



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2016**

**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.</b>	<b>Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2016</b>	3
1.1	Bilan intermédiaire au 30 juin 2016	3
1.2	Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2016	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.</b>	<b>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 2016	10
2.4	Perspectives pour l'exercice en cours	11
2.5	Risques et incertitudes pour le second semestre	11
2.6	Principales transactions avec des parties liées	12
<b>3.</b>	<b>Attestation des personnes responsables du rapport financier semestriel</b>	13
<b>4.</b>	<b>Annexe : Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2016</b>	14
<b>5.</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière relative au 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	43

## 1. COMPTES SEMESTRIELS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2016

### 1.1. Bilan intermédiaire au 30 juin 2016

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
<b>Actif</b>		
Actifs incorporels	35 597	35 339
Actifs corporels	7 523	8 274
Actifs financiers non courants	30	22
Impôts différés actifs	5 438	5 469
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>48 588</b>	<b>49 105</b>
Clients et comptes rattachés	5	9
Autres actifs courants	3 678	3 049
Autres actifs financiers		1 510
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 195	9 163
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>8 878</b>	<b>13 731</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>57 466</b>	<b>62 836</b>
<b>Passif</b>		
Capital	2 326	2 326
Primes	70 996	70 996
Réserves légales	212	212
Autres réserves	-23 791	-16 951
Ecarts de conversion	-28	52
Résultat net global	-3 644	-6 982
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>46 071</b>	<b>49 653</b>
Dettes bancaires non courantes	6 538	6 181
Provisions non courantes	123	123
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>6 661</b>	<b>6 304</b>
Découverts bancaires		3
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	1 041	1 505
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 330	1 394
Autres passifs et provisions courants	2 362	3 977
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>4 733</b>	<b>6 879</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>57 466</b>	<b>62 836</b>

## 1.2. Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2016

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>928</b>	<b>0</b>
Autres produits de l'activité	1 154	1 264
Frais de recherche et développement	-3 580	-3 452
Frais de développement activés	0	679
<b>Frais de recherche et développement nets</b>	<b>-3 580</b>	<b>-2 773</b>
Frais commerciaux	-790	-722
Frais administratifs	-1 190	-1 197
Autres charges opérationnelles	0	0
<b>Résultat opérationnel courant avant paiement en actions et éléments non courant</b>	<b>-3 478</b>	<b>-3 428</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-23	-37
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-3 501</b>	<b>-3 465</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	36	112
Coût de l'endettement financier brut	-119	-131
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-83</b>	<b>-19</b>
Charge (-) / Produit d'impôt	-32	-36
<b>Résultat net</b>	<b>-3 616</b>	<b>-3 520</b>
Ecart de conversion	-28	-8
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-28</b>	<b>-8</b>
<b>Résultat net global</b>	<b>-3 644</b>	<b>-3 528</b>
Résultat net par action (en euros)	-0,16	-0,15
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,13	-0,13

### 1.3. Tableau intermédiaire des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>Résultat net global</b>	<b>-3 616</b>	<b>-7 019</b>	<b>-3 520</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	1 117	2 313	1 123
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	23	72	37
Autres charges calculées	20	-33	12
Variation des impôts différés	32	55	36
Plus ou moins values de cessions	0	0	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-2 425</b>	<b>-4 613</b>	<b>-2 311</b>
Coût de l'endettement financier brut	87	164	139
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>-2 337</b>	<b>-4 449</b>	<b>-2 172</b>
Variation du poste clients	4	2	-751
Variation du poste fournisseurs	-58	-232	-594
Variation des autres actifs et passifs courants	-684	1 068	2 003
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-738</b>	<b>838</b>	<b>658</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-3 075</b>	<b>-3 611</b>	<b>-1 514</b>
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)	0	-682	-679
Crédit d'Impôt Recherche et subventions d'investissement	-74	240	125
Acquisitions autres immobilisations	-478	-1 526	-840
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations	-96	28	162
Acquisitions d'actifs financiers	-20	0	0
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	0	0	47
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-668</b>	<b>-1 940</b>	<b>-1 184</b>
Augmentation de capital	0	4 978	4 978
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	711	750	0
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-82	-203	-108
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-822	-1 730	-879
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-193</b>	<b>3 795</b>	<b>3 991</b>
Incidence des variations de cours des devises	-28	52	-14
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-3 965</b>	<b>-1 704</b>	<b>1 285</b>
Trésorerie d'ouverture	9 160	10 863	10 863
Trésorerie de clôture	5 195	9 160	12 148

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

	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 30/06/2015</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>53 214</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital										0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				34						34
Affectation du résultat										0
Résultat net global de la période					-3 499		60	-53		-3 492
Titres auto-détenus						-69				-69
Autres mouvements				-34						-34
<b>Capitaux propres 31/12/2015</b>	<b>2 326</b>	<b>70 996</b>	<b>0</b>	<b>-16 572</b>	<b>-7 019</b>	<b>-80</b>	<b>54</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>49 653</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital										0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				23						23
Affectation du résultat				-7 019	7 019					0
Résultat net global de la période					-3 616		-28			-3 644
Titres auto-détenus						10				10
Autres mouvements				30						30
<b>Capitaux propres 30/06/2016</b>	<b>2 326</b>	<b>70 996</b>	<b>0</b>	<b>-23 538</b>	<b>-3 616</b>	<b>-70</b>	<b>27</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>46 071</b>

## 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 2016. 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 2016 et au 30 juin 2015 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2015. En effet, les normes amendements et interprétations entrées en vigueur en 2016 (principalement des normes d'améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et cycles 2012-2014, et de l'amendement à IAS 1 « initiative concernant les informations à fournir ») n'ont pas eu d'impact ou sont non applicables.

METabolic EXplorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'IASB et l'Union Européenne avant la date de clôture, ou non encore adoptées par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit notamment des amendements à IAS 12 « comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes » et à IAS 7 « initiative concernant les informations à fournir ». Ces normes, amendements et interprétations, compte tenu de l'analyse en cours, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les capitaux propres consolidés.

Il n'existe pas au 30 juin 2016 de normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, et d'application obligatoire en 2016, mais non encore approuvés au niveau européen (et dont l'application anticipée n'est pas possible au niveau européen).

Par ailleurs, METabolic EXplorer est en cours d'analyse de l'impact des normes IFRS 15 « produits des activités ordinaires », IFRS 9 « instruments financiers », et IFRS 16 « locations », votées par l'IASB avec une première application pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 pour IFRS 15 et IFRS 9, et à compter du 1er janvier 2019 pour IFRS 16. Ces normes n'ont pas encore été adoptées par la Commission Européenne (adoption prévue fin 2016 ou 2017, selon les normes), des points structurants sont en cours de discussion, et devraient faire l'objet d'amendements de l'IASB sur le 2ème semestre 2016.

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 2015. Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

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 2016.

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

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

#### **I. PDO**

L'arrêt du partenariat avec SK Chemicals s'est concrétisé par la signature d'un accord de résiliation le 15 mars 2016 sans aucun coût additionnel pour la société. La somme versée sous séquestre a été restituée à SK Chemicals.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, les discussions commerciales en vue de la valorisation industrielle de cette technologie se sont poursuivies.

#### **II. L-Méthionine**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, la société a poursuivi ces tests d'efficacité nutritionnels afin de quantifier le niveau maximum de l'avantage nutritionnel de la L-Méthionine.

En effet, les premiers résultats ont confirmé le potentiel de cette alternative 100% naturelle en constatant qu'avec une dose de L-Méthionine 100% naturelle d'une quantité inférieure à 20% par rapport à une dose de DL-Méthionine d'origine pétrochimique, la prise de poids des volailles est équivalente.

De nouveaux résultats ont été communiqués en septembre pour des tests complémentaires réalisés à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2016 (voir § 2.3).

Fort de ces premiers résultats, la société a lancé son additif « inoLa <sup>TM</sup> » qui se présente comme un mélange riche en L-Méthionine 100% naturelle et en acides aminés secondaires et organiques. Cet additif innovant et unique cible dans un premier temps le marché américain, où il est autorisé (cf supra « lettre de non-objection » de la part de FDA), et répond aux nouvelles attentes du marché en matière de nutrition animale.

Concernant le marché Européen, le dépôt obligatoire d'un dossier d'homologation auprès de l'EFSA (European Food Safety Authority) est actuellement en cours.

Depuis la reprise en main de la valorisation du projet, la société a développé les contacts avec des industriels intéressés par sa technologie de L-Méthionine biosourcée, et par sa compétitivité par rapport à la technologie concurrente de DL-Méthionine pétrochimique.

### III. MPG

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le développement du projet s'est poursuivi conformément au contrat signé avec le groupe finlandais UPM, leader dans le secteur bois/papier. Le chiffre d'affaires généré sur la période s'élève à 928 K€.

### IV. Ressources financières

La société a reconduit dans les mêmes conditions, un PACEO® avec la Société Générale, en juin 2015 afin de disposer d'une flexibilité financière plus importante à travers l'émission possible de plusieurs tranches de nouvelles actions, dans la limite de 2 000 000 d'actions. Aucun tirage n'a été effectué sur la période.

La société rappelle qu'elle avait utilisé 50% de la faculté d'émettre de nouvelles actions dans le cadre de son premier PACEO®. C'est ainsi qu'un million d'actions nouvelles avaient été émises au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 générant un produit de 5 millions d'euros.

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

### 2.2.1 Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'affaire du premier semestre 2016 s'élève à 928 k€. Il est issu du partenariat avec le groupe Finlandais UPM pour le développement du MPG.

Conformément au contrat, d'autres tranches de revenus sont attendus sur le second semestre.

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

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

Ces revenus sont sensiblement équivalents et s'établissent à 1 154 k€ au 30 juin 2016 contre 1 264 k€ au 30 juin 2015.

### 2.2.3 Charges opérationnelles

Les coûts opérationnels récurrents liés aux frais commerciaux et administratifs sont stables et s'établissent à 1 980 k€ au premier semestre 2016, contre 1 919 k€ enregistrés sur la même période en 2015. La société a maintenu son effort sur le plan commercial et administratif afin de travailler à la meilleure valorisation de ses technologies.

Les coûts opérationnels liés aux dépenses de R&D sont en augmentation de 4% et s'élèvent à 3 580 k€ contre 3 452 k€ au 30 juin 2015. Cette augmentation est notamment liée à la réalisation des tests d'efficacité nutritionnelle de la L-Méthionine.

Il est rappelé que les dépenses de frais de R&D ne sont plus activées et sont désormais intégralement comptabilisées en charge depuis le 01 juillet 2015. Au premier semestre 2015, les dépenses activées concernaient le projet MPG.

#### **2.2.4 Résultat net**

Le résultat net semestriel (hors impact écarts de conversion) est une perte de -3 616 k€ contre une perte de -3 520 k€ pour la même période en 2015.

#### **2.2.5 Trésorerie et capitaux**

Les fonds propres sont passés de 49 653 k€ au 1er janvier 2016 à 46 071 k€ à mi année.

La situation de trésorerie disponible au 30 juin 2016 est de 5 195 k€ contre 9 163 k€ à fin 2015.

Ce montant n'intègre pas la créance du Crédit Impôt Recherche 2015 encaissée en juillet 2016 (2 M€).

Compte-tenu des remboursements de crédits-bails et d'emprunts en cours (-0.8 M€), et de l'encaissement d'une avance remboursable (+0.7 M€), les dettes bancaires et financières, courantes et non-courantes sont passées de 7 689 k€ fin 2015 à 7 579 k€ à fin juin 2016.

Au total, la trésorerie nette d'endettement passe ainsi de 1 473 k€ fin 2015 à – 2 384 k€ à fin juin 2016, soit une variation de 3 857 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 règlementée.

### **2.3. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2016**

■ La société a signé le 23 août 2016, un accord avec Technip, et plus particulièrement avec son centre à Francfort Technip Zimmer (leader dans le domaine des technologies et de l'ingénierie industrielle pour les procédés de production de polyesters), en vue d'évaluer la faisabilité de proposer une offre combinée des technologies respectives de PDO et PTT<sup>(1)</sup>.

Cette évaluation inclura une étude pour la commercialisation d'une offre technologique commune au travers d'accords de licence qui visent la commercialisation d'une solution industrielle globale pour la production de PTT.

<sup>(1)</sup> PTT (*Polytrimethylene Terephthalate*) est un polymère produit à partir de PDO et d'acide téréphtalique en tant que matière(s) première(s).

■ Le Conseil d'Administration de la société a pris l'initiative de consulter ses actionnaires sur le principe d'un scénario de valorisation de sa technologie L-Méthionine. En effet, sur recommandation de son nouveau Comité d'évaluation des scénarios financiers créé en février 2016, la cession de la technologie L-Méthionine figure parmi les options dans l'intérêt de la société.

Par conséquent les actionnaires étaient invités à se réunir le 15 septembre 2016 en Assemblée Générale. Faute de quorum, celle-ci n'a pu valablement se tenir et les actionnaires sont invités, à l'Assemblée Générale, en seconde convocation, qui se tiendra le 29 septembre 2016.

■ Concernant sa technologie L-Méthionine, la société a obtenu les résultats de ces derniers tests d'efficacité nutritionnelle, menés au sein d'une ferme expérimentale de l'INRA. Ces nouveaux résultats confirment les performances nutritionnelles et économiques de l'additif unique 100% naturel, riche en L-Méthionine, inoLa™ et démontrent une efficacité nutritionnelle de 35% (par rapport à l'utilisation de DL Méthionine).

#### **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 27 septembre 2016,

---

Président directeur général  
M. Benjamin Gonzalez

#### 4. ANNEXE

**ME**Tabolic EXplorer

# COMPTES CONSOLIDES RESUMES EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2016

## Sommaire

### Comptes consolidés résumés au 30 juin 2016

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)

	Notes	30/06/2016	30/06/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	<b>928</b>	<b>0</b>
Autres produits de l'activité		1 154	1 264
Frais de recherche et développement		-3 580	-3 452
Frais de développement activés		0	679
<b>Frais de recherche et développement nets</b>		<b>-3 580</b>	<b>-2 773</b>
Frais commerciaux		-790	-722
Frais administratifs		-1 190	-1 197
Autres charges opérationnelles		0	0
<b>Résultat opérationnel courant avant paiement en actions et éléments non courant</b>		<b>-3 478</b>	<b>-3 428</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions		-23	-37
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-3 501</b>	<b>-3 465</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		36	112
Coût de l'endettement financier brut		-119	-131
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-83</b>	<b>-19</b>
Charge (-) / Produit d'impôt	5	-32	-36
<b>Résultat net</b>		<b>-3 616</b>	<b>-3 520</b>
Ecart de conversion		-28	-8
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-28</b>	<b>-8</b>
<b>Résultat net global</b>		<b>-3 644</b>	<b>-3 528</b>
Résultat net par action (en euros)	6	-0,16	-0,15
Résultat net dilué par action (en euros)	6	-0,13	-0,13

# Bilan

(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2016	31/12/2015
<b>Actif</b>			
Actifs incorporels	7.1	35 597	35 339
Actifs corporels	7.2	7 523	8 274
Actifs financiers non courants		30	22
Impôts différés actifs	13	5 438	5 469
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>48 588</b>	<b>49 105</b>
Clients et comptes rattachés	8.1	5	9
Autres actifs courants	8.2	3 678	3 049
Autres actifs financiers			1 510
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	5 195	9 163
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>8 878</b>	<b>13 731</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>57 466</b>	<b>62 836</b>
<b>Passif</b>			
Capital		2 326	2 326
Primes		70 996	70 996
Réserves légales		212	212
Autres réserves		-23 791	-16 951
Ecart de conversion		-28	52
Résultat net global		-3 644	-6 982
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>46 071</b>	<b>49 653</b>
Dettes bancaires non courantes	9 & 11	6 538	6 181
Provisions non courantes		123	123
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>6 661</b>	<b>6 304</b>
Découverts bancaires	9 & 11		3
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	9 & 11	1 041	1 505
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 330	1 394
Autres passifs et provisions courants	14	2 362	3 977
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>4 733</b>	<b>6 879</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>57 466</b>	<b>62 836</b>

# Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
	Notes			
<b>Résultat net global</b>		<b>-3 616</b>	<b>-7 019</b>	<b>-3 520</b>
Amortissements et provisions (hors actif circulant)		1 117	2 313	1 123
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	10	23	72	37
Autres charges calculées		20	-33	12
Variation des impôts différés	13	32	55	36
Plus ou moins values de cessions		0	0	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>-2 425</b>	<b>-4 613</b>	<b>-2 311</b>
Coût de l'endettement financier brut		87	164	139
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>		<b>-2 337</b>	<b>-4 449</b>	<b>-2 172</b>
Variation du poste clients	8.1	4	2	-751
Variation du poste fournisseurs		-58	-232	-594
Variation des autres actifs et passifs courants		-684	1 068	2 003
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>-738</b>	<b>838</b>	<b>658</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>-3 075</b>	<b>-3 611</b>	<b>-1 514</b>
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)		0	-682	-679
Crédit d'Impôt Recherche et subventions d'investissement		-74	240	125
Acquisitions autres immobilisations	7	-478	-1 526	-840
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations		-96	28	162
Acquisitions d'actifs financiers		-20	0	0
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants		0	0	47
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>-668</b>	<b>-1 940</b>	<b>-1 184</b>
Augmentation de capital		0	4 978	4 978
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	11.1	711	750	0
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	11.1	-82	-203	-108
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	11.1	-822	-1 730	-879
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>-193</b>	<b>3 795</b>	<b>3 991</b>
Incidence des variations de cours des devises		-28	52	-14
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-3 965</b>	<b>-1 704</b>	<b>1 285</b>
Trésorerie d'ouverture	9	9 160	10 863	10 863
Trésorerie de clôture	9	5 195	9 160	12 148

# Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves <sup>(1)</sup>	Résultat Net	Titres auto-détenus	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Autres éléments du résultat global	Total
<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>53 214</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital										0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				34						34
Affectation du résultat										0
Résultat net global de la période					-3 499		60	-53		-3 492
Titres auto-détenus						-69				-69
Autres mouvements				-34						-34
<b>Capitaux propres 31/12/2015</b>	<b>2 326</b>	<b>70 996</b>	<b>0</b>	<b>-16 572</b>	<b>-7 019</b>	<b>-80</b>	<b>54</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>49 653</b>
Dividendes										0
Augmentation de capital										0
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				23						23
Affectation du résultat				-7 019	7 019					0
Résultat net global de la période					-3 616		-28			-3 644
Titres auto-détenus						10				10
Autres mouvements				30						30
<b>Capitaux propres 30/06/2016</b>	<b>2 326</b>	<b>70 996</b>	<b>0</b>	<b>-23 538</b>	<b>-3 616</b>	<b>-70</b>	<b>27</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>46 071</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 548 K€.

# Notes sur les états financiers au 30 juin 2016

Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 et rappel des faits marquants 2015 .....	22
Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation .....	25
2.1 – REFERENTIEL COMPTABLE .....	25
2.2 – PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU RESULTAT GLOBAL DANS LES COMPTES SEMESTRIELS .....	26
2.2.1 - <i>Frais de recherche et développement et brevets</i> .....	26
2.2.2 – <i>Tests de dépréciation</i> .....	27
2.2.3 – <i>Impôt sur le résultat</i> .....	27
2.2.4 – <i>Reconnaissance des revenus</i> .....	28
2.2.5 – <i>Provisions, actifs et passifs éventuels</i> .....	28
2.3 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	29
Note 3 – Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité .....	29
Note 4 – Charges de personnel .....	30
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 .....	31
Note 6 – Résultat par action .....	31
Note 7 – Actifs non courants .....	32
7.1 – ACTIFS INCORPORELS .....	32
7.2 – ACTIFS CORPORELS .....	32
Note 8 – Actifs courants (hors trésorerie) .....	33
8.1 – CLIENTS .....	33
8.2 – AUTRES ACTIFS COURANTS .....	33
Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	34
Note 10 – Paiements en actions .....	34
Note 11 – Trésorerie nette d'endettement .....	35
11.1 – VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT .....	35
11.2 – ECHEANCIER DE L'ENDETTEMENT FINANCIER .....	36
11.3 – AUTRES DETTES NON COURANTES .....	37
Note 12 – Provisions non courantes .....	37
Note 13 – Impôts différés .....	37
Note 14 – Autres passifs et provisions courants .....	38

Note 15 – Actifs & passifs éventuels .....	38
Note 16 – Instruments financiers .....	38
Note 17 – Effectifs .....	40
Note 18 – Engagements hors bilan.....	40
Note 19 – Informations sur les parties liées .....	41
19.1 – AVANTAGES ACCORDES AUX DIRIGEANTS MEMBRES DU CONSEIL D’ADMINISTRATION .....	41
19.2 – TRANSACTIONS REALISEES AVEC LE GROUPE AYANT UN DIRIGEANT EN COMMUN .....	41
Note 20 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers .....	41
Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture .....	42

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 2016.

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 23 septembre 2016.

## Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 et rappel des faits marquants 2015

### I. PDO

Au cours du premier semestre 2015, la société et le partenaire SK Chemicals <sup>(1)</sup> avaient 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.

Début novembre 2015, et en dépit des travaux constructifs réalisés par les parties depuis 6 mois, SK Chemicals avait soudainement notifié sa décision de mettre un terme à l'accord de licence et ne pas poursuivre le projet d'industrialisation du PDO à Ulsan. L'ensemble des droits d'exploitation de la technologie était d'ores et déjà revenu à la société par l'effet de cette notification.

A la clôture de l'exercice 2015, un accord de résiliation était en cours de finalisation. La somme versée sous compte séquestre devra être restituée à SK Chemicals lors de la signature de cet accord. Par conséquent aucun chiffre d'affaires n'avait été constaté sur 2015.

L'accord de résiliation a été signé le 15 mars 2016. La somme versée sous séquestre a été restituée à SK Chemicals.

Depuis, la société a développé des contacts avec des industriels intéressés par sa technologie en vue de l'industrialiser (cf note 21 événements post clôture).

Les frais de développement ont cessé d'être activés au 31 décembre 2013.

<sup>(1)</sup> accord de licence exclusive signé en juin 2014 avec le groupe sud-coréen SK Chemicals pour la production et la commercialisation du PDO

## II. L-Méthionine

Au cours de l'exercice 2015, la société avait :

- Reçu une « lettre de non-objection » de la Food and Drug Administration et qui avait conduit à l'inscription de la première L-Méthionine 100% biosourcée pour l'alimentation animale sur le registre des produits dits « GRAS » (Generally Recognized As Safe soit Généralement Reconnus Comme Sans Danger),
- 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 était intervenu fin août 2015 pour un montant de 750 K€,

- Produit des échantillons de L-Méthionine dans son unité pré-pilote/pilote et réalisé des investissements matériels d'un montant de 235 K€ pour son pilote,
- Démarré les tests d'efficacité nutritionnelle avec différentes espèces animales, tests pour lesquels les premiers protocoles avec des partenaires experts avaient été finalisés à la fin de l'exercice.
- Poursuivi ses dépôts de dossiers réglementaires pour couvrir des zones géographiques stratégiques telles que l'Europe et le Mexique.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, la société a poursuivi ces tests d'efficacité nutritionnels afin de quantifier le niveau maximum de l'avantage nutritionnel de la L-Méthionine.

En effet, les premiers résultats ont confirmé le potentiel de cette alternative 100% naturelle en constatant qu'avec une dose de L-Méthionine 100% naturelle d'une quantité inférieure à 20% par rapport à une dose de DL-Méthionine d'origine pétrochimique, la prise de poids des volailles est équivalente.

De nouveaux résultats sont attendus courant du second semestre sur les tests effectués fin juin 2016 (cf note 21 : événements postérieurs à la clôture)

Les frais de développement ont cessé d'être activés en mars 2014.

Fort de ces premiers résultats, la société a lancé son additif « inoLa <sup>TM</sup> » qui se présente comme un mélange riche en L-Méthionine 100% naturelle et en acides aminés secondaires et organiques. Cet additif innovant et unique cible dans un premier temps le marché américain, où il est autorisé (cf supra « lettre de non-objection » de la part de FDA), et répond aux nouvelles attentes du marché en matière de nutrition animale.

Concernant le marché Européen, le dépôt obligatoire d'un dossier d'homologation auprès de l'EFSA (European Food Safety Authority) est actuellement en cours.

Depuis la reprise en main de la valorisation du projet, la société a développé les contacts avec des industriels intéressés par sa technologie de L-Méthionine biosourcée, et par sa compétitivité par rapport à la technologie concurrente de DL-Méthionine pétrochimique.

### **III. MPG**

Au cours de l'exercice 2015, la société avait signé, le 8 juin, 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.

Le financement du projet est 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 bio industriel durable en Europe) dans le cadre du consortium « VALCHEM »

Dans le cadre du démarrage du projet VALCHEM, la société avait encaissé 850 K€ correspondant au prépaiement reçu de l'Union Européenne.

Les travaux sur le MPG s'étaient déroulés conformément au planning défini contractuellement avec le partenaire UPM. Le chiffre d'affaires généré sur l'exercice 2015 s'était élevé à 684 K€.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le développement du projet s'est poursuivi en conformité avec le contrat. Le chiffre d'affaires généré sur la période s'élève à 928 K€.

Les frais de développement au titre de cette souche ont cessé d'être activés au 30 juin 2015.

### **IV. 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 juin 2015, 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 2016. 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 2016 et au 30 juin 2015 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2015. En effet, les normes amendements et interprétations entrées en vigueur en 2016 (principalement des normes d'améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et cycles 2012-2014, et de l'amendement à IAS 1 « initiative concernant les informations à fournir ») n'ont pas eu d'impact ou sont non applicables.

METabolic EXplorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'IASB et l'Union Européenne avant la date de clôture, ou non encore adoptées par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit notamment des amendements à IAS 12 « comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes » et à IAS 7 « initiative concernant les informations à fournir ». Ces normes, amendements et interprétations, compte tenu de l'analyse en cours, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les capitaux propres consolidés.

Il n'existe pas au 30 juin 2016 de normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, et d'application obligatoire en 2016, mais non encore approuvés au niveau européen (et dont l'application anticipée n'est pas possible au niveau européen).

Par ailleurs, METabolic EXplorer est en cours d'analyse de l'impact des normes IFRS 15 « produits des activités ordinaires », IFRS 9 « instruments financiers », et IFRS 16 « locations », votées par l'IASB avec une première application pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 pour IFRS 15 et IFRS 9, et à compter du 1er janvier 2019 pour IFRS 16. Ces normes n'ont pas encore été adoptées par la Commission Européenne (adoption prévue fin 2016 ou 2017, selon les normes), des points structurants sont en cours de discussion, et devraient faire l'objet d'amendements de l'IASB sur le 2ème semestre 2016.

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 2015. Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

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 2016.

## **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 défini par la direction du Groupe.

L'amortissement des frais de R&D démarre soit 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 2016.

### 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 2015.

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 présentée 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 2016 en fonction des dépenses engagées à cette date, et considérées comme éligibles.

Le Groupe a qualifié, comme en 2015, 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 2015.

#### **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 2015.

#### **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 2016.

## 2.3 – Périmètre de consolidation

METabolic EXplorer détient 100% du capital de ses deux filiales :

- METabolic EXplorer Sdn. Bhd, filiale Malaisienne créée le 29 juillet 2010,
- BTL SAS, créée le 3 septembre 2015 et constituée dans la perspective de développement de nouvelles activités du Groupe.

Le résultat des filiales a été intégré dans les comptes. Ce résultat est non significatif compte tenu de leur absence d'activité.

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

	Notes	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Fees & Success Fees		928	0
Prestations de services		0	0
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>928</b>	<b>0</b>
Autres produits de l'activité		0	0
Subventions		237	143
C.I.R. & autres crédits d'impôts <sup>(1)</sup>		916	1 120
<b>Autres produits de l'activité</b>		<b>1 154</b>	<b>1 264</b>

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

## Note 4 – Charges de personnel

	Notes	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Avantages à court terme (salaires)		-1 700	-1 620
Avantages à court terme / charges sociales		-682	-642
<b>Salaires et charges</b>		<b>-2 382</b>	<b>-2 262</b>
Salaires et charges de développement immobilisés		0	309
Juste valeur des avantages payés en actions		-23	-37
<b>TOTAL</b>		<b>-2 405</b>	<b>-1 990</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 2016, ainsi que sur les autres périodes présentées.

### 5.2 – Détail de l'impôt comptabilisé

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Impôt étranger	0	0
Impôt différé	-32	-36
<b>Total</b>	<b>-32</b>	<b>-36</b>

### 5.3 – Rapprochement impôt théorique / impôt réel

	<u>30/06/2016</u>		<u>30/06/2015</u>	
<b>Résultat avant impôt théorique</b>	<b>-3 612</b>		<b>-3 492</b>	
<i>Impôt théorique calculé selon le taux normal</i>	<b>1 204</b>	-33,33%	<b>1 164</b>	-33,33%
Différences permanentes	314	-8,69%	381	-10,91%
Différences temporaires	-32	0,89%	-34	0,97%
Déficit étranger non activé	-9	0,24%	-3	0,08%
Impôt sur déficits non constatés (voir note 13)	-1 509	12,33%	-1 544	12,33%
Crédits d'impôts	0	0,00%	0	0,00%
<b>Impôt constaté</b>	<b>-32</b>	<b>0,89%</b>	<b>-36</b>	<b>1,03%</b>

### Note 6 – Résultat par action

#### Résultat net non dilué par action :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Résultat net (en K Euro)	-3 644	-3 528
Nombre d'actions moyen non dilué	23 157 333	23 157 333
<b>Résultat net par action non dilué</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,15</b>

#### Résultat net dilué par action :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Résultat net (en K Euro)	-3 644	-3 528
Nombre d'actions moyen dilué	28 082 927	28 087 427
<b>Résultat net par action dilué</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,13</b>

## Note 7 – Actifs non courants

### 7.1 – Actifs incorporels

Valeur Brute	31/12/2015	Acquisitions	Cessions	Subvention	30/06/2016
Brevets et frais de développement	39 298	395		0	39 693
Logiciels et autres immo. Incorp	1 286	27	0	6	1 318
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>40 583</b>	<b>423</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>41 011</b>

  

Amortissements / provisions	31/12/2015	Dotation	Reprise	Autre	30/06/2016
Brevets et frais de développement	-4 022	-137			-4 160
Logiciels et autres immo. Incorp	-1 223	-32			-1 255
<b>Total Amortissements</b>	<b>-5 245</b>	<b>-171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 415</b>

  

<b>Total Valeur Nette</b>	<b>35 339</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>35 597</b>
---------------------------	---------------	------------	----------	----------	---------------

Comme indiqué en note 1, l'analyse effectuée selon les principes définis en note 2.2.1 n'as pas conduit à activer de frais de développement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016.

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a pas conduit à constater de mouvements de dépréciations au 30 juin 2016 (idem 2015).

### 7.2 – Actifs corporels

Valeur Brute	31/12/2015	Acquisitions	Cessions	Subvention	30/06/2016
Constructions	8 808	5			8 813
Matériel, Outillage et autres immobilisations corporelles	12 798	50	0	0	12 848
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>21 606</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 661</b>

  

Amortissements / provisions	31/12/2015	Dotation	Reprise	Autre	30/06/2016
Constructions	-3 648	-289			-3 937
Matériel, Outillage et autres immobilisations corporelles	-9 685	-516			-10 201
<b>Total Amortissements</b>	<b>-13 333</b>	<b>-805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14 138</b>

  

<b>Total Valeur Nette</b>	<b>8 274</b>	<b>-751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 523</b>
---------------------------	--------------	-------------	----------	----------	--------------

Il n'existe pas de garantie donnée pour des immobilisations corporelles au 30 juin 2016.

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

Le montant des immobilisations en-cours à la fin de la période est non significatif.

## 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

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Valeur brute	5	9
Provision clients	0	0
<b>Valeur nette</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

La part des créances clients échues et non provisionnées au 30 juin 2016 est non significative.

### 8.2 – Autres actifs courants

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
CIR	2 876	2 009
Autre crédit d'impôt (CICE)	144	95
Charges constatées d'avance	500	659
Produits à recevoir	0	212
Divers	158	74
<b>Valeur brute</b>	<b>3 678</b>	<b>3 049</b>
Dépréciation		
<b>Valeur nette</b>	<b>3 678</b>	<b>3 049</b>

La part des autres créances échues et non provisionnées au 30 juin 2016 est non significative.

## Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Valeurs mobilières	0	0
Comptes courants bancaires et disponibilités <sup>(1)</sup>	5 195	9 163
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>5 195</b>	<b>9 163</b>
Concours bancaires créditeurs	0	-3
<b>Trésorerie créditrice</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>5 195</b>	<b>9 160</b>

(1) La trésorerie n'est pas soumise à des restrictions (change,...).

## Note 10 – Paiements en actions

### ***BSPCE en cours au 30 juin 2016 :***

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

Une charge de 23 K€ a été comptabilisée par contrepartie des réserves.

### ***Actions gratuites en cours au 30 juin 2016 :***

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>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
- Endettement financier brut	-7 579	-7 689
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie (voir note 9)	5 195	9 163
+/- Autres actifs financiers courants	0	0
<b>Trésorerie nette d'endettement</b>	<b>-2 384</b>	<b>1 473</b>

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>TOTAL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>		
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>7 689</b>	<b>8 707</b>
Augmentation de la période	711	753
Diminution de la période	-827	-1 834
Variation de l'actualisation	5	63
<b>Solde à la clôture</b>	<b>7 579</b>	<b>7 689</b>

Au 30 juin, les dettes correspondant à des contrats de crédit-bail s'élèvent à 3 641 K€.

## 11.2 – Echancier de l'endettement financier

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>7 579</b>	<b>7 686</b>
A moins d'un an	1 166	1 504
Entre un et cinq ans	3 538	3 397
A plus de cinq ans	2 875	2 786
<b>Découverts et autres concours bancaires</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
A moins d'un an	0	3
Entre un et cinq ans	0	0
A plus de cinq ans	0	0
<b>Endettement financier global</b>	<b>7 579</b>	<b>7 689</b>
A moins d'un an	1 166	1 507
Entre un et cinq ans	3 538	3 397
A plus de cinq ans	2 875	2 786

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

Les principales dettes financières incluent, au 30 juin 2016 :

- des dettes d'un montant total de 342 K€ concernant 3 contrats de crédit-bail. L'objet de ces contrats est le financement des matériels et outillages de laboratoire, pour une valeur brute totale de 1 860 K€.
- d'une dette d'un montant total de 3 300 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 700 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 2 950 K€ obtenue dans le cadre du programme d'aide Bio2Chem pour le projet MPG.
- D'une dette brute de 750 K€ concernant une avance récupérable remboursable obtenue dans le cadre de son projet L-Méthionine.

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 2015.

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

### 11.3 – Autres dettes non courantes

Il n'existe pas d'autres dettes non courantes à la fin de la période : le compte séquestre avec SK ayant été remboursé sur la période (cf. note 1).

### Note 12 – Provisions 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 2015, n'a pas été actualisée au 30 juin 2016 (impact non significatif).

### Note 13 – Impôts différés

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Fiscalité sur déficits reportables	4 020	4 020
Fiscalités sur différences temporaires imposables	2	4
Retraitements sur immobilisations incorporelles	160	160
Retraitements sur subventions liées aux projets de développements activés	1 641	1 641
Autres impôts différés actifs	51	41
<b>Impôt différé actif</b>	<b>5 873</b>	<b>5 865</b>
Fiscalité sur juste valeur des dettes financières	-154	-156
Différences sur durées d'amortissement	0	0
Retraitements sur immobilisations corporelles	-282	-240
<b>Impôt différé passif</b>	<b>-436</b>	<b>-396</b>
<b>Impôt différé net</b>	<b>5 437</b>	<b>5 469</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 2015.

L'application de cette modalité a conduit le groupe à ne pas constater d'impôts différés actifs liés aux déficits fiscaux reportables générés sur l'exercice depuis 2013.

A ce titre, le montant cumulé des impôts différés actifs non constatés s'élève à 7,6 M€ au 30 juin 2016, contre 6.2 M€ au 31 décembre 2015.

## Note 14 – Autres passifs et provisions courants

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dettes et provisions fiscales et sociales	1 467	1 239
Produits constatés d'avance	760	2 507
Dettes sur immobilisations	135	231
<b>Total des autres dettes</b>	<b>2 362</b>	<b>3 977</b>

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an. La part des dettes échues au 30 juin 2016 est non significative.

## 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, en lien avec ses avocats et conseils, 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 en juin 2013. 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 souscrira 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 et a émis 1 000 000 actions nouvelles au cours de 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Cette ligne de financement a expiré en juin 2015.

Le Groupe a mis en place un nouveau PACEO avec la Société Générale, en juin 2015, 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

Le Groupe n'a pas utilisé cette nouvelle ligne de financement sur la période.

## Note 17 – Effectifs

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Effectif fin de période (équivalent temps plein)	<u>70</u>	<u>68</u>

## Note 18 – Engagements hors bilan

Dans le cadre de la valorisation de son produit L-Méthionine, le Groupe devra reverser, à Roquette Frères, sous certaines conditions, une contribution de 15% des revenus nets liés à ce projet. Cette contribution ne pourra pas excéder un montant total de 7M€.

Cette charge sera comptabilisée au fur et à mesure de la constatation du chiffre d'affaires réalisé.

Pour rappel, le projet L-Méthionine a été développé jusqu'en mars 2014 sous licence exclusive avec la société Roquette Frères, les deux partenaires ayant signé un accord mettant fin au contrat de licence exclusive et définissant les conditions d'une valorisation de la technologie par la société.

Les autres engagements hors bilan n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2015.

## 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 147 K€ et 58 K€ de charges sociales.

La rémunération des membres indépendant du Conseil d'administration s'élève 65 K€ au 30 juin 2016.

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

Au 30 juin 2016, 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 2015.

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

■ La société a signé le 23 août 2016, un accord avec Technip, et plus particulièrement avec son centre à Francfort Technip Zimmer (leader dans le domaine des technologies et de l'ingénierie industrielle pour les procédés de production de polyesters), en vue d'évaluer la faisabilité de proposer une offre combinée des technologies respectives de PDO et PTT<sup>(1)</sup>.

Cette évaluation inclura une étude pour la commercialisation d'une offre technologique commune au travers d'accords de licence qui visent la commercialisation d'une solution industrielle globale pour la production de PTT.

<sup>(1)</sup> PTT (*Polytrimethylene Terephthalate*) est un polymère produit à partir de PDO et d'acide téréphtalique en tant que matière(s) première(s).

■ Le Conseil d'Administration de la société a pris l'initiative de consulter ses actionnaires sur le principe d'un scénario de valorisation de sa technologie L-Méthionine. En effet, sur recommandation de son nouveau Comité d'évaluation des scénarios financiers créé en février 2016, la cession de la technologie L-Méthionine figure parmi les options dans l'intérêt de la société.

Par conséquent les actionnaires sont invités à se réunir le 15 septembre 2016 en Assemblée Générale.

■ Concernant sa technologie L-Méthionine, la société a obtenu les résultats de ces derniers tests d'efficacité nutritionnelle, menés au sein d'une ferme expérimentale de l'INRA. Ces nouveaux résultats confirment les performances nutritionnelles et économiques de l'additif unique 100% naturel, riche en L-Méthionine, inoLa™ et démontrent une efficacité nutritionnelle de 35% (par rapport à l'utilisation de DL Méthionine).

**5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
RELATIVE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

**METABOLIC EXPLORER**

**S.A. au capital de 2.326.150,00 €.**

**Siège social : Biopôle de Clermont-Limagne**

**63360 SAINT-BEAUZIRE**

-----  
RCS RIOM 423 703 107  
-----

**30 juin 2016**

SA EXCO CLERMONT-FD

MAZARS

9, Avenue Léonard de Vinci – La Pardieu

131, boulevard Stalingrad

63057 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 2016 au 30 juin 2016, 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 26 SEPTEMBRE 2016

## **Les Commissaires aux Comptes**

**EXCO CLERMONT-FD**

**Eric MENA**

**MAZARS**

**Frédéric MAUREL**