

GENOWAY SA

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2007**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS Exercice clos le 31 décembre 2007

Aux actionnaires
Genoway SA
Lyon

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de Genoway SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

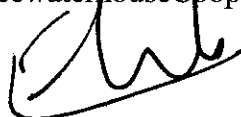
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

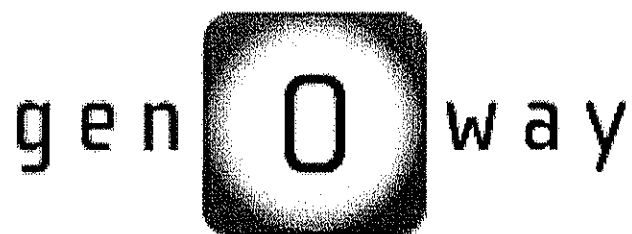
En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Lyon, le 3 juin 2008

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



Elisabeth L'hermite



genOway
Société anonyme au capital de 852 081,90 €
Siège social : 181/203, avenue Jean Jaurès - 69007 Lyon
422 123 125 RCS Lyon

COMPTES ANNUELS

au

31 décembre 2007

TABLE DES MATIERES

I -	COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2007 (EN €)	3
I - 1.	BILAN.....	3
I - 2.	COMPTE DE RESULTAT.....	5
I - 3.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	6
II -	ANNEXES.....	7
II - 1.	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	7
II - 2.	INFORMATIONS SUR LES PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	7
II - 3.	COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES COMPTES DE BILAN ACTIF	9
II - 3.1.	ACTIF IMMOBILISE	9
II - 3.2.	AUTRES CREANCES	10
II - 3.3.	CREDIT D'IMPOT	11
II - 4.	COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES COMPTES DE BILAN PASSIF.....	12
II - 4.1.	COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL.....	12
II - 4.2.	AUTRES FONDS PROPRES	12
II - 4.3.	CHARGES A PAYER	13
II - 4.4.	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	14
II - 5.	COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES COMPTES DE BILAN ACTIF ET PASSIF ..	15
II - 5.1.	ETAT DES PROVISIONS ET DEPRECIATIONS	15
II - 5.2.	ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES	15
II - 5.3.	CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	16
II - 6.	COMPLEMENTS D'INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT	16
II - 6.1.	CHIFFRE D'AFFAIRES	16
II - 6.2.	AUTRES PRODUITS	16
II - 6.3.	CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS OU SUR EXERCICES ANTERIEURS	17
II - 7.	ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS.....	17
II - 7.1.	ENGAGEMENTS DE CREDIT BAIL	17
II - 7.2.	AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN	18
II - 7.3.	ACCROISSEMENT ET ALLEGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS.....	18
II - 7.4.	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	18
II - 7.5.	EFFECTIF MOYEN.....	18

I - COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2007 (en €)

I - 1. BILAN

	Brut	Amortiss. & dépréciations	Net au 31/12/2007	Net au 31/12/2006
ACTIF IMMOBILISE				
Immobil. Incorporelles				
Concessions, brevets	455 876	364 481	91 395	30 725
Fonds commercial	196 950	-	196 950	196 950
Immobil. Incorp. en cours	-	-	-	222 490
Immobil. Corporelles				
Inst. techn. mat. et out. indust.	178 383	115 061	63 322	84 971
Autres immobilisations corp.	418 936	226 576	192 360	177 229
Immobil. Corp. en cours / av. acptes	244 305	-	244 305	3 216
Immobil. financières				
Autres participations	-	-	-	25 000
Autres immobilisations financières	32 845	-	32 845	24 211
Total	1 527 295	706 118	821 178	764 792
ACTIF CIRCULANT				
Stocks				
En cours de product. de services	696 587	110 497	586 090	375 245
Créances				
Clients et comptes rattachés	1 300 394	14 972	1 285 422	1 272 663
Fournisseurs débiteurs	26 273	-	26 273	6 762
Personnel	-	-	-	-
Impôts sur bénéfices	902 766	-	902 766	604 189
Taxes sur Chiffre d'affaires	264 021	-	264 021	257 865
Autres créances	836 383	-	836 383	2 003 094
Divers				
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	1 540 926
Disponibilités	5 328 417	-	5 328 417	97 471
Charges constatées d'avance	235 889	-	235 889	148 171
Total	9 590 730	125 469	9 465 261	6 306 387
COMPTES DE REGULARISATION				
Ecarts de conversion actif	5 574	-	5 574	6 748
Total	5 574	-	5 574	6 748
TOTAL ACTIF	11 123 599	831 587	10 292 012	7 077 927

BILAN PASSIF

	Net au 31/12/2007	Net au 31/12/2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	852 082	650 124
Primes d'émission, fusion, app.	18 901 759	13 554 747
Report à nouveau	(14 100 559)	(11 669 332)
Résultat exercice	(1 089 726)	(2 431 228)
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
Total	4 563 556	104 311
AUTRES FONDS PROPRES		
Prod. d'émission titr. Participations	-	-
Obligations remboursables en actions	-	-
Avances conditionnées	923 142	1 606 134
Total	923 142	1 606 134
PROVISIONS		
Provisions pour risques	103 264	115 173
Provisions pour charges	-	-
Total	103 264	115 173
DETTES		
Découvert, concours bancaires	201 545	4 890
Emprunts et dettes financ. div	56 916	-
Emprunts groupe et associés	-	32 876
Dettes fournisseurs/cpts rat.	1 331 332	943 897
Dettes fiscales et sociales		
Personnel	220 408	298 594
Organismes sociaux	638 616	290 858
Taxes sur chiffre d'affaires	32 743	24 114
Autres dettes fiscales & sociales	30 435	39 617
Dettes/immob. et cptes rattachés	27 720	-
Autres dettes	34 987	65 664
Produits constatés d'avance	2 127 348	3 551 062
Total	4 702 051	5 251 571
COMPTES DE REGULARISATION		
Ecarts de conversion passif	-	738
Total	-	738
TOTAL PASSIF	10 292 012	7 077 927

I - 2. COMPTE DE RESULTAT

	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006
PRODUITS		
Ventes de marchandises	5 000	4 200
Production vendue	4 811 753	3 488 465
Montant net du chiffre d'affaires	4 816 753	3 492 665
Production stockée	262 257	290 038
Subventions d'exploitation	1 220 374	518 675
Autres produits	1 095 246	109 744
Total	7 394 630	4 411 122
CHARGES		
Autres achats & charges externes	(4 942 502)	(3 958 047)
Impôts, taxes et vers. assimilés	(127 392)	(101 640)
Salaires et traitements	(1 990 282)	(1 877 948)
Charges sociales	(878 060)	(467 304)
Amortissements et provisions	(281 566)	(270 968)
Autres charges	(178 511)	(200 511)
Total	(8 398 312)	(6 876 417)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(1 003 682)	(2 465 295)
Produits financiers	241 082	21 014
Charges financières	(87 924)	(69 792)
Résultat financier	153 159	(48 778)
RESULTAT COURANT	(850 524)	(2 514 074)
Produits exceptionnels	56 641	443 593
Charges exceptionnelles	(297 625)	(494 259)
Résultat exceptionnel	(240 984)	(50 665)
Impôts sur les bénéfices	1 781	133 511
RESULTAT DE L'EXERCICE	(1 089 726)	(2 431 228)

I - 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/006
Résultat net	(1 089 726)	(2 431 228)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	173 490	213 122
- Subvention rapportée au résultat	(170 665)	
Capacité d'autofinancement	(1 086 901)	(2 218 106)
Dettes fournisseurs	387 435	343 323
Dettes fiscales et sociales	269 020	238 646
Autres dettes	20 290	(113 644)
Produits constatés d'avance (hors subvention)	(625 149)	2 337 464
Stock et en-cours	(262 257)	(290 038)
Créances clients	(12 758)	(497 018)
Autres créances	843 642	(1 208 858)
Charges constatées d'avance	(87 718)	(11 041)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité courante	532 505	798 834
Variation des subventions	(798 565)	
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 352 961)	(1 419 272)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(115 235)	(49 728)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(308 684)	(257 730)
Acquisitions d'immobilisations financières	(8 635)	-
Produits de cessions d'immobilisations	21 311	204 424
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(411 242)	(103 034)
Augmentation de capital	201 958	220 698
ORA/BSA		(2 104 974)
Prime d'émission	5 567 882	3 884 276
Augmentation des dettes financières	-	-
Remboursement des dettes financières	(110 000)	-
Compensation des avances remboursables	(402 326)	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 257 514	2 000 000
Variation de trésorerie	3 493 310	477 694

II - ANNEXES

II - 1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

- La société a été introduite en Bourse sur le marché ALTERNEXT de NYSE EURONEXT PARIS (code ALGEN) le 4 mai 2007. Le prix unitaire de l'action d'introduction a été de 4,96€. Le placement a permis de recueillir 5,3 M€ après imputation des frais liés à l'opération.
- Le montant du crédit d'impôt recherche comptabilisé en produits d'exploitation sur l'exercice 2007 s'élève à 938 K€. Ce montant comprend le crédit impôt recherche de l'année 2007 à proprement parler pour 719 K€ et un montant de 219 K€ correspondant à un rattrapage de crédit impôt recherche relatif à l'année 2006 lié à la modification du statut en organisme agréé de la société Charles River Laboratories à qui la société confie la totalité de son activité animalerie, déduction faite du montant du redressement fiscal mentionné ci-dessous.
- Un contrôle fiscal portant sur les exercices 2004 et 2005 a eu lieu au cours de l'année 2007. Il s'est soldé par un redressement de 61,2 K€ qui ont été compensés dans les comptes de l'exercice avec le produit issu de la régularisation du crédit impôt recherche pour 2006, et portait sur :
 - l'éligibilité de certains coûts au crédit impôt recherche
 - le paiement de retenue à la source sur des redevances de brevets étrangers.

II - 2. INFORMATIONS SUR LES PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis conformément au Code de Commerce, au décret du 29 novembre 1983, au Plan Comptable Général 1999 et aux principes comptables généralement admis :

- enregistrement au coût historique,
- permanence des méthodes de présentation et d'évaluation d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et dans l'hypothèse d'une continuité de l'exploitation.

Les méthodes d'évaluation et de présentation sont celles prévues par les textes en vigueur.

Immobilisations

Leurs valeurs brutes correspondent au coût d'acquisition historique. Les frais d'acquisition des immobilisations sont enregistrés directement en charge car ils ne représentent pas de montants significatifs.

Les immobilisations en cours correspondent aux matériels non encore mis en service.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement sont passés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

Le mode d'amortissement pour dépréciation choisi pour les différents postes d'immobilisations est précisé dans le tableau des amortissements ci-dessous :

Les principales durées d'amortissements sont les suivantes :

Licences et droits similaires	:	1 à 5 ans Linéaire
Logiciels	:	1 à 5 ans Linéaire
Matériel et outillage industriel neuf	:	5 ans Linéaire
Installations générales et aménagements divers	:	5 à 10 ans Linéaire
Matériel informatique	:	3 ans Linéaire
Mobilier et matériel de bureau	:	5 ans Linéaire

Immobilisations financières

Les titres de participation ainsi que les autres titres immobilisés sont évalués au prix d'acquisition.

Les autres immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est constituée, le cas échéant, lorsque leur valeur d'usage est inférieure à la valeur comptable.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées en fonction des risques de non recouvrement, appréciés au cas par cas.

En cours et résultats sur contrats à long terme

Chaque projet est formalisé par un contrat avec le client et les travaux peuvent être divisés en plusieurs phases. Les contrats s'échelonnent généralement sur plusieurs mois.

Leur financement est effectué soit directement par le client, soit par l'intermédiaire d'un consortium dans le cas des contrats de développements.

Les résultats sur ces contrats sont pris en compte à l'achèvement de chaque phase. La constatation de cet achèvement fait l'objet de la remise d'un rapport scientifique au client. Cette méthode permet à la société de facturer chaque phase de manière indépendante et de reconnaître la marge ainsi réalisée. Ceci permet d'obtenir une marge comparable à ce que l'on obtiendrait par la méthode de l'avancement sur la totalité du contrat à long terme.

Les encours de production sont valorisés aux coûts directs de production. Une dépréciation est constituée, le cas échéant, de la différence du coût généré à la clôture et du produit attendu si cette différence est positive.

Les facturations d'acomptes pour des phases totalement ou partiellement inachevées sont inscrites au passif en produits constatés d'avance.

En cas de probabilité d'une perte à terminaison de la phase, une provision est comptabilisée.

Subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation soumises à conditions suspensives sont prises en compte en résultat courant au fur et à mesure de la réalisation des objectifs et des dépenses engagées.

Provisions sur litiges

D'une manière générale, chacun des litiges connus, dans lesquels la société est impliquée, a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes par la direction, et après avis des conseils externes, le cas échéant, les provisions jugées nécessaires ont été constituées pour couvrir les risques estimés.

Valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat au prix moyen pondéré hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Bons de souscription d'actions et valeurs mobilières composées

Ces valeurs sont analysées au paragraphe relatif au capital social.

II - 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES COMPTES DE BILAN ACTIF

II - 3.1. ACTIF IMMOBILISE

VARIATIONS DE L'ACTIF IMMOBILISE

En euros	31/12/2006	Augmentations	Diminutions	31/12/2007
Licences	218 820	56 790		275 610
Logiciels	120 201	60 065		180 266
Fond commercial	196 950			196 950
Immobilisations incorporelles en cours	222 490		-222 490	0
Immobilisations incorporelles brutes	758 461	116 855	-222 490	652 826
Installations techniques, matériel et outillage industriels	172 105	6 278		178 383
Installations générales, agencements et aménagements divers	275 922	39 665		315 587
Matériel de bureau et informatique, mobilier	81 697	21 653		103 349
Immobilisations corporelles en cours	3 216	244 305	-3 216	244 305
Immobilisations corporelles brutes	532 940	311 900	-3 216	841 624
Titres de participations	25 000		-25 000	0
Dépôt de garantie	24 211	8 635		32 845
Immobilisations financières brutes	49 211	8 635	-25 000	32 845
Total immobilisations brutes	1 340 611	437 390	-250 706	1 527 295

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS

En euros	31/12/2006	Augmentations	Diminutions	31/12/2007
Licences	218 820	2 257		221 077
Logiciels	89 476	53 928		143 404
Fond commercial				
Immobilisations incorporelles en cours				
Amortissements & dépréciations immobilisations incorp	308 296	56 185	0	364 481
Installations techniques, matériel et outillage industriels	87 134	27 927		115 061
Installations générales, agencements et aménagements divers	114 573	34 175		148 748
Matériel de bureau et informatique, mobilier	65 817	12 011		77 828
Immobilisations corporelles en cours				
Amortissements immobilisations corporelles brutes	267 523	74 114	0	341 637
Dépréciations immobilisations financières brutes	0	0	0	0
Total amortissements & dépréciations	575 819	130 299	0	706 118

Licences et droits similaires

Ce poste comprend dix accords de concessions de sous-licences non exclusives de brevet.

A compter de 2007, ils sont amortis sur une durée de 5 ans.

Ces licences prévoient également le versement d'une redevance annuelle en fonction des recettes réalisées. Ces redevances sont intégralement passées en charge sur l'exercice au cours duquel elles sont appelées.

Fonds de commerce

Ce poste comprend :

- Le rachat le 21 décembre 2004 du fonds de commerce de la société Murinus GmbH. Il n'a pas fait l'objet d'une dépréciation dans la mesure où il génère le chiffre d'affaires attendu.
- L'acquisition du fonds de commerce IngenKo. Il n'a pas fait l'objet d'une dépréciation dans la mesure où il génère le chiffre d'affaires attendu.

Immobilisations en cours

La Société a recours à un financement d'une partie de ses immobilisations corporelles par crédit bail. Elle comptabilise les acquisitions en immobilisations en cours, paie les fournisseurs puis refacture à l'organisme bailleur les dites immobilisations sans pratiquer aucun amortissement dans ses comptes. A la fin de l'exercice 2007, l'encours de ces immobilisations prêtes à être financées de la sorte est de 244.305 €.

Immobilisations financières

En 2007, la société a définitivement fermé sa filiale GENOWAY GmbH à Hambourg (Allemagne). Les titres de participation ont donc été passés en charges exceptionnelles pour 25 000 €.

La comptabilisation en produit de l'extinction d'une dette de GENOWAY envers sa filiale pour un montant de 21 311 € compense cette charge.

II - 3.2. AUTRES CREANCES

Le poste « Autres créances » du bilan inclut les éléments suivants pour les montants indiqués ci-dessous :

<u>En euros</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Contrats de développements à recevoir sur exercices futurs	417 528	332 528
Subventions à recevoir sur exercices futurs	1 067 349	481 430
Subventions GENEHEART produit à recevoir sur exercice clos		3 424
Avances remboursables à recevoir	461 293	
Etat – Produits à recevoir		6 993
Organismes sociaux - Produits à recevoir		12 000
BSA et BSPCE	8	8
Débiteur divers	56 916	
Total	2 003 094	836 383

Dès signature des contrats de développements, de subventions et d'avances remboursables, les montants, considérés comme certains, sont comptabilisés en autres créances. Au fur et à mesure des versements faits à la société, la trésorerie augmente et ce compte diminue d'autant.

Etat des contrats de développement à recevoir :

<u>En euros</u>	<u>Initial</u>	<u>Solde à recevoir au 31/12/2006</u>	<u>Versements Sur l'exercice</u>	<u>Solde à recevoir au 31/12/2007</u>
Consortium EU EVI	233 333	101 727		101 727
Consortium EURODIA	460 800	315 800	85 000	230 800
Total	694 133	417 527	85 000	332 527

Etat des subventions à recevoir :

En euros	Initial	Solde à recevoir au 31/12/2006	Sur l'exercice		Solde à recevoir au 31/12/2007
			Versements		
Région	300 000	137 784	137 784 (1)		0
Ministère	203 367	0			0
Consortium EU EPI	237 600	108 765			108 765
Consortium EU EURATOOLS	671 600	402 200	149 134		253 066
OSEO ANVAR - ANR	616 000	418 600	299 000		119 600
Total	2 028 567	1 067 349	585 918		481 431

(1) montant passé en perte

Etat des avances remboursables à recevoir :

En euros	Initial	Solde à recevoir au 31/12/2006	Mouvements de l'exercice		Solde à recevoir au 31/12/2007
			Versements	Fin de programme	
Etat	616 134	431 293	58 967	372 326	0
OSEO ANVAR	630 000	0			0
OSEO ANVAR Région	210 000	0			0
OSEO ANVAR IPO	150 000	30 000		30 000	0
Total	1 606 134	461 293	58 967	402 326	0

II - 3.3. CREDIT D'IMPOT

Le poste crédit d'impôt se détaille de la façon suivante :

En euros	
Crédit d'impôt recherche acquis en 2005	182 296
Crédit d'impôt recherche acquis en 2007	718 689
Crédit d'impôt famille	1 781
Total	902 766

Les crédits d'impôt recherche sont imputables sur les bénéficiaires ou remboursables par l'Etat trois ans après leur acquisition. La société ne mobilise pas ces crédits d'impôt.
Par exception, le crédit d'impôt recherche relatif à l'année 2006 a été remboursé en 2007 pour un montant de 411.072 € par suite de l'éligibilité de la société au dispositif dit « PME de croissance ».

II - 4. COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES COMPTES DE BILAN PASSIF

II - 4.1. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Au cours de l'exercice, il a été procédé aux augmentations de capital suivantes :

- le 4 mai 2007, suite à l'introduction en bourse de la société, par émission de 1.244.589 actions à 4,96 € (nominal 0,15 €). Il en ressort une augmentation de capital de 186.688 € avec une prime d'émission de 5.986.473 € diminuée de 860.461 € liés aux frais de l'introduction.
- En juin 2007, pour un montant de 5.520 € suite à l'exercice de 368 bons de souscription d'actions (BSA) émis en septembre 2001 et donnant droit à la souscription de 36.800 actions de 0,15 € de nominal.
- Suite à l'exercice de 650 bons spéciaux de parts de créateurs d'entreprise par 13 salariés au prix unitaire de 3,55 € (et leur donnant droit à détenir 65.000 actions), générant une augmentation de capital de 9.750 € avec une prime d'émission de 221.000 €.

Ces opérations ont ainsi porté le capital à 852.081,90 € décomposé en 5.680.546 actions de 0,15 € de nominal.

Valeurs mobilières composées :

Suivant les résolutions de l'AGM du 19 mars 2007 :

- Le conseil d'administration du 30 mai 2007 a décidé d'émettre, au profit des mandataires sociaux, 223.150 actions gratuites.
- Le conseil d'administration du 13 septembre 2007 a décidé d'émettre 215.850 BSPCE qui permettront chacun la souscription de une action de 0,15 € de nominal pour un prix de 4,96 €, jusqu'au 12 septembre 2012.

Variation des fonds propres :

En euros	Capital	Prims d'émission	Report à nouveau	Résultat	Total Capitaux Propres	Obligations renb. en actions	Avances conditionnées	Total autres fonds propres	Total capitaux propres et autres fonds propres
Ouverture au 01/01/2006	429 426	9 670 470	-8 202 168	-3 467 164	-1 569 436	2 055 442	1 456 133	3 511 575	1 942 139
Augmentation de capital	220 698	3 884 277			4 104 975			0	4 104 975
Avances conditionnées					0		150 000	150 000	150 000
CRA					0	-2 055 442		-2 055 442	-2 055 442
Résultat de l'exercice				-2 431 228				0	0
Affectation résultat			-3 467 164	3 467 164	0			0	0
Solde clôture au 31/12/2006	650 124	13 554 747	-11 669 332	-2 431 228	104 311	0	1 606 133	1 606 133	1 710 444
Ouverture au 01/01/2007	650 124	13 554 747	-11 669 332	-2 431 228	104 311	0	1 606 133	1 606 133	1 710 444
Augmentation de capital	201 958	5 347 012			5 548 970			0	5 548 970
Avances conditionnées					0		-682 991	-682 991	-682 991
CRA					0			0	0
Résultat de l'exercice				-1 089 726	-1 089 726			0	-1 089 726
Affectation résultat			-2 431 228	2 431 228	0			0	0
Solde clôture au 31/12/2007	852 082	18 901 759	-14 100 560	-1 089 726	4 563 555	0	923 142	923 142	5 486 697

II - 4.2. AUTRES FONDS PROPRES

Les autres fonds propres sont composés de :

- 73 143 € d'avance conditionnée au titre d'une convention de soutien de l'Etat. Le programme scientifique relatif à cette convention a pris fin au cours de l'exercice et s'est soldé par un constat d'échec. La société doit rembourser cette somme de 73 143 € en 2009 au titre de l'acquis scientifique et une somme de 170.665 € a été comptabilisée en subvention au cours de l'exercice.

- 550.000 € d'avances remboursables émises par l'OSEO ANVAR dans le cadre des recherches sur le rat. Les sommes versées sur le programme se sont élevées à 630.000 €. Cette convention prévoit la couverture de 30% des travaux engagés jusqu'au 31 décembre 2005. Suite à un avenant signé le 15 décembre 2005, le remboursement de cette avance se fait pour des montants progressifs entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2010. La société a remboursé 80.000 € au cours de l'exercice 2007.
- 180.000 € d'avances remboursables émises par la Région Rhône-Alpes en cofinancement de l'OSEO ANVAR dans le cadre des recherches sur le rat. Les sommes versées sur le programme se sont élevées à 210.000 €. Cette convention prévoit la couverture de 10% des travaux engagés jusqu'au 31 décembre 2005. Suite à un avenant signé le 15 décembre 2005, le remboursement de cette avance se fait pour des montants progressifs entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2010. La société a remboursé 30.000 € au cours de l'exercice 2007.
- 120.000 € d'avances remboursables émises par l'OSEO ANVAR dans le cadre de l'introduction sur le marché Alternext. Les sommes versées sur ce programme se sont élevées à 120.000 €. Cette convention prévoit la couverture d'une partie des frais engagés jusqu'au constat de réalisation du projet le 31 décembre 2006 et le versement du solde à cette date. Suite à un avenant signé le 10 janvier 2007, la date de constat de réalisation du projet a été fixée au 31 décembre 2007. Le remboursement de cette avance a été fait le 31 mars 2008 pour 120.000 €.

Dès la signature des avances remboursables, les montants, considérés comme certains, sont comptabilisées en avances conditionnées et en autres créances. Le compte d'avances conditionnées n'est pas modifié au fur et à mesure des versements par les organismes payeurs. Il diminuera au moment des remboursements.

Echéance de remboursement des avances remboursables :

En euros	Solde au 31/12/06	Mouvements de l'exercice	Solde au 31/12/07	A moins d'un an	A plus d'un an
Etat	616 134	-542 991	73 143		73 143
OSEO ANVAR	630 000	-80 000	550 000	100 000	450 000
OSEO ANVAR Région	210 000	-30 000	180 000	50 000	130 000
OSEO ANVAR IPO	150 000	-30 000	120 000	120 000	0
Total	1 606 134	-682 991	923 143	270 000	653 143

II - 4.3. CHARGES A PAYER

Les postes suivants du bilan incluent des charges à payer pour les montants indiqués :

En euros	2006	2007
Obligations remboursables en actions		
Emprunts et dettes financières	959	903
Fournisseurs et comptes rattachés	199 885	161 029
Dettes fiscales et sociales	510 329	408 058
Total	711 173	569 990

II - 4.4. PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Le poste, produits constatés d'avance se détaille de la façon suivante :

<u>En euros</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Contrats de services	1 761 239	1 580 305
Contrats de développements	643 298	339 083
Contrats de produits	140 000	
Subventions	1 006 525	207 960
Total	3 551 062	2 127 348

La variation des produits constatés d'avance est à rapprocher de celle concernant d'autres postes du bilan. En effet, dès la signature des contrats de développements ou de subventions, les montants, considérés comme des revenus futurs certains, sont comptabilisés en autres créances en contrepartie du compte de produits constatés d'avance. Lorsque la société a terminé une phase de travaux, le compte de produits constatés d'avance diminue du montant reconnu en chiffre d'affaires ou autres produits.

En ce qui concerne les contrats de service, la société facture 100% de la prestation (pour un laboratoire pharmaceutique) ou 50% (pour un laboratoire académique) en début de phase. Les factures émises sont donc comptabilisés à la clôture en produits constatés d'avance dans l'attente de la réalisation des prestations.

Les produits constatés d'avance diminuent de 1,4 M€ sous l'effet de :

- l'avancement des contrats de travaux subventionnés pour 0,8 M€
- l'avancement des contrats de développement pour 0,3 M€, et
- la mise à disposition contractuelle de produits liés à des contrats signés en 2006 pour 0,1 M€

II - 5. COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES COMPTES DE BILAN ACTIF ET PASSIF

II - 5.1. ETAT DES PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

En euros	31/12/2006	Dotations	Reprises	31/12/2007
Provisions pour risques et charges	115 173	81 574	-93 483	103 264
Dépréciation sur stocks et en cours	59 084	101 267	-49 854	110 497
Dépréciation sur comptes clients	14 972			14 972
Dépréciations	74 056	101 267	-49 854	125 469
Total	189 229	182 841	-143 337	228 733

Les provisions pour risques et charges sont constituées de :

- pertes à terminaison sur les contrats à long terme estimées à 50.000 €
- pertes de change pour un montant de 5.574 €
- litiges en cours pour un montant de 47.690 €

Ces provisions et dépréciations sont calculées conformément aux règles indiquées dans le paragraphe II-2 « En cours et résultats sur contrats à long terme ».

II - 5.2. ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES

Etat des créances

En euros	Montant brut A moins d'un an		A plus d'un an
Créances sur immobilisations financières	32 845		32 845
Clients douteux ou litigieux	22 638		22 638
Autres créances clients	1 277 756	1 277 756	
Fournisseurs débiteurs	26 273	26 273	
Etats et autres collectivités locales	1 166 787	265 802	900 985
Autres créances	836 383	705 583	130 800
Charges constatées d'avances	235 889	235 889	
Total	3 598 571	2 511 303	1 087 268

Etat des dettes

En euros	Montant brut A moins d'un an		A plus d'un an
Emprunts obligataires convertibles			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	258 461	258 461	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 331 332	1 331 332	
Personnel et comptes rattachés	220 408	220 408	
Sécurité sociale et organismes sociaux	638 616	638 616	
Impôts, taxes et assimilés	63 178	63 178	
Groupe et associés			
Autres dettes	62 707	62 707	
Produits constatés d'avance	2 127 348	1 977 348	150 000
Total	4 702 051	4 552 051	150 000

II - 5.3. CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les charges et produits constatés d'avance sont tous liés à l'exploitation.

II - 6. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

II - 6.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires s'établit sur l'exercice à 4.816.753 € contre 3.492.665 € sur l'exercice précédent. Cette croissance s'explique par l'augmentation du nombre de contrats facturés.

Le chiffre d'affaires est constitué :

- Des produits sur les contrats clients et les contrats de développements pour lesquels il est constaté au fur et à mesure de la réalisation des travaux prévus par ces contrats ,
- Des droits d'entrée pour l'utilisation à tarif préférentiel des modèles propriétaires qui feront l'objet d'une commercialisation future, et des revenus de mise à disposition de modèles.

La ventilation du chiffre d'affaires peut être présentée comme suit :

En %	2006	2007
France	10%	4%
Europe	71%	70%
Amérique du Nord	14%	20%
Asie	3%	6%
Autres	2%	-
Total	100%	100%

II - 6.2. AUTRES PRODUITS

En euros	2006	2007
Reprises sur provisions des pertes à terminaisons	22 463	75 619
Reprises dépréciation des en-cours de production	0	49 855
Reprises sur dépréciation des créances	23 831	
Transfert de charges d'exploitation	59 141	12 350
Produits divers de gestion courante	4 308	929
Revenus s/ licences		18 877
Crédit Impôt Recherche		937 616
Total	109 743	1 095 246

Suite à l'introduction en bourse, la société a décidé de comptabiliser le crédit d'impôt recherche dans le poste « autres produits d'exploitation » au lieu du poste « impôts ».

Ce reclassement a pour but d'améliorer la comparabilité des états financiers de la société avec les sociétés du même secteur d'activité publiant leurs comptes en normes IFRS.

II - 6.3. CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS OU SUR EXERCICES ANTERIEURS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

<u>En euros</u>	<u>Charges</u>	<u>Produits</u>
Cession d' immobilisations	25 000	21 311
Regularisation diverses		1 500
Provisions	26 000	11 116
Indemnités transactionnelles	39 815	
Sur exercices antérieurs	204 514	22 713
Pénalités et amendes	2 295	
Total	297 625	56 641

II - 7. ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

II - 7.1. ENGAGEMENTS DE CREDIT BAIL

<u>Nature des biens</u>	<u>Materiels industriels</u>
Valeur d'origine (hors tva déductible)	648 671
Amortissements :	
Cumul des exercices antérieurs	311 696
Dotations de l'exercice	160 754
Total	472 450
Redevances payées :	
Cumul des exercices antérieurs	346 795
Exercice	170 055
Total	516 850
Redevances restant à payer:	
à un an au plus	94 134
à plus d'un an et cinq ans au plus	94 530
à plus de cinq ans	-
Total	188 664
Valeur résiduelle :	
à un an au plus	451
à plus d'un an et cinq ans au plus	3 038
à plus de cinq ans	
Total	3 489
Montant pris en charges dans l'exercice	170 645

II - 7.2. AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

- Engagements pris en matière de pensions, compléments de retraites et indemnités assimilées :

Les engagements de départ à la retraite sont calculés selon une méthode actuarielle tenant compte de l'âge de départ, de la mortalité et de l'ancienneté du personnel, ainsi que de coefficients de rotation. Le montant des droits estimés au jour du départ en retraite est actualisé au taux de 4,5 % (net d'inflation), et proratisé selon l'ancienneté acquise au jour de l'évaluation par rapport à l'ancienneté totale au jour du départ en retraite. Il intègre les charges sociales à hauteur de 40%.

Le montant estimé de l'engagement s'élevait à environ 24.600 € au 31/12/06.

- Opérations de change :

La société a conclu en décembre 2007 un contrat de change à terme portant sur la vente d'un montant total de 3 M USD au cours garanti de 1,4430 USD / € pour une durée de un an.

II - 7.3. ACCROISSEMENT ET ALLEGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

ALLEGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

Le montant des déficits reportables à la clôture de l'exercice 2007 s'élève à 17.190.889 €.

Ces déficits sont indéfiniment reportables.

II - 7.4. REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Le montant des rémunérations allouées au titre de l'exercice aux membres des organes d'administration et de direction n'est pas communiqué car l'information conduirait à donner une rémunération individuelle.

II - 7.5. EFFECTIF MOYEN

	2006	2007
Cadres	21	30
Employés	28	26
Total	49	56

L'effectif à la clôture est de 58 personnes en 2007 contre 53 sur l'exercice précédent.