

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 7 JUIN 2010

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 2009.

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 2009

Le second semestre confirme les bons résultats constatés au cours du 1^{er} semestre 2009. La société qui a en effet atteint l'équilibre au 30 juin 2009, affiche un résultat d'exploitation 2009 positif, un résultat de l'exercice 2009 positif et un cash flow positif sur 2009.

- le chiffre d'affaires s'élève à 6,61 M€, quasiment stable (- 1,8%) par rapport à l'année précédente auquel s'ajoute 0,11 M€ de subventions aux programmes de recherche et 1,47M€ d'autres produits pour l'essentiel composés du Crédit Impôt Recherche. Les produits d'exploitation sont ainsi de 8,18 M€ en léger retrait de 4% par rapport à l'exercice 2008.
- Le résultat d'exploitation ressort à 0,4 M€ sur 2009 (soit 5,7% du chiffre d'affaires) contre une perte de 0,9 M€ sur 2008.
- Quant au résultat de l'exercice, il s'établit à 0,1 M€ en 2009 (soit 1,8% du chiffre d'affaires) contre une perte de 1,2 M€ sur 2008.
- la variation de trésorerie de l'exercice est de +1,67 M€ et celle-ci se situe à 4,8M€ au bilan arrêté au 31 décembre 2009. Il faut noter que sur l'exercice 2008 la variation de trésorerie était négative de -2,1M€ (malgré un second semestre 2008 présentant une variation de trésorerie positive).

II – EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2009

Sur le plan commercial, l'année 2009 a été marquée par une dynamique accélérée au second semestre auprès des centres académiques comme des groupes pharmaceutiques. Ce dynamisme se poursuit sur le début 2010.

La plateforme StemCellHY a permis une productivité et une fiabilité accrues du laboratoire ainsi qu'une réduction des délais de production.

Enfin, genOway a vu une nouvelle fois son savoir-faire reconnu dans le domaine des programmes collaboratifs lors de la signature du programme AD-Innov, programme public-privé de recherche axé sur le système nerveux central et notamment la recherche de nouveaux médicaments dans le cadre de la maladie d'Alzheimer.

Le litige avec la société Collectis concernant la licence non-exclusive que cette société avait concédée à genOway en 2001 s'est poursuivi tout au cours de l'année 2009. Un jugement en première instance défavorable à notre société a été rendu le 12 novembre 2009. genOway a fait appel de cette décision le 26 novembre 2009.

Suite à l'échec du programme OSEO Anvar de recherches EUREKA, la société a demandé et obtenu l'abandon de créances des avances accordées par Oséo dans le cadre de ce programme.

III – EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE 2010

Le 18 janvier 2010, Collectis et Genoway ont mis un terme amiable au différend qui les opposait. Les paiements effectués par genOway à la société Collectis pour clore ce litige ainsi que les frais d'avocats ont été provisionnés sur l'exercice 2009.

IV - PERPECTIVES 2010

Pour accroître son leadership technologique et enregistrer de nouveaux gains de productivité, la Société poursuit ses investissements industriels et technologiques en particulier dans le cadre de sa plateforme *StemCellHY*.

La Société annoncera au cours de l'exercice 2010, la signature de nouveaux contrats cadres avec des sociétés biopharmaceutiques de premier plan et des centres universitaires et académiques de renom.

Globalement, la Société observe un redémarrage du marché pharmaceutique en particulier au Japon et en Europe. genOway table ainsi sur la signature de plusieurs accords avec des industriels locaux en 2010.

Deux partenariats technologiques devraient voir le jour en 2010.

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 4 M€ dans ses programmes de R&D au cours de l'exercice 2009. Ce montant est similaire aux dépenses engagées au cours de l'exercice 2008.

La Société bénéficie d'un crédit impôt recherche de 1,2 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 2009.

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 2009 à 7,9%.

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 2009, le chiffre d'affaires s'est élevé à 6 613 644 euros contre 6 739 455 euros pour l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation, incluant le crédit d'impôt recherche de 1 196 866 euros, s'élèvent à 1 474 789 euros, contre 1 188 940 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total de 7 809 198 euros contre 9 489 176 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 376 393 euros contre -947 399 euros pour l'exercice précédent

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du résultat financier de 85 958 euros, il s'établit à 462 351 euros contre – 833 724 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte du résultat exceptionnel de - 351 568 euros, le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2009 se solde par un bénéfice de 116 678 euros contre une perte de 1 164 794 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 116 678 de euros.

Nous vous proposons de bien vouloir décider d'affecter le bénéfice de l'exercice au compte "report à nouveau".

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient positifs de 3 515 439 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 1 760 055 € à la clôture de l'exercice 2009 est 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.

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

Nous vous précisons qu'une convention entrant dans le champ d'application de l'article L. 225-38 du Code de commerce a été conclue au cours de l'exercice écoulé, comme suit :

- contrat d'assistance conclu avec la société Essache, dont Monsieur Stéphane HUGUET est gérant. Ce contrat comportait une rémunération de 4 000 € et a pris fin au 31 juillet 2009.

VIII - 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 31/12/2011	Néant
Jean-Claude Lévêque	Coopté le 04/10/2004 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011	PDG : LC Capital, Paris Vice Président du Conseil de Surveillance : DEVOTIS, Paris
Stéphane Huguet	Nommé le 7/12/2004 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2009	PDG de SA : Mutabilis SA Président de SAS : Pharma Omnium International SAS, Upharm SAS, Biodim SAS, DNH Investissement SAS, Andromas SAS, Andromas Vaccines SAS

Nom, (Age)	Durée du mandat	Autres mandats et fonctions exercés par l'administrateur en dehors de la Société
		Gérant Essache SARL,
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 31/12/2011	PDG : Fineurocave, Spileco 3, Akerys Holdings Administrateur : Korreden, MasaGroup, Représentant Permanent : de Qualis chez Fin Qual 1, de Finoway chez Genoway, de Qualis chez Eurocave, Spileco 3 chez Biométhodes Gérant : Isis, Talis, Finqualgest, Linden Holding, Qualgest
Michel Lurquin	Nommé le 29/06/2001 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011	Membre du Conseil de surveillance : Neolix <u>Censeur</u> : Biométhodes SA Evry Gérant de NCM Life Sciences
CDC Innovation (anciennement dénommée CDC Entreprises Innovation), dont le représentant permanent est Ingrid Rayez	Nommé le 2/07/2004 ; mandat expirant lors de l'AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011	<i>Administrateur :</i> 6Wind, SA, Aledebaran Robotics, Anevia , SAS, Ask, SA, Biomedical Diagnostic, SA, , Citilog, SA, Crocus Technology, SA, , E-Front, SA, Entrepreneurs & Investisseurs, Technologies, SA, Esterel Technologies, SA, Expway, SA, Graitec, SA, Integragen, SA, Kaidara, SA, Maeglin Software, SA, Praxim, SA, Roctool, SA, , Udcast, SA, Wirecom Technologies, SA, , Stantum, SA <i>Membre du Conseil de Surveillance :</i> Cytheris, SA, Geosys, SA, Iwedia, SA, Nemoptic, SA, Novagali Pharma SA, One Access, SA, Picometrics, SA, Teem Photonics, SA, Tes SAS, Tronic's Microsystems, SA Txccl, SA, <i>Membre du Conseil de Gérance :</i> SSCV Investments SARL <i>Membre du Comité de Surveillance :</i> Arkadin Holding, SAS <i>Membre du Comité de Direction :</i> Fab Pharma, SAS

- Renouvellement de mandats d'administrateurs

Le mandat d'administrateur de Monsieur Stéphane Huguet venant à expiration à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale, nous vous proposons de le renouveler dans ses fonctions pour une nouvelle période de deux ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée à tenir dans l'année 2012 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

IX – EXISTENCE DE BSPCE DETENUS PAR LES SALARIES

- Il a été émis le 13 juin 2003, au profit des salariés, 710 BSPCE dénommés « B » qui permettront la souscription chacun de 100 actions de 0,15 euro de nominal pour un prix de 355 euros (soit 3,55 euros par action), jusqu'au 31 décembre 2007. Il a été exercé en 2007, 650 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise par 13 salariés au prix unitaire de 3,55 € (leur donnant droit à détenir 65.000 actions), générant une augmentation de capital de 9.750 € avec une prime d'émission de 221.000 €.
- Le conseil d'administration du 13 septembre 2007, sur décision de l'assemblée générale mixte du 19 mars 2007, a décidé l'attribution de 215.850 BSPCE, chaque BSPCE donnant droit de souscrire une action au prix de 4,96 € par action jusqu'au 12 septembre 2012.
- L'Assemblée Générale du 8 juin 2009 a procédé à l'émission, à compter du jour de l'assemblée et pendant une durée de 18 mois expirant le 8 août 2011 de 220.000 BSPCE. Chaque BSPCE donne droit à la souscription d'une action nouvelle de la Société au prix de 1,56€ au profit du personnel salarié de la Société. Le conseil d'administration du 24 juin 2009 a décidé l'attribution de 84.500 de ces BSPCE

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

En Euros	Exercice 31.12.2005	Exercice 31.12.2006	Exercice 31.12.2007	Exercice 31.12.2008	Exercice 31.12.2009
1. Capital en fin d'exercice					
Capital social	429 426	650 124	852 082	852 082	885 554
Nombre des actions ordinaires existantes	2 862 840	4 334 157	5 680 546	5 680 546	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	864 180	146 899	462 352	462 352	479 202
2. Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	2 171 167	3 492 665	4 816 753	6 739 455	6 613 644
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-3 597 178	-2 351 617	-1 859 322	-1 908 364	-733 122
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	-3 467 163	-2 431 228	-1 089 726	-1 164 794	116 678
Résultat distribué					0
3. Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	-1,18	-0,51	-0,16	-0,14	0,08
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-1,21	-0,56	-0,19	-0,21	0,02
Dividende attribué à chaque action					
4. Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	47	49	56	56	53
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 660 570	1 877 948	1 990 282	2 135 749	1 907 912
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, oeuvres sociales)	346 889	467 304	878 060	928 001	852 758

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 7 JUIN 2009
Liste des actionnaires (article L 233-13 du Code de Commerce)

Actionnaires	Adresse	Nombre d'actions 31/12/2009
Détenant plus de 5% du capital		
FCPI CA-AM Innovation 2	100 BLD DU MONTPARNASSE 75014 PARIS	242 672
FCPI CA-AM Science et Innovation	63 AVENUE DES CHAMPS-ELYSEES 75008 PARIS	296 652
FCPI CA-AM Innovation 4	128-130 BD RASPAIL 75006 PARIS	335 599
FCPI CA-AM Science et Innovation 2	63 AVENUE DES CHAMPS-ELYSEES 75008 PARIS	338 788
FINOWAY	21 AVENUE GEORGE V 75008 PARIS	524 900
ALEXANDRE FRAICHARD	181 AVENUE JEAN JAURES 69007 LYON	419 308
Détenant plus de 20% du capital		
DASSAULT DEVELOPPEMENT	8 AVENUE FRANKLIN ROOSEVELT 75008 PARIS	1 182 096