flux de trésorerie

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
		(1)	
<b>Résultat net global</b>	<b>-931</b>	<b>703</b>	<b>-390</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	527	277	978
Charges sur paiements en actions/instruments financiers	665	936	1 552
Autres charges calculées	-46	-55	-228
Variation des impôts différés	-234	239	410
Plus ou moins values de cessions	0	32	19
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-20</b>	<b>2 132</b>	<b>2 341</b>
Coût de l'endettement financier brut	90	32	116
Charge d'impôt exigible	0	4	0
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>70</b>	<b>2 168</b>	<b>2 457</b>
Impôts versés	0	-4	0
Variation des stocks	0	0	0
Variation du poste clients	-1 349	-1 497	-15
Variation du poste fournisseurs	138	191	423
Variation des autres actifs et passifs courants	623	-1 076	-1 906
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-588</b>	<b>-2 386</b>	<b>- 1 498</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-518</b>	<b>-218</b>	<b>959</b>
Production d'immobilisation (R&D immobilisée)	-3 604	-2 535	-5 852
Subventions d'investissement	1 785		3494
Acquisitions autres immobilisations	-3 391	-939	-2 106
Variation poste fournisseurs d'immobilisations	456	-856	- 633
Cessions d'immobilisations	0	0	0
Acquisitions d'actifs financiers	0	-1	- 15
Cessions d'actifs financiers	2	0	0
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	-49	-60	17
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-4 802</b>	<b>-4 391</b>	<b>-5 095</b>
Augmentation de capital	139	0	74
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	0	1 951	2 620
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-81	-24	-99
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-263	-121	-536
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-205</b>	<b>1 806</b>	<b>2 059</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-5 525</b>	<b>-2 803</b>	<b>-2 077</b>
Trésorerie d'ouverture	55 599	57 676	57 676
Trésorerie de clôture	50 074	54 873	55 599

(1) Les comptes au 30 juin 2008 ont été repris tels que publiés.

Les impacts du changement de présentation des comptes relatifs aux retraitements des subventions d'exploitation et du Crédit d'Impôt Recherche pour les charges activées sont expliqués en note 2.2.1 et en annexe au présent rapport.

## 1.5. Annexes

Les états financiers de la société METabolic EXplorer (ci-après la "**Société**") sont, en application du règlement européen 1606/2002, préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2009. Les normes comptables internationales comprennent les IAS (International Accounting Standards), les IFRS (International Financial Reporting Standards), et les interprétations SIC (Standing Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Interpretation Committee) s'y rapportant.

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 pour les comptes sociaux et condensés pour les comptes IFRS.

Les comptes semestriels 2009 ont été arrêtés par le Directoire de la Société le 30 juillet 2009.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 2.1. 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 2009. METabolic EXplorer a notamment déposé 3 nouvelles familles de brevets portant, respectivement, sur l'Acide Glycolique, le Butanol et le PDO. A fin juin, la Société dispose d'un portefeuille de 38 familles de brevets. 41 nouveaux titres ont également été déposés, portant le total du patrimoine à 222 titres de propriété intellectuelle (+23% par rapport à fin 2008).

Un accent a été mis sur le renforcement des barrières technologiques sur la plateforme bactérienne Clostridium.

Le programme de bio production du *1,3 Propanediol (PDO)* a également vu des avancées significatives sur la période avec :

- la validation de la robustesse du bioprocédé par rapport aux matières premières industrielles, incluant leurs déviations de qualité (en particulier celles du glycérol brut),
- la production de premiers lots significatifs pour réaliser les tests applicatifs,
- La réalisation de l'ingénierie d'une unité industrielle en « Conceptual et Basic Design ». Elle spécifie l'ensemble des bilans matières et détermine les rejets aqueux et leur potentiel traitement afin de préparer l'implantation industrielle à grande échelle. Cette étape permet de préciser l'investissement nécessaire et la taille d'efficience en termes de compétitivité économique.

Sur le plan commercial, METabolic EXplorer poursuit ses efforts pour mener à bien la politique industrielle qu'elle s'est fixée, au travers de joint ventures et de développements en propre.

Cette double approche se traduit de façon opérationnelle par des discussions sur des marchés clés pour:

- concrétiser des accords de partenariat (JV) qui doivent s'inscrire dans une vision partagée de long terme. Les marques d'intérêts témoignées aujourd'hui à l'entreprise confirment bien l'attractivité de ses procédés biologiques mais ne préjugent en rien de l'issue des négociations.
- accélérer la réalité commerciale de nos bioprocédés PDO dans le cadre d'un développement propre en sécurisant contractuellement l'amont (glycérol brut) et l'aval par l'initiation des tests applicatifs du PDO chez des sociétés leaders sur leur marché. Ces tests applicatifs couvrant plus de 80% des applications existantes.

Dans le contexte économique actuel, cette double approche est complémentaire pour ne pas s'écarter de l'objectif que la société s'est assignée : créer la meilleure valeur long terme pour ses actionnaires en s'inscrivant dans une vision durable.

Les autres programmes se sont poursuivis sur la période en ligne avec le plan de développement.



### *Pilote industriel et extension de la R&D*

Le projet qui comprend le rachat des bâtiments existants, la construction du pilote, l'extension des bâtiments R&D et les équipements de production pilote a été initié sur le semestre avec le dépôt du permis de construire et le début des travaux.

Le projet représente un investissement d'un montant d'environ 10 millions d'euros dont 3 millions d'euros ont été décaissés sur le premier semestre.

Les démarches de financement de ce projet ont été engagées.

METabolic EXplorer pourra ainsi produire en continu des composés chimiques à partir de matières premières renouvelables, valider le prix de revient de chacun des procédés en développement et ainsi finaliser la rédaction des process book.

### *Renforcement des équipes*

Afin de consolider son potentiel de croissance, METabolic EXplorer a poursuivi le renforcement des compétences humaines avec l'arrivée de 5 nouveaux collaborateurs au cours du 1<sup>er</sup> semestre dont deux pour l'activité Business Développement, ce qui porte à 101 l'effectif total de la Société à fin juin. L'équipe de Recherche regroupe désormais 66 personnes et l'équipe de Développement, dédiée à l'industrialisation, atteint 17 collaborateurs. En comparaison avec le premier semestre 2008 la puissance de travail (ETP moyens) a cru de 25%.

### *Augmentations de capital : Intéressement*

808.036 Actions ont été créées au cours du 1<sup>er</sup> semestre dont 174.700 issues de l'exercice de BSPCE et 633.336 résultant de la création d'actions issues du plan d'actions gratuites voté par l'assemblée générale en date du 27/2/2007.

Il s'agit d'actions résultant de plans d'intéressement en capital existants au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Il reste au 30 juin 2009 1.053.967 actions à émettre relatives aux plans en cours représentant moins de 5% du capital. Aucun nouveau plan n'a été attribué sur le semestre.

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

### *2.2.1 Changement de méthode comptable en 2008 / Comparabilité du résultat du premier semestre.*

Aucune modification de méthode comptable n'a été apportée par rapport à l'exercice précédent sur les comptes sociaux. En revanche, une interprétation de la Commission des études comptables de la CNCC en date du 1<sup>er</sup> décembre 2008 avait préconisé un traitement comptable différent de celui qui était retenu jusqu'à lors par la Société concernant (i) le crédit d'impôt recherche dont la partie correspondant à des charges activées doit désormais être considérée comme une subvention d'investissement comptabilisée en soustraction des actifs correspondants et (ii) un traitement identique pour les subventions d'exploitation obtenues qui, au sens IFRS, doivent être traitées comme des subventions d'investissement. Ceci avait conduit le Directoire à réaliser un second arrêté des comptes au 31/12/2008 au format IFRS en adoptant ces nouvelles interprétations des règles. L'impact pour 2008 de ce changement de méthode sur les comptes IFRS de l'année s'était traduit par une réduction du résultat et de la situation nette IFRS de 3 043 K€.

Les comptes semestriels au 30 juin 2008 avaient été arrêtés selon l'ancienne interprétation. Pour plus de clarté dans la comparabilité des semestres, l'impact du changement a été recalculé sur le premier semestre 2008 et il conduit à une réduction du résultat et de la situation nette IFRS de 1 425 K€ sur la période.

Ces incidences ont été détaillées en annexe au présent rapport.

Il n'y a pas d'impact sur la trésorerie.

### *2.2.2 Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'élève à un montant de 900.000 euros. Le chiffre d'affaires est en retrait de 13% par rapport au premier semestre 2008.

Le chiffre d'affaires de la période est issu de contrats de licence. Les revenus ne sont pas linéaires d'une période à l'autre compte tenu de l'activité.

### *2.2.3 Autres produits de l'activité (Subventions & Crédit d'impôt Recherche)*

Facialement, ces revenus issus de subventions ont diminué de 65% pour s'établir à 260.000 euros au premier semestre 2009 contre 461.000 euros sur la même période en 2008. A méthode comptable comparable, les revenus du premier semestre 2009 sont en croissance de 11% par rapport à 2008 (233.000 euros)

### *2.2.4 Charges opérationnelles*

Les charges opérationnelles sont de 6.060.000 euros, la majorité (4.169.000 euros) étant des dépenses de recherche et développement industriel. Ces dépenses ont augmenté de 23% par rapport au premier semestre 2008, conséquence du développement opérationnel de la Société. En revanche, la somme des charges du domaine administratif et business est restée stable.

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 sur le second semestre 2008, le premier semestre 2009 ayant connu une stabilité de ce domaine à 17 personnes.

Les paiements en actions (665.000 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 et qui est venu à échéance sur le semestre, expliquant la diminution sensible des charges comptabilisées.

#### 2.2.5 *Coût de l'endettement financier net*

La diminution du coût de l'endettement financier net, qui est positif de 781.000 euros sur la période contre 1.306.000 au 30 juin 2008, est due à la conjonction de deux facteurs : (i) Evolution des taux : L'EONIA moyen des 6 premiers mois est ressorti à 1,08% en 2009 contre 4,02% en 2008. Malgré un taux de rémunération moyen de 3,39% de la trésorerie de la société qui a surperformé de 213 % l'EONIA, la structure des placements n'a pas permis de maintenir la performance de 4,7% du premier semestre 2008. (ii) Les financements du pré pilote mis en place courant 2008 ont pleinement porté leur charge d'intérêt sur le premier semestre 2009.

#### 2.2.6 *Résultat net*

Le résultat net semestriel est de -931.000 euros (perte), contre 703.000 euros (gain) pour la même période en 2008. A méthode comparable le résultat du premier semestre 2008 ressortait à -722.000 euros (perte) l'incidence sur le résultat du premier semestre du changement de méthode comptable intervenue fin 2008 décrit plus haut étant négative de 1.425.000 euros.

A méthode comparable, cette variation du résultat net s'explique principalement par (i) le léger accroissement de la perte opérationnelle avant paiement en actions (189.000 euros) provenant principalement du chiffre d'affaires, l'augmentation des charges opérationnelles ayant été quasiment compensée par l'augmentation de la R&D activée, (ii) l'évolution du coût de l'endettement financier net détaillée supra et (iii) un produit d'impôt différé de 234.000 euros.

#### 2.2.7 *Trésorerie et capitaux*

Les fonds propres sont passés de 72.833.000 euros au 1<sup>er</sup> janvier 2009 à 72.640.000 euros à la mi-année.

Au 30 juin 2009, la trésorerie de la Société s'élève à un montant de 50.074.000 euros, contre 55.599.000 euros au 31 décembre 2008. Cette consommation de trésorerie est en ligne avec les objectifs de l'exercice et provient à hauteur de 3.000.000 euros de décaissements relatifs au pilote industriel dont le refinancement n'interviendra qu'à l'issue du chantier.

La trésorerie reste gérée dans le cadre de la politique de gestion actif-passif approuvée par le Conseil de surveillance en date du 28 juin 2007 déterminant un cadre de gestion sécurisée des placements. Sur la période la rémunération de la trésorerie a été de 3,39%.

#### 2.2.8 *Comptes sociaux*

Les comptes sociaux ont été également arrêtés sur la période et font ressortir un résultat net social de 1.289.000 euros, des capitaux propres de 76.695.000 euros pour un total de bilan de 81.901.000 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 afférente au paiement en actions (665.000 euros) et du retraitement des subventions et de la part activable du crédit impôt recherche net d'effet d'impôt (1.425.000 euros).

### 2.2.9 Consultation des comptes

Les comptes semestriels sociaux et aux normes IFRS et leurs annexes sont en ligne sur notre site internet [www.metabolic-explorer.com](http://www.metabolic-explorer.com) sur la page Relation investisseurs / Information réglementée.

### 2.3. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2009

La production de Lots Pilotes PDO en quantités pour la fourniture d'échantillons destinés aux tests applicatifs.

Aucun autre événement significatif ayant une incidence significative sur les comptes n'est intervenu depuis le 30 juin 2009.

### 2.4. 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 en liaison avec les équipes d'industrialisation, tous les produits propres étant entrés en phase pré-pilote au 31 décembre 2008.

Le développement des procédés industriels au stade pré-pilote se poursuivra sur le semestre pour le PDO et le Butanol et commencera pour le MPG, dernier produit à être entré en phase pré-pilote fin 2008, avec pour objectif d'améliorer la robustesse, de tester la diversité en termes de matières premières et de produire des échantillons.

Le Pilote industriel en continu, y compris la purification, devrait entrer en service au cours du quatrième trimestre avec pour objectif l'entrée en phase pilote du PDO. Ce Pilote Industriel, devant nous permettre de préciser l'ensemble de consommations unitaire du procédé (et donc le prix de revient exact du produit) et de finaliser les études de déviations, afin de réaliser les études finales d'Ingénierie permettant la construction des unités Industrielles.

L'amélioration du procédé de purification du PDO incluant la détermination de spécifications produit se poursuivra.

La Société est confiante quant au respect de son développement industriel et commercial.

### 2.5. 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.

Les contentieux existant entre la Société et la société Holditech Heurisko, Messieurs Philippe Marlière et Alain Gallochat n'ont pas connu de développements nouveaux suite aux trois premières décisions de justices favorables à la Société rendues en 2008.

### 2.6. 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 10 juin 2009 se sont poursuivies sur la période.

### **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 2 septembre 2009,

---

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 2009**

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.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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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.

#### **I – 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 avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

les notes 1 et 22 de l'annexe qui font référence à un changement de méthode concernant le traitement comptable du crédit d'impôt recherche et des subventions d'exploitation,

la note 2.1 de l'annexe qui fait référence aux nouvelles normes d'application obligatoire.

#### **II – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 VILLEURBANNE, LE 11 SEPTEMBRE 2009

Les Commissaires aux Comptes

EXCO CLERMONT-FD

**François VERDIER**

MAZARS

**Olivier BIETRIX**

## 5. ANNEXE : Comptes semestriels avec comparabilité des méthodes comptables

### Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2009 (Méthodes comparables)

	30/06/2009	30/06/2008 Nouvelle interprétation	30/06/2008 (publié)	Impact changement de méthode 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>900</b>	<b>1 030</b>	<b>1 030</b>	<b>0</b>
Autres produits de l'activité	260	233	756	-523
Frais de recherche et développement	-4 169	-3 054	-3 054	0
Frais de développement activés	3 601	2 534	2 534	0
<b>Frais de recherche et développement nets</b>	<b>-568</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	
Frais commerciaux	-528	-583	-583	0
Frais administratifs	-1 363	-1 278	-1 278	0
Autres produits et charges opérationnels	15	22	22	0
<b>Résultat opérationnel avant paiement en actions</b>	<b>-1 285</b>	<b>-1 096</b>	<b>-573</b>	<b>-523</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-665	-936	-936	0
<b>Résultat opérationnel après paiement en actions</b>	<b>-1 949</b>	<b>-2 032</b>	<b>-1 509</b>	<b>-523</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	884	1 399	1 399	0
Coût de l'endettement financier brut	-103	-93	-93	0
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>781</b>	<b>1 306</b>	<b>1 306</b>	<b>0</b>
Autres produits et charges financiers	3	4	4	0
Charge (-) / Produit d'impôt	234	0	902	-902
<b>Résultat net</b>	<b>-931</b>	<b>-722</b>	<b>703</b>	<b>-1 425</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Résultat net global</b>	<b>-931</b>	<b>-722</b>	<b>703</b>	<b>-1 425</b>
Résultat par action (en euros)	-0,05	-0,04	0,03	
Résultat dilué par action (en euros)	-0,04	-0,03	0,03	

Etat de la situation financière intermédiaire au 30 juin 2009 (Méthodes comparables)

	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008	Impact changement de méthode 2008
		Nouvelle interprétation	(publié)	
<b>Actif</b>				
Actifs incorporels	13 157	9 302	10 966	-1 664
Actifs corporels	8 256	5 237	5 237	0
Actifs financiers non courants	48	36	36	0
Autres actifs non courants	0	0	0	0
Impôts différés actifs	1 500	1 676	1 437	239
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>22 961</b>	<b>16 251</b>	<b>17 676</b>	<b>-1 425</b>
Stocks	0	0	0	0
Clients et comptes rattachés	1 404	1 538	1 538	0
Autres actifs courants	5 349	4 739	4 739	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 252	55 269	55 269	0
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>57 005</b>	<b>61 546</b>	<b>61 546</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>79 966</b>	<b>77 797</b>	<b>79 222</b>	<b>-1 425</b>
				0
<b>Passif</b>				
Capital	2 116	2 025	2 025	0
Primes	65 348	65 227	65 227	0
Réserves légales	203	202	202	0
Report à nouveau		0	0	0
Autres réserves	5 904	3 289	3 289	0
Autres produits & charges directement imputés sur les réserves	0	0	0	0
Impôts différés	0	1 737	1 737	0
Résultat net global	-931	-722	703	-1 425
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>72 640</b>	<b>71 758</b>	<b>73 183</b>	<b>-1 425</b>
Dettes bancaires non courantes	2 586	2 700	2 700	0
Provisions non courantes	7	2	2	0
Autres dettes non courantes	706	476	476	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3 298</b>	<b>3 178</b>	<b>3 178</b>	<b>0</b>
Découverts bancaires	178	396	396	0
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	734	611	611	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 146	777	777	0
Autres passifs courants	1 970	1 077	1 077	0
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>4 028</b>	<b>2 861</b>	<b>2 861</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>79 966</b>	<b>77 797</b>	<b>79 222</b>	<b>-1 425</b>



**Variation des capitaux propres (Méthodes comparables).**

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves	Résultat net global	Total
<b>Capitaux propres 31/12/2007</b>	<b>2 025</b>	<b>65 227</b>	<b>-1 272</b>	<b>3 979</b>	<b>1 683</b>	<b>71 641</b>
Dividendes						0
Augmentation de capital						0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				936		0
Affectation du résultat			1 272	411	-1 683	0
Résultat net global de la période					703	703
Autres mouvements				-98		839
<b>Capitaux propres 30/06/2008</b>	<b>2 025</b>	<b>65 227</b>	<b>-0</b>	<b>5 228</b>	<b>703</b>	<b>73 183</b>
Correction résultat - nouvelle interprétation					-1 425	-1 425
<b>Capitaux propres 30/06/2008</b>	<b>2 025</b>	<b>65 291</b>	<b>0</b>	<b>5 228</b>	<b>-722</b>	<b>71 758</b>
Dividendes						0
Augmentation de capital	10	64				74
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				616		1 552
Affectation du résultat						0
Résultat net global de la période					332	332
Autres mouvements				54		-882
<b>Capitaux propres 31/12/2008</b>	<b>2 035</b>	<b>65 291</b>	<b>0</b>	<b>5 898</b>	<b>-390</b>	<b>72 833</b>
Dividendes						0
Augmentation de capital	81	58				139
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				665		665
Affectation du résultat				-390	390	0
Résultat net global de la période					-931	-931
Autres mouvements		-2		-65		-66
<b>Capitaux propres 30/06/2009</b>	<b>2 116</b>	<b>65 348</b>	<b>0</b>	<b>6 107</b>	<b>-931</b>	<b>72 640</b>

**Tableau des flux de trésorerie (méthodes comparables)**

	S1 2009	S1 2008 nouvelle interprétation	S1 2008 (publié)	Impact changement de méthode 2008
<b>Résultat net global</b>	<b>-931</b>	<b>-722</b>	<b>703</b>	<b>-1 425</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	527	277	277	
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	665	936	936	
Charges calculées liées aux variations de périmètre	0	0	0	
Autres charges calculées	-46	-55	-55	
Variation des impôts différés	-234	239	239	
Plus ou moins values de cessions	0	32	32	
Autres variations	0	0	0	
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-20</b>	<b>707</b>	<b>2 132</b>	<b>-1 425</b>
Coût de l'endettement financier brut	90	32	32	
Charge d'impôt exigible	0	4	4	
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>70</b>	<b>743</b>	<b>2 168</b>	<b>-1 425</b>
Impôts versés	0	-4	-4	
Variation des stocks	0	0	0	
Variation du poste clients	-1 349	-1 497	-1 497	
Variation du poste fournisseurs	138	191	191	
Variation des autres actifs et passifs courants	623	-1 076	-1 076	
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-588</b>	<b>-2 386</b>	<b>-2 386</b>	<b>0</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-518</b>	<b>-1 643</b>	<b>-218</b>	<b>-1 425</b>
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)	-3 604	-2 535	-2 535	
Subventions d'investissement	1 785	1 425		1 425
Acquisitions autres immobilisations	-3 391	-939	-939	
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations	456	-856	-856	
Cessions d'immobilisations	0	0	0	
Acquisitions d'actifs financiers	0	-1	-1	
Cessions d'actifs financiers	2	0	0	
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	-49	-60	-60	
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et cessions de filiales	0	0	0	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-4 802</b>	<b>-2 966</b>	<b>-4 391</b>	<b>1 425</b>
Augmentation de capital	139			
Dividendes versés	0	0	0	
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	0	1 951	1 951	
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-81	-24	-24	
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-263	-121	-121	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-205</b>	<b>1 806</b>	<b>1 806</b>	<b>0</b>
Incidence des variations de cours des devises				
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-5 525</b>	<b>-2 803</b>	<b>-2 803</b>	<b>0</b>
Trésorerie d'ouverture (2)	55 599	57 676	57 676	
Trésorerie de clôture (2)	50 074	54 873	54 873	