

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 4 JUIN 2012**

Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle en exécution des prescriptions légales pour vous présenter les comptes annuels de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2011.

Préalablement à la présentation des comptes, nous vous soumettons notre rapport de gestion.

Les rapports des commissaires aux comptes, celui du conseil d'administration, de même que le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ainsi que les autres documents ou renseignements s'y rapportant ont été mis à votre disposition dans les conditions et les délais prévus par les dispositions légales et réglementaires.

**I - ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE 2011**

- La croissance annuelle du Chiffre d'Affaires atteint 5.4% et porte celui-ci à 7,74 M€ contre 7.34M€ au 31/12/2010. Les autres produits représentent 1.01 M€ et sont constitués principalement du Crédit Impôt Recherche (0,83 M€).
- Le total des revenus comptabilisés par la société au cours de l'exercice 2011 atteint 8.9 M€ contre 8.6 M€ en 2010. la croissance est inférieure à celle du chiffre d'affaires principalement en raison du nouveau mode de calcul du CIR.
- Le résultat d'exploitation atteint 5 % du Chiffre d'Affaires à 0,359 M€ contre 0,713M€ en 2010 (10% du Chiffre d'Affaires). Il est en repli, ce qui est dû en bonne partie à l'augmentation des tarifs des fournisseurs (CRL). Les économies réalisés sur les postes de charges externes financent de leur côté l'augmentation de la masse salariale liée aux recrutements.
- Le résultat de l'exercice ressort à 0,50 M€ soit 6 % du Chiffre d'Affaires contre 0,561M€ l'an dernier.
- La variation de trésorerie de l'exercice est de +0,5 M€ et celle-ci se situe à 6.1M€ au bilan arrêté au 31 décembre 2011.

**II – EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2011**

En ce qui concerne les activités de R&D, la société a été sélectionnée pour participer au projet Micro-path, consortium de recherche soutenu par le programme Innovation Stratégique industrielle (ISI) d'OSEO. La Société va ainsi être amenée à développer rapidement les premiers modèles animaux fiables dans le domaine de l'athérosclérose, la plus importante pathologie cardiovasculaire au monde.

Durant l'année 2011, genOway a acquis son premier brevet pour la technologie « KO-KI ». Ce procédé a été développé dans le cadre de la plateforme propriétaire StemCell HY. La technologie « KO – KI » permet, à partir d'un modèle de souris de type Knockout ou KO (dont un gène a été éteint) de générer en seulement 3 mois contre 12 mois auparavant, un modèle humanisé du même gène. Ce procédé permet ainsi à l'industrie académique et biopharmaceutique d'avoir accès à la fois à un modèle de validation de cible par KO et de disposer très rapidement d'un modèle d'humanisation, indispensable pour mener les études pharmacologiques et de sécurité.

De plus, cet été, la Société a acquis la technologie de rupture RMCE auprès de la société américaine bluebird bio permettant la création de modèles animaux « Knock-in » par échange de cassettes.

En matière commerciale, il est à noter que l'enquête de satisfaction réalisée par Dun & Bradstreet en mars dernier, auprès des clients internationaux et à la demande du NIH, a révélé que les partenaires commerciaux sont très satisfaits des prestations et services de genOway et attribuent une note d'ensemble de 93/100.

GenOway finit l'année 2011 avec la signature de deux contrats cadres avec deux prestigieuses universités américaines. Dans les deux cas la société a été choisie dans le cadre d'une compétition internationale et pour un contrat d'une durée de 2 ans renouvelables.

### III – EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE 2011

La société a annoncé en Janvier 2012 le renouvellement d'un de ses contrats cadres d'envergure, assurant ainsi sa présence sur le marché européen.

En mars 2012, la société a annoncé une alliance stratégique grâce à laquelle genOway pourra distribuer, en exclusivité, les services de PhenoPro. Cette alliance avec un *spin-off* du centre de recherche de l'ICS, va permettre de développer et commercialiser une offre complète de services comprenant la conception, la production, la livraison et l'analyse phénotypique de modèles de souris génétiquement modifiés.

Enfin, la société a annoncé toujours en mars 2012 la signature d'un accord qui garantit à genOway l'exploitation exclusive et mondiale de la licence sur la technologie IRES (Internal Ribosome Entry Site) de la société StemCells, pour la production et la commercialisation de souris génétiquement modifiées

### IV - PERPECTIVES 2012

Suite à la réflexion stratégique entamée en 2011, la société va concrétiser dès 2012 les pistes de développement qui s'offrent à elle : accords avec des sociétés de biotechnologies actives dans les modèles in vitro ou encore partenariats avec des plateformes technologiques académiques à forte valeur ajoutée. Parallèlement, elle cherchera à enrichir le contenu de son offre en aval grâce à de nouveaux partenariats.

## V- ANALYSE DE L'EVOLUTION DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE - ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La Société a investi plus de 2.8 M€ dans ses programmes de R&D au cours de l'exercice 2011 et à ce titre a bénéficié d'un crédit impôt recherche de 0.84 M€ sur l'exercice.

## VI - PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice, soit le 31 décembre 2011.

La proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel selon la définition de l'article L. 225-102 du Code de commerce s'élevait au 31 décembre 2011 à 7,9%. Ces actions détenues par le personnel ne figurent pas dans un plan d'épargne d'entreprise. Par conséquent, la proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel au sens de l'article L. 225-102 du Code de commerce s'élevait au 31 décembre 2010 à 0%.

## VII - PRESENTATION DES COMPTES ET AFFECTATION DU RESULTAT

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les comptes qui vous sont présentés ont été établis selon les mêmes principes et les mêmes méthodes que les années précédentes.

L'activité de recherche a été intégralement comptabilisée en charge sur l'exercice. Les frais de développement de l'exercice n'ont pas été activés.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 7 741 279 euros contre 7 343 949 euros pour l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation, incluant le crédit d'impôt recherche de 838 688 euros, s'élèvent à 1 013 950 euros, contre 978 014 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint un total de 8 527 571 euros contre 7 912 420 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 359 416 euros contre 713 582 euros pour l'exercice précédent.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du résultat financier de 131 756 euros, il s'établit à 491 172 euros contre 678 653 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte du résultat exceptionnel de - 18 839 euros, le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2011 se solde par un bénéfice de 502 327 euros contre 561 092 euros pour l'exercice précédent.

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 502 327 euros.

Nous vous proposons de bien vouloir décider d'affecter le bénéfice de l'exercice au compte "report à nouveau" qui s'élèverait ainsi à -15 174 983 €.

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient positifs de 4 578 858 euros.

#### Informations sur les délais de paiement des Fournisseurs

Conformément aux dispositions des articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, la totalité des dettes à l'égard des fournisseurs d'un montant de 1 259 094 € à la clôture de l'exercice 2011 est à échéance inférieure à 45 jours fin de mois. Les dettes à l'égard des fournisseurs s'élevaient à 1 114 836€ à la clôture de l'exercice 2010 et étaient toutes à échéance inférieure à 45 jours fin de mois.

#### Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices

Conformément aux dispositions légales de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il est rappelé que la société n'a distribué aucun dividende au titre de ces trois derniers exercices.

#### Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions légales de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous informons qu'il n'y a eu au cours de l'exercice écoulé aucune dépense ou charge visées à l'article 39-4 dudit code.

#### Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R.225-102 du Code de Commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices.

#### VIII - CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous précisons que deux conventions entrant dans le champ d'application de l'article L. 225-38 du Code de commerce ont été conclues au cours de l'exercice écoulé. Elles ont été autorisées par le Conseil d'Administration lors de la réunion du 6 mai 2011.

Ces deux conventions sont des conventions de prestations de services dont l'objet est la recherche d'options stratégiques de développement de la société et d'accompagnement de celle-ci dans la mise en œuvre des options qui ont été retenues par le Conseil.

Ces missions ont commencé le 6 mai 2011 pour une période allant jusqu'au 31/12/2011. Elles concernent les sociétés MEPCro et NCM Life Sciences. Les honoraires sont de 8 000€ hors taxes pour chaque société.

IX - ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Liste des mandats et fonctions

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de Commerce, nous vous présentons la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans toute société par chacun des mandataires sociaux:

Nom, (Age)	Durée du mandat	Autres mandats et fonctions exercés par l'administrateur en dehors de la Société
Alexandre Fraichard, Président Directeur Général	Nommé lors de la constitution de la Société le 10/03/1999 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Néant
Edouard Croufer	Nommé le 07/06/2010 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011	Administrateur: Croix Rouge de Belgique: Vice-président CAF-DCF Bruxelles: administrateur Proviron Holding Antwerpen: administrateur Universiteit Antwerpen: Comité D'Audit Dalli Gmbh Stolberg Allemagne: Administrateur Vita Ltd London: Administrateur  Gérant: SPRL MEPCro
Dassault Développement, dont le représentant permanent est M. Olivier COSTA de BEAUREGARD	Nommé le 6/01/2011 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011	<i>Directeur général délégué :</i> Groupe Industriel Marcel Dassault (sas) – France <i>Administrateur :</i> Socpresse – France (sa) S.A. du Figaro - France Financière Terramaris - Suisse (sa) <i>Administrateur délégué :</i> Dassault Belgique Aviation - Belgique (sa) <i>Représentant permanent du GIMD au conseil :</i> Artcurial – France (sas) Dassault Développement – France (sa) <i>Président du directoire :</i> Immobilière Dassault – France (sa à directoire et conseil de surveillance) <i>Membre du conseil de surveillance :</i> Adenclassifieds - France (sa à directoire et

Nom, (Age)	Durée du mandat	Autres mandats et fonctions exercés par l'administrateur en dehors de la Société
		conseil de surveillance) Journal des Finances – France (sa à directoire et conseil de surveillance) Groupe Industriel Marcel Dassault – France (sas) <i>Président Directeur Général</i> : Financière Dassault – France (sas)
Jean-Claude Lévêque	Coopté le 04/10/2004 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	PDG : LC Capital, Paris  Vice Président du Conseil de Surveillance : DEVOTIS, Paris
Finoway, dont le représentant permanent est Robert Léon	Nommé le 25/02/2003 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	PDG : Spileco 3, Talis Président de directoire : Korreden Président de SAS : Akerys SAS, Akerys Participations, Akerys Promotion, Akerys Capital, Luxeuil Finance Administrateur : de SCA Qualis chez FIN QUAL 1, de Finoway chez Genoway, de Talis chez Biomethodes, de Fineurocave chez Eurocave. Gérant : Isis, Finqualgest, Linden Holding,
Stéphane Huguet Administrateur jusqu'au 23 février 2012	Nommé le 7/12/2004 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011	PDG de SA : Mutabilis SA Président de SAS : Pharma Omnium International SAS, Upharm SAS, Biodim SAS, DNH Investissement SAS Andromas SAS Andromas Vaccines SAS Membre du comité de surveillance Amplitude SAS Gérant Essache SARL,
Michel Lurquin	Nommé le 29/06/2001 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Membre du Conseil de surveillance : Neolix  Gérant de NCM Life Sciences
CDC Innovation (anciennement dénommée CDC Entreprises Innovation), dont	Nommé le 2/07/2004 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	<i>Administrateur</i> : 6Wind, SA, Aledebaran Robotics, Anevia , SAS, Ask, SA, Citilog, SA, Crocus Technology, SA, DST Holding, SAS, E-Front, SA, Entrepreneurs & Investisseurs,

GLB 23/3/y 10:37

Mis en forme: Français

Nom, (Age)	Durée du mandat	Autres mandats et fonctions exercés par l'administrateur en dehors de la Société
le représentant permanent est Ingrid Rayez		Technologies, SA, Esterel Technologies, SA, Expway, SA, Graitec, SA, Integragen, SA, Maeglin Software, SA, Roctool, SA, , Udcast, SA, Stantum, SA <i>Membre du Conseil de Surveillance :</i> Cytheris, SA, Geosys, SANovagali Pharma SA, One Access, SA, Picometrics, SA, Teem Photonics, SA, Tronic's Microsystems, SA Txcell, SA, <i>Membre du Conseil de Gérance :</i> SSCV Investments SARL <i>Membre du Comité de Surveillance :</i> TES, SAS, <i>Membre du Comité de Direction :</i> Fab Pharma, SAS, TES BV, <i>Censeur :</i> Arkadin Holding SAS, Orthopaedic Synergy, Inc., Radio Systemes Ingenierie Video Technologies, SA

#### Renouvellement de mandats d'administrateurs

Les mandats d'administrateurs de Monsieur Edouard Croufer et de la société DASSAULT DEVELOPPEMENT dont le représentant permanent est Monsieur Olivier COSTA de BEAUREGARD venant à expiration à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale, nous vous proposons de le renouveler dans leurs fonctions pour une nouvelle période de deux ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée à tenir dans l'année 2014 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

X – EXISTENCE DE BSPCE DETENUS PAR LES SALARIES

Autorisation d'émission	Attribution effective
<p><b>Assemblée du 19 mars 2007</b>                      Nombre de BSPCE maximum à émettre: maximum de 4 % du capital social après l'augmentation de capital de la Société concomitamment à l'admission des actions de la Société aux négociations sur Alternext d'Euronext Paris                      Chaque BSPCE permettant la souscription d'une action de 0,15 € pour un prix de 4,96 € par action, exerçables jusqu'au <b>12 septembre 2012</b></p>	<p>Conseil d'administration du 13 septembre 2007                      Attribution de <b>215.850 BSPCE</b></p>
<p><b>Assemblée du 8 juin 2009</b>                      Nombre de BSPCE maximum à émettre : 220.000                      BSPCE donnant droit à la souscription d'une action nouvelle au prix de 1,56 €, exerçables jusqu'au <b>8 juin 2014</b></p>	<p>Conseil d'administration du 24 juin 2009                      Attribution de <b>84.500 BSPCE</b></p>
<p><b>Assemblée du 7 juin 2010</b>                      Nombre de BSPCE maximum à émettre : 220.000                      BSPCE donnant droit à la souscription d'une action nouvelle de la Société à un prix égal au cours moyen constaté sur les quatre derniers mois précédant la date de ladite attribution par le Conseil, exerçables jusqu'au <b>7 juin 2015</b></p>	<p>Conseil d'administration du 10 juin 2010                      Attribution de <b>168.000 BSPCE</b></p>
<p><b>Assemblée du 7 juin 2011</b>                      Nombre de BSPCE maximum à émettre : 150.000                      BSPCE donnant droit à la souscription d'une action nouvelle de la Société à un prix égal au cours moyen constaté sur les quatre derniers mois précédant la date de ladite attribution par le Conseil, exerçables jusqu'au <b>7 juin 2016</b></p>	<p>/</p>

XI – EXISTENCE DE BSA

Autorisation d'émission	Attribution effective
<p><b>Assemblée Générale Extraordinaire du 7 juin 2011 :</b>  Délégation de pouvoirs au Conseil d'Administration en vue de l'attribution de 80.000 BSA, chaque BSA conférant à son titulaire le droit de souscrire une (1) action de la Société, au prix égal au cours moyen constaté sur les quatre derniers mois précédant la date d'attribution par le Conseil de ces BSA,  <b>Autorisation d'émettre ces BSA</b> donnée pour une durée de 26 mois à compter du 7 juin 2011, soit <b>jusqu'au 7 août 2013</b>  Délai d'exercice des BSA : à tout moment, pendant cinq (5) années à compter de la date de l'autorisation, soit jusqu'au <b>7 juin 2016</b>. Au-delà les bons non exercés seront caducs</p>	<p><b>Délibération du Conseil d'Administration du 22 décembre 2011 (sur délégation de l'assemblée du 7 juin 2011)</b></p> <p>Attribution de <b>40.000 BSA</b></p> <p>Délai d'exercice des BSA : à tout moment, pendant cinq (5) années à compter de la date de l'autorisation, soit jusqu'au <b>7 juin 2016</b>. Au-delà les bons non exercés seront caducs</p>
<p><b>Assemblée Générale Extraordinaire du 7 juin 2010</b>  Délégation de pouvoirs au Conseil d'Administration en vue de l'attribution de 60.000 BSA, chaque BSA conférant à son titulaire le droit de souscrire une (1) action de la Société, au prix égal au cours moyen constaté sur les quatre derniers mois précédant la date d'attribution par le Conseil de ces BSA,  <b>Autorisation d'émettre ces BSA</b> donnée pour une durée de 26 mois à compter du 7 juin 2010, soit <b>jusqu'au 7 août 2012</b>  L'autorisation d'émission de BSA consentie par l'assemblée générale extraordinaire du 7 juin 2010 est <b>caduque</b> (décision de l'assemblée générale extraordinaire du 7 juin 2011)</p>	<p><b>Délibération du Conseil d'Administration du 25 novembre 2010 (sur délégation de l'assemblée du 7 juin 2010)</b></p> <p>Attribution de <b>25.000 BSA</b></p> <p>Délai d'exercice des BSA : à tout moment, pendant cinq (5) années à compter de la date de l'autorisation, soit jusqu'au <b>7 juin 2015</b>. Au-delà les bons non exercés seront caducs</p>

\*\*\*\*\*

Si vous approuvez nos propositions, nous vous demandons de bien vouloir les ratifier par votre vote en approuvant les résolutions qui vous sont soumises.

P/ le conseil d'administration  
Le Président

*Tableau des résultats des cinq derniers exercices*

<b>En Euros</b>	<b>Exercice 31.12.2007</b>	<b>Exercice 31.12.2008</b>	<b>Exercice 31.12.2009</b>	<b>Exercice 31.12.2010</b>	<b>Exercice 31.12.2011</b>
<b>1. Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	852 082	852 082	885 554	885 554	885 554
Nombre des actions ordinaires existantes	5 680 546	5 680 546	5 903 696	5 903 696	5 903 696
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes					
Nombre maximal d'actions futures à créer					
Par conversion d'obligations					
Par exercice de droit de souscription	462 352	462 352	343 702	489 702	549 702
<b>2. Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	4 816 753	6 739 455	6 613 644	7 343 949	7 741 279
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-1 140 633	-778 396	-733 122	929 732	611 792
Impôts sur les bénéfices					
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-1 089 726	-1 164 794	116 678	561 092	502 327
Résultat distribué				0	0
<b>3. Résultats par action</b>					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	-0,16	-0,14	0,08	0,30	0,19
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-0,19	-0,21	0,02	0,10	0,09
Dividende attribué à chaque action					
<b>4. Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	56	56	53	56	61
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 990 282	2 135 749	1 907 912	1 987 267	2 141 125
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, oeuvres sociales)	878 060	928 001	852 758	875 487	1 007 898

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 4 JUIN 2012**  
**Liste des actionnaires (article L 233-13 du Code de Commerce)**

Actionnaires	Adress			Nombre d'actions 31/12/2011
<b>Détenant plus de 5% du capital</b>				
ALEXANDRE FRAICHARD	181, AVENUE JEAN-	69007 LYON		419 308
FINOWAY	73 BD HAUSSMANN	75008 PARIS		524 900
<b>Détenant plus de 20% du capital</b>				
DASSAULT	8 AVENUE FRANKLIN	75008 PARIS		1 182 096