



Stallergenes SA
Société anonyme au capital de 13.212.438 euros
Siège social : 6 rue Alexis de Tocqueville
92160 Antony
393 709 860 RCS Nanterre

Autres Informations relatives à la société Stallergenes dans le cadre de l'offre publique d'achat visant ses actions, initiée par Ares Life Sciences I SARL (l'« **Offre** »)



Le présent document relatif aux autres informations de la société Stallergenes SA a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« **AMF** ») le 10 janvier 2011, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et à son instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006.

Ce document a été établi sous la responsabilité de Stallergenes SA.

Le présent document complète la note d'information en réponse de Stallergenes SA sur laquelle l'AMF a apposé son visa sous le n°11-006, en date du 6 janvier 2011, après qu'elle a déclaré conforme l'offre publique visant les actions de la société initiée par Ares Life Sciences.

Le présent document d'information est disponible sans frais au siège social de Stallergenes S.A. : 6, rue Alexis de Tocqueville - 92160 Antony, ainsi que sur le site Internet de Stallergenes S.A. : finance.stallergenes.com et sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers : www.amf-france.org.

I. INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF	3
II. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	3
III. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL	3
A. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE	3
B. ATTRIBUTIONS D'OPTIONS D'ACHATS D'ACTIONS ET D'ACTIONS GRATUITES DEPUIS LE 31 OCTOBRE 2010	6
C. PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS	6
D. AUTORISATION DE REDUCTION DU CAPITAL SOCIAL	7
E. PACTES D'ACTIONNAIRES	7
F. HISTORIQUE DU COURS DE BOURSE DE L'ACTION STALLERGENES	7
IV. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE.....	8
A. CONSEIL D'ADMINISTRATION	8
B. COMITES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
a Comité d'Audit.....	9
b Comité des Nominations et des Rémunérations.....	9
C. LIMITATIONS DE POUVOIRS DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL ET LES DIRECTEURS GENERAUX DELEGUES.....	9
V. COMPTES SEMESTRIELS 2010	11
1. Etats financiers semestriels condensés	11
1.1 Bilan.....	11
1.2 Résultat net et résultat net global	12
1.3 Capitaux propres.....	13
1.4 Flux de trésorerie.....	14
2. Sélection de notes aux états financiers semestriels consolidés	15
2.1 Informations générales	15
2.2 Principes comptables	15
2.3 Evolution du périmètre du groupe	15
2.4 Information sectorielle	16
2.5 Actifs non courants	17
2.6 Besoin en fonds de roulement	18
2.7 Endettement financier et trésorerie	18
2.8 Provisions	19
2.9 Compte de résultat par nature de charge.....	20
2.10 Autres frais généraux	20
2.11 Impôts.....	20
2.12 Effectifs et charges de personnel	21
2.13 Evénements postérieurs à la clôture.....	21
VI. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL (AU 30 JUIN 2010)	22
1. Evolution de l'activité.....	22
2. Evolution de la rentabilité de l'activité.....	22
3. Evolution de la situation financière	23
4. Faits marquants du semestre	23
5. Principales transactions avec les parties liées	23
6. Perspectives annuelles.....	23
7. Risques et incertitudes du second semestre.....	24
VII. EVENEMENTS RECENTS.....	24
VIII. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES DE LA SOCIETE	24
A. MISE A JOUR DE CERTAINES INFORMATIONS LIEES A L'ACTIVITE DE STALLERGENES	24
B. COMMUNICATION FINANCIERE	25

I. INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF, il est précisé que les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables de Stallergenes SA (« **Stallergenes** » ou la « **Société** ») figurent dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2010 (le « **Document de Référence** »).

Ce document est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org), sur le site Internet de la Société (finance.stallergenes.com) et mis gratuitement à la disposition du public au siège social de la Société sis 6, rue Alexis de Tocqueville - 92160 Antony.

Les faits nouveaux significatifs intervenus depuis le dépôt du Document de Référence sont mentionnés aux Sections III à VIII.

II. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que le présent document qui a été déposé et qui sera diffusé le 10 janvier 2011, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF, et par l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF, dans le cadre de l'offre initiée par Ares Life Sciences I SARL et visant les actions de Stallergenes. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée »

Antony, le 10 janvier 2011
Albert Saporta
Président Directeur Général

III. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL

A la date du présent document, le capital social de la Société est de 13.276.425 euros, divisé en 13.276.425 actions ordinaires d'une valeur nominale de € 1, chacune entièrement libérée et toutes de même catégorie. Le nombre total des droits de vote s'établit à 13.257.934.

Les actions Stallergenes sont admises aux négociations sur le marché NYSE d'Euronext Paris depuis le 21 juillet 1998.

A. Répartition du capital social et des droits de vote

La répartition du capital est la suivante au 30 novembre 2010:

Nombre d'actions	31/12/2009	30/11/2010
Groupe Wendel	6 081 496	Néant
% des droits de votes	45,87%	Néant
% du capital	45,81%	Néant
ARES	Néant ¹	6 081 496
% des droits de votes	Néant	45,87%
% du capital	Néant	45,81%
Administrateurs et dirigeants	229 458	183 792
% des droits de votes	1,74%	1,39%
% du capital	1,74%	1,38%
Personnel	293 419	329 155
% des droits de votes	2,22%	2,48%
% du capital	2,22%	2,48%
Flottant	6 598 660	6 677 064
% des droits de votes	49,98%	50,36%
% du capital	49,94%	50,29%
Total des actions ayant le droit de vote [A]	13 203 033	13 257 934
Actions auto-détenues sans droit de vote [B]	9 405	18 491
% du capital	0,07%	0,14%
Total des actions composant le capital social [A] + [B]	13 212 438	13 276 425
Stock-options	473 118	440 131
Actions gratuites	15 605	25 000
Total des actions composant le capital potentiel	13 701 161	13 741 556

Les salariés de la Société (hors dirigeants et mandataires sociaux) disposent de 154.387 actions dans le cadre du FCPE Stallergenes actionnariat. Le Conseil de Surveillance de ce dernier se prononcera sur l'apport de ces titres à l'Offre le 13 janvier 2011.

Les salariés, les dirigeants et mandataires sociaux de Stallergenes disposent ensemble de 172.439 actions détenues au nominatif dans le cadre du PEE, dont 130.731 ne pourront être apportés à l'Offre.

Le nombre de titres donnant accès au capital a évolué comme suit depuis le 31 décembre 2009:

¹ Participation précédemment détenue par le Groupe Wendel.

En unités	Nombre d'actions	Dont titres auto détenus	Nombre d'options	Actions gratuites
Au 31 décembre 2009	13 212 438	(9 405)	473 118	15 605
Levées d'options	63 987		(63 987)	
Attribution d'options et d'actions			41 000	9 395
Pertes d'options			(10 000)	
Opérations sur actions propres		(9 086)		
Au 30 novembre 2010	13 276 425	(18 491)	440 131	25 000

Le prix moyen d'exercice des options au 30 novembre 2010 s'établit à 33,15 €, ce qui correspond au cours de clôture de 60,00 € à **196.959** actions potentielles selon la méthode du rachat d'actions (soit 440.131 actions créées moins $[440.131 \times 33,15\text{€} / 60,00 \text{€}]$ 243.172 actions rachetées à l'aide des fonds apportés par les bénéficiaires des options de souscription).

En déduisant les **18.491** actions auto-détenues et en ajoutant les **25.000** actions gratuites, le capital potentiel peut être estimé à **13.479.893** actions au 30 novembre 2010.

La situation des plans d'options de souscription d'actions existants au 30 novembre 2010 est la suivante :

DATE ATTRIBUTION	NBRE ATTRIBUEES (A)	NBRE RADIEES (B)	NBRE EXERCEES (C)	SOLDE (A - B - C)	CONDITION D'EXERCICE				PRIX DE LEVÉE en € (à la ...)	DATE DE DEBUT LEVÉE	DATE DE FIN
					Immédiat	< 1 an	> 1 an	Non levée			
16-avr.-04	32 000	0	11 000	21 000	21 000	0	0	0	10,14 €	17-avr-07	16-avr-12
20-avr.-04	68 000	0	68 000	0	0	0	0	0	9,62 €	21-avr-07	20-avr-12
20-déc.-04	490 000	0	298 456	191 544	191 544	0	0	0	21,74 €	20-déc-05	20-déc-14
14-nov.-05	40 000	15 000	18 835	6 165	6 165	0	0	0	24,83 €	14-nov-06	14-nov-15
14-nov.-05	24 000	0	0	24 000	24 000	0	0	0	24,83 €	14-nov-06	14-nov-15
14-nov.-05	8 000	0	8 000	0	0	0	0	0	26,17 €	14-nov-09	14-nov-15
27-sept.-06	81 000	14 200	28 178	38 622	38 622	0	0	0	27,25 €	27-sept-07	26-sept-16
04-mai-07	2 000	0	0	2 000	700	1 300	0	0	53,96 €	03-mai-08	03-mai-17
04-mai-07	20 000	0	0	20 000	5 000	0	0	15 000	53,96 €	03-mai-08	03-mai-17
04-mai-07	6 000	6 000	0	0	0	0	0	0	57,06 €	03-mai-08	03-mai-17
04-mai-07	22 000	2 200	0	19 800	6 930	12 870	0	0	53,96 €	03-mai-08	03-mai-17
28-mars-08	27 000	0	0	27 000	9 450	0	17 550	0	42,08 €	28-mars-09	28-mars-18
29-mai-09	39 000	0	0	39 000	0	0	0	39 000	48,00 €	28-mai-12	29-mai-19
15-déc.-09	10 000	0	0	10 000	0	0	0	10 000	60,50 €	14-déc-12	15-déc-19
12-nov.-10	41 000	0	0	41 000	0	0	0	41 000	62,00 €	11-nov-13	11-nov-20
				440 131	303 411	14 170	17 550	105 000	33,15		

Sur les **303.411** actions qui pourraient être souscrites par exercice des options immédiatement exerçables, seules **89.787** actions pourraient être apportées à l'Offre (actions pouvant être souscrites à la suite de l'exercice des 21.000 options de souscription d'actions attribuées le 16 avril 2004, 6.165 et 24.000 options de souscription d'actions attribuées le 14 novembre 2005 et 38.622 options de souscription d'actions attribuées le 27 septembre 2006). Les actions qui seraient souscrites à l'issue de l'exercice des 197 659 options de souscription d'actions non encore exercées, attribuées le 20 décembre 2004, sont soumises à des conditions de portage qui ne permettraient pas, si les options devaient être exercées préalablement à l'Offre, d'apporter les actions souscrites à ladite Offre. De plus, en raison de conditions d'incessibilité liées au délai d'indisponibilité fiscale prévu par la loi, les actions qui seraient souscrites à la suite de l'exercice des 12.630 options de souscription d'actions attribuées le 4 mai 2007 et des 9.450 options de souscription d'actions attribuées le 28 mars 2008 ne pourraient être apportées à l'Offre.

Les 14 170 options exerçables à moins d'un an ne seront exerçables qu'à partir du 4 mai 2011. S'agissant des 105.000 options dont la condition d'exercice (« vesting ») n'a pas encore été levée, elles ne pourront également pas faire l'objet d'un exercice et d'un apport à l'Offre avant la date de clôture de cette dernière.

Les développements ci-avant ne tiennent pas compte des cas où (i) les options non-exerçables deviendraient exerçables par anticipation (en raison du décès du bénéficiaire conformément aux dispositions de l'article L.225-183 du Code de commerce) ou (ii) les actions résultant de l'exercice d'options soumises à une période d'incessibilité deviendraient cessibles par anticipation (en raison de l'invalidité ou du décès du bénéficiaire).

B. Attributions d'options d'achats d'actions et d'actions gratuites depuis le 31 octobre 2010

Le 15 octobre 2010, le Conseil d'administration a autorisé le Président à attribuer 9 395 actions de performance et 41 000 d'options de souscription d'actions à des cadres de la Société. Ces autorisations ne concernent aucun mandataire social ni membre du Comité exécutif. Ces attributions ont été effectuées par le Président le 12 novembre 2010 au profit de 34 cadres s'agissant des options de souscription d'actions et de 9 cadres s'agissant des actions de performance.

Les actions de performance sont de type (2+2) et leur attribution définitive est soumise à des conditions liées à l'évolution du cours de bourse. Le prix d'exercice retenu pour les options de souscription d'actions est de 62,00 €. Ces options de souscription d'actions sont soumises aux mêmes règles de performance que les attributions d'options intervenues durant l'année 2009. A l'issue de ces attributions, il reste 19 000 options de souscription d'actions non attribuées sur le plan de 60 000 options de souscription d'actions autorisé par l'assemblée générale du 28 mai 2010 et 15 000 actions gratuites non attribuées sur le plan de 15 000 actions gratuites autorisé par l'assemblée générale du 28 mai 2010.

C. Programme de rachat d'actions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires réunie le 28 mai 2010 a donné au Conseil d'administration pour une durée de dix-huit mois à compter de ladite assemblée, l'autorisation de racheter un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du capital de la Société, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à ladite assemblée générale.

L'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourront, sous réserve des restrictions législatives et réglementaires applicables, être réalisés à tout moment, et par tous moyens, sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs (sans limiter la part du programme de rachat pouvant être réalisée par ce moyen), ou par offre publique d'achat, de vente ou d'échange, ou par utilisation d'options ou autres instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, ou par remise d'actions par suite de l'émission de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société par conversion, échange, remboursement, exercice d'un bon ou de toute autre manière, en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Le prix d'achat par action ne doit pas être supérieur à 100 € par action, soit un montant maximum global affecté au programme de rachat d'actions de 131.183.880 € au 31 décembre 2010, sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la Société.

Le programme de rachat d'action peut être utilisé, entre autres, pour les finalités suivantes :

- l'annulation en tout ou partie des actions ainsi rachetées ; ou
- l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action de la Société par un prestataire de service d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; ou
- l'attribution d'actions aux salariés au titre de la mise en oeuvre de tout plan d'épargne d'entreprise dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment les articles L. 3332-18 et suivants du Code du Travail ; ou
- la remise d'actions à titre d'échange, de paiement ou autre, dans le cadre d'opérations

éventuelles de croissance externe ; ou

- la mise en oeuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la Société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de Commerce ; ou
- la mise en oeuvre de tout plan d'attribution gratuite d'actions de la Société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce ; ou
- la remise d'actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société ; ou
- la réalisation d'opérations d'achats, ventes ou transferts par tous moyens par un prestataire de service d'investissement notamment dans le cadre de transactions hors marché.

Le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5% de son capital.

D. Autorisation de réduction du capital social

L'assemblée générale mixte des actionnaires réunie le 29 mai 2009, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, a autorisé le Conseil d'administration, conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce, à annuler, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, tout ou partie des actions de la société que celle-ci détiendrait au titre de toute autorisation d'achat d'actions de la société présente ou future, conférée au conseil d'administration par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce, dans la limite de 10% du capital social par période de vingt-quatre (24) mois et à réduire corrélativement le capital social.

Cette autorisation est donnée pour une durée de vingt six (26) mois; elle annule et remplace l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 30 mai 2008.

E. Pactes d'actionnaires

Il n'existe, à la connaissance de la Société, aucun pacte d'actionnaire en vigueur.

F. Historique du cours de bourse de l'action Stallergenes

Le tableau ci-dessous indique, sur une base mensuelle, l'évolution du cours de l'action Stallergenes à la cote du marché NYSE Euronext Paris depuis le 1^{er} janvier 2010. Les cours en colonnes « plus haut » et « plus bas » sont les cours de clôture de chacune des séances de Bourse concernées. La moyenne mensuelle correspond à la moyenne mensuelle des cours de clôture de chacune des séances de Bourse du mois concerné. La colonne « Volume des transactions » correspond au nombre total de titres échangés au cours du mois concerné.

	Cours le plus haut	Cours le plus bas	Moyenne mensuelle	Volume des transactions
Janvier 2010	60,20	56,40	58,59	424.368
Février 2010	58,90	54,03	56,63	283.200
Mars 2010	61,10	56,11	58,77	407.364

Avril 2010	63,86	56,83	60,28	522.805
Mai 2010	60,25	52,60	56,31	444.112
Juin 2010	56,16	49,80	53,69	614.312
Juillet 2010	58,69	49,56	53,81	354.930
Août 2010	59,00	52,50	54,46	262.016
Septembre 2010	64,85	58,45	61,97	478.390
Octobre 2010	65,85	60,01	63,28	536.275
Novembre 2010	64,37	58,86	60,90	1.188.813

IV. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

A. Conseil d'administration

Lors de sa réunion du 10 novembre 2010, le Conseil d'administration a pris acte des lettres de démission qui lui ont été remises par Messieurs David Darmon, Dirk-Jan Van Ommeren, Arnaud Fayet ainsi que par la Compagnie Financière de la Trinité dont le représentant permanent au Conseil est Monsieur Jean-Marc Janodet.

La démission desdits administrateurs était soumise à la condition suspensive de la réalisation effective de la cession de la participation de Wendel (à travers deux de ses filiales) dans Stallergenes à Ares Life Sciences I S.A.R.L. (le « **Bloc de Contrôle** »).

En conséquence de ces démissions, le Conseil d'administration avait prévu de procéder à la cooptation des administrateurs suivants : Madame Paola Ricci, Messieurs. Christian Chavy, Patrick Lee et Jacques Theurillat, proposés par Ares Life Sciences I S.A.R.L. Cette cooptation était soumise à la condition suspensive non rétroactive de la réalisation effective de la cession du Bloc de Contrôle et de la démission effective des administrateurs mentionnés ci-avant.

Dans la mesure où le règlement livraison de la cession du Bloc de Contrôle est intervenu le 16 novembre 2010, ces cooptations sont devenues définitives à cette date.

Ces administrateurs exerceront leurs fonctions pour le temps qui reste à courir au mandat de leurs prédécesseurs, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale qui se réunira en 2014 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013. Cette cooptation devra être ratifiée par la prochaine Assemblée générale de la Société.

Ainsi la composition actuelle du Conseil d'administration est la suivante :

- Madame Paola Ricci ;
- Monsieur Christian Chavy ;
- Monsieur Patrick Lee ;
- Monsieur Jacques Theurillat ;
- Monsieur Olivier Motte ;
- Monsieur Jean Bousquet ;
- Monsieur Jean Michel Levy ;
- Monsieur Michel Dubois ;
- Monsieur Louis Champion ; et
- Monsieur Albert Saporta.

B. Comités du Conseil d'administration

a Comité d'Audit

Depuis le 24 septembre 2002, un Comité d'Audit a été constitué. Il a pour mission principale de s'assurer de la pertinence du choix et de la bonne application des méthodes comptables réglementaires retenues pour l'établissement des comptes individuels et des comptes consolidés.

En conséquence des démissions précitées de certains administrateurs à l'occasion de la réunion du Conseil d'administration du 15 octobre 2010, la nouvelle composition de ce comité est la suivante :

- Monsieur Michel Dubois ;
- Monsieur Patrick Lee ; et
- Monsieur Jacques Theurillat.

Chacun des membres du Comité d'Audit a la compétence comptable et financière requise pour être membre du Comité.

b Comité des Nominations et des Rémunérations

Un Comité des Nominations et des Rémunérations a été constitué le 2 septembre 2004. Il a pour vocation de donner des recommandations au Conseil en matière de rémunération des dirigeants, de rémunérations et de nomination des administrateurs et de rémunération du personnel en actions.

En conséquence des démissions précitées de certains administrateurs à l'occasion de la réunion du Conseil d'administration du 15 octobre 2010, la nouvelle composition de ce comité est la suivante :

- Monsieur Jacques Theurillat ;
- Monsieur Christian Chavy ; et
- Monsieur Michel Dubois.

C. Limitations de pouvoirs du Président Directeur Général et les directeurs généraux délégués

Le Conseil d'administration, à l'occasion de sa réunion du 15 octobre 2010, a décidé de conditionner l'adoption des décisions ci-après, pouvant être prises par le Président Directeur Général ou les directeurs généraux délégués, à son autorisation préalable :

- Toute extension du domaine d'activité du groupe Stallergenes à des activités de nature autre que les activités exercées par le groupe à la date du 15 octobre 2010 ;
- L'adoption définitive ou la modification du budget annuel du groupe Stallergenes (le « Budget ») ;
- L'adoption ou la modification de la communication de la Société relative aux orientations à donner au marché sur ses résultats et perspectives d'activité semestriels et annuels ;
- Toute dépense d'investissement (CAPEX) ou toute dépense de fonctionnement (OPEX) non prévue au Budget d'un montant supérieur, à titre individuel ou cumulé s'il s'agit de dépenses liées à la même opération, à €2 millions ;
- Tout projet d'acquisition ou de cession d'une participation, d'une filiale, d'un actif, d'une activité ou d'un fonds de commerce supérieur à €1 million ;
- Tout projet de fusion, d'apport ou de restructuration non prévu au Budget impliquant l'une des sociétés du groupe Stallergenes ;

- Toute utilisation du programme de rachat d'actions de la Société non prévue au Budget ;
- Toute émission de titres de capital par la Société ou l'une des sociétés du groupe Stallergenes pour un montant supérieur à €1 million dans le cadre d'autorisations sociales déjà consenties par la Conseil d'administration ;
- Tout endettement (bancaire, obligataire ou de toute autre forme) de la Société ou de l'une des sociétés du groupe Stallergenes (à l'exception des facilités de caisse consenties au groupe Stallergenes par ses établissements bancaires), ainsi que l'octroi de toute garantie ou sûreté par ces entités, excédant, à titre individuel ou cumulé s'il s'agit d'engagements liés à la même opération, €1 million ;
- La conclusion ou la résiliation de (x) tout contrat hors du cours normal des affaires non prévu au Budget supérieur à €2 millions et de (y) tout accord commercial, de joint-venture, de distribution ou de partenariat non prévu au Budget, susceptible de générer un chiffre d'affaires ou d'imposer un engagement financier au groupe Stallergenes supérieur à €2 millions ;
- La modification des règles et principes comptables appliqués par la Société ou les autres sociétés du groupe Stallergenes, à l'exception de toute modification prévue par la réglementation applicable ;
- L'établissement ou la modification de plans d'intéressement, plans d'options, bonus ou autres schémas d'intéressement bénéficiant à tout mandataire social du groupe Stallergenes ;
- L'octroi d'options de souscription d'actions de la Société ou l'attribution d'actions gratuites dans le cadre de l'utilisation des plans en vigueur au 15 octobre 2010 ;
- La détermination des critères de performance des membres du comité de direction (à l'exception des mandataires sociaux appartenant audit comité dont l'ensemble de la rémunération est par ailleurs fixée par le Conseil d'administration de la Société) aux fins de la fixation de leur rémunération variable annuelle ;
- L'exercice de toute voie de recours contentieuse à l'encontre d'une décision rendue par une autorité réglementaire portant sur l'un des produits élaborés par l'une des sociétés du groupe Stallergenes ; et
- La résolution par voie de transaction de procédures judiciaires initiées par, ou à l'encontre de, l'une quelconque des entités du groupe Stallergenes, ainsi que le recours à l'arbitrage ou à d'autres moyens alternatifs de résolution des litiges concernant l'une quelconque des entités du groupe Stallergenes, et où l'exposition estimée du groupe Stallergenes est supérieure à €2 million.

V. COMPTES SEMESTRIELS 2010

1. Etats financiers semestriels condensés

1.1 Bilan

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2009	30 juin 2010
Ecarts d'acquisition		32 930	33 447	33 447
Actifs incorporels		4 493	6 682	6 946
Actifs corporels		54 558	56 382	57 784
Actifs financiers non courants		564	462	508
Actifs d'impôt différé		2 465	2 330	3 079
Actifs non courants	2.5	95 010	99 303	101 764
Stocks	2.6	15 912	18 923	19 906
Clients et autres débiteurs	2.6	29 420	34 863	28 018
Actifs financiers courants		-	-	-
Trésorerie et équivalents	2.7	19 089	22 448	41 324
Actifs courants		64 421	76 234	89 248
Total de l'actif		159 431	175 537	191 012

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2009	30 juin 2010
Capitaux propres part du groupe		92 910	102 670	115 628
Intérêts minoritaires		-	-	-
Capitaux propres	1.3	92 910	102 670	115 628
Emprunts à plus d'un an	2.7	9 170	8 459	7 726
Autres passifs non courants	2.3	1 328	-	-
Provisions non courantes	2.8	2 064	2 112	3 136
Passif d'impôts différés		2 274	2 802	3 082
Passifs non courants		14 836	13 373	13 944
Emprunts à court terme	2.7	8 600	9 092	8 577
Provisions courantes	2.8	2 716	1 491	2 396
Autres créditeurs	2.6	40 369	48 911	50 467
Passifs courants		51 685	59 494	61 440
Capitaux propres et passifs		159 431	175 537	191 012

1.2 Résultat net et résultat net global

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2009		09/08	1er semestre 2010		10/09
		%CA		Var. %	%CA		Var. %
Chiffre d'affaires	2.4	97 631	100,0	12,2	110 616	100,0	13,3
Autres produits de l'activité		101	0,1	(31,3)	130	0,1	28,7
Coût des produits vendus		(22 625)	(23,2)	13,0	(24 225)	(21,9)	7,1
Coût net des produits vendus		(22 524)	(23,1)	13,3	(24 095)	(21,8)	7,0
Marge brute		75 107	76,9	11,9	86 521	78,2	15,2
Coûts commerciaux		(20 952)	(21,5)	7,8	(22 901)	(20,7)	9,3
Coûts administratifs		(11 480)	(11,8)	14,0	(11 950)	(10,8)	4,1
Autres frais généraux	2.10	(5 414)	(5,5)	(2,7)	(9 012)	(8,1)	66,5
Frais généraux, administratifs et commerciaux		(37 846)	(38,8)	7,9	(43 863)	(39,7)	15,9
Marge avant R&D		37 261	38,2	16,2	42 658	38,6	14,5
Frais de recherche et développement		(21 267)	(21,8)	30,2	(16 646)	(15,0)	(21,7)
Produits liés à la R&D		3 585	3,7	34,7	3 530	3,2	(1,5)
R&D		(17 682)	(18,1)	29,3	(13 116)	(11,9)	(25,8)
Résultat opérationnel	2.9	19 579	20,1	6,5	29 542	26,7	50,9
Coût de l'endettement financier net		(424)	(0,4)	115,2	(190)	(0,2)	(55,2)
Autres charges et produits financiers		(51)	(0,1)	(89,9)	-	-	(100,0)
Résultat financier		(475)	(0,5)	(32,2)	(190)	(0,2)	(60,0)
Résultat avant impôts		19 104	19,6	8,1	29 352	26,5	53,6
Impôts		(5 731)	(5,9)	1,4	(9 187)	(8,3)	60,3
Taux moyen d'impôt	2.11	30,0%		(6,2)	31,3%		4,3
Résultat net		13 373	13,7	11,2	20 165	18,2	50,8
Ecarts actuariels nets		(6)	(0,0)	(102,1)	(295)	(0,3)	ns
Gains (pertes) nets de cessions sur actions propres	1.3	126	0,1	(69,1)	(18)	(0,0)	(114,3)
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger		(25)	(0,0)	ns	139	0,1	(656,0)
Ajustements de valeurs		101	0,1	(85,3)	(174)	(0,2)	(272,3)
Résultat net global		13 468	13,8	5,9	19 991	18,1	48,4
Part des minoritaires dans le résultat net		-	-	ns	-	-	ns
Part du groupe dans le résultat net		13 373	13,7	11,2	20 165	18,2	50,8
Résultat net par action (part du groupe)	1.3	1,02 €		9,8	1,53 €		49,6
Résultat net dilué par action		1,01 €		11,3	1,50 €		49,0

1.3 Capitaux propres

Ils ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Capital et réserves liées	Titres auto détenus	Réserves et résultats consolidés	Ajustements de valeur	Capitaux propres part du groupe	Interêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2008	20 307	(2 000)	64 791	(476)	82 622	-	82 622
Résultat net global	-	-	13 373	95	13 468	-	13 468
Opérations sur actions propres	-	1 901	-	-	1 901	-	1 901
Levées d'options	574	-	-	-	574	-	574
Distribution de dividendes	-	-	(5 902)	-	(5 902)	-	(5 902)
Palements en actions	-	-	250	-	250	-	250
Engagement de rachat des parts de minoritaires	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Au 30 juin 2009	20 881	(99)	72 509	(381)	92 910	-	92 910
Au 31 décembre 2009	21 914	(552)	81 547	(239)	102 670	-	102 670
Résultat net global	-	-	20 165	(174)	19 991	-	19 991
Opérations sur actions propres	-	(1 098)	-	-	(1 098)	-	(1 098)
Levées d'options	911	-	-	-	911	-	911
Distribution de dividendes	-	-	(7 273)	-	(7 273)	-	(7 273)
Palements en actions	-	-	427	-	427	-	427
Au 30 juin 2010	22 825	(1 650)	94 866	(413)	115 628	-	115 628

Le nombre de titres donnant accès au capital a évolué comme suit :

En unités	Nombre d'actions	Dont titres auto détenus	Nombre d'options	Actions gratuites
Au 31 décembre 2008	13 118 971	(52 769)	526 585	
Opérations sur actions propres		50 597		
Levées d'options	39 833		(39 833)	
Attribution d'options			39 000	
Au 30 juin 2009	13 158 804	(2 172)	525 752	
Au 31 décembre 2009	13 212 438	(9 405)	473 118	15 605
Opérations sur actions propres		(22 339)		
Levées d'options	40 377		(40 377)	
Pertes d'options			(10 000)	
Au 30 juin 2010	13 252 815	(31 744)	422 741	15 605

107 538 actions ont été achetées et 85 199 vendues par le prestataire de service d'investissement en charge du contrat de liquidité sur le semestre, soit 22 339 actions en achat net dégageant une baisse des capitaux propres de 1 098K€, dont 18K€ de moins values nettes en ajustement de valeur, et une sortie de trésorerie de 1 116K€.

Le prix moyen d'exercice au 30 juin 2010 des options en vigueur est de 29,19€ (27,64€ au 30 juin 2009). 276 221 options sont exerçables dans l'année qui vient (249 832 au 30 juin 2009).

Le nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action, tenant compte de l'effet dilutif des levées d'options, calculé selon la méthode du « rachat d'actions » est le suivant :

Moyennes de la période	Nombre d'actions	Titres auto détenus	Nombre d'actions avec dividende	Nombre d'actions gratuites de dilution	Nombre d'actions de dilution (options)	Nombre d'actions diluées
1er semestre 2009	13 138 888	(27 471)	13 111 417		174 541	13 285 958
1er semestre 2010	13 232 627	(20 575)	13 212 052	15 605	219 384	13 447 041

1.4 Flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2009	09/08 Var.%	1er semestre 2010	10/09 Var.%
Résultat opérationnel		19 579	6,5	29 542	50,9
Amortissements	2.5	3 454	62,7	4 124	19,4
Provisions	2.8	845	23,9	1 478	74,9
Charges/produits liés aux stocks options		250	(26,7)	428	71,2
(Plus)/moins values de cessions d'actifs		3	(75,0)	27	800,0
(Frais)/revenus financiers hors endettement		(51)	ns	-	(100,0)
Excédent brut de trésorerie ("EBITDA")		24 080	11,8	35 599	47,8
Impôt courant opérationnel		(5 459)	(5,2)	(9 560)	75,1
Variation du B.F.R. opérationnel	2.6	5 222	(665,2)	8 478	62,4
Trésorerie nette opérationnelle		23 843	60,5	34 517	44,8
Acquisition ou augmentation d'actifs investis	2.5	(6 003)	72,6	(5 890)	(1,9)
Regroupement d'entreprise	2.3	(390)	ns	-	(100,0)
Cessions ou diminutions d'actifs investis		22	214,3	27	22,7
Variation du B.F.R. lié à l'investissement	2.6	(3 020)	118,1	(1 060)	(64,9)
Trésorerie liée à l'investissement		(9 391)	93,4	(6 923)	(26,3)
Trésorerie disponible après investissement ("Cash Flow libre")		14 452	44,5	27 594	90,9
Augmentation de capital		574	65,4	911	58,7
Opérations sur actions propres	1.3	2 027	81,8	(1 116)	(155,1)
Dividendes versés		(5 902)	14,0	(7 273)	23,2
Avance remboursable		-	ns	-	ns
Coût de l'endettement financier net (après impôt)		(278)	115,5	(130)	(53,2)
Incidence des écarts de conversion sur la trésorerie en devise				139	
Trésorerie de financement hors emprunt		(3 579)	(6,9)	(7 469)	108,7
Variation de l'endettement financier net		10 873	76,6	20 125	85,1
+ Endettement financier net d'ouverture		(9 553)		4 897	
= Endettement financier net de clôture ("EFN") ou position financière nette positive	2.7	1 320	(131,2)	25 022	ns
Emissions d'emprunts		-	(100,0)	-	ns
Remboursement d'emprunts		(649)	(91,3)	(690)	6,3
Trésorerie liée aux emprunts		(649)	(837,5)	(690)	6,3
Variation de trésorerie		10 224	63,7	19 435	90,1
+ Trésorerie nette d'ouverture		8 624		21 757	152,3
= Trésorerie nette de clôture	2.7	18 848	29,3	41 192	118,5

2. Sélection de notes aux états financiers semestriels consolidés

2.1 Informations générales

Le groupe Stallergènes (« STALLERGENES ») est un laboratoire pharmaceutique spécialisé dans les traitements de désensibilisation des allergies respiratoires (« immunothérapie allergénique »), précurseur et leader mondial des traitements administrés par voie orale. La société mère Stallergènes S.A. est une société anonyme de droit français cotée au compartiment B d'Euronext Paris, dont le siège est situé près de Paris, 6 rue Alexis de Tocqueville à Antony, 92160 (Hauts de Seine).

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2010 de STALLERGENES ont été arrêtés le 25 août 2010 par le Conseil d'Administration. Ils sont exprimés en milliers d'euros. Conformément à la norme IAS 34, information financière intermédiaire, ils se présentent sous la forme d'un jeu condensé d'états financiers consolidés semestriels accompagné d'une sélection de notes annexes présentant les informations significatives utiles à la compréhension de ces états financiers. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

2.2 Principes comptables

Les états financiers semestriels consolidés sont établis conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation du référentiel IFRS tels que décrits dans cette annexe. Les normes retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2010 et des comptes comparatifs 2009 sont les normes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne.

Au cours du premier semestre 2010, IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » qui sont d'application obligatoire pour l'exercice 2010 ont été appliquées par STALLERGENES. Ces deux textes modifient les principes de comptabilisation des regroupements d'entreprises et du traitement des variations de pourcentages de contrôle. Ils n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés semestriels.

Les autres nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire au 30 juin 2010 (voir liste ci-après) ont été pris en compte dans le référentiel IFRS. Leur application n'a toutefois pas d'impact significatif sur les comptes arrêtés au 30 juin 2010.

- IFRS 2 Amendements relatifs aux « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie »
- IAS 39 Amendements relatifs aux « Eléments éligibles à la couverture »
- IFRIC 12 « Accords de concession de services »
- IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers »
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger »
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires »
- IFRIC 18 « Transfert d'actifs provenant de clients »
- Améliorations aux IFRS 2007-2009.

2.3 Evolution du périmètre du groupe

Le 1^{er} janvier 2009, STALLERGENES a pris le contrôle de son distributeur en Suisse TRIMEDAL.

Les actifs acquis ont évolué depuis le 30 juin 2009 suite à la constatation d'une provision de 517K€ pour engagements de retraite au titre de IAS 19.

Le Goodwill s'élève à 5 152K€ au 30 juin 2010 (4 635K€ au 30 juin 2009).

2.4 Information sectorielle

Sur la base de l'examen du reporting interne de l'entité, il apparaît que l'entreprise ne comporte qu'un seul secteur opérationnel, l'immunothérapie allergénique.

Le chiffre d'affaires ventilé par ligne de produit a évolué comme suit :

En milliers d'euros	1er semestre 2009	%	09/08 Var. %	1er semestre 2010	%	10/09 Var. %
Voie sublinguale	81 085	83	13,8	94 288	86	16,3
Voie sous-cutanée	12 766	13	3,7	12 478	11	- 2,3
Autres produits	3 780	4	10,2	3 850	3	1,9
Chiffre d'affaires	97 631	100	12,2	110 616	100	13,3

L'activité de l'entreprise, l'immunothérapie allergénique, s'adresse à plus de 500 000 patients par an. Aucun client intermédiaire dans la chaîne logistique de distribution (distributeur, hôpitaux, pharmacie) ne représente un chiffre d'affaires supérieur à 5% des ventes du groupe.

Le chiffre d'affaires et les actifs non courants ventilés par zone géographique ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	1er semestre 2009	%	09/08 Var. %	1er semestre 2010	%	10/09 Var. %
Europe du sud (1)	70 264	72	8,6	79 243	71	12,8
Autres UE	24 148	25	29,6	27 366	25	13,3
Autres marchés	3 219	3	- 12,1	4 007	4	24,5
Chiffre d'affaires	97 631	100	12,2	110 616	100	13,3
Europe du sud	86 313	93	18,7	92 310	94	6,9
Autres UE	6 232	7	ns	6 375	6	2,3
Autres marchés	-	-	ns	-	-	ns
Actifs non courants (2)	92 545	100	26,8	98 685	100	6,6

(1) Portugal, Espagne, France, Italie, Grèce

(2) hors impôts différés et droits issus de contrats d'assurance

Voir également paragraphe 2.5 Actifs non courants

2.5 Actifs non courants

Ils ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	Actifs non courants					Total
		Ecart d'acquisition	incorporels	corporels	financiers	Impôts différés	
Coût au 31 décembre 2008		28 295	15 478	73 344	423	2 412	119 952
Amortissements et provisions		-	(7 413)	(21 687)	-	-	(29 100)
Valeur nette comptable fin		28 295	8 065	51 657	423	2 412	90 852
Acquisitions		-	3 315	11 049	39	-	14 403
Entrée de périmètre		5 152	(3 262)	101	-	114	2 105
Cessions (valeurs nettes)		-	-	(34)	-	-	(34)
Amortissements et provisions		-	(1 436)	(6 391)	-	-	(7 827)
Produit (charge) d'impôt différé		-	-	-	-	(168)	(168)
Ajustements de valeur		-	-	-	-	(28)	(28)
Coût au 31 décembre 2009		33 447	15 526	83 177	462	2 330	134 942
Amortissements et provisions		-	(8 844)	(26 795)	-	-	(35 639)
Valeur nette comptable fin		33 447	6 682	56 382	462	2 330	99 303
Acquisitions	1.4	-	1 131	4 714	45	-	5 890
Cessions (valeurs nettes)		-	-	(54)	-	-	(54)
Amortissements et provisions	1.4	-	(866)	(3 258)	-	-	(4 124)
Produit (charge) d'impôt différé		-	-	-	-	749	749
Coût au 30 juin 2010		33 447	16 657	87 721	507	3 079	141 411
Amortissements et provisions		-	(9 710)	(29 936)	-	-	(39 647)
Valeur nette comptable	(1)	33 447	6 946	57 784	507	3 079	101 764

(1) Voir également les actifs non courants ventilés par zone géographique en 2.4

Le projet immobilier de réhabilitation d'un immeuble administratif à toute proximité du site principal d'Antony de 5M€ sera engagé sur le deuxième semestre 2010 ce qui explique le bas niveau des acquisitions sur le premier semestre.

2.6 Besoin en fonds de roulement

Il a évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2009		(Aug)/Dim	30 juin 2010		(Aug)/Dim
		j de CA		2009	j de CA		2010
Stocks		15 912	29	(583)	19 906	32	(983)
Clients		19 641	36	3 730	20 068	33	2 675
Autres actifs courants		6 468	12	(80)	4 382	7	907
Impôts courants nets		1 406	3	4 096	(2 375)	(4)	8 078
Fournisseurs		(18 523)	(34)	(615)	(18 052)	(29)	(1 879)
Autres passifs courants		(15 030)	(28)	(1 322)	(19 496)	(32)	(320)
B.F.R. opérationnel	1.4	9 874	18	5 226	4 433	7	8 478
Fournisseurs d'immobilisations		(4 911)		(3 021)	(6 976)		(1 060)
B.F.R. lié à l'investissement	1.4	(4 911)		(3 021)	(6 976)		(1 060)
B.F.R. Total		4 963		2 205	(2 543)		7 418
Stocks	1.1	15 912		(583)	19 906		(983)
Clients et autres débiteurs	1.1	29 420		6 684	28 018		6 845
Fournisseurs et autres créditeurs	1.1	(40 369)		(3 896)	(50 467)		1 556
B.F.R. au bilan pour contrôle		4 963		2 205	(2 543)		7 418

La diminution de 8,5M€ du besoin en fonds de roulement opérationnel s'explique principalement par l'augmentation de la dette d'impôt courant, sous déduction du crédit d'impôt recherche à recevoir.

2.7 Endettement financier et trésorerie

Ils ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	Analyse par échéance			Au 30 juin 2010	Au 31 dec 2009	Au 30 juin 2009
		Plus de cinq ans	Plus d'un an moins de cinq	Moins d'un an			
Location financement immobilier		-	7 726	1 444	9 170	9 860	10 528
Crédit syndiqué 45M€ (2005)	(1)	-	-	7 000	7 000	7 000	7 000
Concours bancaires courants		-	-	133	133	691	241
Total emprunts (A)	1.1	-	7 726	8 577	16 303	17 551	17 769
Equivalents de trésorerie	(2)	-	-	36 626	36 626	16 811	16 253
Trésorerie		-	-	4 699	4 699	5 637	2 836
Trésorerie et équivalents (B)	1.1	-	-	41 324	41 324	22 448	19 089
Concours bancaires courants à déduire		-	-	(133)	(133)	(691)	(241)
Trésorerie nette	1.4	-	-	41 192	41 192	21 757	18 848
Endettement financier net (A) - (B)	1.4	-	7 726	(32 747)	(25 021)	(4 897)	(1 320)

(1)Le solde du crédit de 7M€ a été remboursé par anticipation fin juillet 2010.

(2)Le poste équivalents de trésorerie comprend une ligne de trésorerie de 885K€ à disposition d'un prestataire de service d'investissement pour le service du contrat d'animation de marché. Ce contrat prévoit un délai de prévenance d'un mois pour l'utilisation de ces fonds par la Société.

2.8 Provisions

Elles ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	Non courantes			Courantes	Total
		Avantage à long terme du personnel	Autres	Total		
Au 31 décembre 2008		1 789	47	1 836	2 088	3 924
Dotations nettes	1.4	215	2	217	628	845
Reprise sans objet		-	-	-	-	-
Ajustements de valeur		11	-	11	-	11
Au 30 juin 2009		2 015	49	2 064	2 716	4 780
Au 31 décembre 2009		2 112	-	2 112	1 491	3 603
Dotations nettes	1.4	572	-	572	906	1 478
Reprise sans objet		-	-	-	-	-
Ajustements de valeur	(1)	450	-	450	-	450
Au 30 juin 2010		3 136	-	3 136	2 396	5 532

Les régimes de retraites à prestations définies ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	Engagements	Actifs de placement	Provisions
Au 31 décembre 2008		4 821	(3 032)	1 789
Coût des services rendus		234	-	234
Ecart actuariel: (gain) / perte	(1)	22	(33)	(11)
Coût (rendement) financier		114	(62)	52
Prestations series		(17)	17	-
Cotisations nettes		-	-	-
Au 30 juin 2009		5 174	(3 110)	2 064
Au 31 décembre 2009		8 165	(6 103)	2 062
Coût des services rendus		314	-	314
Ecart actuariel: (gain) / perte	(1)	482	(32)	450
Coût (rendement) financier		104	(81)	23
Prestations series		(45)	-	(45)
Ecart de conversion		316	(252)	64
Autres		268	-	268
Cotisations nettes		-	-	-
Au 30 juin 2010		9 604	(6 468)	3 136

(1) Conformément à l'option SoRie, prévue par la norme IAS19 modifiée adoptée par le groupe, les ajustements sur écarts actuariels sont portés directement en capitaux propres. La provision sur écart actuariel au 30 juin 2010 s'élève à 450K€, le taux d'actualisation ayant été revu à la baisse à 4,15% au 30 juin 2010 (5% au 31 décembre 2009); conformément à l'indice Bloomberg d'obligations à 15 ans du secteur privé.

2.9 Compte de résultat par nature de charge

Il a évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2009	09/08 Var. %	1er semestre 2010	10/09 Var. %
Chiffre d'affaires		97 631	12,2	110 616	13,3
Autres produits de l'activité		3 686	31,2	3 660	(0,7)
Consommations matières		(7 849)	15,2	(7 027)	(10,5)
Frais de personnel	2.12	(30 172)	9,8	(36 645)	21,5
Impôts et taxes	(1)	(930)	(7,5)	(400)	(57,0)
Charges externes	(2)	(37 966)	15,4	(34 108)	(10,2)
Amortissements	2.5	(3 454)	62,7	(4 124)	19,4
Provisions	2.8	(845)	23,9	(1 478)	74,9
Autres charges et produits	2.10	(522)	21,4	(952)	82,4
Total charges		(78 052)	13,7	(81 074)	3,9
Résultat opérationnel		19 579	6,5	29 542	50,9

(1) La baisse sur ce poste est liée au remplacement de la Taxe Professionnelle par un nouvel impôt, la Contribution sur le Valeur Ajoutée (CVAE) désormais classée en impôt sur les sociétés (cf. paragraphe 2.11).

(2) Les études cliniques sont largement externalisées. La diminution sur ce poste est due à la baisse des frais de R&D (cf. paragraphe VI.2)

2.10 Autres frais généraux

Il s'agit de coûts centraux non directement liés aux activités opérationnelles des différentes fonctions de l'entreprise. Ils ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2009	09/08 Var. %	1er semestre 2010	10/09 Var. %
Intéressement et participation		(3 394)	(9,2)	(5 940)	75,0
Autres engagements sociaux		(1 248)	21,6	(1 692)	35,6
Païement du personnel en actions		(250)	(32,1)	(428)	71,2
Frais de personnel centraux	2.12	(4 892)	(4,7)	(8 060)	64,8
Plus ou (moins) valeur de cession actif		(3)	(75,0)	(28)	833,3
Pertes et profits de change		(313)	(237,3)	(236)	(24,6)
Coûts de réorganisation		(48)	(84,2)	(527)	997,9
Coûts des marques, brevets et licences		(318)	360,9	(199)	(37,4)
Litiges et autres risques		160	(158,4)	38	(76,3)
Autres charges et produits	2.9	(522)	21,4	(952)	82,4
Autres frais généraux		(5 414)	(2,7)	(9 012)	66,5

2.11 Impôts

Les impôts ont été calculés en utilisant le taux effectif d'impôt prévisionnel de 31,3% pour l'exercice 2010 (1er semestre 2009 30,0%). L'augmentation du taux effectif d'impôt est due au classement en impôt sur les sociétés de la nouvelle CVAE (cf. paragraphe 2.9).

Pour mémoire, le taux effectif d'impôt réel de l'ensemble de l'année 2009 s'est élevé à 29,7%.

2.12 Effectifs et charges de personnel

Les effectifs moyens pondérés (en équivalent temps plein, intérimaires compris) des activités du groupe ont évolué comme suit :

En Equivalents Temps Plein	1er semestre 2009	09/08 Var.%	1er semestre 2010	10/09 Var.%
Chaîne logistique et laboratoires de production	309	6,5	345	11,7
Commercial	204	1,5	207	1,3
Administration	123	13,8	127	3,1
Recherche et développement	144	18,4	163	13,5
Effectifs moyens des activités	780	8,2	842	7,9

Les charges de personnel ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2009	09/08 Var.%	1er semestre 2010	10/09 Var.%
Chaîne logistique et laboratoires de production		7 540	13,7	8 753	16,1
Commercial		7 774	3,2	8 710	12,0
Administration		5 042	18,5	5 379	6,7
Recherche et développement		4 924	25,1	5 743	16,6
Centraux	2.10	4 892	(4,7)	8 060	64,8
Frais de personnel	2.9	30 172	9,8	36 645	21,5
Soit en % du chiffre d'affaires		30,9		33,1	

2.13 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers au 30 juin 2010 n'est à signaler depuis la clôture du semestre.

VI. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL (AU 30 JUIN 2010)

Le rapport ci-après a fait l'objet d'un communiqué de presse en date du 26 août 2010 disponible sur le site Internet de la Société (finance.stallergenes.com). L'extrait présenté ci-dessous ne comprend pas l'attestation du responsable de la Société, ni le rapport des commissaires aux comptes de la Société.

1. Evolution de l'activité

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe par ligne de produit et par marché est détaillée supra au point 2.4.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2010 s'établit à 110,6 M€, en croissance de 13,3%.

Cette croissance reflète la poussée continue des traitements par voie sublinguale (+16,3% sur le semestre) qui représentent 86% des ventes totales. La progression d'Oralair® en Allemagne est particulièrement satisfaisante avec une croissance continue du nombre de nouveaux patients. Les effets de change ne sont pas significatifs sur le semestre.

L'analyse par zone géographique met également en évidence l'accélération de l'activité en Europe du Sud et dans les « autres marchés » (hors zone UE) malgré une saison pollinique 2010 globalement peu marquée.

2. Evolution de la rentabilité de l'activité

L'évolution de la rentabilité de l'activité du groupe est détaillée supra au point 1.2.

Le premier semestre 2010 enregistre une très forte progression des résultats qui bénéficient de la croissance de l'activité et de la diminution des dépenses de R&D.

Les coûts industriels enregistrent une progression relativement modérée de 7,0%, la hausse des coûts d'assurance et de contrôle qualité compensant largement la baisse du coût des matières premières. Les coûts commerciaux progressent au rythme plus élevé de 9,3% sous la pression des bonus dus aux bons résultats du semestre. Si l'on neutralise le reclassement de la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises (« CVAE », auparavant comprise dans la taxe professionnelle) en impôts sur les sociétés pour 735K€ (Cf. 2.9), les coûts administratifs augmentent à un rythme voisin. Les autres frais généraux connaissent enfin une très forte progression de 67% principalement due à la progression de l'intéressement et de la participation en France. Globalement, la marge avant R&D reste pratiquement stable en valeur relative et représente 38,6% du chiffre d'affaires contre 38,2% sur le 1er semestre 2009.

Les frais de R&D enregistrent une baisse très significative de 21,7% sur le premier semestre passant de 21,8% du chiffre d'affaires en 2009 à 15,0% cette année. Cette importante baisse provient d'un décalage temporel entre la fin des études cliniques en cours (et spécialement de l'étude Oralair® aux Etats-Unis) et la montée en charge des nouvelles études. Le laboratoire ayant externalisé une part significative des coûts des études cliniques, ce décalage crée un « trou d'air » qui a un effet spectaculaire sur les comptes du semestre. Les produits de la R&D restent quasiment stable en valeur, la baisse des frais externes de R&D n'ayant pas d'impact significatif sur le crédit d'impôt recherche, en raison du plafonnement de ces charges dans l'assiette de calcul de ce dernier.

Le résultat opérationnel bondit de 50,9% et se monte à 29,6M€. La charge financière nette diminue de 60%. Le taux effectif moyen d'impôt progresse de 30,0% à 31,3% en raison du reclassement en impôts société de la nouvelle CVAE. Le résultat net progresse de 50,8% à 20,2M€. Le résultat net dilué par action progresse de 49% et se monte à 1,50€. Le résultat net global se monte à 20,0M€.

La croissance de l'activité continue à bénéficier aussi fortement à l'emploi qui augmente de 62 personnes sur un an (+7,9%) et comprend 842 personnes en moyenne sur le semestre en équivalent temps plein. Conformément aux objectifs de l'entreprise, ce sont les effectifs de la R&D, d'assurance qualité et des laboratoires de contrôle qui progressent le plus.

3. Evolution de la situation financière

L'évolution de la situation financière du groupe est détaillée supra au point 1.4.

L'excédent brut de trésorerie du semestre (ou «EBITDA») progresse de 47,8% et se monte à 35,6M€. Il représente 32,2% du CA du semestre en 2010 contre 24,7% en 2009. Le flux de trésorerie nette opérationnelle progresse de 44,8% et se monte à 34,5M€, compte tenu d'une forte baisse du besoin en fonds de roulement opérationnel, principalement liée aux impôts courants (Cf. l'analyse détaillée en note 2.6). L'effort d'investissement est en baisse de 26,3% sur le semestre et se monte à 6,9M€. En effet, 5M€ de décaissements concernant la réhabilitation d'un immeuble administratif à toute proximité du site principal d'Antony ont été décalés sur le second semestre de l'année 2010. Dans cette situation, le flux de trésorerie disponible après investissement (ou «cash flow libre») connaît une progression historique de 90,9% et se monte à +27,6M€.

L'impact des décaissements de trésorerie à caractère financier (hors emprunt) ressort à 7,5M€. Ce montant est en net progression sur 2009 (3,6M€) en raison des mouvements sur actions propres relatifs au contrat d'animation du marché qui se sont traduits ce semestre par un achat net de 22 339 actions contre une cession nette de 50 597 sur le 1er semestre 2009. La trésorerie nette bondit de 1,3M€ à 25,0M€ et la trésorerie et les équivalents de trésorerie passent de 18,8M€ à 41,2M€.

4. Faits marquants du semestre

Le 1er semestre 2010 a été marqué par trois résultats cliniques positifs aux conséquences importantes :

- Oralair®: l'étude d'efficacité de phase III pour le traitement de la rhinite allergique aux graminées aux USA (VO61) a montré des résultats conformes à ceux obtenus en Europe.

- Actair® (comprimé d'immunothérapie sublinguale aux acariens): les résultats de la 2e année de l'étude clinique de phase III (VO57) ont démontré que l'efficacité d'Actair® constatée après un an de traitement se maintenait pendant un an sans traitement. Ce résultat est une première et permettra de tester des protocoles d'administration discontinus qui amélioreront l'observance.

- Staloral® acariens (solution sublinguale d'immunothérapie allergénique): l'étude de phase III en Chine (VO55) a prouvé l'amélioration significative du contrôle de l'asthme modéré aux acariens avec Staloral 300®. Ce résultat ouvre la voie au développement d'Actair® dans l'asthme.

5. Principales transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative depuis la fin de l'année 2009. L'évolution de la rémunération du Président a fait l'objet d'un communiqué en date du 28 mai 2010 disponible sur notre site internet <http://finance.stallergenes.com>.

L'ensemble des transactions avec les parties liées sont détaillées en page 49-50 du rapport d'activité de l'année 2009 et feront l'objet d'une nouvelle analyse détaillée dans le rapport d'activité de l'année 2010.

6. Perspectives annuelles

Oralair® sera lancé à l'automne aux Pays-Bas, en République Tchèque, Slovaquie et Autriche. Le processus d'obtention du remboursement et de fixation du prix se poursuit dans les autres pays.

Sur l'ensemble de l'année 2010, la progression de l'activité devrait être supérieure à 10%. La reprise des dépenses de R&D sur le second semestre devrait conduire au plus à une stabilisation en valeur absolue des dépenses de R&D en 2010 en regard de 2009 et à une progression importante de la marge opérationnelle.

La reprise des investissements au second semestre ne devrait affecter qu'à la marge la génération de cash flow disponible qui sera sur l'ensemble de l'année 2010 largement supérieure à celle de

l'année 2009.

7. Risques et incertitudes du second semestre

Le groupe est toujours soumis à un ensemble de risques qui sont détaillés en pages 56-59 du rapport d'activité de l'année 2009. Ces risques s'inscrivent dans les risques généralement connus de l'environnement pharmaceutique qui sont liés à la nécessaire maîtrise des politiques de santé publique: application du principe de précaution dans l'évaluation des médicaments, maîtrise des dépenses de santé publiques par la fixation réglementaire des prix et du niveau de remboursement des médicaments.

VII. EVENEMENTS RECENTS

Les communiqués de presse figurant ci-après peuvent être consultés sur le site Internet de la Société (finance.stallergenes.com) sous la rubrique « communiqués » du site investisseurs.

Ils constituent l'ensemble des communiqués de presse publiés par la Société depuis le dépôt du Document de Référence de cette dernière.

- **21 juin 2010** : étude clinique staloral® acariens 300 en chine : l'efficacité de l'immunothérapie allergénique sublinguale démontrée dans l'asthme modéré aux acariens ;
- **28 juin 2010** : une efficacité persistante démontrée après un an sous actair® suivi d'une deuxième année sans traitement ;
- **15 juillet 2010** : Chiffre d'affaires trimestriel (au 30 juin 2010) : forte croissance au deuxième trimestre (+14%) et sur le premier semestre (+13%) objectifs annuels revus à la hausse ;
- **26 août 2010** : Résultats du premier semestre 2010 (rapport financier semestriel): excellentes performances au 1er semestre 2010 pour Stallergenes – croissance en France et à l'international +13% – résultat net en très forte hausse +51% – progression du cash flow libre de +90% ;
- **6 septembre 2010** : Stallergenes et Shionogi signent un accord de partenariat exclusif concernant les comprimés d'immunothérapie au Japon ;
- **14 octobre 2010** : croissance soutenue pour Stallergenes :+10% au troisième trimestre • +12% sur les 9 premiers mois – premier versement de 24 m€ au titre du partenariat Shionogi ;
- **21 octobre 2010** : Stallergenes, lauréat du trophée des industriels 2010 ;
- **10 novembre 2010** : Stallergenes accueille favorablement l'entrée d'Ares Life Sciences au sein de son capital ; et
- **15 décembre 2010** : Communiqué relatif au dépôt d'un projet de note d'information en réponse.

VIII. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES DE LA SOCIETE

A. Mise à jour de certaines informations liées à l'activité de Stallergenes

Figurent ci-après des éléments de mise à jour d'information que la Société souhaite également porter à la connaissance du public à la date du présent document.

Oralair®

Les résultats de la quatrième année de l'étude clinique long terme de phase III ((VO53.06) d'Oralair®, comprimé d'immunothérapie allergénique sublinguale dans la rhino-conjonctivite aux pollens de graminées, démontrent que l'efficacité d'Oralair est maintenue un an après l'arrêt du traitement. Ces résultats permettront le dépôt d'une demande d'extension de l'indication à l'effet long terme en

procédure européenne de reconnaissance mutuelle (MRP). Conformément aux recommandations d'un comité d'experts indépendants (Data Safety Monitoring Board), l'étude clinique se poursuivra en 2011, afin d'évaluer l'effet de rémanence à l'issue de deux années sans traitement.

Actair®

Après concertation avec le PEI (agence allemande de réglementation des produits biologiques), Stallergenes confirme que le dossier de demande d'autorisation de commercialisation d'Actair®, comprimé d'immunothérapie allergénique sublinguale dans la rhinite allergique aux acariens, sera déposé en Allemagne au premier trimestre de l'année 2011. Ce dossier, qui sera complété des résultats de l'étude pédiatrique de phase III connus au cours du 1^{er} semestre 2011, pourrait permettre l'obtention de l'autorisation de commercialisation en Allemagne fin 2012 et dans les autres pays européens fin 2013.

Perspectives pour 2010 et 2011

Le niveau d'activité à la fin du mois de novembre 2010 permet de confirmer l'objectif d'une croissance supérieure à 10% sur l'ensemble de l'année, ainsi que d'une forte progression des résultats en raison d'une stabilisation de l'effort de R&D sur l'année et des revenus perçus suite à la conclusion de l'accord de partenariat au Japon avec Shionogi & Co., Ltd.

Stallergenes anticipe toutefois un ralentissement de la croissance en 2011 en raison de la faiblesse de la saison pollinique 2010 des graminées et des arbres, de la prise en compte en année pleine du rabais réglementaire de -10% en Allemagne applicable depuis le mois d'août dernier (dont l'impact est une perte d'environ un point de croissance), et de l'augmentation de la pression concurrentielle en France. La conjonction de ces facteurs conduit à envisager pour l'année 2011 un taux de croissance de l'activité compris entre 5 et 7%. La bonne gestion de l'effort de R&D dans le cadre du partenariat avec le Japon devrait néanmoins permettre un maintien du taux de marge opérationnelle à un niveau proche de 20%.

B. Communication Financière

La Société entend communiquer le 13 janvier sur son chiffre d'affaires et les résultats du quatrième trimestre de l'année 2010 et le 15 mars 2011 sur les résultats de l'année 2010.