



STENTYS

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2015**

A propos de STENTYS :

Basée à Paris et à Princeton, N.J. (USA), la société STENTYS a développé une nouvelle génération de stent pour le traitement de l'infarctus du myocarde aigu. Fondée par Jacques Séguin, Professeur en Chirurgie Cardiaque, et Gonzague Issenmann, STENTYS a reçu le marquage CE de ses produits phares en 2010, les stents « auto-apposants » qui s'adaptent aux changements anatomiques des artères après l'infarctus et évitent les problèmes de malapposition liés aux stents conventionnels. STENTYS a commencé ses activités de commercialisation dans plusieurs pays européens. **Plus d'informations sur www.stentys.com.**

SOMMAIRE

1. **RAPPORT D'ACTIVITE : SYNTHÈSE DES COMPTES SEMESTRIELS RÉSUMÉS ÉTABLIS SELON LA NORME IAS 34 ET COMMENTAIRES DES DIRIGEANTSP. 4**
2. **INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉES.....P. 10**
3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE.....P. 24**
4. **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....P. 26**

1. Rapport d'activité : synthèse des comptes semestriels résumés établis selon la norme IAS 34 et commentaires des dirigeants

Les résultats semestriels au 30 juin 2015 de STENTYS se caractérisent par :

- Un chiffre d'affaires de 2 606K€ sur le 1^{er} semestre 2015 en progression de 35% par rapport à la même période en 2014, période pendant laquelle il s'était élevé à 1 936K€,
- Des charges opérationnelles de 8 055K€, prenant en compte une charge exceptionnelle de 89K€ liée à la suspension d'APPOSITION V soit une diminution de 48% par rapport à la même période en 2014.

Le tableau suivant résume les comptes (en normes internationales IFRS) de la Société pour les premiers semestres 2014 et 2015.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Chiffre d'affaires	2 606	1 936
Produits	2 606	1 936
Coût des marchandises vendues	1 231	1 178
Frais de Recherche	-1 857	4 227
Coûts de M&V	-3 424	2 784
Frais généraux	-1 325	1 524
Paiement fondé sur les actions	-128	233
Total des charges opérationnelles courantes	7 966	9 947
Résultat opérationnel courant	-5 360	-8 011
Autres produits et charges opérationnels	- 89	-5 328
Total des charges opérationnelles	8 055	15 275
Résultat opérationnel	-5 449	-13 339
Produits / charges financiers, nets	28	149
Impôts sur les sociétés		
Résultat net	-5 421	-13 190
Nombre moyen d'actions en circulation	11 674 410	11 134 068
Perte nette par action	-0,46	-1,18

Principaux faits marquants au cours du 1^{er} semestre 2015:

Le 28 janvier 2015, la Société a annoncé que son stent actif a été évalué dans une étude clinique portant sur 70 patients souffrant de l'ischémie critique des membres inférieurs et a permis d'éviter l'amputation du pied dans 99% des cas. Le blocage des artères, dû à l'accumulation de graisses qui empêche une bonne circulation sanguine vers les organes, ne se limite pas aux seules artères du cœur, mais concerne également les membres inférieurs (en-dessous du genou). Dans les cas les plus graves, lorsque l'apport d'oxygène est insuffisant et entraîne une nécrose des tissus du pied ou de la cheville, l'amputation est souvent la seule alternative. Pour éviter une telle issue, les chirurgiens élargissent l'artère à l'aide d'un ballonnet et implantent un stent si nécessaire. STENTYS a initié début 2012 une étude clinique prospective multicentrique à bras unique, nommée « PES BTK-70 », qui a porté sur 70 patients souffrant de plaies au pied dues à un manque d'oxygène (ischémie critique des membres inférieurs) en raison d'un blocage artériel en-dessous du genou. Ils ont tous été traités à l'aide du stent auto-apposant à élution de Paclitaxel de STENTYS. A 12 mois, 99% des patients n'avaient pas été amputés, 79% n'avaient pas subi une nouvelle intervention pour la même lésion (revascularisation de la lésion cible évitée) et 73% présentaient une artère ouverte à la radiographie (perméabilité angiographique primaire vérifiée par Core Lab).

Le 6 février 2015, Stentys a annoncé l'émission de 250 000 actions nouvelles dans le cadre du PACEO mis en place avec la Société Générale en mai 2014. Les nouvelles actions ont été émises au cours de 6,55€.

Le 12 février 2015, la Société a annoncé que de nouveaux résultats sur le stent auto-apposant utilisé dans le traitement de l'artère coronaire principale gauche (tronc commun) ont été publiés dans la revue scientifique *Catheterization and Cardiovascular Interventions (CCI)*. Les auteurs de l'étude concluent que le stent actif (DES) de STENTYS offre un traitement alternatif efficace dans cette indication. Lors du traitement de lésions du tronc commun, notamment en phase aiguë d'infarctus du myocarde, le diamètre important de l'artère et le fort rétrécissement des vaisseaux sur ce segment rendent très difficile l'utilisation des DES conventionnels à ballonnet, ce qui induit souvent des déformations importantes de la structure du stent. Le DES de STENTYS s'adapte aux vaisseaux de différents diamètres et épouse parfaitement les contours de la paroi sur toute sa longueur. L'étude monocentrique, rétrospective, à deux bras et contrôlée, réalisée entre février 2012 et septembre 2013 par une équipe dirigée par le Dr Carlo Briguori (Clinica Mediterranea, Italie), a inclus 75 patients consécutifs, ayant des lésions du tronc commun distal non protégé, traités par le DES de STENTYS. Un groupe contrôle, composé de 75 patients traités au cours de la même période par stents DES à ballonnet de deuxième génération, a été sélectionné dans la base de données du New Tokyo Hospital (Japon). Les résultats, évalués par échographie intravasculaire (IVUS), ont montré que l'ouverture de l'artère après implantation était plus importante dans le groupe STENTYS (aire minimale de la lumière du tronc commun : $17,45 \pm 3,45$ contre $14,84 \pm 3,45$ mm² ; $p < 0,001$) alors que le diamètre final du ballonnet était inférieur ($3,62 \pm 0,49$ contre $4,51 \pm 0,51$ mm ; $p < 0,001$), réduisant ainsi le risque de blessure du vaisseau.

Le 28 avril 2015, Stentys a annoncé que son nouveau système de stent auto-apposant a reçu le marquage CE plus vite que prévu, ce qui permet à la Société de le commercialiser en Europe et dans tous les pays où la Conformité Européenne est reconnue. STENTYS a lancé officiellement Xposition STM à la conférence EuroPCR le 19 mai 2015. Xposition STM est le nom de la nouvelle génération de stent auto-apposant à élution de Sirolimus. Le stent est implanté par un système de pose unique et prouvé cliniquement, qui reproduit fidèlement la technique d'implantation d'un stent conventionnel, facilitant la pose du stent STENTYS et ne nécessitant pratiquement aucune formation.

Ce système de pose a été conçu sur le principe de la technologie Cappella Peel Away, acquise par la Société il y a moins d'un an : un petit ballon ouvre la gaine protectrice du stent en la scindant pour déployer le stent précisément à l'endroit souhaité.

1.1 Analyse des comptes de résultat

1.1.1 Produits et Chiffre d'affaires

Sur les périodes étudiées, le chiffre d'affaires contribue à 100% aux produits de la Société. Ces derniers se sont élevés respectivement 2 606K€ et à 1 936K€ pour les premiers semestres 2015 et 2014, soit une augmentation de 35% entre les deux périodes.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la Société a poursuivi la commercialisation des « Drug Eluting Stents » (DES) à base de Sirolimus dont elle avait obtenu le marquage CE fin 2014 et a commencé la commercialisation de ses stents équipés du nouveau système de pose Xposition.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Chiffre d'affaires	2 606	1 936
Produits d'exploitation	2 606	1 936

Les crédits d'impôt recherche sont comptabilisés en moins des dépenses opérationnelles encourues sur la période dans le cadre des activités de recherche de la société et donc ne figurent pas dans les produits

1.1.2 Charges opérationnelles

1.1.2.1 Coûts de production

Les coûts des marchandises vendues ont augmenté significativement entre le 1^{er} semestre 2014 et le 1^{er} semestre 2015, passant de 1 178K€ à 1 231K€ soit une augmentation de 5,6%.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Coûts des marchandises vendues	1 231	1 178

Le coût des marchandises vendues au cours du 1^{er} semestre 2015 fait ressortir une marge brute de 52,7% contre 39,5% au cours du 1^{er} semestre 2014. Cette amélioration significative de la marge brute s'explique essentiellement par la commercialisation des stents équipés du nouveau cathéter de pose. En effet, le système de pose à ballonnet est beaucoup moins cher à produire que le système muni d'une gaine rétractable pour un prix de commercialisation équivalent.

1.1.2.2 Dépenses de recherche et de développement

Les coûts de recherche enregistrés en charges au cours des exercices présentés, nets des sommes perçues au titre du Crédit d'Impôt Recherche, sont les suivants :

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Frais de recherche	1 857	4 227

Au cours des premiers semestres 2015 et 2014, les Crédits d'Impôt Recherche comptabilisés en moins des frais de recherche ont été respectivement de 275K€ et de 480K€.

La baisse des dépenses de recherche et développement s'explique essentiellement par la suspension de l'étude APPOSITION V. Sur le 1^{er} semestre 2015, les dépenses liées au suivi des patients de cette étude ont été comptabilisées en moins des provisions enregistrées au 31 décembre 2014 et n'ont pas d'impact sur le compte de résultat. Au cours du 1^{er} semestre 2014, les dépenses comptabilisées pour l'étude APPOSITION V se sont élevées à 2 434K€ dont 2 251K€ rien que pour les efforts de recherches et développement (le solde des dépenses a été utilisé pour des opérations marketings et des dépenses administratives).

Au total, les frais de recherche ont diminué de 60% passant de 4 227K€ à 1 857K€ respectivement sur les premiers semestres 2014 et 2015. Outre la suspension d'APPOSITION V, cette évolution s'explique aussi par :

- la diminution des dépenses de Design et Prototypage, le système Xposition étant désormais commercialisé ;
- l'accroissement de la charge d'amortissement liés aux coûts de développement antérieurement activés, enregistrés par la Société dans le cadre du marquage CE de ses produits. L'amortissement des frais de développement prendra fin en 2019.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la Société n'a pas activé de nouveaux frais de développement.

1.1.2.3 Dépenses de marketing et vente

Entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015, les dépenses marketing et vente ont augmenté de 23% passant de 2 784K€ à 3 424K€.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Dépenses Vente & Marketing	3 424	2 784

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

Entre le 1^{er} semestre 2014 et 1^{er} semestre 2015, les dépenses de marketing et de vente ont augmenté de 23%. Cette hausse des dépenses marketing s'explique par :

- le lancement de l'étude DESSOLVE 3 qui est une étude randomisée ayant pour objectif de comparer le stent MiStent au stent d'Abbott, le Xience.
- Hausse sensible des frais de personnel s'occupant plus particulièrement de l'étude mentionnée précédemment.

1.1.2.4 Dépenses administratives

Les dépenses administratives ont diminué de 1 524K€ à 1 325K€ entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015, soit une baisse de 13%.

En K€	1 ^{er} semestre clos au 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Frais généraux	1 325	1 524

Cette diminution s'explique par la renégociation de certains contrats ayant entraîné une baisse des coûts de certaines prestations et l'absence d'opération de croissance externe, qui lors du 1^{er} semestre 2014 avait entraîné des coûts de prestations de conseil.

1.1.2.5 Autres produits et charges opérationnels

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la Société a comptabilisé une reprise sur provision de 56K€ liée à une perte inférieure sur la dépréciation des stocks de produits de l'étude et une augmentation de la provision de 145K€ liée à la forte hausse du dollars US vs l'euro augmentant d'autant les futurs coûts liés à l'étude APPOSITION V et payés en dollars US. L'impact net sur le résultat est une charge de 89K€ sur le 1^{er} semestre 2015.

1.1.3 Formation du résultat net

1.1.3.1 Produits et charges financiers

A l'issue du premier semestre 2015, le résultat financier s'élève à 28K€ contre 149K€ sur le premier semestre 2014. Cette évolution s'explique par la baisse des produits financiers issus du placement de la trésorerie disponible.

1.1.3.2 Formation du résultat par action

La perte par action émise (nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice) s'est élevée respectivement à 0,46€ et à 1,19€ par action pour les périodes closes, respectivement, les 30 juin 2015 et 2014.

1.2 Analyse du bilan

1.2.1 Actif non courant

Les actifs non courants s'élevaient respectivement à 4 317K€ et à 4 678K€ le 30 juin 2015 et le 31 décembre 2014.

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

1.2.2 Actif courant

Entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, les actifs courants comptabilisés sont passés de 23 461K€ à 19 617K€.

Cette évolution s'explique par une baisse de la trésorerie disponible qui est passée de 18 607K€ au 31 décembre 2014 à 12 687K€ au 30 juin 2015.

Cette évolution s'explique aussi par la hausse des stocks et l'augmentation des créances clients comptabilisés par la Société, qui sont passés respectivement de 1 562K€ et 1 374€ à 2 584K€ et 2 087K€ entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015.

1.2.3 Autres passifs

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

STENTYS
Société anonyme
au capital de 351 641,13 €
Siège social : 31, rue Saint Augustin
75002 Paris
490 932 449 R.C.S. Paris

Comptes consolidés résumés selon les normes IFRS aux 30 juin 2015

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en milliers d'euros)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
		€	€
ACTIF			
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles	2.4	4 092	4 433
Immobilisations corporelles		75	92
Immobilisations financières		149	153
Autres actifs non courants			
Total de l'actif non courant		4 317	4 678
Actif courant			
Stocks et en cours	2.5	2 584	1 562
Créances clients et comptes rattachés	2.6	2 087	1 374
Autres créances	2.7	2 260	1 919
Trésorerie et équivalents de trésorerie		12 687	18 607
Total de l'actif courant		19 617	23 461
TOTAL DEL'ACTIF		23 934	28 139

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en milliers d'euros)

	Note	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
		€	€
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	2.8	352	344
Primes liées au capital		87 340	85 585
Réserves		-66 286	-48 453
Résultat		-5 421	-17 834
Ecart de conversion cumulés		133	81
Total des capitaux propres		16 117	19 725
Passif non courant			
Dettes à long terme	2.9	986	946
Subvention			
Provisions non courantes	3.0	1 124	1 489
Autres dettes			
Total du passif non courant		2 111	2 435
Passif courant			
Emprunts et dette financières à court terme			
Fournisseurs et comptes rattachés		3 254	2 929
Provisions courantes	3.0	1 652	1 696
Autres passifs		789	1 327
Produits constatés d'avance		11	27
Total du passif courant		5 706	5 980
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		23 934	28 139

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(Montants en milliers d'euros)

	<u>Note</u>	<u>Au 30 juin 2015</u>	<u>Au 30 juin 2014</u>
Produits			
Chiffre d'affaires	2.13	2 606	1 936
Total des Produits		<u>2 606</u>	<u>1 936</u>
Charges opérationnelles			
Coûts des marchandises vendues	2.14.1	-1 231	-1 178
Recherche et Développement	2.14.2	-1 857	-4 227
Ventes & Marketing	2.14.3	-3 424	-2 784
Frais Généraux	2.14.4	-1 325	-1 524
Paiement fondé sur des actions	2.14.5	-128	-233
Résultat courant opérationnel		-5 360	-8 011
Autres charges et produits opérationnels	2.14.6	-89	-5 328
Résultat opérationnel		-5 449	-13 339
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2.14.7	61	210
Coût de l'endettement financier brut	2.14.7	-40	-61
Coût de l'endettement financier net		21	149
Autres produits financiers	2.14.7	79	
Autres charges financières	2.14.7	-71	
Résultat courant avant impôt		-5 421	-13 190
Impôt sur les sociétés			
Résultat net		<u>-5 421</u>	<u>-13 190</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		11 674 410	11 134 068
Résultat de base par action (€/action)		- 0,46	- 1,19
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles		13 824 836	12 616 609

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

	<u>Au 30 juin 2015</u>	<u>Au 30 juin 2014</u>
Résultat net	-5 421	-13 190
Eléments recyclables en résultat :		
- écart de change sur conversion des activités à l'étranger	51	-11
Eléments non recyclables en résultat :		
- écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	-9
Résultat global de l'exercice	<u>-5 369</u>	<u>-13 210</u>

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Montants en milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital	Pertes cumulées	Écarts actuariels	Réserves de conversion	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2013	11 136 715	334	82 754	-48 429	-3	20	34 676
Perte nette				-13 190			-13 190
Augmentation de capital	84 656	3	695				697
Souscription de BSA							0
PACEO							0
Contrat de liquidité			-7				-7
Paievements fondés sur des actions			245				245
Gains / Pertes actuariels					-9		-9
Réserves de conversion						-11	-11
Au 30 juin 2014	11 221 371	337	83 686	-61 619	-12	9	22 400
Au 31 décembre 2014	11 471 371	344	85 586	-66 262	-24	81	19 725
Perte nette				-5 421			-5 421
Augmentation de capital							0
PACEO	250 000	8	1 630				1 638
Contrat de liquidité			-3				-3
Paievements fondés sur des actions			128				128
Gains / Pertes actuariels							0
Réserves de conversion						51	51
Au 30 juin 2015	11 721 371	352	87 340	-71 683	-24	132	16 117

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Montant en milliers d'euros)

	30/06/2015	30/06/2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat de l'exercice	-5 421	-13 190
Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles:		
Amortissements, provisions et dépréciations	537	145
Charges calculées liées aux paiements en actions	128	233
Autres éléments exclus de la trésorerie (<i>comptes de régularisation, provisions, plus/(moins) value latente etc.</i>)	-439	4 385
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-5 195	-8 427
Stocks et en cours	-1 017	649
Créances clients	-713	-157
Autres créances	-337	-595
Fournisseurs	287	551
Autres passifs courants	-590	-24
Variation du besoin de fonds de roulement	-2 371	424
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	-7 566	-8 003
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Incidences des variations de périmètre		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-3	-26
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-14	-255
Acquisitions d'immobilisations financières		-409
Cessions d'immobilisations		4
Variation des dettes sur immobilisations		
Autres flux liés aux opérations d'investissement	7	
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	-10	-686
Flux de trésorerie liés aux activités de financement:		
Augmentation (diminution) des emprunts		-200
Emission d'ORA		
Augmentation de capital	1 638	97
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement:	1 638	-103
Profits/ (pertes) de change sur la trésorerie	18	0
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	-5 920	-8 791
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	18 607	31 872
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture	12 687	23 081

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

1. MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Principes d'établissement des comptes du Groupe

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2015 du groupe Stentys, arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 septembre 2015, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe Stentys pour l'exercice clos au 31 décembre 2014 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

1.2 Principales méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels 2015 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015 :

- IFRIC 21, « Taxes »
- IFRS 3, « Exclusion du champ d'application des partenariats » ;
- IFRS 13, « Evaluation de la juste valeur » ;
- IAS 40, « Immeubles de placements ».

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

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants :

- Normes et amendements adoptés par l'Union Européenne mais dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2015 :
 - l'amendement à IAS 19 « Régimes à prestations définies : contributions des membres du personnel » ;
 - les améliorations annuelles des IFRS (2010 – 2012)

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements, révisions et interprétations de normes publiées et non endossées par l'Union Européenne:

- l'IFRS 9 « Instruments financiers » et ses amendements ;
- l'IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »
- les amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune »
- les amendements à IAS 1 « Présentation des Etats Financiers »,
- les amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »,

- les amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 « Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement »

Concernant ces nouvelles normes, amendements de normes et interprétations, le management prévoit que l'application de ces normes n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

1.3 Modalités d'établissement des comptes semestriels

1.3.1 Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2015, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le Groupe n'a pas procédé au test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles.

1.3.2 Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2015 est de 1,3%, sans changement par rapport au 31 décembre 2014. L'impact de la conservation de ce taux pour l'évaluation de l'engagement au 30 juin 2015 est non significatif. Le taux d'actualisation utilisé pour les provisions à long-terme est le taux sans risque au 30 juin 2015 de 1,196% (OAT 10 ans).

2. COMMENTAIRES SUR L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE, LE COMPTE DE RESULTAT ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

2.1 Faits marquants sur la période

Au cours du 1^{er} semestre 2015, les faits marquants ont été les suivants :

- Le 28 janvier 2015, la Société annonce que son stent actif a été évalué dans une étude clinique portant sur 70 patients souffrant de l'ischémie critique des membres inférieurs et a permis d'éviter l'amputation du pied dans 99% des cas.
- le 6 février 2015, la Société a utilisé la ligne optionnelle de financement en fonds propres (PACEO) et a émis 250 000 actions nouvelles. Le fruit de cette émission a été de 1 638 K€.
- 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 28 avril 2015, la Société a annoncé que son stent auto-apposant équipé du nouveau système de pose avait reçu le marquage CE, ce qui permet à la Société de le commercialiser dès ce jour en Europe.

2.2 Évolution du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2015

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre 2015.

2.3 Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition de société sur le premier semestre 2015.

2.4 Immobilisations

Entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, les immobilisations sont passés d'une valeur nette de 4 678K€ à 4 317K€. La différence s'explique essentiellement par l'amortissement des frais de développement activés au cours des années passées.

2.5 Stocks et en cours

Entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, les stocks de la Société sont passés d'une valeur nette de 1 562K€ à 2 584K€.

Cette hausse est nécessaire pour alimenter à l'augmentation des volumes vendus ainsi l'accroissement des nouvelles références (la gamme XPosition).

Les stocks enregistrés au 30 juin 2015 comprennent des stents en cours de fabrication (coating, ajout du cathéter, stérilisation) mais aussi des produits finis stockés (stents auto expansifs actifs et non actifs ainsi que des cathéters d'aspiration) auprès du partenaire de la Société pour la logistique basé aux Pays Bas.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la Société a comptabilisé une reprise 474K€ sur la provision pour dépréciation de stock existante au 31 décembre 2014.

Cette reprise de provision concerne essentiellement les produits GEN2 sur lesquels la provision de 555K€ comptabilisée au 31 décembre 2014 a été intégralement reprise avec les impacts suivants ;

- 499K€ de reprise liée à la mise au rebut de ces stocks
- 56K€ de reprise sans consommation, qui impacte les autres produits et charges opérationnels

2.6 Créances clients

Les créances clients sont passées de 1 374K€ à 2 087K€ entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 reflétant le développement commercial de la Société. Au 30 juin 2015, la Société a comptabilisé une provision cumulée pour créance douteuses de 268K€ au titre des créances âgées, soit 17K€ supplémentaires par rapport au 31 décembre 2014

2.7 Autres créances

Au 30 juin 2015, la Société n'avait pas encore bénéficié du remboursement de la créance de Crédit Impôt Recherche, comptabilisée au 31 décembre 2014 pour 1 185K€. Au 30 juin 2015, STENTYS a comptabilisé une créance de Crédit Impôt Recherche au titre du premier semestre 2015 pour 424K€. Le solde est composé d'autres créances de TVA et de charges constatées d'avance essentiellement liées aux frais d'assurance clinique.

2.8 Capitaux propres

Au 30 juin 2015, le capital social s'établit à 351 641,13 euros divisé en 11 721 371 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,03€ par action, toutes de même catégorie et toutes libérées

Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 1^{er} janvier 2015 et au 30 juin 2015 :

Nombre d'actions en circulation au 1 ^{er} janvier 2015	11 471 371
---	------------

Emission d'actions nouvelles (PACEO)	250 000
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2015	11 721 371

Outre les actions pouvant être créées dans le cadre de l'exercice de BCE/BSA/SO (figurant en note 2.14.5), au 30 juin 2015, 500 000 actions nouvelles peuvent être émises dans le cadre du PACEO mis en place en mai 2014.

2.9 Dettes à long terme

Entre fin 2014 et le 30 juin 2015, le montant brut de l'avance OSEO n'a pas évolué au cours de la période en dehors de l'impact de l'actualisation de la dette car la Société bénéficie d'une suspension des remboursements jusqu'à la fin de l'année 2017, date à laquelle ces derniers reprendront. Il s'établit à 986K€ au 30 juin 2015.

2.10 Provisions

Au 30 juin 2015, les provisions long terme sont constituées de provisions pour risques, pour indemnités de fin de carrière ainsi que de la part, à plus d'un an, des coûts futurs de suivi liés à l'étude APPOSITION V pour un montant total de 1 124 K€ dont 968K€ concernent APPOSITION V.

Les provisions courantes sont constituées de la part à moins d'un an des coûts futurs de suivi liés à l'étude APPOSITION V pour 1 652 K€.

Au total, 2 776K€ sont provisionnés à cette date dont 2 620K€ au titre de APPOSITION V. Au 31 décembre 2014, les provisions courantes et non courantes étaient respectivement de 1 696K€ et de 1 489K€.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la Société a réduit la provision liée à APPOSITION V des coûts enregistrés sur la période pour un montant de 628K€. Par ailleurs, une augmentation de la provision de 145K€ liée à la forte hausse du dollars US vs l'euro a été constatée sur la période. Cet effet de change augmente d'autant les futurs coûts liés à l'étude APPOSITION V et payés en dollars US.

Provision Apposition V (K€)	31/12/2014	Repris avec Consommation	Repris sans consommation	Effet change	Effet actualisation	30/06/2015
Coûts futurs liés à l'étude Apposition V	3 098	-628		145	5	2 620
Coûts futurs liés à l'étude Apposition V				2 620K€		
dont coûts futurs de l'étude à plus d'un an				1 000K€		
dont effet total de la désactualisation de la part à plus d'un an				(32K€)		
dont coûts futurs de l'étude à moins d'un an				1 652K€		

2.11 Autres passifs

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

2.12 Instruments financiers inscrits au bilan

30/06/2015	Valeur au bilan	Juste Valeur par résultat	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
(Montants en milliers d'euros)				
ACTIF financier				
Actif disponible à la vente				
Immobilisations financières	149		149	
Créances clients nettes	2 087		2 087	
Autres créances*	1 926		1 926	
Equivalents de trésorerie	9 000	9 000		
Trésorerie	3 687	3 687		
Total actif financier	16 849	12 687	4 162	
	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Dettes à LT	986			986
Fournisseurs et autres passifs	4 043		4 043	
Total passif financier	5 030		4 043	986

*Les autres créances sont présentés hors charges constatées d'avance qui ne répondent pas à la définition des actifs financiers selon la norme IFRS

2014	Valeur au bilan	Juste Valeur par résultat	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
(Montants en milliers d'euros)				
ACTIF financier				
Actif disponible à la vente				
Immobilisations financières	153		153	
Créances clients nettes	1 374		1 374	
Autres créances courantes	1 550		1 550	
Equivalents de trésorerie	16 000	16 000		
Trésorerie	2 607	2 607		
Total actif financier	21 683	18 607	3 077	
	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Dettes à LT	946			946
Fournisseurs et autres passifs	4 256		4 256	
Provisions courantes	1 696		1 696	
Total passif financier	6 899		5 953	946

2.13 Chiffre d'affaires

Après avoir enregistré un chiffre d'affaires de 3 851K€ au cours de l'exercice 2014, dont 1 936K€ au cours du 1^{er} semestre 2014, STENTYS a accéléré la commercialisation de ses produits en Europe continentale et sur les marchés distributeurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 2 606K€ au cours du 1^{er} semestre.

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

(Montants en milliers euros)	<u>S1 2015</u>	<u>S1 2014</u>
Ventes réalisées en direct	1 679	1 224
Ventes réalisées au travers d'un réseau de distributeurs	<u>927</u>	<u>712</u>
Total	<u><u>2 606</u></u>	<u><u>1 936</u></u>

2.14 Analyse des coûts opérationnels

2.14.1 Coût des marchandises vendues

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la marge brute s'est fortement améliorée, elle est passée de 39,13% au 1^{er} semestre 2014 à 52,28% sur la même période en 2015, les coûts de productions se sont respectivement élevés à 1 178K€ 1 231K€.

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

2.14.2 Recherche et Développement

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Charges de personnel	853	1 117
Design & prototypage	392	858
Etudes cliniques	6	1 857
CIR	-275	-480
Honoraires & consultants	25	246
Amortissements	448	119
Autres	<u>409</u>	<u>510</u>
	1 857	4 227

Les charges de recherche et développement ont fortement baissé entre le 1^{er} semestre 2014 et le 1^{er} semestre 2015 passant de 4 227K€ à 1 857K€

Cette baisse s'explique essentiellement par l'arrêt de l'étude APPOSITION V à la fin du 1^{er} semestre 2014. Les coûts futurs de l'étude liés au suivi des patients ont été provisionnés dans les comptes annuels du 31 décembre 2014, et les dépenses encourues à ce titre postérieurement à l'annonce de l'arrêt de l'étude n'apparaissent donc plus en charge de Recherche & Développement dans le compte de résultat du 1^{er} semestre 2015, mais en autres charges opérationnelles.

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

Les dépenses de recherche comptabilisées au cours du 1^{er} semestre 2015 prennent aussi en compte l'amortissement des coûts de développement antérieurement activés, enregistrés par la Société dans le cadre du marquage CE de ses produits. L'amortissement des frais de développement prendra fin en 2019.

Comme évoqué précédemment, la Société a comptabilisé un Crédit d'Impôt Recherche sur le premier semestre 2015, ce dernier vient en déduction des dépenses de Recherche encourues.

Les dépenses « Autres » regroupent les dépenses liées aux affaires réglementaires ainsi que les frais de déplacement.

2.14.3 Ventes et Marketing

En K€	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Charges de personnel	1 506	1 419
Congrès, communication, frais de représentation et de déplacement	805	903
Etudes cliniques	903	190
CIR	-149	-89
Amortissements	8	7
Honoraires divers	240	282
Autres	112	72
	<u>3 424</u>	<u>2 784</u>

Les dépenses de ventes et marketing ont augmenté entre le 1^{er} semestre 2014 et le 1^{er} semestre 2015. Cette hausse s'explique par une augmentation des dépenses liées à l'étude clinique DESSOLVE III, étude randomisée ayant pour objectif de comparer le stent MiStent au stent d'Abbott, le Xience.

2.14.4 Frais généraux

En K€	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Charges de personnel	421	483
Communication, voyage et déplacement	189	146
Honoraires et consultants	348	361
Autres	368	534
	<u>1 325</u>	<u>1 524</u>

Les frais généraux comptabilisés au cours du 1^{er} semestre 2015 ont sensiblement baissé par rapport au 1^{er} semestre 2014. Cette baisse s'explique en partie par l'absence d'opération d'acquisition, comme cela avait été le cas au cours du 1^{er} semestre 2014 avec l'acquisition de Cappella Peel Away Inc.

2.14.5 Paiement fondé sur les actions

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

Date d'Octroi	Date de fin de vie	Type	Prix d'exercice	Cours	Taux sans risque	Nombre d'options	Nombre d'actions pouvant être émises	Coût probabilisé du plan	Charge de la période de 6 mois au 30/06/2015
29/09/2006	31/07/2016	BCE 1	0,812	0,812	3,64%	948 499	338 930	0	0
03/08/2007	03/08/2017	BCE1(08.07)	0,812	0,812	4,39%	60 000	21 440	0	0
03/08/2007	03/08/2017	BSA(08.07)	0,812	0,812	4,39%	87 000	31 088	0	0
17/03/2008	17/03/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	3,79%	700 000	250 133	0	0
26/06/2008	25/06/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,80%	50 002	17 867	0	0
01/10/2008	01/10/2018	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	94 000	33 589	0	0
01/10/2008	01/10/2018	BSA(03-08)	1,3778	1,3778	4,02%	92 348	32 999	0	0
02/12/2008	02/12/2018	BSA(12-09)	1,3778	1,3778	3,00%	0	0	0	0
16/06/2009	16/06/2019	BCE2(03-08)	1,3778	1,3778	2,75%	600 000	214 400	0	0
24/06/2009	01/08/2019	BCE3(03-08)	1,3778	1,3778	2,75%	0	0	0	0
10/02/2010	10/02/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,30%	10 002	3 574	0	0
21/04/2010	21/04/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,10%	7 600	2 716	0	0
17/05/2010	17/05/2020	BCE(12-09)	1,3778	1,3778	2,08%	70 000	25 014	0	0
19/11/2010	19/11/2020	BCE(08-10)	12,00	12,00	2,20%	138 665	148 649	0	0
19/11/2010	19/11/2020	SO(08-10)	11,19	12,00	2,20%	16 079	17 237	0	0
20/06/2011	07/01/2016	BSA(08-10)	12,00	22,35	1,80%	6 666	7 146	73 003	25
23/06/2011	07/01/2016	BSA(08-10)	12,00	21,47	1,65%	46 666	50 026	474 531	161
27/09/2011	27/09/2021	SO(09-11)	13,68	18,21	1,79%	12 864	13 790	336 700	2 333
23/03/2012	23/03/2022	BCE(03-12)	16,03	15,97	1,96%	83 500	89 512	685 432	22 607
23/03/2012	23/03/2022	SO(03-12)	14,95	15,97	1,96%	18 224	19 536	135 574	5 198
12/12/2012	12/12/2022	SO(12-12)	12,00	12,65	1,46%	4 000	4 000	31 775	-639
20/03/2014	20/03/2024	SO(03-14)	10,26	10,87	1,71%	124 500	124 500	152 725	0
20/03/2014	20/03/2024	AG(03-14)				90 350	90 350	443 482	98 286
12/12/2014	12/12/2019	BSA(12-14)	5,65	5,20	0,35%	60 062	60 062	103 307	0
Total						3 321 027	1 596 559	2 436 528	127 971

La valorisation de la charge liée au paiement fondé sur les actions au 30 juin 2015 est de 128K€, impactant intégralement le compte de résultat.

2.14.6 Autres produits et charges opérationnels

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la Société a comptabilisé 89K€ en autres charges opérationnelles. Il s'agit de la réévaluation de la provision en USD pour 145 K€ compensée par une reprise de provision sur dépréciation de stock lié à l'étude APPOSITION V pour 56 K€ correspondant à la part des stocks dépréciés qui a pu être réutilisée.

2.15 Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2015, le résultat financier s'élève à 28K€ contre 149K€ sur le premier semestre 2014. Cette baisse s'explique par la diminution des produits financiers issus du placement de trésorerie disponible.

3. COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

4. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du 1^{er} semestre 2015, aucun accord particulier n'a été signé avec une partie liée.

5. EVENEMENTS POST CLOTURE

Le 29 juillet 2015, la Société a annoncé avoir émis 200 000 actions nouvelles, dans le cadre du PACEO® mis en place avec Société Générale le 14 mai 2014, au prix de 5,88€ par action. Le montant de l'augmentation de capital issue de cette émission d'actions est de 1 176K€.

INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES CONSOLIDEES

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2015

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

AUDIT & DIAGNOSTIC

14, rue Clapeyron
75008 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie – Paris–La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Stentys, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 22 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

AUDIT & DIAGNOSTIC

ERNST & YOUNG et AUTRES

Olivier Maurin

Cédric Garcia

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2015

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques (cf. chapitre 4 du document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 juillet 2015, sous le numéro D.15-0807) et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 17 septembre 2015

Gonzague Issenmann
Directeur général de STENTYS