



RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2011

SOMMAIRE

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011	3
2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES.....	6
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	23
4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2011	26

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

1. PRÉAMBULE

Les comptes présentés au 30 juin 2011 sont les premiers comptes publiés depuis l'introduction en bourse de la Société dont la première cotation est intervenue en date du 06 juillet 2011 sur NYSE Euronext Paris – Compartiment Eurolist B.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 30 août 2011. Ils ne traduisent pas l'augmentation de capital qui résulte de cette introduction en bourse et qui est intervenue postérieurement à la date du 30 juin 2011.

2. ACTIVITÉ ET RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ

Activité : croissance de +11% du chiffre d'affaires Clinique (utilisation du Cellvizio® dans les établissements de soin)

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2011 en retrait de 7,1%, se compose d'un chiffre d'affaires Clinique de 1 629 k€ et d'un chiffre d'affaires Pré-clinique (utilisation du Cellvizio® en recherche préclinique) de 191 k€. Le chiffre d'affaires Clinique est en augmentation de +11% par rapport au premier semestre 2010. Au cours du mois de juin la Société a enregistré ses premières ventes aux Etats-Unis et en France auprès de cliniques privées (Community Hospitals aux Etats-Unis) qui constituent le nouveau cœur de cible de la stratégie commerciale de Mauna Kea Technologies et son principal réservoir de croissance.

Le chiffre d'affaires Pré-clinique est en retrait de 61%. La baisse de l'activité Pré-clinique est liée notamment au gel du budget américain, qui a perturbé la distribution des fonds de recherche du NIH (National Institute of Health), première source de financement pour ce type d'équipements de recherche.

Les autres revenus intègrent les subventions, crédits d'impôt recherche et autres crédits ainsi que la part des subventions liées aux avances remboursables. Leur recul de 35,6% est principalement lié à la quasi-absence de subventions perçues au titre du premier semestre 2011, contre 558 k€ perçus à la même période de l'an passé, les subventions liées au programme de Chirurgie Robotisée (Persée) étant prévues au second semestre 2011.

S'agissant de l'analyse de l'évolution du chiffre d'affaires par produit et par nature, les ventes d'équipements ressortent en retrait de 18,7%, à 1 119 k€ compte tenu de la baisse du chiffre d'affaires Pré-clinique. La vente de consommables (minisondes) s'affiche en hausse de +2% à 388 k€ contribuant à hauteur de 21% du chiffre d'affaires contre 19% au premier semestre 2010.

Par rapport au premier semestre 2010, la vente de services associés a progressé de +53%, à 313 k€.

Au 30 juin 2011, Mauna Kea Technologies dispose d'un parc installé de 193 Cellvizio® à travers le monde dont 111 au sein d'établissements de soins et 82 au sein de centres de recherche préclinique. Au plan géographique, l'Amérique du Nord et l'Europe qui sont les deux zones de commercialisation historiques du Cellvizio® contribuent respectivement à hauteur de 55% et de 29% au chiffre d'affaires tandis que l'Asie et le Moyen-Orient représentent respectivement 6% et 10% des ventes.

Résultat opérationnel conforme aux anticipations de la Société

Les charges opérationnelles s'établissent à 5 422 k€ sur les 6 premiers mois de l'année contre 4 879 k€ au premier semestre 2010, soit une progression de +11,1%, en ligne avec les anticipations de la Société. Le taux de marge brute, de 58% au 30 juin 2011 est proche du taux de marge au 30 juin 2010, qui s'établissait à 61%. L'accroissement des charges de Ventes & Marketing ainsi que des frais généraux traduit le dimensionnement de Mauna Kea Technologies pour la croissance. La Vente et le Marketing restent en effet le premier poste de dépense de la Société, et représentent 44% de la totalité des charges opérationnelles du premier semestre 2011, tandis que le ratio de charges de Recherche et Développement rapporté au chiffre d'affaires est resté stable, à 46%.

A noter que l'effectif de Mauna Kea Technologies s'élevait à 67 collaborateurs au 30 juin 2011 contre 64 collaborateurs au 30 juin 2010.

Après prise en compte d'un résultat financier de 17 k€ contre 178 k€ au 30 juin 2010, en raison des variations de change, et de l'impôt, le résultat net de la Société s'établit à -3 151 k€.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie au 30 juin 2011 ressortait à 2 835 k€. Ce niveau de trésorerie n'intègre néanmoins pas le produit de l'augmentation de capital réalisée par Mauna Kea Technologies en juillet 2011, dans le cadre de son introduction en Bourse sur le marché NYSE Euronext Paris qui s'élève à 56,5 M€.

3. SITUATION ET FAITS MARQUANTS

- **Renforcement du management des équipes Ventes et Marketing**

Au cours du premier semestre, Mauna Kea Technologies a démarré le renforcement du management de ses équipes ventes et marketing. La société a notamment recruté une Directrice des Ventes aux Etats-Unis, spécialiste de la commercialisation d'équipements médicaux depuis plus de 12 ans, et une Vice-Présidente Global Marketing, possédant plus de 20 ans d'expérience dans tous les domaines du marketing et plus de 10 ans dans le domaine des technologies médicales innovantes.

- **Poursuite des développements cliniques**

Sur le plan des études cliniques et comme annoncé le 26 juillet 2011, la publication de cinq nouvelles études cliniques au sein des revues scientifiques les plus prestigieuses témoigne de l'innovation de rupture apportée par le Cellvizio® et du soutien du monde médical.

- **Approbation de la FDA pour la commercialisation du Cellvizio® 100**

Mauna Kea Technologies a annoncé avoir obtenu l'approbation 510(k) de la FDA (*Food and Drug Administration*) américaine pour la commercialisation de la nouvelle génération du Cellvizio® aux Etats-Unis, baptisé Cellvizio® 100. Cette approbation matérialise le franchissement d'une nouvelle étape majeure pour la Société. Le Cellvizio® 100 a obtenu le marquage CE en avril 2011 et est d'ores et déjà en vente en Europe.

4. EVOLUTION ET PERSPECTIVES

Perspectives

Comme annoncé pendant l'introduction en Bourse la société poursuit actuellement un ambitieux programme de recrutement afin de renforcer ses équipes vente et marketing, en France comme aux Etats-Unis.

5. ÉVÉNEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DU SEMESTRE

Introduction en bourse de la Société

Mauna Kea Technologies est cotée depuis le 6 juillet 2011 sur le compartiment Eurolist B de NYSE Euronext Paris.

L'introduction en Bourse réussie de la société lui a permis de lever environ 56,5 millions d'euros.

Le nombre total d'actions offertes dans le cadre de l'OPO (« Offre à Prix Ouvert ») a été sursouscrit 9,8 fois et celui offert dans le cadre du Placement Global 4,5 fois. En conséquence la société a choisi de fixer le prix d'émission des actions nouvelles à 13€, correspondant au haut de la fourchette de prix.

L'option de sur-allocation a été exercée dans son intégralité. Le nombre total d'actions nouvelles Mauna Kea Technologies mises à la disposition du marché dans le cadre de l'introduction en bourse s'est élevé à 4 346 243 actions, soit environ 32,73% du capital et 20,23% des droits de vote de Mauna Kea Technologies.

Seul acteur au monde à commercialiser des équipements miniaturisés d'endomicroscopie par mini-sondes, Mauna Kea Technologies dispose aujourd'hui de toute la marge de manœuvre requise pour mener à bien son ambitieuse stratégie commerciale.

6. RISQUES ET INCERTITUDES - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les risques relatifs à la société sont précisés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du document de base la société.

Les relations avec les parties liées, font l'objet de la note 20 des comptes semestriels 2011.



Société anonyme
au capital de 531 127,52 Euros
Siège social : 9 rue d'Enghien
75010 Paris
431 268 028 R.C.S. Paris

Comptes consolidés selon les normes IFRS au 30 juin 2011

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en euros)

	Note	30/06/2011	31/12/2010
ACTIF			
Actifs non-courants			
Immobilisations incorporelles	2	2 306 850	1 975 407
Immobilisations corporelles	3	663 441	701 074
Actifs financiers non-courants		61 825	61 691
Total des actifs non-courants		3 032 117	2 738 172
Actifs courants			
Stocks et en-cours	4	1 214 032	1 178 648
Clients et comptes rattachés	5	1 046 019	698 833
Autres actifs courants	5	916 952	998 828
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	2 835 096	6 322 555
Total des actifs courants		6 012 098	9 198 865
TOTAL DE L'ACTIF		9 044 215	11 937 036
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	7	357 278	357 278
Primes liées au capital		3 512 806	30 168 431
Réserves		2 355 997	(19 706 905)
Réserves de conversion		(73 301)	(64 016)
Résultat consolidé, part du groupe		(3 150 961)	(3 892 508)
Total des capitaux propres		3 001 819	6 862 279
Passifs non-courants			
Dettes à long terme	8	2 420 624	2 468 946
Provisions non courantes	9	313 374	264 704
Total des passifs non courants		2 733 998	2 733 650
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières à court terme	8	285 526	323 875
Fournisseurs et comptes rattachés	10	1 716 935	762 481
Autres passifs courants	11	1 305 937	1 254 750
Total des passifs courants		3 308 399	2 341 107
TOTAL DU PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		9 044 215	11 937 036

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(Montants en euros)

	Note	30/06/2011	30/06/2010
Produits opérationnels			
Chiffre d'affaires	12	1 819 836	1 959 967
Autres revenus	12	435 691	676 829
Total des produits		2 255 527	2 636 796
Charges opérationnelles			
Coût des produits vendus		(756 912)	(759 705)
<i>Taux de marge brute</i>		58%	61%
Recherche & Développement	14	(844 965)	(906 878)
Ventes & Marketing	14	(2 405 713)	(2 164 135)
Frais Généraux	14	(1 224 308)	(908 463)
Paieement fondé sur des actions	7	(190 206)	(139 530)
Total des charges		(5 422 104)	(4 878 711)
Résultat opérationnel		(3 166 578)	(2 241 915)
Produits financiers	15	94 493	246 153
Charges financières	15	(77 339)	(67 675)
Résultat courant avant impôt		(3 149 424)	(2 063 437)
Charge d'impôt		(1 537)	(501)
Résultat net		(3 150 961)	(2 063 937)
Autres éléments du résultat global			
Ecart de conversion sur entités étrangères		(9 285)	(30 341)
Résultat global		(3 160 246)	(2 094 278)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation *		8 931 945	35 192 458
Résultat net par actions (€/action)		(0,35)	(0,06)
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles	18	10 357 446	40 550 780

* Le 25 mai 2011, la société a regroupé ses actions à raison de 4 actions anciennes pour 1 nouvelle.

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
DU 1er JANVIER 2010 AU 30 JUIN 2010**

(Montants en euros)		Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat consolidé, part du groupe	Total capitaux propres consolidés
Capitaux propres au	01/01/2010	351 924	30 163 481	(15 389 337)	(41 014)	(4 670 732)	10 414 322
Affectation du résultat				(4 670 732)		4 670 732	
Opérations sur le capital							
Paiements fondés sur des actions				153 082			153 082
Résultat au 30 juin 2010						(2 063 937)	(2 063 937)
Ecart de conversion					(30 341)		(30 341)
Capitaux propres au	30/06/2010	351 924	30 163 481	(19 906 987)	(71 355)	(2 063 937)	8 473 126

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
DU 1er JANVIER 2011 AU 30 JUIN 2011**

(Montants en euros)		Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat consolidé, part du groupe	Total capitaux propres consolidés
Capitaux propres au	01/01/2011	357 278	30 168 431	(19 706 905)	(64 016)	(3 892 508)	6 862 279
Affectation du résultat			(25 746 076)	21 853 568		3 892 508	
Opérations sur le capital *			(909 549)				(909 549)
Paiements fondés sur des actions				209 334			209 334
Résultat au 30 juin 2011						(3 150 961)	(3 150 961)
Ecart de conversion					(9 285)		(9 285)
Capitaux propres au	30/06/2011	357 278	3 512 806	2 355 997	(73 301)	(3 150 961)	3 001 819

* Les primes sont diminuées des coûts directement attribuables à l'augmentation de capital réalisée le 5 juillet 2011.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants en euros)

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	(3 150 961)	(2 063 938)
Élimination des amortissements et provisions	277 335	193 710
Charges et produits calculés liés aux paiements fondés sur des actions	209 334	153 082
Autres éléments exclus de la capacité d'autofinancement	(86 448)	(92 842)
<i>Produits et charges liés à l'actualisation des avances remboursables</i>	<i>(26 672)</i>	<i>(34 575)</i>
<i>Charges d'intérêts décaissés</i>	<i>24</i>	<i>40</i>
<i>Produits nets des équivalents de trésorerie</i>	<i>(59 800)</i>	<i>(58 304)</i>
<i>Autres éléments non monétaires</i>		<i>(3)</i>
Plus et moins-values de cession	4 085	(26 730)
Élimination de la charge / produit d'impôt	1 537	501
Capacité d'autofinancement	<u>(2 745 118)</u>	<u>(1 836 218)</u>
Impôts versés	(477)	(23)
Variation du BFR lié à l'activité	(74 754)	808 081
<i>Stocks et en-cours</i>	<i>(48 168)</i>	<i>(100 681)</i>
<i>Clients et comptes rattachés</i>	<i>(374 529)</i>	<i>126 093</i>
<i>Autres actifs courants</i>	<i>78 213</i>	<i>1 116 440</i>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés*</i>	<i>154 820</i>	<i>(112 179)</i>
<i>Autres passifs courants</i>	<i>114 910</i>	<i>(221 593)</i>
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	<u>(2 820 349)</u>	<u>(1 028 159)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(554 497)	(452 732)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		48 000
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(236)	1 134
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	<u>(554 733)</u>	<u>(403 598)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital*	(106 000)	
Intérêts financiers nets payés	59 776	58 264
<i>Produits des équivalents de trésorerie</i>	<i>59 800</i>	<i>58 304</i>
<i>Charges d'intérêts décaissés</i>	<i>(24)</i>	<i>(40)</i>
Autres flux liés aux opérations de financement	(60 000)	1 194 453
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (C)	<u>(106 224)</u>	<u>1 252 717</u>
Incidence de la variation des cours des devises (D)	(6 154)	12 259
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C) + (D)	<u>(3 487 460)</u>	<u>(166 781)</u>
Trésorerie d'ouverture	6 322 555	8 063 601
Trésorerie de clôture	2 835 096	7 896 820
Variation de trésorerie	<u>(3 487 460)</u>	<u>(166 781)</u>

* La variation des « Fournisseurs et comptes rattachés » propres aux coûts de l'opération sur le capital survenue après la clôture pour 803 549 € est prise en compte sur la ligne « Somme reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital » pour présenter sur cette dernière le décaissement au 30 juin 2011 propre à l'augmentation de capital.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : Méthode et principes comptables	12
Note 2 : Immobilisations incorporelles.....	14
Note 3 : Immobilisations corporelles.....	14
Note 4 : Stocks et en-cours	15
Note 5 : Créances clients et autres actifs courants	15
Note 6 : Trésorerie, équivalents de trésorerie	16
Note 7 : Capital	16
Note 8 : Emprunts et dettes financières	17
Note 9 : Provisions non courantes.....	18
Note 10 : Fournisseurs et comptes rattachés	18
Note 11 : Autres passifs courants.....	18
Note 12 : Chiffre d'affaires et produits opérationnels	18
Note 13 : Charges de personnel	19
Note 14 : Charges externes	20
Note 15 : Produits et charges financiers.....	21
Note 16 : Charges d'impôt.....	21
Note 17 : Engagements	21
Note 18 : Résultat par action	21
Note 19 : Gestion des risques financiers	21
Note 20 : Relations avec les parties liées.....	21
Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture	22

Note 1 : Méthode et principes comptables

1.1 Principes d'établissement des comptes du Groupe

Les états financiers sont présentés en euros.

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2011, arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2011, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2010, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF, et sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

1.2 Principales méthodes comptables

La Société a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne ou dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2011.

Les nouvelles normes, révisions et interprétations publiées d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2011 sont sans effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2011. Il s'agit des normes suivantes :

- L'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration annuelle 2010 des IFRS,
- Amendement IAS 32, « classement des émissions de droits »,
- Amendement IFRIC14, « paiement d'avance d'exigences de financement minimal »,
- IAS 24 révisée, « Information relative aux parties liées »,
- IFRIC 19, « extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres ».

Par ailleurs, la Société n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées dont l'application ne sera obligatoire qu'au titre des exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2011. Il s'agit des normes et interprétations :

- IFRS 9, « instruments financiers »,
- Amendement IFRS7, « informations à fournir : transferts d'actifs financiers »,
- Amendement IAS12, « impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents »,
- IFRS13, « évaluation à la juste valeur »,
- IFRS10, « états financier consolidés »,
- IFRS11, « partenariats »,
- IFRS12, « informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »,
- IAS27 révisée, « états financiers individuels »,

- IAS28 révisée, « participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »,
- IAS 19 révisée, « Avantages au personnel »,
- IAS 1 révisée, « Présentation des états financiers ».

La direction 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 Continuité d'exploitation

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été retenue par le conseil d'administration compte tenu de l'introduction en bourse des actions de la société sur le marché Euronext de Paris le 6 juillet 2011 qui s'est traduite par l'émission de 4 346 243 actions nouvelles au prix de 13 euros. L'augmentation de capital en résultant s'est élevée à 56 501 159 euros et permettra à la société de couvrir ses besoins de trésorerie futurs.

1.3.2 Impôts

La charge d'impôt du semestre est calculée pour chaque pays sur la base d'un taux moyen effectif estimé calculé sur une base annuelle et appliqué au résultat semestriel avant impôts du pays. Cette estimation tient compte le cas échéant de l'utilisation et de l'activation ou non de déficits reportables.

1.3.3 Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2011, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le Groupe n'a pas effectué de test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles.

1.3.4 Estimations et jugements comptables déterminants

1.3.4.1 Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2011, provient, comme au 31 décembre 2010, des références Bloomberg "AA composite" (duration 10 ans).

Note 2 : Immobilisations incorporelles

Les mouvements d'immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
(Montants en euros)						
	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Ecarts de change	Reclassements	30/06/2011
Frais de développement	1 032 908				644 988	1 677 896
Brevets, licences et marques	742 978	16 260			43 258	802 496
Logiciels	71 696					71 696
Immobilisations incorporelles en cours	916 477	434 101	(4 085)		(688 246)	658 247
Total brut des immo. incorporelles	2 764 059	450 361	(4 085)			3 210 335
Amort. / Dép. cumulés des frais de développement	(540 682)	(88 714)				(629 396)
Amort. / Dép. cumulés des brevets licences et marques	(177 904)	(24 488)				(202 392)
Amort. / Dép. cumulés des logiciels	(70 065)	(1 631)				(71 696)
Total amort. / dép. cumulés des immo. incorporelles	(788 651)	(114 833)				(903 484)
Total net des immo. incorporelles	1 975 407	335 528	(4 085)			2 306 850

Les principaux projets dont les coûts de développement ont été activés concernent les Cellvizio 1.0, Cellvizio 100 series et Cellvizio 2, les sondes S, Mini O, Z, Alveoflex, UHD clinique, CPRE, Cerboflex et Urology, ainsi que de nouveaux produits dont la commercialisation doit débiter en 2012.

VARIATION ANNUELLE DES FRAIS DE DEVELOPPEMENT (PART ACTIVEE)

(Montants en euros)

	30/06/2011	31/12/2010
Coûts externes	40 648	61 432
Charges de personnel	471 597	573 813
Crédit d'impôt recherche	(141 479)	(172 144)
Paiement fondé sur des actions	19 128	27 907
Variation brute des frais de développement	389 894	491 008
Amortissement des frais de développement	(88 714)	(147 558)
Variation nette des frais de développement	301 180	343 450

Note 3 : Immobilisations corporelles

Les mouvements d'immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
(Montants en euros)						
	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Ecarts de change	Reclassements	30/06/2011
Matériel de laboratoire	1 091 153	29 777		(12 428)	(26 255)	1 082 247
Agencements des constructions	23 520	9 440				32 960
Matériel de bureau et informatique	274 821	20 625	(3 475)	(2 215)		289 756
Autres immobilisations corporelles	182 825	44 294				227 119
Total brut des immo. corporelles	1 572 320	104 136	(3 475)	(14 643)	(26 255)	1 632 083
Amort. / Dép. du matériel de laboratoire	(590 364)	(77 409)		2 691	8 938	(656 144)
Amort. / Dép. des agenc. / const.	(7 604)	(2 077)				(9 681)
Amort. / Dép. du matériel de bureau et info.	(215 066)	(22 867)	3 475	1 333		(233 125)
Amort. / Dép. autres immobilisations corpo.	(58 212)	(11 480)				(69 692)
Total Amort. / Dép. des immo. corpo.	(871 246)	(113 833)	3 475	4 024	8 938	(968 641)
Total net des immo. corporelles	701 074	(9 697)		(10 619)	(17 317)	663 441

Note 4 : Stocks et en-cours

Le poste stocks et en-cours s'analyse comme suit :

STOCKS ET EN-COURS		
(Montants en euros)		
	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Stocks de matières premières	559 892	574 762
Stocks et en-cours de produits finis	680 730	630 476
Total brut des stocks et en-cours	<u>1 240 622</u>	<u>1 205 238</u>
Dépréciation des stocks de matières premières	(26 590)	(26 590)
Dépréciation des stocks et en-cours de produits finis		
Total dépréciation des stocks et en-cours	<u>(26 590)</u>	<u>(26 590)</u>
Total net des stocks et en-cours	<u>1 214 032</u>	<u>1 178 648</u>

Note 5 : Créances clients et autres actifs courants

5.1 Clients et comptes rattachés

L'augmentation de 347 186 € des clients et comptes rattachés s'explique principalement par le chiffre d'affaires réalisé au cours du mois de juin 2011.

5.2 Autres actifs courants

Le poste autres actifs courants s'analyse comme suit :

AUTRES ACTIFS COURANTS		
(Montants en euros)		
	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Personnel et compte rattachés	10 911	8 700
Crédit d'impôt recherche	508 762	680 948
Autres créances fiscales	317 137	140 648
Autres créances	18 702	19 917
Charges constatées d'avance	61 440	148 615
Total autres actifs courants	<u>916 952</u>	<u>998 828</u>

La baisse de la créance de crédit d'impôt recherche, présentée ci-dessous, explique principalement la diminution des autres actifs courants.

EVOLUTION DE LA CREANCE DE CREDIT D'IMPOT RECHERCHE

	<u>31/12/2010</u>	<u>Produit d'exploitation</u>	<u>Paiement reçu</u>	<u>Autres mouvements</u>	<u>30/06/2011</u>
Crédit d'impôt recherche	680 948	508 762	680 948		508 762

Note 6 : Trésorerie, équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'analyse comme suit :

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(Montants en euros)

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôts bancaires à court terme	1 304 001	745 880
SICAV monétaires	1 531 095	4 546 675
Compte à terme		1 030 000
Total	<u>2 835 096</u>	<u>6 322 555</u>
Dont plus-values latentes	103 310	194 322

Note 7 : Capital

7.1 Capital émis

Le capital social est fixé à la somme de trois cents cinquante-sept mille deux cents soixante-dix-sept euros et quatre-vingt centimes (357 277,80 €). Il est divisé en 8 931 945 actions entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,04 €.

Ce nombre s'entend hors « Bons de Souscription d'Actions » (BSA), « Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise » (BSPCE) et options de souscription octroyés à certains investisseurs et à certaines personnes physiques, salariées ou non de la Société.

Le tableau ci-dessous présente l'historique du capital de la Société depuis le 31 décembre 2010 :

<u>Date</u>	<u>Nature opération</u>	<u>Capital (en euros)</u>	<u>Prime d'émission (en euros)</u>	<u>Nombre d'actions composant le capital</u>
31/12/2010		357 278	30 168 431	35 727 779
25/05/2011	Imputation du report à nouveau		(25 746 076)	
25/05/2011	Exercice de BCE-A	0		1
25/05/2011	Regroupement des actions*			(26 795 835)
30/06/2011	Opérations sur le capital		(909 549)	
	Total	357 278	3 512 806	8 931 945

* La société a regroupé ses actions à raison de 4 actions anciennes pour 1 nouvelle.

Les coûts de transaction nets de tout avantage d'impôt sur le résultat directement attribuables à l'émission d'actions nouvelles propre à l'introduction en bourse sont portés en déduction du compte « Prime d'émission ». Aucun avantage d'impôt n'a été pris en compte du fait de la non activation par le groupe des déficits fiscaux.

7.2 Bons de souscription, options de souscription d'actions et stock-options

La Société a émis des « Bons de Souscription d'Actions » (BSA) représentatifs d'une rémunération, des bons de souscription d'actions destinées à ses salariés ("BSPCE" et autres) ainsi que des options de souscription d'actions dont l'évolution depuis le 31 décembre 2010 se présente comme suit :

Type	Date d'Octroi	Prix d'exercice	Cours	En cours au 31.12.2010	Créé	Exercé	Perdu	En cours au 30.06.2011
Options au 31/12/2010				4 698 001	0	1	217 503	4 480 497
BSPCE 2010	15/02/2011	1,0000	1,0000		915 000			915 000
BSPCE 2010	01/03/2011	1,0000	1,0000		200 000			200 000
SO 2010	31/01/2011	1,0000	1,0000		245 000			245 000
SO 2010	15/02/2011	1,0000	1,0000		50 000			50 000
SO 2010	01/04/2011	1,0000	1,0000		100 000			100 000
			Total	4 698 001	1 510 000	1	217 503	5 990 497

Suite au regroupement de 4 actions anciennes pour 1 nouvelle au 25 mai 2011 il faut désormais 4 BSA pour souscrire 1 action.

Les modalités d'exercice des BSA créés sur le 1^{er} semestre 2011 sont semblables aux BSA en cours au 31 décembre 2010.

Les principales hypothèses utilisées sur les BSA émis en 2011 pour la détermination de la charge résultant de paiements en actions par application du modèle Black-Scholes de valorisation des options ont été les suivantes :

- Taux d'intérêt sans risque : 3%
- Dividende : néant,
- Volatilité : 60 %, correspondant à la moyenne des volatilités historiques d'un panel de sociétés cotées comparables,
- Turnover : 15%
- Durée de vie attendue : 6,3 ans.

Les prix d'exercice, durée de vie estimée et juste valeur des actions sous-jacentes à la date d'attribution des bons ont été utilisées pour la valorisation de chaque catégorie de rémunérations en actions.

DETAIL DU RETRAITEMENT DES PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

(Montants en euros)

	30/06/2011	30/06/2010
Paiements fondés sur des actions (part activée)	19 128	13 552
Paiements fondés sur des actions (charge de l'exercice)	190 206	139 530
	209 334	153 082

Note 8 : Emprunts et dettes financières

Les mouvements de dettes financières s'analysent comme suit :

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES

(Montants en euros)

	31/12/2010	Encaissement	Remboursement	Autres mouvements	30/06/2011
Avances remboursables	2 689 487		(60 000)	30 936	2 660 423
Subventions	57 608			(57 608)	
Autres	45 726				45 726
Total Dettes financières	2 792 821		(60 000)	(26 672)	2 706 149

Note 9 : Provisions non courantes

PROVISIONS NON COURANTES (Montants en euros)

	31/12/2010	Augmentation	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Reclassement	30/06/2011
Engagements retraite	80 614	7 195				87 809
Provisions pour litiges prud'homaux	123 453		(10 000)	(82 633)		30 820
Provisions pour mise à jour logiciel	31 429	134 160		(816)	8 580	173 353
Autres provisions pour charges	29 208	764			(8 580)	21 392
Total	264 704	142 119	(10 000)	(83 449)		313 374

L'évolution de deux litiges prud'homaux au cours du semestre a conduit la reprise d'une partie de la provision à hauteur de 92 633 €.

Les dotations des « provisions pour mise à jour logiciel » portent essentiellement sur la provision pour upgrade des Cellvizio 100S.

Note 10 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés augmentent de 954 454 € sur le semestre écoulé. Cette évolution est principalement due aux coûts attribuables à l'opération d'augmentation de capital.

Note 11 : Autres passifs courants

Le poste autres passifs courants s'analyse comme suit :

AUTRES PASSIFS COURANTS (Montants en euros)

	30/06/2011	31/12/2010
Dettes fiscales	35 375	75 270
Dettes sociales	1 069 194	955 438
Autres dettes	7 264	13 751
Produits constatés d'avance	194 104	210 291
Total Autres passifs courants	1 305 937	1 254 750

Note 12 : Chiffre d'affaires et produits opérationnels

Les produits opérationnels se détaillent de la manière suivante :

CHIFFRE D'AFFAIRES ET AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE (Montants en euros)

	Au 30 juin	
	2011	2010
Chiffre d'affaires	1 819 836	1 959 967
Subventions	10 000	557 793
Crédits d'impôt recherche et autres crédits d'impôt	368 083	46 941
Part de subvention des avances remboursables	57 608	72 095
Total des produits	2 255 527	2 636 796

Le chiffre d'affaires du Groupe est composé de la vente des produits Cellvizio® et accessoires (sondes, softwares, etc.) ainsi que de prestations de services.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRODUIT ET PAR NATURE

(Montants en euros)

	Au 30 juin	
	2011	2010
Total ventes "équipements"	1 119 105	1 376 704
Total ventes "consommables" (sondes)	387 642	379 181
Total chiffre d'affaires "services"	313 089	204 082
Total chiffre d'affaires par produit	1 819 836	1 959 967

Le chiffre d'affaires par secteur géographique au 30 juin 2011 et 2010 est le suivant :

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(Montants en euros)

	Au 30 juin	
	2011	2010
France	143 110	171 494
Allemagne	45 369	11 766
Europe (hors France et Allemagne)	344 187	186 799
Etats-Unis d'Amérique	806 071	985 849
Asie	114 627	114 068
Canada	190 903	489 992
Moyen-orient	175 569	
Total chiffre d'affaires par zone géographique	1 819 836	1 959 967

Pour les besoins de l'analyse géographique, la direction du Groupe alloue le chiffre d'affaires selon le lieu de la livraison des produits ou, en cas de prestations de services, en fonction de la localisation du siège social du client.

Au 30 juin 2011, le client le plus important du Groupe représente 10% du chiffre d'affaires consolidé.

Au 30 juin 2010, les deux clients les plus importants du Groupe représentent ensemble 38% du chiffre d'affaires consolidé dont 25 % pour le client le plus important du Groupe.

Note 13 : Charges de personnel

Le Groupe employait 67 personnes au 30 juin 2011, contre 64 au 30 juin 2010.

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

CHARGES DU PERSONNEL

(Montants en euros)

	Au 30 juin	
	2011	2010
Frais de personnel	2 688 052	2 461 914
Charges sur engagements de retraite	7 195	(33 734)
Paiements en actions	190 206	139 530
Total charges du personnel	2 885 453	2 567 710

Note 14 : Charges externes

14.1 Département Recherche & Développement

RECHERCHE & DEVELOPPEMENT

(Montants en euros)	Au 30 juin	
	2011	2010
Honoraires, Redevances	109 484	70 007
Frais de personnel	514 226	665 623
Autres Frais	80 717	62 400
Amortissements, Provisions	140 538	108 849
	<u>844 964</u>	<u>906 879</u>

14.2 Département Ventes & Marketing

VENTES & MARKETING

(Montants en euros)	Au 30 juin	
	2011	2010
Honoraires, Redevances	245 515	404 550
Frais de déplacement, Réceptions	600 482	477 197
Frais de personnel	1 393 914	1 126 485
Autres dépenses	117 653	138 674
Amortissements, Provisions	48 148	17 230
	<u>2 405 712</u>	<u>2 164 135</u>

14.3 Département Frais Généraux

FRAIS GENERAUX

(Montants en euros)	Au 30 juin	
	2011	2010
Loyers	122 263	110 255
Honoraires, Redevances	307 496	63 404
Taxes	82 710	63 762
Frais de personnel	662 848	479 987
Autres dépenses	117 895	151 540
Amortissements, Provisions	(68 904)	39 514
	<u>1 224 308</u>	<u>908 463</u>

Note 15 : Produits et charges financiers

Les produits et charges financiers s'analysent comme suit :

	Au 30 juin	
	2011	2010
PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en euros)		
Gains de change	21 249	186 835
Revenus des équivalents de trésorerie	63 041	58 304
Autres produits financiers	10 203	1 014
Total des produits financiers	94 493	246 153
Pertes de change	(43 138)	(30 115)
Charges d'intérêts	(24)	(40)
Pertes sur équivalents de trésorerie	(3 241)	
Charges d'actualisation	(30 936)	(37 520)
Total des charges financières	(77 339)	(67 675)
Total des produits et charges financiers	17 154	178 478

Note 16 : Charges d'impôt

La Société, comme sur le 31 décembre 2010, n'active pas ses déficits fiscaux. La charge d'impôt porte sur l'impôt minimum dont est redevable la filiale aux Etats-Unis comptabilisé selon les principes énoncés dans la note 1.3.2.

Note 17 : Engagements

Les obligations de la Société n'ont pas évoluées de façon significative sur le semestre écoulé.

Note 18 : Résultat par action

Les instruments donnant droit au capital de façon différée (BSA, BSPCE ou options de souscription d'actions) sont considérés comme antidilutifs car ils induisent une augmentation du résultat par action. Ainsi, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

Note 19 : Gestion des risques financiers

La gestion des risques n'a pas été modifiée de façon significative sur le semestre écoulé.

Note 20 : Relations avec les parties liées

Les rémunérations présentées ci-après, octroyées aux membres du comité exécutif de la Société, ont été comptabilisées en charges au cours des exercices présentés :

RELATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

(Montant en euros)

	Au 30 juin	
	2011	2010
Salaires et traitements	90 000	75 000
Jetons de présence	0	0
Paiements fondés sur des actions	28 763	44 008

Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture

Mauna Kea Technologies est cotée sur NYSE Euronext Paris, compartiment B, depuis le 6 juillet 2011. L'exercice intégral de l'option de sur-allocation fut exercé, portant la taille totale de l'opération d'introduction en bourse à environ 56,5 millions d'euros.

Le nombre total d'actions nouvelles Mauna Kea Technologies mises à la disposition du marché dans le cadre de son introduction en bourse s'élève à 4 346 243 actions, soit environ 32,73% du capital et 20,23% des droits de vote de Mauna Kea Technologies.

COFIDEC

ERNST & YOUNG et Autres

Mauna Kea Technologies

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

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

COFIDEC
155, boulevard Haussmann
75008 Paris
Société à Responsabilité
Limitée

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Mauna Kea Technologies

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux 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 consolidés résumés de la société Mauna Kea Technologies relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

COFIDEC

ERNST & YOUNG et Autres

Denis Polack

Denis Thibon

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

(Art. 222-3 - 4° du Règlement Général de l'AMF)

J'atteste à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables (normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les comptes consolidés) et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Alexandre Loiseau
Directeur Général