

STENTYS, S.A.

Société Anonyme

31, rue Saint-Augustin
75002 PARIS

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2015

STENTYS, S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Annuels Exercice clos le 31 décembre 2015

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société STENTYS, S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration, il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les principes, règles et méthodes comptables relatifs à l'évaluation des immobilisations financières sont décrits dans la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe à la rubrique 2.2 « Immobilisations financières ». Votre société constitue une provision pour couvrir le risque lié à ces immobilisations financières, tel que cela est décrit dans la note 14 « Provisions pour risques et charges » de l'annexe. Nous avons apprécié le bien-fondé de la méthodologie suivie ainsi que les données et les hypothèses utilisées par votre société pour réaliser ces évaluations. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux Actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Les Commissaires aux comptes

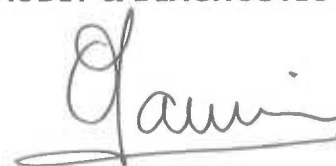
Paris-La Défense, le 20 avril 2016

ERNST & YOUNG et Autres

Cédric GARCIA
Associé

Paris, le 20 avril 2016

AUDIT & DIAGNOSTIC



Olivier MAURIN
Associé

Bilan Actif

Etat exprimé en euros		31/12/2015			31/12/2014
		Brut	Amort et Dépréc.	Net	Net
Capital souscrit non appelé					
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
	Frais d'établissement				
	Frais de développement				
	Logiciels	60 720	40 704	20 017	16 342
	Fonds commercial (1)				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Avances et acomptes				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
	Terrains				
	Agencement constructions	41 396	30 192	11 204	25 003
	Installations techniques, mat. et outillage indus.				
	Matériel de bureau, informatique et mobilier	64 117	42 320	21 798	35 940
	Immobilisations en cours				
	Avances et acomptes				
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES(2)				
Autres participations	1 006 365	165 472	840 892	949 171	
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	746 084	37 423	708 661	174 946	
Total (II)	1 918 683	316 111	1 602 572	1 201 401	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS ET EN-COURS				
	Matières premières, approvisionnements				
	En-cours de production de biens	891 283		891 283	794 649
	En-cours de production de services				
	Produits finis	3 351 234	134 140	3 217 094	715 440
	Marchandises				
	Avances et Acomptes versés sur commandes				
	CREANCES (3)				
	Créances clients et comptes rattachés	2 547 658	280 314	2 267 344	1 368 696
	Autres créances	945 086		945 086	1 525 666
	Créances inter-compagnies	758 074	758 074	0	0
Capital souscrit appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	0		0	16 000 000	
Disponibilités	10 573 093		10 573 093	2 390 463	
Charges constatées d'avance	201 252		201 252	295 358	
Total (III)	19 267 680	1 172 528	18 095 152	23 090 272	
COMPTES DE REGULARISATION	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)				
	Prime de remboursement des obligations (V)				
	Ecart de conversion actif (VI)	98 252		98 252	4 075
TOTAL ACTIF		21 284 615	1 488 638	19 795 976	24 295 748
(1) dont droit au bail					
(2) dont immobilisations financières à moins d'un an				708 661	174 946
(3) dont créances à plus d'un an					

Bilan Passif

Etat exprimé en euros		31/12/2015	31/12/2014
Capitaux Propres	Capital social	363 898	344 141
	Prime d'émission, de fusion, d'apport...	84 385 718	80 422 736
	Ecarts de réévaluation		
	RESERVES		
	Réserve réglementées	326 608	326 608
	Report à nouveau	(65 215 656)	(47 333 655)
	Résultat de l'exercice	(8 128 519)	(17 882 001)
Total des capitaux propres		11 732 050	15 877 828
Autres fonds propres	Avances conditionnées	1 012 953	1 012 953
	Total des autres fonds propres		1 012 953
Provisions	Provisions pour risques	2 207 162	3 611 218
	Provisions pour charges		
Total des provisions		2 207 162	3 611 218
DETTES (1)	DETTES FINANCIERES		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
	Emprunts et dettes financières divers	7 739	7 739
	Avance et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes inter-compagnies		
	DETTES D'EXPLOITATION		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 486 674	2 473 472
	Dettes fiscales et sociales	1 237 791	1 250 597
DETTE DIVERS			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Produits constatés d'avance (1)	9 455	26 917	
Total des dettes		4 741 658	3 758 725
Ecarts de conversion passif	102 153	35 023	
TOTAL PASSIF		19 795 976	24 295 748
Résultat de l'exercice exprimé en Euros		(8 128 519)	(17 882 001)
(1) Dettes et produits constatés d'avances à moins d'un an		4 741 658	3 758 725
(2) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banque et CCP			

Compte de Résultat

Etat exprimé en euros		31/12/2015	31/12/2014
		12 mois	12 mois
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises		
	Production vendue (Biens)	6 101 882	4 161 285
	Production vendue (Services et Travaux)		
	Motant net du chiffre d'affaires	6 101 882	4 161 285
	Production stockée	2 334 487	240 769
	Production immobilisée		
	Subventions d'exploitation		
	Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	491 448	141 123
Autres produits	216 144	42 165	
Total des produits d'exploitation		9 143 961	4 585 343
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises		
	Variation de stock		
	Achats de matières et autres approvisionnements	5 833 457	3 748 158
	Variation de stock	(96 634)	116 318
	Autres achats et charges externes	6 733 485	9 875 872
	Impôts, taxes et versements assimilés	38 548	38 042
	Salaires et traitements	3 259 982	3 224 190
	Charges sociales du personnel	1 089 687	1 337 881
	Cotisations personnelles de l'exploitant	-	
	Dotation aux amortissements, aux dépréciation et aux provisions	472 561	321 483
Autres charges	568 254	335 452	
Total des charges d'exploitation		17 899 340	18 997 396
RESULTAT D'EXPLOITATION		(8 755 380)	(14 412 053)
Opér. Comm	Bénéfice attribué ou perte transférée		
	Perte supportée ou bénéfice transféré		
PRODUITS FINANCIERS	De participation	10 719	12 079
	D'autres valeurs mobilisées et créances d'actif immobilisé		
	Autres intérêts et produits assimilés	95 577	249 658
	Reprises sur provisions et dépréciations et transfert de charges	870 945	161 982
	Différences provitives de change	56 363	39 125
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des produits financiers		1 033 604	462 843
CHARGES FINANCIERES	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	1 128 186	921 774
	Intérêts et charges assimilés	3 123	3 502
	Différences négatives de change	168 892	85 879
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des charges financières		1 300 201	1 011 155
RESULTAT FINANCIER		(266 597)	(548 312)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(9 021 977)	(14 960 364)
Total des produits exceptionnels		1 559 957	9 802
Total des charges exceptionnelles		1 503 942	4 108 914
RESULTAT EXCEPTIONNEL		56 015	(4 099 112)
PARTICIPATION DES SALARIES			
IMPOTS SUR LES BENEFICES		(837 443)	(1 177 475)
TOTAL DES PRODUITS		11 737 522	5 057 989
TOTAL DES CHARGES		19 866 040	22 939 990
RESULTAT DE L'EXERCICE		(8 128 519)	(17 882 001)

1. Nature de l'activité	5
<i>Présentation du portefeuille de produits :</i>	5
2. Principes, règles et méthodes comptables	5
2.1. Immobilisations incorporelles et corporelles	5
2.1.1 Immobilisations incorporelles	5
2.1.2 Immobilisations corporelles	6
2.2. Immobilisations financières	6
2.3. Stocks et en-cours	6
2.4. Créance	6
2.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	6
2.6. Provision pour risques et charges	6
2.7. Opérations en devises	7
2.8. Produits d'exploitation	7
2.9. Résultat exceptionnel	7
2.10. Options et bons de souscription d'actions	7
2.11. Crédit d'impôt compétitivité des entreprises (CICE)	7
3. Accords de recherche et développement	7
4. faits marquants de l'exercice 2015	7
5. Immobilisations incorporelles	8
6. Immobilisations corporelles	8
7. Immobilisations financières	9
8. Stocks	9
9. Créances	9
9.1. Créances clients	9
9.2. Autres créances	10
9.3. Créances inter compagnies	10
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	10
11. Charges constatées d'avance	11
12. Capital social	11
12.1. Capital social actuel	11
12.2. Variation des capitaux propres	12
12.3. Bons de souscription et options de souscription d'actions	13
13. Avances conditionnées	13
14. Provisions pour risques et charges	14
15. Ventilation des dettes selon leur échéance	15
16. Détail des charges à payer	16
17. Chiffre d'affaires et ventes	16
18. Résultat financier	16
19. Résultat exceptionnel	17
20. Situation fiscale latente	17
21. Transactions avec les filiales	17
22. Obligations contractuelles et engagements hors bilan	18
22.1. Obligations au titre des contrats de location simple	18
22.2. Obligations au titre d'autres contrats	18
22.3. Engagement retraite	18
23. Contrats de location financement	18
24. Honoraires de commissariat aux comptes	19
25. Transactions réalisées avec des parties liées	19
26. REMunérations allouées aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance	19
27. Effectif moyen	19
28. Filiales et participations	20
29. Etablissement de comptes consolidés	20
30. Evènements postérieurs à la clôture	20

Les comptes annuels de l'exercice ont été établis et présentés conformément aux règles générales applicables et dans le respect du principe de prudence.

Le bilan de l'exercice présente un total de 19 795 976 euros. Le compte de résultat présenté sous forme de liste, affiche un total de produits de 11 737 522 euros et un total de charges de 19 866 040 euros, dégageant ainsi un résultat de -8 128 519 euros.

L'exercice considéré débute le 01/01/2015 et finit le 31/12/2015. Il a une durée de 12 mois.

1. NATURE DE L'ACTIVITE

Immatriculée à l'origine le 6 juillet 2006 au RCS de Nanterre sous le numéro 490 932 449, STENTYS a été inscrite auprès du RCS de Paris le 24 janvier 2008. Depuis le 25 octobre 2010, STENTYS est cotée sur le marché EURONEXT.

Présentation du portefeuille de produits :

STENTYS est spécialisée dans la conception, le développement et la commercialisation de stents auto-expansifs destinés au traitement des maladies cardiovasculaires (infarctus du myocarde, insuffisance coronaire, bifurcation coronaire, etc.). Les stents sont des petits tubes métalliques grillagés apposés dans une artère coronaire afin de traiter un blocage ou un rétrécissement de celle-ci.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément au règlement ANC N° 2014-03 en application des principes fondamentaux (image fidèle, comparabilité, continuité d'activité, régularité, sincérité, prudence, indépendance des exercices, permanence des méthodes). Aucun changement dans les méthodes d'évaluation et les méthodes de présentation n'a été apporté. La Société dispose des fonds propres suffisants pour poursuivre son développement au cours des douze prochains mois suite à l'augmentation de capital réalisée en mars 2016. La Société présente dans son bilan au 31 décembre 2015 des disponibilités et des comptes à terme d'un montant total de 10,6M€ (cf Note 10).

Ces principes comptables requièrent de la part de la Direction la détermination de certaines estimations et hypothèses pouvant avoir une incidence sur les chiffres présentés dans les états financiers et les notes annexes. Les réalisations sont toujours susceptibles de différer de ces estimations initiales.

Les éléments retenus en comptabilité sont évalués selon la méthode des coûts historiques.

2.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

2.1.1 Immobilisations incorporelles

Frais de recherche et développement

Tous les frais de recherche et de développement engagés depuis la création de la société ont été comptabilisés en charges.

Brevets

Les coûts engagés par STENTYS préalablement au dépôt des droits attachés aux brevets sont comptabilisés en charges.

Logiciels

Les coûts liés à l'acquisition des licences de logiciels sont inscrits à l'actif sur la base des coûts encourus pour acquérir et pour mettre en service les logiciels concernés. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 1 ou 3 ans.

2.1.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achats et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations). Les rénovations et les aménagements majeurs sont immobilisés, les frais de réparation, de maintenance et les coûts des autres travaux de rénovation sont comptabilisés en charges au fur et à mesure des dépenses.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée normale d'utilisation des biens.

	<u>Méthode</u>	<u>Durée</u>
Matériel de recherche et Installations techniques	Linéaire	3 ans
Matériel de bureau et matériel informatique	Linéaire	3 ans

Une provision pour dépréciation des immobilisations corporelles est enregistrée lorsqu'il apparaît que leurs valeurs nettes comptables deviennent, de façon irréversible, supérieures aux flux futurs de trésorerie actualisés dégagés par leur exploitation.

2.2. Immobilisations financières

Les éléments de l'actif financier sont inscrits pour leur valeur brute constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

2.3. Stocks et en-cours

Les stocks sont comptabilisés à leur coût de production ou à leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure.

Les produits finis peuvent être dépréciés si la date de péremption est dépassée, ou dans certains cas, si celle-ci est trop proche pour que le produit puisse être vendu.

2.4. Créance

Les créances sont évaluées à leur valeur historique. Une provision est constituée sur les créances pour ramener la valeur historique à la valeur de réalisation lorsque celle-ci est inférieure.

2.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme plutôt que pour un placement ou d'autres finalités. Ils sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la société sont évalués à leur coût historique, proche de leur valeur de réalisation.

2.6. Provision pour risques et charges

Les provisions correspondent aux engagements résultant de litiges et risques divers auxquels la Société peut être confrontée dans le cadre de ses activités et dont l'échéance et le montant sont incertains. Une provision est comptabilisée lorsque la société a une obligation envers un tiers résultant d'un événement passé dont il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci, et que les sorties futures de liquidités peuvent être

estimées de manière fiable. Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée si nécessaire à la date de clôture.

2.7. *Opérations en devises*

Les opérations en devises sont converties au taux de change en vigueur au jour de l'opération. En fin d'exercice, les créances et dettes en devises sont converties au taux de clôture et les gains ou pertes de change latents sont enregistrés au bilan dans les comptes augmentation ou diminution de créances et de dettes. Les pertes latentes non couvertes sont intégralement provisionnées.

2.8. *Produits d'exploitation*

Les revenus de la société résultent de la vente des stents.

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens vendus dans le cadre habituel des activités de la Société. Les produits des activités ordinaires figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de produits, des rabais et des remises. La Société comptabilise des produits lorsque le montant peut être évalué de façon fiable, qu'il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront à la Société et que des critères spécifiques sont remplis pour l'activité de la Société. Pour les ventes de produits, le chiffre d'affaires est constaté à la livraison ou lors de l'utilisation du produit par le cardiologue lorsqu'il s'agit de dépôt vente.

2.9. *Résultat exceptionnel*

Le résultat exceptionnel est celui dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise (C.com Art 123-192). La société a choisi de présenter les éléments exceptionnels selon la conception du PCG, c'est-à-dire à partir de la liste de comptes du PCG et non pas uniquement les éléments inhabituels, anormaux et peut fréquents.

2.10. *Options et bons de souscription d'actions*

Les actions émises dans le cadre de l'exercice d'options de souscription d'actions ou de bons de souscription d'actions sont inscrites en augmentation de capital à la date d'exercice et au prix d'exercice des options ou des bons.

2.11. *Crédit d'impôt compétitivité des entreprises (CICE)*

Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi est comptabilisé au compte de résultat en diminution de l'impôt et au bilan à l'actif de la rubrique "autres créances".

3. ACCORDS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

NEANT

4. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015

Au cours de l'année 2015, les faits marquants ont été les suivants :

- Publication des résultats de l'étude BTK (BTK – below - the – knee) au mois de janvier 2015, STENTYS a obtenu en septembre de la même année le marquage CE pour son stent auto-apposant dans le traitement des maladies artérielles des membres inférieurs, ce qui en fait le premier stent actif auto-expansif autorisé à la commercialisation en Europe dans cette indication.
- Le 31 mars 2015, la Société a annoncé que Sofinnova, Partner dont le représentant était Monsieur Antoine Papiernik, avait démissionné de son mandat d'administrateur de la Société. Le Conseil d'administration a considéré que le démissionnaire ne serait pas remplacé.

- Le 28 avril 2015, la Société a annoncé le marquage CE du nouveau cathéter de pose issu de la technologie de Cappella Peel Away, société acquise en juin 2014. Ce système de pose reproduit la technique d'implantation d'un stent conventionnel.
- Au cours de l'année 2015, la Société a utilisé à 3 reprises l'Equity Line mise en place avec la Société Générale en mai 2014. Au total ces utilisations successives ont permis de lever 3,9M€.

5. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les mouvements ayant affecté les valeurs brutes et les amortissements sont résumés dans le tableau suivant :

Etat exprimé en euros		Valeurs brutes au 31/12/2014	Mouvements de l'exercice				Valeurs brutes au 31/12/2015
			Augmentations		Diminutions		
			Réévaluations	Acquisitions	Virent p. à p.	Cessions	
INCORPORELLES	Logiciels	46 720		14 000			60 720
	TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	46 720					60 720

Etat exprimé en euros		Amortissements au 31/12/2014	Mouvements de l'exercice		Amortissements au 31/12/2015
			Dotations	Diminutions	
INCORPORELLES	Logiciels	30 379	10 325		40 704
	TOTAL AMORTISSEMENTS INCORPORELS	30 379	10 325		40 704

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements ayant affecté les valeurs brutes et les amortissements sont résumés dans le tableau suivant :

Etat exprimé en euros		Valeurs brutes au 31/12/2014	Mouvements de l'exercice				Valeurs brutes au 31/12/2015
			Augmentations		Diminutions		
			Réévaluations	Acquisitions	Mises au rebut	Cessions	
CORPORELLES	Agencement constructions	41 396					41 396
	Instal. technique, matériel outillage industriels						0
	Matériel de bureau, informatique et mobilier	98 780		3 392	38 055		64 117
	TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	140 176		3 392	38 055		105 513