



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2015**

**METABOLIC EXPLORER**

**Société anonyme au Capital social : 2.326.150 euros**

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

**423 703 107 RCS CLERMONT FERRAND**

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



<b>SOMMAIRE</b>	<b>Page</b>
<b>1. Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2015</b>	3
1.1 Bilan intermédiaire au 30 juin 2015	3
1.2 Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2015	4
1.3 Tableau intermédiaire des flux de trésorerie	5
1.4 Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres	6
1.5 Annexes	7
<b>2. Rapport semestriel d'activité</b>	8
2.1 Evènements marquants du premier semestre et incidences sur les comptes semestriels	8
2.2 Examen de la situation financière et du résultat – Commentaires sur les comptes semestriels	10
2.3 Evènements intervenus depuis le 30 juin 2015	11
2.4 Perspectives pour l'exercice en cours	12
2.5 Risques et incertitudes pour le second semestre	12
2.6 Principales transactions avec des parties liées	12
<b>3. Attestation des personnes responsables du rapport financier semestriel</b>	13
<b>4. Annexe : Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2015</b>	14
<b>5. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière relative au 1<sup>er</sup> semestre 2015</b>	41

## 1. COMPTES SEMESTRIELS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2015

### 1.1. Bilan intermédiaire au 30 juin 2015

(en milliers d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014
<b>Actif</b>		
Actifs incorporels	35 249	34 457
Actifs corporels	9 004	9 526
Actifs financiers non courants	1 487	1 343
Impôts différés actifs	5 489	5 525
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>51 229</b>	<b>50 850</b>
Clients et comptes rattachés	716	7
Autres actifs courants	2 183	3 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 150	10 866
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>15 050</b>	<b>14 215</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>66 279</b>	<b>65 065</b>
<b>Passif</b>		
Capital	2 326	2 226
Primes	70 996	66 118
Réserves légales	212	212
Autres réserves	-16 801	-13 105
Ecart de conversion	8	2
Résultat net global	-3 528	-3 779
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>53 213</b>	<b>51 674</b>
Dettes bancaires non courantes	6 184	6 814
Provisions non courantes	86	86
Autres dettes non courantes	1 487	1 343
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>7 757</b>	<b>8 243</b>
Découverts bancaires	2	3
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	1 673	1 890
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 117	1 697
Autres passifs courants	2 517	1 558
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 309</b>	<b>5 148</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>66 279</b>	<b>65 065</b>

## 1.2. Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2015

(en milliers d'euros)

	30/06/2015	30/06/2014 (*)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0</b>	<b>1 815</b>
Autres produits de l'activité	1 264	1 872
Frais de recherche et développement	-3 452	-4 132
Frais de développement activés	679	1 298
<b>Frais de recherche et développement nets</b>	<b>-2 773</b>	<b>-2 834</b>
Frais commerciaux	-722	-741
Frais administratifs	-1 197	-1 161
<b>Résultat opérationnel courant avant paiement en actions et éléments non courants</b>	<b>-3 428</b>	<b>-1 049</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-37	-24
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-3 465</b>	<b>-1 073</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	112	206
Coût de l'endettement financier brut	-131	-219
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-19</b>	<b>-13</b>
Charge (-) / Produit d'impôt	-36	22
<b>Résultat net</b>	<b>-3 520</b>	<b>-1 064</b>
Ecart de conversion	-8	-3
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>
<b>Résultat net global</b>	<b>-3 528</b>	<b>-1 067</b>
Résultat net par action (en euros)	-0,16	-0,05
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,13	-0,04

\* Données au 30/06/2014 retraitées (cf. annexe n°4 « comptes consolidés IFRS » – note 2.1)

### 1.3. Tableau intermédiaire des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014 (*)
<b>Résultat net global</b>	<b>-3 520</b>	<b>-3 747</b>	<b>-1 067</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	1 123	2 405	1 218
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	37	71	24
Autres charges calculées	12	-24	-39
Variation des impôts différés	36	-58	-22
Plus ou moins values de cessions	0	92	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-2 311</b>	<b>-1 262</b>	<b>115</b>
Coût de l'endettement financier brut	139	321	168
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>-2 172</b>	<b>-941</b>	<b>283</b>
Variation du poste clients	-751	223	-868
Variation du poste fournisseurs	-594	212	-410
Variation des autres actifs et passifs courants	2 003	-761	2 629
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>658</b>	<b>-325</b>	<b>1 351</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-1 514</b>	<b>-1 266</b>	<b>1 635</b>
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)	-679	-2 122	-1 328
Crédit d'Impôt Recherche et subventions d'investissement	125	926	489
Acquisitions autres immobilisations	-840	-523	-272
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations	162	-24	-3
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	47	0	29
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 744</b>	<b>-1 119</b>
Augmentation de capital	4 978	0	0
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	0	233	233
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-108	-261	-138
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-879	-1 991	-990
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>3 991</b>	<b>-2 019</b>	<b>-894</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 285</b>	<b>-5 042</b>	<b>-382</b>
Trésorerie d'ouverture	10 863	15 906	15 906
Trésorerie de clôture	12 148	10 863	15 524

\* Données au 30/06/2014 retraitées (cf. annexe n°4 « comptes consolidés IFRS » – note 2.1)

#### 1.4. Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves	Résultat Net	Titres auto-détenus	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Autres éléments du résultat global	Total
<b>Capitaux propres 30/06/2014 (*)</b>	<b>2 226</b>	<b>66 118</b>	<b>0</b>	<b>-12 938</b>	<b>-1 064</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>54 348</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital										0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés <sup>(1)</sup>				47						47
Affectation du résultat								-19	19	0
Résultat net global de la période					-2 709		-14	-18		-2 742
Titres auto-détenus						-33				-33
Autres mouvements				53						53
<b>Capitaux propres 31/12/2014</b>	<b>2 226</b>	<b>66 118</b>	<b>0</b>	<b>-12 838</b>	<b>-3 773</b>	<b>-25</b>	<b>2</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>	<b>51 675</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital	100	4 878								4 978
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés <sup>(1)</sup>				37						37
Affectation du résultat				-3 773	3 773					0
Résultat net global de la période					-3 520		-8			-3 528
Titres auto-détenus						13				13
Autres mouvements				2				37		39
<b>Capitaux propres 30/06/2015</b>	<b>2 326</b>	<b>70 996</b>	<b>0</b>	<b>-16 572</b>	<b>-3 520</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53 213</b>

\* Données au 30/06/2014 retraitées (cf. annexe n°4 « comptes consolidés IFRS » – note 2.1)

## 1.5. Annexes

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2015. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)).

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014, à l'exception de celles liées aux nouvelles normes, amendements et interprétations qui sont rentrés en vigueur en 2015 :

- Le Groupe a appliqué l'interprétation IFRIC 21 – Droits ou taxes dans ses états financiers consolidés résumés au 30 juin 2015. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes, néanmoins les états financiers relatifs au 30 juin 2014 ont été retraités pour tenir compte de l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21,
- Les amendements d'amélioration annuelles, cycle 2011 -2013 n'ont pas eu d'impact sur les comptes du Groupe,

METabolic EXplorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne, ou non encore adoptées par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui entreraient en vigueur après le 30 juin 2015.

Par ailleurs, le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, et d'application obligatoire en 2015, mais non encore approuvés au niveau européen (et dont l'application anticipée n'est pas possible au niveau européen) aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe.

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites au paragraphe 2.3 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014. Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du 1er semestre 2015.

L'activité de la société est peu affectée par les variations saisonnières. Toutefois, les résultats du premier semestre ne sont pas représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2015.

## **2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

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

#### **a) PDO : accord de licence exclusive avec SK Chemicals de la technologie PDO**

Fin juin 2014, la société a signé un accord de licence exclusive avec le groupe sud-coréen SK Chemicals pour la production et la commercialisation du PDO.

Cet accord de licence prévoit des paiements d'étapes et des redevances sur les ventes de PDO, suivant un calendrier d'industrialisation défini contractuellement.

Au cours du second semestre 2014, cet accord a généré un chiffre d'affaires de 1 200 k\$ (soit 881 k€) et une somme de 1 650 k\$ a été encaissée en fin d'année et déposée sur un compte séquestre conformément aux dispositions contractuelles. Cette somme sera libérée lors de la mise en route de l'usine PDO.

Enfin la société a livré les Process Books et Basic Engineering Design conformément au contrat. Ces études sont un préalable indispensable au lancement de la construction de la première usine à Ulsan en Corée du Sud.

A cours du premier semestre 2015, la société et le partenaire SK Chemicals ont annoncé un délai supplémentaire de 6 mois afin de réaliser des études d'ingénierie additionnelles en vue d'augmenter la capacité de production et l'intégration de la première unité industrielle sur le complexe pétrochimique existant.

Pour rappel, les frais de développement au titre de cette souche ont cessé d'être activés après le 31 décembre 2013.

#### **b) L-Méthionine : la société reprend en main la valorisation industrielle de la technologie**

Pour rappel, la société a récupéré l'intégralité des droits de propriété industrielle liés à cette technologie en signant le 31 mars 2014 avec Roquette Frères un accord mettant fin au contrat de licence exclusive et définissant les conditions d'une valorisation de la technologie par la société avec la participation technique et financière de Roquette Frères.

Sur l'exercice 2014, ce nouvel accord a généré un chiffre d'affaires de 2 865 k€ et un autre produit de l'activité de 1 000 k€.

Les frais de développement au titre de cette souche ont été activés jusqu'au 31 mars 2014.

Fin janvier 2015, la société a reçu une « lettre de non-objection » de la Food and Drug Administration américaine qui a conduit à l'inscription de la première L-Méthionine 100% biologique pour l'alimentation animale sur le registre des produits dits « GRAS » (Generally Recognized As Safe soit Généralement Reconnus Comme Sans Danger).

Au cours du semestre, la société a démarré la production d'échantillons de L-Méthionine dans son unité pré-pilote/pilote. Afin d'adapter son pilote aux spécificités de la production de L-Méthionine, la société a lancé des investissements d'un montant de 125 k€ à la fin de la période.



En parallèle, la société a obtenu une aide financière de 1,5 m€ de la part de Bpifrance pour financer son programme d'industrialisation de la L-Méthionine. Le premier versement de cette aide est intervenu fin août à hauteur de 750 k€.

Depuis la reprise en main de la valorisation de la technologie, la société a développé les contacts avec des industriels intéressés par sa technologie de L-Méthionine 100 % biologique et par sa compétitivité, par rapport à la technologie concurrente de L-Méthionine synthétique (DL-Méthionine d'origine pétrochimique).

Dans ce cadre là, la société a signé, en avril 2015, un protocole d'accord avec Technip visant à mettre en place une coopération pour la première solution industrielle de production de L-Méthionine 100% biologique.

**c) MPG : signature d'un accord avec UPM pour le développement d'un procédé de fabrication de MPG**

La société a signé, le 8 juin 2015, un accord de développement (« Joint Development Agreement » JDA) avec le groupe finlandais UPM visant à développer un procédé de production du MPG à partir de sucres cellulosiques de deuxième génération.

La signature de cet accord bilatéral est liée à la signature d'un autre accord pour la réalisation du projet du consortium « VALCHEM » dont UPM et la société sont tous deux membres.

Le financement du projet sera assuré à la fois par le groupe UPM et par des subventions reçues du Bio Based Industries Joint Undertaking (BBI-JU : partenariat conclu entre l'Union Européenne et un consortium d'industriels visant à accélérer l'investissement dans le développement d'un secteur bioindustriel durable en Europe).

Les impacts comptables et financiers de ce projet seront constatés sur le deuxième semestre 2015.

**d) Ressources financières**

Début février 2015, la société a procédé, dans le cadre du PACEO, à deux tirages de 500 000 actions nouvelles chacun. L'exercice de ces tirages a renforcé la trésorerie brute à hauteur de 5M€. Ce programme est arrivé à échéance en juin 2015.

La société a reconduit ce dispositif en concluant un nouveau PACEO avec la Société Générale dans les mêmes conditions que le premier à savoir que cette dernière s'est engagée à souscrire sur demande du Groupe des augmentations de capital successives au cours des 24 prochains mois, par tranches de 500 000 actions maximum et dans la limite de 2 000 000 d'actions. Aucun tirage n'a été effectué sur la période.

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

### **2.2.1 Chiffre d'affaires**

Aucun chiffre d'affaires n'a été constaté au titre du premier semestre 2015

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 s'élevait à un montant de 1 815 k€. Ce chiffre d'affaires était issu du nouvel accord conclu fin mars 2014 avec la société Roquette Frères autour du projet industriel de la L-Méthionine.

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

Ces revenus sont en diminution et s'établissent à 1 264 k€ au 30 juin 2015 contre 1 872 k€ au 30 juin 2014.

Cette diminution s'explique principalement par :

la constatation d'un produit de 1 000 k€ liés à des avances sur royalties encaissées les années précédentes et acquises sur le premier semestre 2014 dans le cadre de la signature du nouvel accord avec la société Roquette Frères fin mars 2014.

### **2.2.3 Charges opérationnelles**

Les coûts opérationnels récurrents liés aux frais commerciaux et administratifs sont stables et s'établissent à 1 919 k€ au premier semestre 2015, contre 1 902 k€ enregistrés sur la même période en 2014.

Les coûts opérationnels liés aux dépenses de R&D sont en diminution de 16% et s'élèvent à 3 452 k€ contre 4 132 k€ au 30 juin 2014. Cette diminution s'explique par le rachat de l'ensemble des droits de propriété intellectuelle et dossiers réglementaires de Roquette Frères dans le cadre du nouvel accord sur le projet L-Méthionine en 2014.

Il est rappelé que les frais de R&D activés sont en baisse car les souches L-Méthionine et PDO sont finalisées ; reste uniquement le projet MPG sur le premier semestre 2015.

#### **2.2.4 Résultat net**

Le résultat net semestriel est une perte de -3 528 k€ contre une perte de -1 067 k€ pour la même période en 2014.

Cette variation s'explique par la non constatation de chiffre d'affaires et des autres revenus en baisse sur la période.

#### **2.2.5 Trésorerie et capitaux**

Les fonds propres sont passés de 51 674 k€ au 1er janvier 2015 à 53 213 k€ à mi année.

La situation de trésorerie disponible au 30 juin 2015 est de 12 148 k€ contre 10 863 k€ à fin 2014.

Ce montant intègre un encaissement de 5M€ lié à deux tirages PACEO de 500 000 actions nouvelles chacun.

Compte-tenu des remboursements de crédits-baux mobiliers et d'emprunts en cours, les dettes bancaires et financières, courantes et non-courantes sont passées de 8 704 k€ fin 2014 à 7 857 k€ à fin juin 2015.

Au total, la trésorerie nette d'endettement passe ainsi de 2 159 k€ fin 2014 à 4 291 k€ à fin juin 2015, soit une variation de 2 132 k€.

#### **2.2.6 Consultation des comptes**

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

### **2.3. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2015**

Néant.

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

La société poursuivra ses plans d'action en vue de concrétiser son objectif, fixé lors de l'introduction en Bourse, devenir une société industrielle commercialisant ses molécules produites grâce à ses bioprocédés. Cette industrialisation se fera sous la forme de la construction d'unités de production en propre et/ou de partenariat avec des industriels du secteur.

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

La société exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître pour la société de nombreux risques ou incertitudes dont certains échappent à son contrôle.

Une partie significative de la croissance future de la société repose sur le développement interne de solutions innovantes et performantes d'ingénierie métabolique pour le secteur de la chimie industrielle, avec les risques liés à tout développement interne.

La stratégie de croissance de la société s'appuie principalement sur des technologies de biologie moléculaire, de modélisation bio informatique, de fermentation et d'analyse de flux intracellulaires pour la mise au point de bio procédés compétitifs économiquement. Ces technologies, innovantes mais bien maîtrisées, ne présentent pas de risque intrinsèque majeur, mais l'évolution des marchés des produits développés et leurs principaux paramètres pourraient, le cas échéant, ne pas correspondre aux attentes de la société.

De ce fait, la société fait face à plusieurs risques ou incertitudes :

- les prix de vente futurs des produits développés ainsi que les tendances des marchés visés pourraient évoluer de façon inattendue,
- les prix des matières de base utilisées par les bio procédés développés ainsi que les prix des matières composant le principal élément des coûts de revient des mêmes produits fabriqués par voie de synthèse pourraient évoluer de manière à limiter l'avantage concurrentiel envisagé,
- des délais de développement des procédés anticipés et des délais de construction d'unités de production pourraient être allongés,
- en cas de croissance importante du secteur, de nouveaux acteurs, dont les groupes leaders de la chimie mondiale, pourraient décider de se positionner sur ces marchés et tirer profit des investissements qui y auront été réalisés par la Société et ainsi réduire les ventes et les résultats attendus par la Société dans ce secteur,
- des brevets pourraient être antériorisés par des publications antérieures non encore connues ou d'autres brevets non encore publics à la date de dépôt générant un risque de non brevetabilité ou de contrefaçon,
- de nouvelles technologies concurrentielles pourraient apparaître.

Ces risques sont analysés en termes de tendances.

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

Les transactions avec des parties liées sont décrites en annexe dans les notes sur les états financiers IFRS joints au rapport financier (note 19).

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société METabolic EXplorer et 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Saint-Beauzire, le 28 septembre 2015,

---

Président directeur général  
M. Benjamin Gonzalez

4. ANNEXE

## METabolic EXplorer

# COMPTES CONSOLIDES RESUMES EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2015

# Sommaire

## Comptes consolidés résumés au 30 juin 2015

Etat du résultat global . . . . .	16
Bilan . . . . .	17
Tableau de flux de trésorerie . . . . .	18
Tableau de variation des capitaux propres . . . . .	19
Notes sur les états financiers . . . . .	20

# Etat du résultat global

(en milliers d'euros)

	30/06/2015	30/06/2014 (*)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0</b>	<b>1 815</b>
Autres produits de l'activité	1 264	1 872
Frais de recherche et développement	-3 452	-4 132
Frais de développement activés	679	1 298
<b>Frais de recherche et développement nets</b>	<b>-2 773</b>	<b>-2 834</b>
Frais commerciaux	-722	-741
Frais administratifs	-1 197	-1 161
<b>Résultat opérationnel courant avant paiement en actions et éléments non courants</b>	<b>-3 428</b>	<b>-1 049</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-37	-24
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-3 465</b>	<b>-1 073</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	112	206
Coût de l'endettement financier brut	-131	-219
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-19</b>	<b>-13</b>
Charge (-) / Produit d'impôt	-36	22
<b>Résultat net</b>	<b>-3 520</b>	<b>-1 064</b>
Ecart de conversion	-8	-3
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>
<b>Résultat net global</b>	<b>-3 528</b>	<b>-1 067</b>
Résultat net par action (en euros)	-0,16	-0,05
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,13	-0,04

(\*) Données au 30/06/2014 retraitées (cf Note 2.1)



# Bilan

(en milliers d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014
<b>Actif</b>		
Actifs incorporels	35 249	34 457
Actifs corporels	9 004	9 526
Actifs financiers non courants	1 487	1 343
Impôts différés actifs	5 489	5 525
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>51 229</b>	<b>50 850</b>
Clients et comptes rattachés	716	7
Autres actifs courants	2 183	3 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 150	10 866
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>15 050</b>	<b>14 215</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>66 279</b>	<b>65 065</b>
<b>Passif</b>		
Capital	2 326	2 226
Primes	70 996	66 118
Réserves légales	212	212
Autres réserves	-16 801	-13 105
Ecarts de conversion	8	2
Résultat net global	-3 528	-3 779
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>53 213</b>	<b>51 674</b>
Dettes bancaires non courantes	6 184	6 814
Provisions non courantes	86	86
Autres dettes non courantes	1 487	1 343
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>7 757</b>	<b>8 243</b>
Découverts bancaires	2	3
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	1 673	1 890
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 117	1 697
Autres passifs courants	2 517	1 558
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 309</b>	<b>5 148</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>66 279</b>	<b>65 065</b>

# Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014 (*)
<b>Résultat net global</b>	<b>-3 520</b>	<b>-3 747</b>	<b>-1 067</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	1 123	2 405	1 218
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	37	71	24
Autres charges calculées	12	-24	-39
Variation des impôts différés	36	-58	-22
Plus ou moins values de cessions	0	92	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-2 311</b>	<b>-1 262</b>	<b>115</b>
Coût de l'endettement financier brut	139	321	168
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>-2 172</b>	<b>-941</b>	<b>283</b>
Variation du poste clients	-751	223	-868
Variation du poste fournisseurs	-594	212	-410
Variation des autres actifs et passifs courants	2 003	-761	2 629
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>658</b>	<b>-325</b>	<b>1 351</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-1 514</b>	<b>-1 266</b>	<b>1 635</b>
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)	-679	-2 122	-1 328
Crédit d'Impôt Recherche et subventions d'investissement	125	926	489
Acquisitions autres immobilisations	-840	-523	-272
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations	162	-24	-3
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	47	0	29
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 744</b>	<b>-1 119</b>
Augmentation de capital	4 978	0	0
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	0	233	233
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-108	-261	-138
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-879	-1 991	-990
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>3 991</b>	<b>-2 019</b>	<b>-894</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 285</b>	<b>-5 042</b>	<b>-382</b>
Trésorerie d'ouverture	10 863	15 906	15 906
Trésorerie de clôture	12 148	10 863	15 524

(\*) Données au 30/06/2014 retraitées (cf Note 2.1)

# Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves	Résultat Net	Titres auto-détenus	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Autres éléments du résultat global	Total
<b>Capitaux propres 30/06/2014 (*)</b>	<b>2 226</b>	<b>66 118</b>	<b>0</b>	<b>-12 938</b>	<b>-1 064</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>54 348</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital										0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés <sup>(1)</sup>				47						47
Affectation du résultat								-19	19	0
Résultat net global de la période					-2 709		-14	-18		-2 742
Titres auto-détenus						-33				-33
Autres mouvements				53						53
<b>Capitaux propres 31/12/2014</b>	<b>2 226</b>	<b>66 118</b>	<b>0</b>	<b>-12 838</b>	<b>-3 773</b>	<b>-25</b>	<b>2</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>	<b>51 675</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital	100	4 878								4 978
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés <sup>(1)</sup>				37						37
Affectation du résultat				-3 773	3 773					0
Résultat net global de la période					-3 520		-8			-3 528
Titres auto-détenus						13				13
Autres mouvements				2				37		39
<b>Capitaux propres 30/06/2015</b>	<b>2 326</b>	<b>70 996</b>	<b>0</b>	<b>-16 572</b>	<b>-3 520</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53 213</b>

Il n'existe pas de dividendes mis en distribution.

<sup>(1)</sup> Le montant des charges cumulées liées aux BSPCE et actions gratuites encore en circulation s'élève à 490 K€.

(\*) Données au 30/06/2014 retraitées (cf Note 2.1)

# Notes sur les états financiers au 30 juin 2015

Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 .....	22
Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation .....	24
2.1 – REFERENTIEL COMPTABLE .....	24
2.2 – PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU RESULTAT GLOBAL DANS LES COMPTES SEMESTRIELS .....	25
2.2.1 - <i>Frais de recherche et développement et brevets</i> .....	26
2.2.2 – <i>Tests de dépréciation</i> .....	26
2.2.3 – <i>Impôt sur le résultat</i> .....	26
2.2.4 – <i>Reconnaissance des revenus</i> .....	27
2.2.5 – <i>Provisions, actifs et passifs éventuels</i> .....	28
2.3 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	28
Note 3 – Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité .....	29
Note 4 – Charges de personnel .....	29
Note 5 – Impôt sur le résultat .....	30
5.1 – TAUX D'IMPOT .....	30
5.2 – DETAIL DE L'IMPOT COMPTABILISE .....	30
5.3 – RAPPROCHEMENT IMPOT THEORIQUE / IMPOT REEL .....	30
Note 6 – Résultat par action .....	31
Note 7 – Actifs non courants .....	31
7.1 – ACTIFS INCORPORELS .....	31
7.2 – ACTIFS CORPORELS .....	32
Note 8 – Actifs courants (hors trésorerie) .....	32
8.1 – CLIENTS .....	32
8.2 – AUTRES ACTIFS COURANTS .....	33
Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	33
Note 10 – Paiements en actions .....	33
Note 11 – Trésorerie nette d'endettement .....	34
11.1 – VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT .....	34
11.2 – ECHEANCIER DE L'ENDETTEMENT FINANCIER .....	35
11.3 – AUTRES DETTES NON COURANTES .....	36
Note 12 – Provisions courantes et non courantes .....	36
Note 13 – Impôts différés .....	36
Note 14 – Autres passifs courants .....	37
Note 15 – Actifs & passifs éventuels .....	37
Note 16 – Instruments financiers .....	38

Note 17 – Effectifs .....	39
Note 18 – Engagements hors bilan.....	39
Note 19 – Informations sur les parties liées .....	39
19.1 – AVANTAGES ACCORDES AUX DIRIGEANTS MEMBRES DU CONSEIL D’ADMINISTRATION .....	39
19.2 – TRANSACTIONS REALISEES AVEC LE GROUPE AYANT UN DIRIGEANT EN COMMUN .....	40
Note 20 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers.....	40
Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture .....	40

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés résumés établis aux normes IFRS au 30 juin 2015.

METabolic EXplorer est une société anonyme de droit français, située au Biopôle Clermont Limagne, cotée sur NYSE Euronext Paris (Compartiment C, METEX) depuis le 10 avril 2007.

Le Groupe n'opère que dans un seul secteur opérationnel : le développement de bioprocédés de production de molécules pour le secteur de la chimie, et un seul secteur géographique (le monde).

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 septembre 2015.

## Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015

### I. PDO : accord de licence exclusive avec SK Chemicals de la technologie PDO

Fin juin 2014, la société a signé un accord de licence exclusive avec le groupe sud-coréen SK Chemicals pour la production et la commercialisation du PDO.

Cet accord prévoit des paiements d'étapes et des redevances sur les ventes de PDO, suivant un calendrier d'industrialisation défini contractuellement.

Au cours du second semestre 2014, cet accord a généré un chiffre d'affaires de 1 200 k\$ (soit 881 k€) et une somme de 1 650 k\$ a été encaissée en fin d'année et déposée sur un compte séquestre conformément aux dispositions contractuelles. Cette somme sera libérée lors de la mise en route de l'usine PDO.

Enfin la société a livré les *Process Books* et *Basic Engineering Design* conformément au contrat. Ces études sont un préalable indispensable au lancement de la construction de la première usine à Ulsan en Corée du Sud.

A cours du premier semestre 2015, la société et le partenaire SK Chemicals ont annoncé un délai supplémentaire de 6 mois afin de réaliser des études d'ingénierie additionnelles en vue d'augmenter la capacité de production et l'intégration de la première unité industrielle sur le complexe pétrochimique existant.

Pour rappel, les frais de développement au titre de cette souche ont cessé d'être activés après le 31 décembre 2013.

## **II. L-Méthionine : la société reprend en main la valorisation industrielle de la technologie**

Pour rappel, la société a récupéré l'intégralité des droits de propriété industrielle liés à cette technologie en signant le 31 mars 2014 avec Roquette Frères un accord mettant fin au contrat de licence exclusive et définissant les conditions d'une valorisation de la technologie par la société avec la participation technique et financière de Roquette Frères.

Ce nouvel accord prévoyait en particulier le transfert à la société de l'intégralité des droits de propriété intellectuelle relatifs à la technologie L-Méthionine, ainsi que des dossiers de demandes d'autorisations administratives en cours à la date de signature de l'accord.

Sur l'exercice 2014, ce nouvel accord a généré un chiffre d'affaires de 2 865 k€ et un autre produit de l'activité de 1 000 k€ .

Les frais de développement au titre de cette souche ont été activés jusqu'au 31 mars 2014.

Fin janvier 2015, la société a reçu une « lettre de non-objection » de la Food and Drug Administration et qui à conduit à l'inscription de la première L-Méthionine 100% biologique pour l'alimentation animale sur le registre des produits dits « GRAS » (Generally Recognized As Safe soit Généralement Reconnus Comme Sans Danger).

Au cours du semestre, la société a démarré la production d'échantillons de L-Méthionine dans son unité pré-pilote/pilote. Afin d'adapter son pilote aux spécificités de la production de L-Méthionine, la société a lancé des premiers investissements d'un montant de 125 k€ à la fin de la période.

En parallèle, la société a obtenu une aide financière de 1,5 m€ de la part de Bpifrance pour financer son programme d'industrialisation de la L-Méthionine. Le premier versement de cette aide est intervenu fin août à hauteur de 750 k€.

Depuis la reprise en main de la valorisation de la technologie, la société a développé les contacts avec des industriels intéressés par sa technologie de L-Méthionine 100% biologique et par sa compétitivité, par rapport à la technologie concurrente de L-Méthionine synthétique (DL-Méthionine d'origine pétrochimique).

Dans ce cadre là, la société a signé, en avril 2015, un protocole d'accord avec Technip visant à mettre en place une coopération pour la première solution industrielle de production de L-Méthionine 100% biologique.

### **(3) MPG : signature d'un accord avec UPM pour le développement d'un procédé de fabrication de MPG**

La société a signé, le 8 juin 2015, un accord de développement (« Joint Development Agreement » JDA) avec le groupe finlandais UPM visant à développer un procédé de production du MPG à partir de sucres cellulosiques de deuxième génération.

La signature de cet accord bilatéral est liée à la signature d'un autre accord pour la réalisation du projet du consortium « VALCHEM » dont UPM et la société sont tous deux membres.

Le financement du projet sera assuré à la fois par le groupe UPM et par des subventions reçues du Bio Based Industries Joint Undertaking (BBI-JU : partenariat conclu entre l'Union Européenne et un consortium d'industriels visant à accélérer l'investissement dans le développement d'un secteur bioindustriel durable en Europe).

Les impacts comptables et financiers de ce projet seront constatés sur le deuxième semestre 2015.

### **(4) Ressources financières**

Début février 2015, la société a procédé, dans le cadre du PACEO, à deux tirages de 500 000 actions nouvelles chacun. L'exercice de ces tirages a renforcé la trésorerie brute à hauteur de 5M€. Ce programme est arrivé à échéance en juin 2015.

La société a reconduit ce dispositif en concluant un nouveau PACEO avec la Société Générale dans les mêmes conditions que le premier à savoir que cette dernière s'est engagée à souscrire sur demande du Groupe des augmentations de capital successives au cours des 24 prochains mois, par tranches de 500 000 actions maximum et dans la limite de 2 000 000 d'actions. Aucun tirage n'a été effectué sur la période.

## **Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation**

### **2.1 – Référentiel comptable**

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2015. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)).



Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014, à l'exception de celles liées aux nouvelles normes, amendements et interprétations qui sont rentrés en vigueur en 2015 :

- Le Groupe a appliqué l'interprétation IFRIC 21 – Droits ou taxes dans ses états financiers consolidés résumés au 30 juin 2015. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes, néanmoins les états financiers relatifs au 30 juin 2014 ont été retraités pour tenir compte de l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21,
- Les amendements d'amélioration annuelles, cycle 2011 -2013 n'ont pas eu d'impact sur les comptes du Groupe,

MEtabolic EXplorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne, ou non encore adoptées par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui entreront en vigueur après le 30 juin 2015.

Par ailleurs, le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, et d'application obligatoire en 2015, mais non encore approuvés au niveau européen (et dont l'application anticipée n'est pas possible au niveau européen) aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe.

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites au paragraphe 2.3 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014. Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

L'activité de la société est peu affectée par les variations saisonnières. Toutefois, les résultats du premier semestre ne sont pas représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2015.

## **2.2 – Principes d'établissement de certains postes du bilan et du résultat global dans les comptes semestriels**

Les informations communiquées ci-après en annexe portent uniquement d'une part sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances de MEtabolic EXplorer, et d'autre part sur les adaptations des règles comptables et estimations aux spécificités de l'arrêté semestriel, conformément à la norme IAS 34.

### 2.2.1 - Frais de recherche et développement et brevets

Les frais de recherche sont constatés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les frais de développement sont essentiellement des frais engagés pour développer des procédés qui donnent lieu à un ou plusieurs brevets.

Les frais de développement sont immobilisés, lorsque les 6 critères définis par la norme IAS 38 sont respectés : faisabilité technique, intention de l'achever et de l'utiliser ou de le vendre, capacité à l'utiliser ou le vendre, avantages économiques probables, disponibilité des ressources et capacité à évaluer de manière fiable les dépenses liées au projet.

Le montant immobilisé correspond aux frais engagés répondant aux critères de la norme moins les subventions et le crédit d'impôt recherche rattachés à ce projet.

Les frais cessent d'être activés lorsque la souche est arrivée à un stade de développement définie par la direction du Groupe.

L'amortissement des frais de R&D démarre au début de l'industrialisation des procédés soit au moment où les produits fabriqués sous licence commenceront à générer du chiffre d'affaires.

L'appréciation des critères est réalisée sur la base des informations existantes au 30 juin 2015.

### 2.2.2 – Tests de dépréciation

Des tests de dépréciation sont réalisés pour la clôture annuelle, pour tous les actifs non amortis (actifs à durée de vie indéterminée, et actifs amortissables en encours à la clôture de l'exercice), et pour les actifs amortis lorsqu'il existe des indices de pertes de valeur. Il n'existe pas d'actif à durée de vie indéterminée, comme indiqué en note 2.10 de l'annexe comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014.

Dans le cadre de la clôture semestrielle, les tests de dépréciation ont fait l'objet d'une actualisation en fonction des évolutions des paramètres (coût des matières premières, prix de vente, taux d'actualisation,...), lorsque ces derniers ont évolué significativement. Par ailleurs, les actifs ou groupe d'actifs significatifs pour lesquels un indice de perte de valeur a été identifié font eux aussi l'objet d'un test de dépréciation.

Les tests de dépréciation portent essentiellement sur les projets de développement. Les unités génératrices de trésorerie (plus petit groupe d'actifs générant des entrées de flux de trésorerie indépendants) correspondent aux projets de développement.

Les tests de dépréciation sont uniquement réalisés en fonction du critère de valeur d'utilité.

### 2.2.3 – Impôt sur le résultat

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que dans la mesure où ils pourront être imputés sur des différences taxables futures, lorsqu'il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement par imputation sur des résultats futurs, ou tenant compte des possibilités d'optimisations fiscales à l'initiative du Groupe.

Cette probabilité est appréciée en fonction des prévisions disponibles établies par la Direction, retenues par prudence dans la limite de 5 ans (à compter de la date de commercialisation pour certains projets spécifiques). Le Groupe a pris en compte les dispositions fiscales introduites en France par la loi de finance 2013 en matière d'utilisation des déficits fiscaux reportables.

Le Groupe a opté pour le traitement du crédit impôt recherche en subvention et non en impôt dans l'attente d'une position des organismes de normalisation sur le sujet. Par conséquent :

- la partie du crédit d'impôt recherche, liées aux projets de développement activés, est présenté en diminution des montants activés.
- la partie du crédit impôt recherche, liées aux dépenses maintenues en charges, est présentée en autres produits de l'activité.

Le crédit impôt recherche est estimé au 30 juin 2015 en fonction des dépenses engagées à cette date, et considérées comme éligibles.

Le Groupe a qualifié, comme en 2014, la contribution économique territoriale de charge opérationnelle et non de charge d'impôt sur les sociétés, dans l'attente d'une position de l'ANC saisie sur le sujet.

Le Groupe a opté pour une présentation du crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) en autres produits de l'activité, conformément à la possibilité donnée par la norme IAS20 « Comptabilisation des subventions publiques ».

Les règles exposées ci-dessus sont identiques à celles appliquées en 2014.

#### 2.2.4 – Reconnaissance des revenus

Les revenus peuvent prendre différentes formes :

- des montants fixes rémunérant des prestations de développement d'un produit / projet pour lesquels Metex a signé un accord de partenariat,
- des success fees liées à l'atteinte de jalons dans le cadre de développement d'un produit/ projet,
- Indemnisation des frais engagés dans le cadre d'un partenariat.

Le fait générateur des revenus liés à des success fees est la réalisation de la prestation de service, matérialisée par la livraison de celle-ci, assortie du caractère probable de l'encaissement du produit dû au titre de la prestation de service.

Pour information, la facturation de success fees ou la vente de prestations de développement n'entraînent pas de transfert de propriété intellectuelle. Celle-ci restant la propriété pleine et entière du Groupe.

Les revenus liés à des frais engagés dans le cadre d'un partenariat sont reconnus en fonction des frais engagés par la société au prorata temporis.

Les revenus liés à des prestations de développement sont étalés sur la durée du contrat/ partenariat.

Les règles exposées ci-dessus sont identiques à celles appliquées en 2014.

### **2.2.5 – Provisions, actifs et passifs éventuels**

Une provision est comptabilisée lorsque la société a une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un événement passé, existant indépendamment d'actions futures du Groupe, s'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées si l'impact est significatif.

Une information est donnée en annexe sur les actifs et passifs éventuels, lorsque l'impact est significatif, sauf si la probabilité de survenance est faible.

Compte tenu de l'impact non significatif, la provision pour engagements de retraite n'a pas été actualisée au 30 juin 2015.

### **2.3 – Périmètre de consolidation**

METabolic EXplorer détient 100% du capital de sa filiale Malaisienne METabolic EXplorer Sdn. Bhd créée le 29 juillet 2010. Le périmètre de consolidation n'a pas évolué par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

La filiale Malaisienne (METabolic EXplorer Sdn) détenue à 100 % par METabolic EXplorer est consolidée selon la méthode d'intégration globale.

Le résultat de la filiale a été intégré dans les comptes. Ce résultat est non significatif compte tenu de son absence d'activité.

## Note 3 – Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité

	Notes	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/14</u>
Fees & Success Fees		0	1 700
Prestations de services		0	115
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>0</b>	<b>1 815</b>
Autres produits de l'activité		0	1 000
Subventions (*)		143	1
C.I.R. & autres crédits d'impôts (*)		1 120	872
<b>Autres produits de l'activité</b>		<b>1 264</b>	<b>1 872</b>

- Le Groupe bénéficie de crédits d'impôts, notamment le CIR qui est constaté en résultat pour la part lié à des projets non activés.

Pour rappel, les charges liées au projet PDO et Méthionine ne sont plus activées, respectivement depuis le 31/12/2013 et le 31/03/2014, entraînant ainsi une hausse significative du produit lié au CIR.

## Note 4 – Charges de personnel

	Notes	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Avantages à court terme (salaires)		-1 620	-1 721
Avantages à court terme / charges sociales		-642	-684
<b>Salaires et charges</b>		<b>-2 262</b>	<b>-2 406</b>
Salaires et charges de développement immobilisés		309	876
Juste valeur des avantages payés en actions		-37	-24
<b>TOTAL</b>		<b>-1 990</b>	<b>-1 554</b>

Avantages postérieurs à l'emploi / régimes à contributions définies : la charge nette liée aux engagements de fin de carrière est non significative.

## Note 5 – Impôt sur le résultat

### 5.1 – Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 33,33% au 30 juin 2015, ainsi que sur les autres périodes présentées.

### 5.2 – Détail de l'impôt comptabilisé

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Impôt étranger	0	0
Impôt différé	-36	22
<b>Total</b>	<b>-36</b>	<b>22</b>

### 5.3 – Rapprochement impôt théorique / impôt réel

	<u>30/06/2015</u>		<u>30/06/2014</u>	
<b>Résultat avant impôt théorique</b>	<b>-3 492</b>		<b>-1 062</b>	
<b>Impôt théorique calculé selon le taux normal</b>	<b>1 164</b>	<b>-33,33%</b>	<b>354</b>	<b>-33,33%</b>
Différences permanentes <sup>(1)</sup>	381	-10,91%	244	-23,01%
Différences temporaires	-34	0,97%	22	-2,04%
Déficit étranger non activé	-3	0,08%	-16	1,53%
Impôt sur déficits non constatés	-1 544	12,33%	-582	12,33%
Crédits d'impôts	0	0,00%	0	0,00%
<b>Impôt constaté</b>	<b>-36</b>	<b>1,03%</b>	<b>22</b>	<b>-2,04%</b>

(1) Impact d'impôt sur la quote part du CIR non activé (en forte augmentation du fait de la baisse de l'activation des frais de développement sur l'exercice)

## Note 6 – Résultat par action

### Résultat net non dilué par action :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014 (*)</u>
Résultat net (en K Euro)	-3 528	-1 067
Nombre d'actions moyen non dilué	23 157 333	22 261 500
<b>Résultat net par action non dilué</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,05</b>

(\*) Données au 30/06/2014 retraitées (cf Note 2.1)

### Résultat net dilué par action :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014 (*)</u>
Résultat net (en K Euro)	-3 528	-1 067
Nombre d'actions moyen dilué	28 087 427	24 907 927
<b>Résultat net par action dilué</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,04</b>

(\*) Données au 30/06/2014 retraitées (cf Note 2.1)

## Note 7 – Actifs non courants

### 7.1 – Actifs incorporels

Valeur Brute	<b>31/12/2014</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>Subvention</b>	<b>30/06/2015</b>
Brevets et frais de développement	38 105	1 121		-182	39 044
Logiciels et autres immo. Incorp	1 264	6	0	6	1 276
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>39 369</b>	<b>1 127</b>	<b>0</b>	<b>-176</b>	<b>40 320</b>
Amortissements / provisions	<b>31/12/2014</b>	<b>Dotation</b>	<b>Reprise</b>	<b>Autre</b>	<b>30/06/2015</b>
Brevets et frais de développement	-3 773	-118			-3 891
Logiciels et autres immo. Incorp	-1 141	-41			-1 182
<b>Total Amortissements</b>	<b>-4 914</b>	<b>-159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 072</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>34 456</b>	<b>968</b>	<b>0</b>	<b>-176</b>	<b>35 249</b>

L'essentiel des projets de développement activés sont liés à des projets de développement initiés les années précédentes et sont en-cours de développement à la fin de la période.

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a pas conduit à constater de mouvements de dépréciations au 30 juin 2015.

## 7.2 – Actifs corporels

Valeur Brute	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	Subvention	30/06/2015
Constructions	12 555	0			12 555
Matériel, Outillage et autres immobilisations corporelles	8 442	392	0		8 833
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>20 997</b>	<b>392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 389</b>
Amortissements / provisions	31/12/2014	Dotation	Reprise	Autre	30/06/2015
Constructions	-3 032	-313			-3 345
Matériel, Outillage et autres immobilisations corporelles	-8 440	-600	0		-9 041
<b>Total Amortissements</b>	<b>-11 472</b>	<b>-913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12 386</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>9 526</b>	<b>-522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 004</b>

Il n'existe pas de garantie donnée pour des immobilisations corporelles au 30 juin 2015.

De même, aucun équipement n'est donné en garantie, prêté ou loué à un client (hors biens financés par crédit bail).

## Note 8 – Actifs courants (hors trésorerie)

Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an, compte tenu du caractère non significatif de cette information.

### 8.1 – Clients

	30/06/2015	31/12/2014
Valeur brute	716	7
Provision clients	0	0
<b>Valeur nette</b>	<b>716</b>	<b>7</b>

La part des créances clients échues et non provisionnées au 30 juin 2015 est non significative.



## 8.2 – Autres actifs courants

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
CIR	1 337	2 493
Autre crédit d'impôt (CICE)	46	95
Charges constatées d'avance	610	523
Produits à recevoir	159	79
Divers	31	152
<b>Valeur brute</b>	<b>2 183</b>	<b>3 342</b>
Dépréciation		
<b>Valeur nette</b>	<b>2 183</b>	<b>3 342</b>

La part des autres créances échues et non provisionnées au 30 juin 2015 est non significative.

## Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valeurs mobilières	0	0
Comptes courants bancaires et disponibilités <sup>(1)</sup>	12 150	10 866
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>12 150</b>	<b>10 866</b>
Concours bancaires créditeurs	-2	-3
<b>Trésorerie créditrice</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>12 147</b>	<b>10 862</b>

(1) Dont 11 610 K€ placés sur des comptes en euros rémunérés.

## Note 10 – Paiements en actions

### **BSPCE en cours au 30 juin 2015 :**

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution.

Une charge de 37 K€ a été comptabilisée par contrepartie des réserves.

### **Actions gratuites en cours au 30 juin 2015 :**

Au cours de l'exercice, il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution.

La totalité des droits liés aux plans existants ont été acquis sur les exercices précédents.

## Note 11 – Trésorerie nette d'endettement

La trésorerie nette d'endettement est donnée dans le tableau ci-après :

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
- Endettement financier brut (voir note 11.1)	-7 858	-8 707
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie (voir note 9)	12 150	10 866
+/- Autres actifs financiers courants	0	0
<b>Trésorerie nette d'endettement</b>	<b><u>4 292</u></b>	<b><u>2 159</u></b>

### 11.1 – Variation de l'endettement financier brut

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>TOTAL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>		
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b><u>8 707</u></b>	<b><u>10 405</u></b>
Augmentation de la période	2	235
Diminution de la période	-881	-1 995
Variation de l'actualisation	31	60
Reclassement non courant à courant	0	-0
<b>Solde à la clôture</b>	<b><u>7 859</u></b>	<b><u>8 707</u></b>

Au 30 juin, les dettes correspondant à des contrats de crédit bail s'élèvent à 4 752 K€.

## 11.2 – Echancier de l'endettement financier

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>7 857</b>	<b>8 705</b>
A moins d'un an	1 671	1 729
Entre un et cinq ans	3 251	3 777
A plus de cinq ans	2 934	3 199
<b>Découverts et autres concours bancaires</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
A moins d'un an	2	2
Entre un et cinq ans	0	0
A plus de cinq ans	0	0
<b>Endettement financier global</b>	<b>7 860</b>	<b>8 707</b>
A moins d'un an	1 676	1 731
Entre un et cinq ans	3 251	3 777
A plus de cinq ans	2 932	3 199

L'essentiel des emprunts et dettes financières est à taux fixe.

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de liquidité. De ce fait, aucune ventilation n'est donnée, sur la partie à moins d'un an de l'endettement financier.

Les principales dettes financières incluent, au 30 juin 2015 :

- des dettes d'un montant total de 955 K€ concernant 5 contrats de crédit-bail. L'objet de ces contrats est le financement des matériels et outillages de laboratoire, pour une valeur brute totale de 4 404 K€.
- d'une dette d'un montant total de 3 797 K€ concernant un contrat de crédit bail immobilier destiné à financer l'achat des locaux existant et la construction du pilote industriel, pour une valeur brute totale de 6 000 K€. Le contrat de crédit bail est conclu sur une durée de 12 ans.
- d'une dette d'un montant de 1 262 K€ concernant deux emprunts. L'objet de ces emprunts est le financement des matériels destinés à notre unité de pilote industriel.
- d'une avance remboursable brute de 2 239 K€ au 30 juin 2015 concernant une avance remboursable obtenue dans le cadre du Bio2Chem pour le projet MPG.

Le Groupe possède une ligne de trésorerie négociée de 200 K€, dont les intérêts sont calculés sur le taux moyen mensuel du marché monétaire (T4M). Les découverts bancaires donnent lieu à agios bancaires calculés sur la base du Taux Base Bancaire (TBB).

Les garanties liées à l'endettement financier sont détaillées en note 22 – Engagements hors bilan de l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

L'endettement financier n'est pas assorti de garantie ni de covenant (hors contrats de crédit bail).

### 11.3 – Autres dettes non courantes

Au 30 juin 2015, les autres dettes non courantes correspondent à la somme déposée (1 650 k\$), fin 2014, sur un compte séquestre conformément aux dispositions contractuels avec notre partenaire SK Chemicals pour le projet PDO.

Cette somme a été réajustée par rapport au 31/12/2014 avec la parité du \$ effective au 30/06/2015 (+ 144k€).

Cette somme sera libérée et comptabilisée en Chiffre d'affaires au démarrage futur de l'usine PDO en Corée.

### Note 12 – Provisions courantes et non courantes

Elles sont constituées de l'engagement retraite et d'une provision pour litiges sociaux. La provision pour l'engagement de retraite, constatée au 31 décembre 2014, n'a pas été actualisée au 30 juin 2015 (impact non significatif).

### Note 13 – Impôts différés

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Fiscalité sur déficits reportables	4 020	4 020
Fiscalités sur différences temporaires imposables	2	7
Retraitements sur immobilisations incorporelles	161	155
Retraitements sur subventions liées aux projets de développements activés	1 623	1 650
Autres impôts différés actifs	37	29
<b>Impôt différé actif</b>	<b>5 843</b>	<b>5 860</b>
Fiscalité sur juste valeur des dettes financières	-132	-142
Différences sur durées d'amortissement	0	0
Retraitements sur immobilisations corporelles	-222	-193
<b>Impôt différé passif</b>	<b>-354</b>	<b>-335</b>
<b>Impôt différé net</b>	<b>5 489</b>	<b>5 525</b>

Comme indiqué en note 2 supra, les actifs d'impôts différés liés aux déficits fiscaux reportables ont été constatés en prenant en compte le budget prévisionnel avec des hypothèses similaires au 31 décembre 2014.

A ce titre, le montant des déficits non activés s'élève à 11,6 M€, soit un produit d'impôt cumulé non constaté de 3.8 M€

## Note 14 – Autres passifs courants

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Dettes fiscales & sociales	1 424	1 335
Produits constatés d'avance	728	20
Dettes sur immobilisations	366	203
<b>Total des autres dettes</b>	<b>2 517</b>	<b>1 558</b>

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an. La part des dettes échues au 30 juin 2015 est non significative. Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an (cf note 20).

L'augmentation des produits constatés d'avance est liée à une facturation émise dans le cadre du contrat avec notre partenariat SK et en attente de validation suite au décalage de planning intervenu au cours du premier semestre (cf. faits marquants).

## Note 15 – Actifs & passifs éventuels

La société a reçu en mai 2013 une assignation d'une société liée à la société d'ingénierie dont il a été mis fin à la mission par la société malaysienne maître d'ouvrage du projet PDO Bio-XCell, pour dénigrement public, abus de pouvoir et déloyauté à l'occasion du changement de l'organisation de l'ingénierie.

A la fin de la période, plus de deux ans après l'ouverture de cette procédure, cette société n'avait pas encore transmis les pièces justifiant ses demandes.

Au cours du premier semestre 2015, la société Bio-XCell s'est jointe à la procédure en-cours, initiée par la société d'ingénierie à l'encontre de METabolic EXplorer, par le biais d'une intervention volontaire afin de faire valoir ce qu'elle estime être ses droits dans le cadre de l'arrêt du projet PDO en Malaisie.

La société estime, que ces assignations sont dénuées de tout fondement, par conséquent il n'a pas été constaté de provision sur litige dans les comptes.

## Note 16 – Instruments financiers

### Actifs et passifs financiers

La juste valeur des actifs et passifs financiers est proche de la valeur comptable.

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les placements, qui rentrent dans la catégorie 2 de la norme IFRS 13, proche de l'amendement à IFRS 7 précédemment appliqué (données observables directement à partir des prix communiqués par les établissements financiers). (cf note 9).

### Instruments dérivés

Le Groupe n'a pas mis en place d'instruments financiers dérivés.

### Autres instruments financiers

Le Groupe a mis en place un PACEO avec la Société Générale. Lors de cette mise en place, le Groupe a émis des bons d'émission d'actions entièrement souscrits par la SG (2000 BSA). Celle-ci souscritra un maximum de 2 000 000 d'actions (9% du capital actuel) sur demande du Groupe. Les modalités de souscriptions sont les suivantes :

- tirage par tranche de 500 000 actions maximum
- prix d'émission : VWAP <sup>(1)</sup> des trois dernières séances de bourse précédant l'émission diminué d'une décote de 5%

<sup>(1)</sup> VWAP (Volume-Weighted Average Price) correspond à la moyenne des prix des actions échangées pendant une période donnée. Il est obtenu en rapportant la valeur totale des échanges pour cette action sur cette période par le nombre total d'actions échangées sur cette période.

- durée d'exercice des bons : 24 mois
- incidence du tirage de la totalité du PACEO sur la situation d'un actionnaire détenant 1% du capital de la société :

	Avant mise en place du PACEO	Après tirage en totalité du PACEO <sup>(1)</sup>	
		Base non diluée <sup>(2)</sup>	Base diluée <sup>(3)</sup>
Participation (en % du capital)	1%	0,92%	0,90%

<sup>(1)</sup> entraînant l'émission de 2 000 000 d'actions nouvelles

<sup>(2)</sup> sur la base des 22 211 500 actions composant le capital de la société

<sup>(3)</sup> après émission de 2 418 750 actions provenant de l'exercice de la totalité des instruments dilutifs

Le Groupe a utilisé cette ligne de financement est a émis 1 000 000 actions nouvelles sur la période.

Cette ligne de financement a expiré en juin 2015.

Le Groupe a mis en place un nouveau PACEO avec la Société Générale répondant aux mêmes critères que le PACEO ci-dessus.

	Avant mise en place du PACEO	Après tirage en totalité du PACEO <sup>(1)</sup>	
		Base non diluée <sup>(2)</sup>	Base diluée <sup>(3)</sup>
Participation (en % du capital)	1%	0,92%	0,91%

<sup>(1)</sup> entraînant l'émission de 2 000 000 d'actions nouvelles

<sup>(2)</sup> sur la base des 23.261.500 actions composants le capital de la Société

<sup>(3)</sup> après émission de 2 416 750 actions provenant de l'exercice de la totalité des instruments dilutifs

## Note 17 – Effectifs

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Effectif fin de période (équivalent temps plein)	<u>69</u>	<u>70</u>

## Note 18 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2014.

## Note 19 – Informations sur les parties liées

### 19.1 – Avantages accordés aux dirigeants membres du Conseil d'administration

**Avantages accordés hors paiements en actions :**

Il n'existe aucun autre avantage accordé aux dirigeants, ni régime de retraite complémentaire, ni avantage à long terme, ni avantage postérieur à l'emploi.

La rémunération brute globale des dirigeants s'élève à 121 K€ et 45 K€ de charges sociales. Elle n'a pas évolué par rapport au 30 juin 2014.

La rémunération des membres indépendants du Conseil d'administration s'élève 65 K€ au 30 juin 2015.

***Avantages accordés liés à des paiements en actions :***

Au 30 juin 2015, il n'existe pas d'avantages accordés liés à des paiements en actions (BSPCE) accordés aux membres du Conseil d'administration.

## **19.2 – Transactions réalisées avec le Groupe ayant un dirigeant en commun**

Néant

## **Note 20 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers**

L'analyse des risques a été détaillée dans la note 24 de l'annexe sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Aucun élément n'est intervenu sur le 1<sup>er</sup> semestre, susceptible de modifier de manière significative cette analyse.

A ce jour, le Groupe n'est pas exposé aux risques pays.

## **Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture**

Néant



**5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
RELATIVE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
Période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

SA EXCO CLERMONT-FD

MAZARS

14, avenue Marx Dormoy

131, boulevard Stalingrad

63000 CLERMONT-FERRAND

69624 VILLEURBANNE

-----

-----

## **Commissaires aux comptes**

**Membre de la Compagnie Régionale  
de RIOM**

**Membre de la Compagnie Régionale  
de LYON**

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 METabolic EXplorer, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 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 du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel

applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

## **II. 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.

FAIT A CLERMONT-FERRAND ET A VILLEURBANNE, LE 28 SEPTEMBRE 2015

## **Les Commissaires aux Comptes**

**EXCO CLERMONT-FD**

**Eric MENA**

**MAZARS**

**Frédéric MAUREL**