



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011**

## **BioAlliance Pharma**

Société anonyme au capital de 4.244.928,75 euros  
Siège social 49, boulevard du général Martial Valin – 75015 Paris  
410 910 095 R.C.S. Paris

*Ce rapport est établi conformément à l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier et aux articles 222-4 à 222-6 du Règlement Général AMF, ainsi qu'aux dispositions des articles L.232-7 al 3 et R 232-13 du Code de commerce.*

## SOMMAIRE

<b>CHAPITRE 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....</b>	<b>3</b>
1.1. Présentation du périmètre de consolidation .....	3
1.2. Description des événements importants et de l'activité de BioAlliance Pharma et de ses filiales pendant le semestre écoulé .....	4
1.3. Incidence sur la situation financière et les résultats : Commentaires sur les données chiffrées.....	6
1.4. Principaux risques et incertitudes concernant le prochain semestre .....	8
1.5. Evolution prévisible de la situation du groupe et perspectives d'avenir.....	8
1.6. Principales transactions entre parties liées.....	8
<b>CHAPITRE 2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011.....</b>	<b>9</b>
2.1. Etat financier consolidé .....	9
2.2. Etat du résultat global consolidé.....	10
2.3. tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	11
2.4. tableau de flux de trésorerie nette consolidé .....	12
<b>CHAPITRE 3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CLOS LE 30 JUIN 2011.....</b>	<b>13</b>
<b>CHAPITRE 4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>31</b>
<b>CHAPITRE 5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011 .....</b>	<b>32</b>

## **CHAPITRE 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

BioAlliance Pharma est une société dédiée aux produits de spécialité et aux produits orphelins dans le traitement des cancers et dans les soins de support, avec une approche ciblée sur les résistances médicamenteuses. Elle conçoit et développe jusqu'à la mise sur le marché des médicaments innovants essentiellement à visée hospitalière et des médicaments dans des maladies rares ou orphelines.

Créée en 1997 et introduite sur le marché d'Euronext Paris en 2005, la Société a pour ambition de devenir un acteur de référence dans ces domaines, en faisant le lien entre innovation et besoin thérapeutique des patients.

Le ciblage (ciblage muqueux, ciblage cellulaire ou ciblage moléculaire) et la lutte contre la résistance - pour laquelle le ciblage peut être un élément d'efficacité clé - sont au cœur des approches thérapeutiques de BioAlliance Pharma. La Société développe des technologies de délivrance muqueuse et nanoparticulaires ainsi que des technologies de rupture pour des thérapies ciblées, permettant d'agir localement et précisément et de réduire les résistances et les intolérances.

BioAlliance Pharma détient des compétences clés pour identifier, développer, enregistrer et amener au marché des médicaments en Europe et aux Etats-Unis ; elle confie leur commercialisation à un réseau de partenaires internationaux implantés en Europe, aux Etats-Unis et en Asie.

Le premier semestre 2011 a été marqué par des avancées déterminantes pour la croissance future de BioAlliance Pharma et la valeur de ses actifs, notamment :

- La nomination d'un nouveau directeur général et la recomposition du conseil d'administration, à même d'emmener BioAlliance vers une dynamique de croissance forte pour assurer le succès de l'entreprise,
- une demande de phase III déposée par la Société auprès de l'AFSSAPS pour Livitag®, acceptée par l'Agence au début du mois de septembre, faisant suite à des résultats très significatifs en termes de survie obtenus en phase II,
- la conclusion d'un accord de partenariat exclusif avec Sosei Co. Ltd pour la commercialisation au Japon de Loramyc®, comprimé mucoadhésif de miconazole Lauriad™ ;
- le lancement de Loramyc® en Allemagne par le partenaire européen Therabel,
- l'extension internationale de l'essai de phase II de clonidine Lauriad™ dans la mucite.
- La préparation active des dossiers de demande d'AMM pour Sitavir®, sur la base des résultats positifs de phase III, en vue de leur dépôt auprès des agences réglementaires en Europe et aux Etats-Unis au cours du second semestre.

### **1.1. PRESENTATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

La Société a préparé, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, des états financiers semestriels consolidés pour le groupe BioAlliance Pharma, conformément aux normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Le Groupe comprend la société BioAlliance Pharma SA qui concentre l'essentiel de l'activité et ses trois filiales :

- Laboratoires BioAlliance Pharma SAS, société française détenue à 100% dotée du statut de laboratoire exploitant,

- SpeBio BV, joint venture de droit néerlandais détenue à 50%, sans activité au 30 juin 2011,
- BioAlliance Pharma Switzerland SA, société de droit suisse détenue à 100%.

## **1.2. DESCRIPTION DES EVENEMENTS IMPORTANTS ET DE L'ACTIVITE DE BIOALLIANCE PHARMA ET DE SES FILIALES PENDANT LE SEMESTRE ECOULE**

Les évènements clés du premier semestre 2011 sont les suivants :

### **1. Gouvernance**

Dans le cadre de la succession programmée de Dominique Costantini, co-fondatrice et Directeur Général, Judith Greciet a rejoint la société au début du mois de mars 2011 en tant que Directeur général adjoint en charge des opérations et de la R&D. Judith Greciet a été nommée Directeur général, en remplacement de Dominique Costantini, le 29 juin 2011 à l'issue de l'Assemblée générale mixte.

L'assemblée a par ailleurs voté les nominations au poste d'administrateur de Madame Judith Greciet, Monsieur David H. Solomon, la société Financière de la Montagne représentée par Monsieur Nicolas Trebouta, ainsi que la ratification de la cooptation de Monsieur Patrick Langlois. Elle a également pris acte de la démission de Messieurs André Ulmann et Gilles Marrache.

Par ailleurs, Dominique Costantini a annoncé, en accord avec le conseil d'administration, son souhait de mettre fin à son mandat d'administrateur au 31 décembre 2011. Durant cette période, elle sera chargée plus particulièrement d'une mission centrée sur les partenariats et les projets de croissance externe ainsi que la finalisation du dossier d'enregistrement de Sitavir® (Europe/Etats-Unis).

Le Conseil d'administration est actuellement composé de 9 membres. Depuis le 29 juin 2011, il fonctionne avec Judith Greciet, Directeur général et Patrick Langlois, nommé Président du conseil. Les administrateurs indépendants sont Michel Arié, David H. Solomon, Catherine Dunand, Patrick Langlois. Le Conseil comprend en outre trois représentants des actionnaires, ING Belgique, représentée par Luc Van De Steen, Financière de la Montagne représentée par Nicolas Trebouta, Kurma Life Sciences Partners, représentée par Rémi Droller ainsi que Dominique Costantini. Le Comité d'Audit est présidé par Michel Arié et a pour membres Catherine Dunand et la société Financière de la Montagne. Le Comité des Nominations et des Rémunérations, présidé par Patrick Langlois, a pour membres David Solomon et la société Kurma Life Sciences Partners.

L'Assemblée générale mixte du 29 juin 2011 a également décidé la réduction de quatre à trois ans de la durée du mandat des administrateurs.

### **2. Partenariats internationaux**

#### **Accord de licence au Japon avec Sosei.**

La Société a annoncé le 11 mai 2011 la signature d'un accord de partenariat exclusif avec Sosei Co. Ltd pour la commercialisation de Loramyc®, comprimé mucoadhésif de miconazole Lauriad™. En contrepartie de cette licence, BioAlliance Pharma recevra de Sosei Co. Ltd un montant total pouvant atteindre 18,5 millions de dollars : 3 millions de dollars ont été reçus à la signature et le versement du montant restant sera lié à l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché de Loramyc® au Japon et à des étapes de ventes. L'accord comporte par ailleurs des redevances significatives sur le chiffre d'affaires en liaison avec l'état d'avancement du produit.

#### **Lancement de Loramyc® en Allemagne.**

La Société a annoncé le 16 mai 2011 le lancement de Loramyc® en Allemagne par son partenaire européen Therabel. Therabel a mis en place sur le marché allemand sa propre équipe de ventes dédiée au Loramyc® et a conclu un accord de co-promotion avec Hikma Pharma GmbH, un groupe pharmaceutique leader dans les médicaments génériques et les génériques de marque en oncologie.

### **3. Portefeuille de produits en développement : poursuite des développements cliniques et renforcement des brevets**

#### **3.1. Produits orphelins en oncologie**

**Livatag® : soumission d'une demande de phase III.** La Société a annoncé le 27 juin 2011 avoir soumis un essai de phase III auprès de l'AFSSAPS pour Livatag®, développé dans le cancer primitif du foie. Ce dépôt faisait suite aux résultats préliminaires de l'essai de phase II, annoncés par la Société en mars 2011 qui montraient un doublement de la survie médiane pour les patients du groupe Livatag®, renforçant considérablement l'intérêt de ce projet. Ces résultats associés à un nouveau schéma d'administration permettant de gérer, sur des modèles animaux, les effets secondaires pulmonaires sévères, justifient la poursuite du développement en phase III.

**Clonidine Lauriad™ : essai clinique de phase II.** La Société a annoncé une extension internationale de la phase II avec Clonidine Lauriad™ en avril 2011 dans le traitement des mucites sévères post-chimiothérapie et radiothérapie chez des patients traités pour un cancer de la tête et du cou, permettant d'accélérer le recrutement dans une pathologie où existe un besoin médical non satisfait. L'incidence observée de la mucite induite par la radiothérapie chez ces patients a permis à BioAlliance de déposer au deuxième trimestre 2011 un dossier auprès des agences européenne et américaine pour obtenir le statut de médicament orphelin pour clonidine Lauriad™.

#### **3.2. Produits de spécialités**

La Société a continué à renforcer ses technologies propriétaires par la délivrance le 10 juin 2011 des brevets qui protègent sa technologie Lauriad™ en Chine et au Japon. Cette technologie de délivrance couvre en particulier ses produits de spécialité avancés : Loramyc® dans la candidose oropharyngée et Sitavir® dans l'herpès labial. Par ailleurs, toujours dans la lignée de sa stratégie de recentrage sur ses technologies propriétaires, la Société et APR ont décidé de redonner à APR les droits de commercialisation en Europe du produit de spécialité Setofilm®.

La propriété intellectuelle est un actif clé de la Société. Le portefeuille brevets de BioAlliance Pharma reflète la stratégie de l'entreprise et est aujourd'hui composé de trente familles de brevets publiés, comprenant 340 demandes de brevets et brevets, portant sur des technologies ou des produits innovants. Plus de 70% du portefeuille est constitué de brevets délivrés protégeant les produits de spécialité et les produits orphelins en oncologie.

### **4. Subventions**

Un consortium public-privé mis en place par la société a obtenu en mars un financement du Fond Unique Interministériel de 2M€ sur 30 mois avec une subvention directe de 743 000 € pour BioAlliance Pharma. Le projet prévoit d'établir la preuve de concept pour l'administration par voie muqueuse de produits biologiques. Ce programme capitalise sur la technologie muqueuse Lauriad™ brevetée et validée pour Loramyc® et Sitavir® avec des molécules chimiques. Cette aide publique d'un montant significatif va permettre l'ouverture d'un nouveau champ d'application avec des produits biologiques complexes et des nouveaux marchés potentiels

## **5. Evénements survenus depuis la clôture du semestre**

### **5.1. Succès de l'augmentation de capital**

Sur la base de la délégation au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription votée par l'assemblée générale mixte du 29 juin 2011, la Société a annoncé le 1<sup>er</sup> juillet 2011 le lancement d'une augmentation de capital de 16,64 millions d'euros avec maintien du droit préférentiel de souscription, à raison d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes. Cette augmentation de capital visait à permettre de mener le programme de développement de Livatag® et de renforcer son portefeuille de médicaments orphelins, en complément de ses trois autres produits déjà en phase clinique pour maximiser les opportunités d'accès au marché en bénéficiant du savoir faire de développement de la société. Le 26 juillet 2011, l'augmentation de capital a été réalisée à hauteur de 16,64 millions d'euros. Le capital social de la Société est passé de 3.395.943 euros à 4.244.928,75 euros, il est divisé en 16.979.715 actions de 0,25 euro chacune de valeur nominale.

### **5.2. Feu vert de l'Agence Française du médicament (Afssaps) pour l'essai de phase III de Livatag®**

BioAlliance Pharma a annoncé le 7 septembre 2011 avoir obtenu le feu vert de l'Afssaps pour l'essai clinique de phase III de Livatag®, ce qui représente une étape clé du développement de ce médicament phare de son portefeuille « Produits orphelins en oncologie ».

BioAlliance va réaliser un essai de phase III multicentrique, international, incluant 400 patients souffrant d'un carcinome hépatocellulaire après échec ou intolérance au sorafenib. Cet accord de l'Agence Française permet ainsi à BioAlliance Pharma de confirmer le calendrier annoncé pour le développement de Livatag® avec un démarrage de la phase III courant 2012.

### **5.3. Reprise des droits de commercialisation aux USA d'Oravig®**

Suite à l'évolution de la stratégie de PAR Strativa et de son organisation, avec notamment l'acquisition récente d'un portefeuille de produits génériques, BioAlliance Pharma a annoncé le 7 septembre 2011 la reprise de l'intégralité de ses droits de commercialisation d'Oravig® aux Etats-Unis. Cette reprise, sans impact financier significatif pour BioAlliance Pharma à court et moyen terme, sera effective à partir d'octobre 2011. La Société va pouvoir rechercher activement un partenaire adéquat pour son actif enregistré par la FDA en avril 2010.

### **5.4. Résultats cliniques positifs préliminaires de phase I d'AMEP®**

La société a annoncé en septembre 2011 les résultats cliniques positifs préliminaires de la première phase I d'AMEP®, biothérapie innovante pour le traitement du mélanome métastatique, montrant une bonne tolérance du produit ainsi que des premiers signaux d'efficacité sur l'homme. Ces résultats valident le concept clinique d'AMEP® et permettent de préparer l'étape suivante au cours de laquelle l'AMEP® sera injecté par voie intramusculaire pour confirmer la tolérance et obtenir un effet systémique chez des patients ayant un mélanome métastatique.

## **1.3. INCIDENCE SUR LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS : COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES**

### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires pour la période s'élève à 1.180 milliers d'euros et comprend pour l'essentiel les ventes de produits finis aux partenaires en licence (Loramyc®/Oravig®) ainsi que les redevances dues par ces partenaires sur leurs propres ventes. Les éléments non récurrents sont minoritaires sur le semestre (151 milliers d'euros correspondant à l'étalement des paiements reçus à la signature des trois accords de licence en Asie). Ceci qui explique la forte variation par rapport au premier semestre 2010 où les revenus

non récurrents totalisaient 20,6 millions d'euros et étaient majoritairement constitués de versements exceptionnels prévus aux accords de licence internationaux.

### **Charges de personnel**

Les salaires, traitements et charges sociales sont passés de 4.508 milliers d'euros au premier semestre 2010 à 4.285 milliers d'euros au premier semestre 2011, soit une relative stabilité, le coût des départs pris en compte sur la période compensant la diminution liée au transfert de la force de ventes France à Therabel au 1<sup>er</sup> avril 2010.

### **Charges externes**

Les charges externes s'élèvent à 4.467 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 5.725 milliers d'euros au 30 juin 2010, soit une diminution de 1.258 milliers d'euros. Cette évolution s'explique notamment par la baisse des frais commerciaux liée au transfert à Therabel fin mars 2010 des opérations de commercialisation du Loramyc® en France. Par ailleurs, des honoraires exceptionnels avaient été comptabilisés en 2010 en liaison avec les paiements non récurrents reçus dans le cadre des accords de partenariat conclus par la Société.

### **Impôts, taxes et versements assimilés**

Ces dépenses se sont élevées à 281 milliers d'euros au premier semestre 2011 contre 137 milliers d'euros au premier semestre 2010. Elles comprennent essentiellement de la TVA non déductible ainsi que des taxes foncières et des taxes sur les salaires.

### **Dotations aux amortissements**

Les dotations nettes aux amortissements s'établissent à 220 milliers d'euros sur le semestre, contre 243 milliers d'euros au premier semestre 2010. Ce poste reflète l'activité peu capitalistique de la Société, l'essentiel des immobilisations corporelles étant constitué de matériel et mobilier de bureau et de laboratoire.

### **Dotations aux provisions**

Les dotations nettes aux provisions consistent en une reprise nette de 38 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre une reprise nette de 213 milliers d'euros au 30 juin 2010. Ces montants correspondent essentiellement à des provisions pour litiges avec d'anciens salariés ou des fournisseurs.

### **Résultat financier**

Le résultat financier est un produit de 6 milliers d'euros au premier semestre 2011, en diminution par rapport aux 203 milliers d'euros du premier semestre 2010. Cette variation provient pour l'essentiel d'un gain de change enregistré en 2010 sur le versement de 20 millions de dollars de la société Strativa Pharmaceuticals. Le niveau très faible des taux d'intérêt n'a permis, quant à lui, de dégager qu'une rémunération limitée du placement des excédents de trésorerie, en 2011 comme en 2010.

### **Résultat net**

En conséquence de l'évolution de l'activité reflétée par les postes de charges et produits exposés ci-dessus, le résultat net arrêté au 30 juin 2011 est négatif à hauteur de 8.750 milliers d'euros, contre +10.583 milliers d'euros au premier semestre 2010 qui résultait des produits exceptionnels non récurrents enregistrés par la Société.

### **Trésorerie disponible**

La trésorerie disponible au 30 juin 2011 s'élève à 14,2 millions d'euros contre 20,9 millions d'euros au 31 décembre 2010. L'essentiel de la consommation de trésorerie sur le semestre provient des investissements en R&D ainsi que des frais généraux et administratifs.

Avec le succès de l'augmentation de capital organisée en juillet 2011, dont le produit net a atteint 15,9 millions d'euros, la Société dispose aujourd'hui d'une trésorerie solide et travaille activement à la mise en place de nouveaux accords de commercialisation pouvant apporter des recettes financières à court terme.

#### **1.4. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES CONCERNANT LE PROCHAIN SEMESTRE**

Aucun facteur de risque spécifique n'est anticipé au second semestre 2011, autre que les facteurs de risques inhérents à l'activité, à la structure, à la stratégie et à l'environnement de la Société, décrits dans le Document de Référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 7 avril 2011 : ces risques sont inhérents au développement de médicaments innovants et dépendent du succès des essais précliniques et cliniques ainsi que des contraintes d'enregistrement des produits au plan de la sécurité de la tolérance et de l'efficacité. Ces risques sont également liés à l'activité des partenaires commerciaux en licence.

En ce qui concerne les risques liés aux principaux litiges en cours, (cf. Document de référence 2010, section 3.1.4.3 page 54 : litiges avec les sociétés SpePharm/SpeBio et Eurofins), BioAlliance Pharma estime, comme au 31 décembre 2010, que le risque dans le cadre de ces deux litiges ne peut être évalué de manière fiable, aussi aucune provision n'a été constituée au 30 juin 2011 à ce titre. En ce qui concerne le litige avec les sociétés SpePharm et SpeBio, il est rappelé que les procédures en cours sont liées à des questions de compétence et que le fond du dossier n'a pas encore été jugé.

#### **1.5. EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DU GROUPE ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

Les principaux catalyseurs de croissance et de valeur pour BioAlliance Pharma sont les suivants :

- la poursuite de la commercialisation de Loramyc® par le groupe Therabel dans les principaux pays européens, en fonction des négociations de prix et remboursement ;
- la signature de nouveaux accords de licence internationaux avec des partenaires adéquats, notamment pour les produits les plus avancés de la Société ;
- la poursuite du développement clinique de trois produits orphelins prometteurs :
  - livatag® pour lequel une phase III va être initiée en 2012,
  - clonidine Lauriad™, pour lequel une demande de statut de « médicament orphelin » a été déposée en Europe et aux Etats-Unis en juin 2011,
  - la biothérapie AMEP pour le traitement du mélanome métastatique.
- Plus généralement, une réflexion sur la croissance externe de la Société qui viserait à accroître le portefeuille de produits pour le compléter et assurer une rentabilité plus importante, le cas échéant, par des acquisitions ciblées (produits orphelins, pathologies sévères, cancers rares).

#### **1.6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

Les transactions intervenues avec d'autres sociétés apparentées au Groupe au sens du paragraphe 9 de la norme IAS 24 concernent exclusivement les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation et sont résumées à la note 16 des comptes consolidés ci-après.



## CHAPITRE 2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

### 2.1. ETAT FINANCIER CONSOLIDE

ACTIF	30/06/2011	31/12/2010	Note
€			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles	57 496	116 886	3
Immobilisations corporelles	1 539 353	1 632 131	4
Immobilisations financières	335 604	333 953	
Autres Actifs non courants	801 217		5
<i>Total des actifs non courants</i>	2 733 669	2 082 970	
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en cours	1 573	37 725	
Clients et comptes rattachés	631 526	242 916	5
Autres créances	3 396 020	3 023 423	5
Valeurs mobilières de placement	11 897 948	20 170 143	5
Disponibilités	2 280 377	777 193	
<i>Total des actifs courants</i>	18 207 445	24 251 400	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 941 114</b>	<b>26 334 371</b>	

PASSIF	30/06/2011	31/12/2010	Note
€			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	3 395 943	3 384 018	6
Moins : actions détenues en propre	(183 311)	(165 209)	6
Primes	100 799 256	100 811 180	
Réserves	(85 030 558)	(87 986 809)	
Intérêts minoritaires			
Résultat	(8 750 253)	2 809 301	
<i>Total des capitaux propres</i>	10 231 077	18 852 482	
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions	591 264	614 428	7
Autres dettes	2 186 918	1 130 507	7
<i>Total des passifs non courants</i>	2 778 182	1 744 935	
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières à court terme	43 242	57 061	
Fournisseurs et comptes rattachés	2 737 473	3 241 848	8
Autres passifs	5 151 141	2 438 045	8
<i>Total des passifs courants</i>	7 931 855	5 736 954	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 941 114</b>	<b>26 334 371</b>	

## 2.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Note
Chiffre d'affaires <b>récurrent</b> provenant des accords de licence	1 019 121	554 902	1 591 287	
Chiffre d'affaires <b>non récurrent</b> provenant des accords de licence	150 939	20 180 773	20 257 101	
Autre chiffre d'affaires	9 703	621 359	683 452	
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 179 763</b>	<b>21 357 034</b>	<b>22 531 840</b>	9
Autres produits de l'activité	62 846	29 230	36 547	
Achats consommés	(670 205)	(502 688)	(859 072)	
Charges de personnel	(4 284 613)	(4 507 649)	(7 391 637)	9
Charges externes	(4 467 440)	(5 725 298)	(9 180 774)	9
Impôts et taxes	(281 404)	(137 278)	(848 449)	
Dotations nettes aux amortissements	(220 368)	(243 356)	(472 283)	
Dotations nettes aux provisions	38 469	213 328	184 091	
Autres charges d'exploitation	(113 573)	(103 745)	(1 407 752)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(8 756 524)</b>	<b>10 379 580</b>	<b>2 592 511</b>	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	60 254	296 416	438 818	
Autres produits financiers	41 312	11 244	6 866	
Charges financières	(95 296)	(104 085)	(228 789)	
<b>Résultat Financier</b>	<b>6 270</b>	<b>203 576</b>	<b>216 895</b>	10
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>(8 750 253)</b>	<b>10 583 157</b>	<b>2 809 406</b>	
Charges d'impôt			(105)	11
<b>Résultat net</b>	<b>(8 750 253)</b>	<b>10 583 157</b>	<b>2 809 301</b>	
Capitaux propres	(8 750 253)	10 583 157	2 809 301	
Part des minoritaires				
Résultat par action	(0,65)	0,79	0,21	12
Résultat dilué par action	N/A	0,74	0,20	12

€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Note
Résultat de la période	(8 750 253)	10 583 157	2 809 301	
Autre résultat global				
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger				
Pertes et Gains sur décomptabilisation d'actifs disponibles à la vente				
Couverture de flux de trésorerie				
Profits résultant de réévaluation d'immobilisations				
Gains et pertes actuariels sur régimes à prestations définies				
Quote-part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées				
Impôt relatif aux éléments du résultat global				
<b>Autres éléments du résultat global de la période net d'impôts</b>				
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>(8 750 253)</b>	<b>10 583 157</b>	<b>2 809 301</b>	
<b>Résultat global total attribuable aux</b>				
Propriétaires de la société-mère	(8 750 253)	10 583 157	2 809 301	
Intérêts minoritaires				

### 2.3. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

€	Capital	Réserves liées au capital	Actions propres	Réserves de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux Propres au 31/12/2009</b>	<b>3 224 584</b>	<b>97 948 491</b>	<b>(174 023)</b>	<b>1 534</b>	<b>(88 239 370)</b>	<b>12 761 216</b>	<b>0</b>	<b>12 761 216</b>
Résultat exercice					10 583 157	10 583 157		10 583 157
Augmentation de capital	127 335	2 872 665				3 000 000		3 000 000
Réduction de capital						0		0
Paiements fondés sur des actions					(114 083)	(114 083)		(114 083)
Actions propres			(24 001)		26 128	2 127		2 127
Réserves de conversion				8 384	(5 176)	3 208		3 208
Dividendes						0		0
<b>Capitaux Propres au 30/06/2010</b>	<b>3 351 918</b>	<b>100 821 156</b>	<b>(198 024)</b>	<b>9 918</b>	<b>(77 749 344)</b>	<b>26 235 625</b>	<b>0</b>	<b>26 235 625</b>
Résultat exercice					(7 773 856)	(7 773 856)		(7 773 856)
Augmentation de capital	32 099	(9 975)				22 124		22 124
Réduction de capital						0		0
Paiements fondés sur des actions					316 187	316 187		316 187
Actions propres			32 815		22 643	55 458		55 458
Réserves de conversion				1 449	(4 505)	(3 056)		(3 056)
Dividendes						0		0
<b>Capitaux Propres au 31/12/2010</b>	<b>3 384 018</b>	<b>100 811 181</b>	<b>(165 209)</b>	<b>11 367</b>	<b>(85 188 875)</b>	<b>18 852 482</b>	<b>0</b>	<b>18 852 482</b>
Résultat exercice					(8 750 253)	(8 750 253)		(8 750 253)
Augmentation de capital	11 925	(11 925)				0		0
Réduction de capital						0		0
Paiements fondés sur des actions					139 060	139 060		139 060
Actions propres			(18 102)		19 623	1 521		1 521
Réserves de conversion				(2 744)	(8 989)	(11 733)		(11 733)
Dividendes						0		0
<b>Capitaux Propres au 30/06/2011</b>	<b>3 395 943</b>	<b>100 799 256</b>	<b>(183 311)</b>	<b>8 623</b>	<b>(93 789 434)</b>	<b>10 231 077</b>	<b>0</b>	<b>10 231 077</b>

Les autres éléments du Résultat Global dont les montants sont nuls, n'ont pas été présentés dans des colonnes distinctes.

**2.4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE**

€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(8 750 253)</b>	<b>2 809 301</b>	<b>10 583 157</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	232 902	374 666	105 725
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(2 131)	(4 887)	(4 764)
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	139 060	202 104	(114 083)
-/+ Autres produits et charges calculés	60 164	24 241	51 469
-/+ Plus et moins-values de cession		150 877	25 563
-/+ Profits et pertes de dilution			
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence			
- Dividendes (titres non consolidés)			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(8 320 258)</b>	<b>3 556 302</b>	<b>10 647 066</b>
+ Coût de l'endettement financier net	(23 783)	(64 118)	(203 576)
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)			
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(8 344 040)</b>	<b>3 492 184</b>	<b>10 443 491</b>
- Impôts versé			
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (1)	615 881	(63 837)	619 408
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>(7 728 159)</b>	<b>3 428 347</b>	<b>11 062 899</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(103 900)	(324 829)	(92 618)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(1 948)	
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	2 001	150	
+/- Incidence des variations de périmètre			
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)			
+/- Variation des prêts et avances consentis			
+ Subventions d'investissement reçues			
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(101 899)</b>	<b>(326 627)</b>	<b>(92 618)</b>
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital			
. Versées par les actionnaires de la société mère		3 022 124	3 000 000
. Versées par les minoritaires des sociétés intégrées			
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	1 521	57 585	2 126
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées			
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 017 647		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	(7 413)	(14 826)	(7 413)
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	23 783	64 118	203 576
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	37 243	6 133	(2 127)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>1 072 781</b>	<b>3 135 134</b>	<b>3 196 162</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises	(11 733)	152	3 210
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>(6 769 010)</b>	<b>6 237 006</b>	<b>14 169 653</b>
<b>Trésorerie initiale</b>	<b>20 947 335</b>	<b>14 710 329</b>	<b>14 710 329</b>
<b>TRESORERIE FINALE</b>	<b>14 178 325</b>	<b>20 947 335</b>	<b>28 879 982</b>

(1) dont reprise IDR de 60.164 euros

BFR	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Stocks	1 573	37 725	(36 152)
Clients	631 526	242 916	388 610
Autres créances	4 197 237	3 023 423	1 173 814
	4 830 336	3 304 064	1 526 272
Dettes financières	0	6 406	(6 406)
Fournisseurs	2 737 473	3 241 849	(504 376)
Autres dettes	5 151 141	2 438 045	2 713 096
	7 888 614	5 686 300	2 202 314
<b>Besoin en fond de roulement</b>	<b>(3 058 278)</b>	<b>(2 382 236)</b>	<b>(676 042)</b>

### **CHAPITRE 3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CLOS LE 30 JUIN 2011**

NOTE 1 : ÉVENEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS .....	14
NOTE 2 : PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	15
NOTE 3 : FRAIS DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT .....	17
NOTE 4 : PERTE DE VALEUR DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES .....	17
NOTE 5 : AUTRES ACTIFS .....	18
NOTE 6 : CAPITAUX PROPRES.....	19
NOTE 7 : PASSIFS NON COURANTS .....	21
NOTE 8 : PASSIFS COURANTS .....	22
NOTE 9 : PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	23
NOTE 10 : RESULTAT FINANCIER .....	24
NOTE 11 : IMPOT DIFFERE .....	25
NOTE 12 : RESULTAT PAR ACTION.....	25
NOTE 13 : ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	25
NOTE 14 : BILAN DES BSA/BCE/SO AU 30 JUIN 2011 .....	27
NOTE 15 : REMUNERATIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX .....	30
NOTE 16 : PARTIES LIEES .....	30

**NOTE 1 : EVENEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS**

BioAlliance Pharma est une société dédiée aux produits de spécialité et aux produits orphelins dans le traitement des cancers et dans les soins de support, avec une approche ciblée sur les résistances médicamenteuses. Elle conçoit et développe jusqu'à la mise sur le marché des médicaments innovants dans ces domaines.

**1.1. INFORMATION CONCERNANT L'ACTIVITÉ DU SEMESTRE**

- **Franchissement de nouvelles étapes dans le développement clinique des produits orphelins en oncologie**

La Société a déposé fin juin auprès de l'Afssaps une demande d'essai clinique de phase III pour Livatag<sup>®</sup>, produit très prometteur dans le traitement du cancer primitif du foie. Le dossier de phase III est basé sur les résultats de survie particulièrement marquants observés en phase II. Cette demande a été acceptée début septembre et le démarrage de cet essai est prévu en 2012.

Par ailleurs, une demande de statut orphelin a été faite auprès des agences réglementaires en Europe et aux Etats-Unis pour clonidine Lauriad<sup>TM</sup>. Ce traitement a poursuivi au cours du semestre son essai clinique de phase II dans la mucite orale induite par la radio/chimiothérapie chez les patients traités pour un cancer de la tête et du cou. Fin avril, l'essai démarré en France avait été étendu en Allemagne et en Espagne.

- **Poursuite du déploiement international de Loramyc<sup>®</sup>**

BioAlliance a poursuivi sa stratégie de partenariats pour Loramyc<sup>®</sup> (comprimé gingival muco-adhésif de miconazole indiqué dans le traitement de la candidose oropharyngée chez les patients immunodéprimés) avec notamment :

- une nouvelle licence de commercialisation au Japon via la signature d'un partenariat exclusif avec Sosei Co. Ltd pour un montant total pouvant atteindre 18,5 millions de dollars en fonction de l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché et des étapes de ventes, dont 3 millions de dollars ont été reçus à la signature. Ce montant a été comptabilisé en produits constatés d'avances et sera progressivement repris en chiffre d'affaires, la quote-part comptabilisée sur le semestre s'élevant à 75 milliers d'euros.
- le lancement en mai 2011 de Loramyc<sup>®</sup> en Allemagne par son partenaire européen Therabel, au travers d'un accord de co-promotion mis en place avec Hikma Pharma GmbH, groupe pharmaceutique leader dans les médicaments génériques et les génériques de marque en oncologie.

- **Obtention d'un financement public**

Un consortium public-privé mis en place par la Société a obtenu en mars un financement du Fond Unique Interministériel de 2 millions d'euros sur 30 mois avec une subvention directe de 0,7 million d'euros pour BioAlliance Pharma. Le projet prévoit d'établir la preuve de concept pour l'administration par voie muqueuse de produits biologiques. Ce programme capitalise sur la technologie muqueuse Lauriad<sup>TM</sup> brevetée et validée pour Loramyc<sup>®</sup> et Sitavir<sup>®</sup> avec des molécules chimiques. Aucun montant n'a été encaissé par la Société au 30 juin 2011.

- **Renforcement des actifs liés aux produits « propriétaires »**

BioAlliance Pharma a continué à renforcer ses technologies propriétaires par l'obtention en juin 2011 de ses brevets Lauriad™ en Chine et au Japon. Cette technologie de délivrance couvre en particulier ses produits de spécialité avancés : Loramyc® dans la candidose oropharyngée et Sitavir® dans l'herpès labial.

La Société a également poursuivi sa stratégie de recentrage sur ses technologies propriétaires et a notamment décidé de redonner à APR Applied Pharma Research SA les droits de commercialisation en Europe du produit de spécialité Setofilm®.

## **1.2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2011**

La Société a annoncé le 1er juillet 2011 le lancement d'une augmentation de capital de 16 millions d'euros avec maintien du droit préférentiel de souscription, à raison d'une action nouvelle pour 4 actions anciennes. Cette augmentation de capital vise à permettre de financer le programme de développement de phase III de Livatag® et de renforcer le portefeuille de médicaments orphelins par des acquisitions ciblées, en complément des trois autres produits déjà en phase clinique, pour maximiser les opportunités d'accès au marché en bénéficiant du savoir faire de développement de la société. Le 26 juillet 2011, l'augmentation de capital a été réalisée à hauteur de 16,6 millions d'euros (produit net de 15,9 millions d'euros).

Par ailleurs, suite à l'évolution de la stratégie de PAR Strativa et de son organisation, avec notamment l'acquisition récente d'un portefeuille de produits génériques, BioAlliance Pharma a annoncé le 7 septembre 2011 la reprise de l'intégralité de ses droits de commercialisation d'Oravig® aux Etats-Unis. Cette reprise, sans impact financier significatif pour BioAlliance Pharma à court et moyen terme, sera effective à partir d'octobre 2011. La Société va pouvoir rechercher activement un partenaire adéquat pour son actif enregistré par la FDA en avril 2010.

## **NOTE 2 : PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

### **2.1. BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers consolidés semestriels de BioAlliance Pharma au 30 juin 2011 ont été établis sous la responsabilité du Directeur général de BioAlliance Pharma et ont été arrêtés par le Conseil d'administration BioAlliance Pharma en date du 21 septembre 2011.

Les états financiers ont été élaborés en application du principe de continuité de l'exploitation.

Les états financiers consolidés ont été établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board), en conformité avec les normes internationales telles que publiées par l'IASB au 30 juin 2011, ainsi qu'avec les normes internationales telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011.

Le référentiel adopté par la Commission européenne est consultable sur le site internet suivant : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

BioAlliance Pharma a préparé ses comptes consolidés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire – norme du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les comptes consolidés sont donc établis et présentés de manière condensée. Ils contiennent une sélection de notes explicatives et doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2010, tels qu'inclus dans le document de référence déposé à l'AMF le 7 avril 2011. Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS tels qu'adoptés par l'Union européenne et l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe), à savoir,

Normes	Libellé
IAS 24 Révisée	Informations relatives aux parties liées
Amendements à IAS 32	Classement des émissions de droits
Amendements IFRIC 14	Paiements anticipés des exigences de financement minimal
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres
Améliorations 2010 - Amendements IFRS 3 - Amendement IFRS 7 - Amendement IAS 1 - Amendement IFRIC 13 - Amendement IAS 34	Regroupements d'entreprises Instruments financiers – informations à fournir Présentation des états financiers Programmes de fidélisation de la clientèle Information financière intermédiaire

L'application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Par ailleurs, les autres normes, amendements ou interprétations publiées respectivement par l'IASB et l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) au 30 juin 2011 et d'application non obligatoire à cette date (voir tableau ci-dessous) n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne et n'ont pas été appliqués par anticipation par le Groupe.

Normes	Date d'application prévue par l'IASB (exercices ouverts à compter du)
Amendements IFRS 7 – Disclosures – Transfers of Financial Assets	1/07/2011
Amendement IAS 12 – Deferred tax : Recovery of Underlying Assets	1/01/2012
IFRS 9 – Financial Instruments	1/01/2013
IFRS 10 – Consolidated Financial Statements	1/01/2013
IFRS 11 – joint arrangements	1/01/2013
IFRS 12 – Disclosures of interests in other entities	1/01/2013
IFRS 13 – Fair value measurement	1 /01/2013
IAS 28 – Investments in associates and joint ventures	1/01/2013
IAS 19 – Employee benefits	1/01/2013



L'établissement des comptes consolidés conformément aux normes IFRS conduit la direction du Groupe à réaliser des estimations et émettre des hypothèses, qui peuvent avoir un impact sur les montants comptabilisés des actifs et passifs à la date de préparation des états financiers et avoir une contrepartie dans le compte de résultat. La direction a réalisé ses estimations et émis ses hypothèses sur la base de l'expérience passée et de la prise en compte des différents facteurs considérés comme raisonnables pour l'évaluation des actifs et passifs. L'utilisation d'hypothèses différentes pourrait avoir un impact significatif sur ces évaluations. Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des dépréciations et pertes de valeur, des engagements de retraite, des impôts différés et des provisions. L'information fournie au titre des actifs et des passifs éventuels existant à la date de l'établissement des états financiers consolidés fait également l'objet d'estimations.

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique, à l'exception de certains actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur.

## **2.2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Il n'y a pas eu de modification du périmètre sur le premier semestre 2011.

Les transactions intragroupes et les soldes sur les opérations entre les sociétés du groupe ont été éliminés.

Les méthodes comptables des filiales ont été alignées sur celles du Groupe et il n'y a eu aucun changement de méthode de consolidation au 30 juin 2011 par rapport au 31 décembre 2010.

## **NOTE 3 : FRAIS DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT**

Les frais de recherche et de développement engagés sur le premier semestre 2011 ont été comptabilisés en charge pour un montant de 4.016.921 euros.

Depuis l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché de Loramyc®, aucun frais de développement significatif n'a été engagé sur ce produit et en conséquence, il n'y a pas eu d'immobilisation de frais de développement sur l'exercice.

## **NOTE 4 : PERTE DE VALEUR DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

Aucune immobilisation incorporelle et corporelle ne présente un indice de perte de valeur et à ce titre, aucune dépréciation n'a donc été effectuée au 30 Juin 2011.

## NOTE 5 : AUTRES ACTIFS

### 5.1. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

En €	01/01/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2011
Valeur Autres actifs financiers	-	801 217		801 217

Les autres actifs non courants au 30/06/2011 correspondent au crédit d'impôt recherche du premier semestre 2011.

Conformément à la norme IAS 1, le crédit d'impôt recherche au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011 d'un montant de 801 217 euros a été présenté en diminution des postes de charges et produits en fonction de leur nature, comme suit :

En €	30/06/2011	31/12/2010
Diminution du poste personnel	262 765	426 909
Diminution des charges externes	502 868	965 819
Diminution des amortissements	35 584	63 548
<b>Total Crédit Impôt Recherche</b>	<b>801 217</b>	<b>1 456 276</b>

### 5.2. CRÉANCES CLIENTS

En €	30/06/2011	< 1 an	> 1 an	31/12/2010
Clients et comptes rattachés nets	631 526	523 538	107 988	242 916

Les créances clients se rapportent essentiellement aux créances relatives à la vente du Loramyc® et aux facturations dans le cadre des accords de partenariat européen et américain.

### 5.3. AUTRES CRÉANCES

En €	30/06/2011	< 1 an	> 1 an	31/12/2010
Personnel et comptes rattachés	2 057	2 057		500
Crédit impôt recherche	1 456 276	1 456 276		1 456 276
Autres créances fiscales	1 064 335	1 064 335		529 007
Autres créances	382 152	382 152		461 606
Charges constatées d'avance	491 200	491 200		576 034
<b>Valeur nette des Autres créances</b>	<b>3 396 020</b>	<b>3 396 020</b>	<b>0</b>	<b>3 023 423</b>

Les autres créances fiscales sont relatives à de la TVA déductible ainsi qu'à un remboursement de TVA demandé pour un montant de 669 710 euros. Comme au 31 décembre 2010, les charges constatées d'avance correspondent pour l'essentiel à des prestations de sous-traitance scientifique, ainsi qu'à des dépenses de loyers.

#### 5.4. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

En €	Valeurs nettes au 30/06/2011	Valeurs nettes au 31/12/2010	Variation de trésorerie
Comptes bancaires courants	2 280 377	777 193	1 503 184
Titres de placement disponibles à la vente	11 897 948	20 170 142	(8 272 194)
<b>Total Trésorerie Nette</b>	<b>14 178 325</b>	<b>20 947 335</b>	<b>(6 769 010)</b>

La variation de trésorerie sur le 1er semestre 2011 s'explique essentiellement par les flux nets de trésorerie générés par l'activité, partiellement compensés par un encaissement de subventions à hauteur de 1 million d'euros.

Les comptes bancaires courants concernent des comptes en euros et dollars US ouverts auprès de Neuflyze-OBC et du Crédit du Nord.

Les titres de placement disponibles à la vente sont essentiellement composés de parts d'OPCVM acquises auprès des banques Neuflyze-OBC et Crédit du Nord, disponibles à tout moment et présentant une faible volatilité et un risque très faible de changement de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt. L'impact de la variation de la juste valeur des titres de placement de BioAlliance Pharma est une augmentation du résultat à hauteur de 20.782 euros.

#### NOTE 6 : CAPITAUX PROPRES

##### 6.1. CAPITAL SOCIAL

###### 6.1.1. Politique de gestion du capital

Depuis sa création, le Groupe a financé sa croissance essentiellement au moyen de levées de fonds privées et publiques. Le Groupe a notamment levé 30 millions d'euros lors de son introduction sur le marché Euronext Paris en décembre 2005 puis 40 millions d'euros à l'occasion d'un placement privé finalisé en août 2007. Même si BioAlliance Pharma poursuit une politique active d'accord et licences permettant des entrées de trésorerie précoces et significatives (près de 50 millions d'euros reçu des partenaires depuis 2007), les apports en fonds propres représentent une source importante de financement du Groupe et ce levier doit lui permettre de disposer d'un niveau de trésorerie suffisant pour financer sa croissance, notamment à court terme pendant les années où le Groupe ne générera pas encore de revenus permettant de couvrir ses dépenses de développement. A ce titre, l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription finalisée le 26 juillet 2011 pour un montant net de 15,9 millions d'euros, va permettre d'accélérer le développement clinique en phase III de Livatag®, produit qui pourrait générer des revenus importants à moyen terme.

Le Groupe souhaite également fidéliser des actionnaires et/ou des partenaires à long terme qui accompagneront le Groupe dans son développement international, en proposant un modèle économique attractif. Afin de réduire la volatilité du titre, le Groupe a aussi mis en place un contrat de liquidité avec un partenaire de premier plan.

Enfin, le Groupe entend fidéliser son personnel par des attributions régulières d'options de souscription d'actions.

### 6.1.2. Evolution de la composition du capital social

	Nominal	Nb Actions	€
Actions entièrement libérées au 31/12/2010	0,25	13 536 072	3 384 018
Conseil Administration du 13/05/2011 (1)	0,25	47 700	11 925
<b>Actions entièrement libérées au 30/06/2011</b>	<b>0,25</b>	<b>13 583 772</b>	<b>3 395 943</b>

(1) Le conseil d'administration du 13 mai 2011 a constaté l'augmentation du capital social d'un montant nominal de 11.925 euros par l'émission de 47.700 actions nouvelles de la société d'une valeur nominale de 0.25 euro chacune, intégralement libérées en numéraire par incorporation de primes d'émission pour un montant total de 11.925 euros. Cette augmentation de capital est la conséquence de l'acquisition d'actions gratuites attribuées aux salariés en avril 2009.

### 6.1.3. Actions propres

Conformément à la norme IAS 32 §33, les actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidité signé avec CM-CIC Securities ont été portées en déduction des capitaux propres, pour un montant de 183.311 euros. Le boni sur rachat d'actions, d'un montant de 19.623 euros au 30 juin 2011, a également été déduit des capitaux propres en application de la norme.

### 6.1.4. Réserves

Les réserves, d'un montant de (85.031) milliers d'euros sont essentiellement constituées du report à nouveau à hauteur de (85.920) milliers d'euros.

## 6.2. PAIEMENTS EN ACTIONS

L'intégralité des informations concernant les plans de BCE, BSA et options de souscription d'actions attribués par le Groupe est jointe en Note 14 de cette annexe.

### 6.2.1. Bons de souscriptions

Le Conseil du 28 juillet 2011 a constaté l'annulation de plein droit au 30 juin 2011 de 6.000 BSA-L1 et de 6.000 BSA-L3 du fait du départ du conseil d'administration de deux administrateurs (assemblée générale du 29 juin 2011).

L'impact correspondant à ces annulations est la diminution de la charge de 5.027 euros.

### 6.2.2. Options de souscription

Le Conseil du 28 juillet 2011 a constaté l'annulation de plein droit au 30 juin 2011, du fait du départ de la société de plusieurs salariés, de 70.000 options SO 2006(1), 5.400 options SO 2010(1) et 15.000 options Dirigeants 2010. L'impact correspondant à ces annulations est la diminution de la charge de 9.558 euros.

### 6.2.3. Récapitulatif général des bons et options attribués

Le tableau ci-après récapitule la charge totale ainsi que la charge du semestre 2011 relative aux BCE, BSA, stock-options et actions gratuites attribuées par le Groupe :

	Charge totale	Charge Semestre
Attribution de BSA et BCE du 30/01/2006	715 960	0
Attribution de BCE du 24/03/2006	281 522	0
Attribution de BSA du 09/06/2006	274 761	0
Attribution de BSA du 13/12/2006	63 874	0
Attribution de SO du 30/10/2006	1 954 651	0
Attribution de SO du 5/04/2007	579 071	7 860
Attribution de SO du 10/10/2007	206 031	2 130
Attribution de BSA du 10/10/2007	191 657	3 765
Attribution de SO du 25/04/2008	210 019	9 782
Attribution de AGA du 01/08/2008	544 050	0
Attribution de BSA du 17/12/2008	28 418	212
Attribution de AGA du 01/04/2009	102 174	6 386
Attribution de BSA du 06/04/2009	10 200	755
Attribution de BSA du 22/10/09	15 377	-2 337
Attribution de SO du 25/08/2010	465 604	96 946
Attribution de SO du 25/08/2010	41 946	-218
Attribution de SO du 16/12/2010	53 920	13 780
<b>TOTAL</b>	<b>5 739 235</b>	<b>139 060</b>

## NOTE 7 : PASSIFS NON COURANTS

### 7.1. PROVISIONS

En €	01/01/2011	Dotations	Reprises		30/06/2011
			utilisées	non utilisées	
Engagements de retraite	376 428			60 164	316 264
Provision pour litiges et autres	238 000	73 000	36 000		275 000
<b>Total provision pour risques et charges non courantes</b>	<b>614 428</b>	<b>73 000</b>	<b>36 000</b>	<b>60 164</b>	<b>591 264</b>

Les provisions pour litige concernent d'anciens salariés et des fournisseurs.

Comme au 31 décembre 2010, les risques dans le cadre des litiges en cours avec les sociétés Eurofins et SpePharm ne peuvent être évalués de manière fiable, aussi aucune provision n'a été constituée au 30 juin 2011. Au cours du premier semestre, suite à un jugement rendu en appel sur des questions de compétence dans le cadre du litige, BioAlliance Pharma a dû payer les frais engagés par SpePharm et SpeBio à hauteur de 494 milliers d'euros. La Société a contesté les décisions rendues et a immédiatement formé des pourvois en cassation. Aucun jugement sur le fond du litige n'a encore eu lieu.

• **ENGAGEMENTS DE RETRAITE (IAS 19)**

La provision pour engagements de retraite s'élève à 316.264 euros contre 376.428 euros au 31 décembre 2010. L'impact au 30 juin 2011 est un produit de 60.164 euros.

Les hypothèses actuarielles retenues ont été les suivantes :

Convention Collective	CNN des Entreprises du Médicament
Age de départ en retraite	Entre 65 et 67 ans, en application de la loi du 10 novembre 2010 portant réforme sur les retraites
Date de calcul	30/06/2011
Table de mortalité	INSEE 2009
Taux d'actualisation	4,85%
Taux de revalorisation des salaires	4%
Taux de turn over	Par structure d'âge : - 0,47% de 16 à 24 ans - 3,77% de 25 à 34 ans - 1,42% de 35 à 44 ans - 0,47% de 45 à 54 ans - 0,94% au-dessus de 55 ans
Taux de charges sociales	46% pour Bioalliance Pharma

**7.2. AUTRES DETTES NON COURANTES**

Ce poste correspond exclusivement aux subventions Oseo Innovation (ex-ANVAR) remboursables sous certaines conditions.

**NOTE 8 : PASSIFS COURANTS**

**8.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Aucune actualisation n'a été pratiquée dans la mesure où elles ne présentent pas d'antériorité supérieure à 1 an.

En €	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	2 737 473	3 241 848

La variation du poste sur la période est liée à la saisonnalité des dépenses de recherche et développement ainsi que de certains frais généraux.

**8.2. AUTRES PASSIFS**

En €	30/06/2011	31/12/2010
Dettes sociales	2 734 970	1 634 116
Dettes fiscales	5 648	345 151
Autres dettes	2 410 523	458 779
<b>Total</b>	<b>5 151 141</b>	<b>2 438 046</b>

L'augmentation des dettes sociales provient pour l'essentiel de l'indemnité liée au départ de Madame Costantini, provisionnée au 30 juin et payée sur le mois de juillet 2011. Les autres dettes au 30 Juin 2011 comprennent essentiellement des revenus de licence différés à hauteur de 2.253 milliers d'euros. Ces revenus de licence sont étalés selon les modalités suivantes :

- Sur une période fixée à 51 mois, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2008 pour l'accord Handok.
- Sur une période fixée à 63 mois, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008 pour l'accord NovaMed.
- Sur une période fixée à 56 mois, à compter du 1<sup>er</sup> mai 2011 pour l'accord Sosei.

En €	Solde au 31/12/2010	Augmentation	Reprise au résultat	Solde au 30/06/2011	< à 1an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Handok	126 486		42 162	84 324	84 324	-	-
Novamed	187 914		34 166	153 748	68 332	85 416	-
Sosei	-	2 089 428	74 622	2 014 806	447 735	1 567 071	-
<b>Total</b>	<b>314 400</b>	<b>2 089 428</b>	<b>150 950</b>	<b>2 252 878</b>	<b>600 391</b>	<b>1 652 487</b>	<b>-</b>

**NOTE 9 : PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS****9.1. CHIFFRE D'AFFAIRES**

En €	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires <b>récurrent</b> provenant des accords de licence	1 019 121	554 902
Chiffre d'affaires <b>non récurrent</b> provenant des accords de licence	150 939	20 180 773
Autre chiffre d'affaires	9 703	621 359
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 179 763</b>	<b>21 357 034</b>

Le chiffre d'affaires récurrent provient des ventes de produits et royalties sur ventes liées aux accords de licence mis en place par la Société.

Le chiffre d'affaires non récurrent provenant des accords de licence comprend une quote-part des montants reçus à la signature de ces accords, étalés dans le temps conformément à la norme IAS 18 (voir ci-dessus §8.2). La variation par rapport au premier semestre 2010 provient de revenus exceptionnels non récurrents comptabilisés en 2010 :

- Un montant de 14,8 millions d'euros (20 millions de dollars) reçu du partenaire commercial américain Strativa Pharmaceuticals, en contrepartie de l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché d'Oravig™ aux Etats-Unis,

- Un montant de 4,5 millions d'euros correspondant au paiement à la signature de l'accord de licence avec le groupe européen Therabel.

Enfin, le poste « autre chiffre d'affaires » représentait pour l'essentiel en 2010 les ventes de Loramyc facturées en direct par BioAlliance Pharma jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2010, date du transfert à Therabel des opérations de commercialisation en France.

## 9.2. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

En €	30/06/2011	30/06/2010
Salaires	3 019 131	3 445 032
Charges	1 423 223	1 450 038
Avantages au personnel (IFRS 2)	139 060	(114 083)
Crédit Impôt Recherche Imputé	(262 765)	(270 867)
Subventions d'exploitation Imputées	(34 036)	(2 470)
<b>Total</b>	<b>4 284 613</b>	<b>4 507 649</b>
<b>Effectif</b>	<b>64</b>	<b>65</b>

## 9.3. CHARGES EXTERNES

Les charges externes sont composées des postes suivants :

En €	30/06/2011	30/06/2010
Frais commerciaux et administratifs	3 441 263	4 820 214
Sous-traitance scientifique	1 529 045	1 431 204
Crédit Impôt Recherche Imputé	(502 868)	(526 120)
<b>Total</b>	<b>4 467 440</b>	<b>5 725 298</b>

La baisse des frais commerciaux et administratifs s'explique notamment par le transfert à Therabel fin mars 2010 des opérations de commercialisation du Loramyc en France. Par ailleurs, des honoraires exceptionnels avaient été comptabilisés en 2010 en liaison avec les paiements non récurrents reçus dans le cadre des accords de partenariat conclus par la société.

## NOTE 10 : RESULTAT FINANCIER

Les produits de trésorerie correspondent essentiellement aux gains de change réalisés et aux plus-values de cession des valeurs mobilières de placement réalisées par la société et tiennent compte de l'impact de la variation de la juste valeur des liquidités de BioAlliance Pharma à hauteur de 20.782 euros.



**NOTE 11 : IMPOT DIFFERE**

Le groupe BioAlliance dispose de déficits à hauteur de 105 millions d'euros au 31 décembre 2010. Le Groupe a constaté une perte de 8.750.253 euros sur le premier semestre 2011 et ne prévoit pas de profit à court terme, en conséquence aucun impôt différé actif n'a été constaté.

**NOTE 12 : RESULTAT PAR ACTION****12.1. RESULTAT NET PAR ACTION**

En €	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de BioAlliance	(8 750 253)	10 583 157
Nombre d'actions ordinaires	13 583 772	13 407 672
Nombre d'actions propres	30 051	38 526
<b>Résultat net par action</b>	<b>(0,64)</b>	<b>0,79</b>

**12.2. RÉSULTAT DILUE PAR ACTION**

En €	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de BioAlliance	(8 750 253)	10 583 157
Nombre d'actions ordinaires	13 583 772	13 407 672
Effet de la dilution (1)		937 400
Nombre d'actions ajusté pour le résultat net dilué		14 345 072
<b>Résultat net dilué</b>	<b>(1)</b>	<b>0,74</b>

(1) non présenté car effet de relution en raison d'un résultat négatif

**NOTE 13 : ENGAGEMENTS HORS BILAN****13.1. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE (IAS 17)**

La société a conclu un contrat de location immobilière correspondant à son siège social situé 49 boulevard du Général Martial Valin, Paris 15° et un contrat concernant la location de véhicules de sociétés. La charge future minimum est la suivante :

< 1 an	entre 1 et 5 ans	> 5 ans
787 766	3 055 819	286 266

**13.2. DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION**

La loi du 4 mai 2004, ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures par an cumulable sur une période de 6 ans. Les droits exercés pendant la période de préavis des salariés licenciés et les droits exercés par les salariés qui sont considérés comme non adapté aux besoins de leur employeur ou non professionnel par leur nature, sont assimilés à des avantages à court terme tels que définis par l'IAS 19 et sont comptabilisés en conséquence. Tous les autres droits sont comptabilisés lorsqu'ils sont encourus puisque BioAlliance Pharma s'attend à recevoir un montant d'avantages économiques au titre de la formation qui excède les coûts à encourir à ce titre.

Le DIF représentait 4347 heures pour une valorisation de 93 182 euros au 30 Juin 2011.

### **13.3. ENGAGEMENT DANS LE CADRE D'UN CONTRAT AVEC UN TIERS**

Dans le cadre d'un contrat conclu avec un consultant impliqué dans la négociation des accords de partenariat conclus avec la société, il a été prévu le versement d'honoraires spécifiques. Ces honoraires sont calculés sur la base du montant total des accords signés et ils sont payés au consultant au moment où BioAlliance reçoit ou verse les paiements d'étape prévus aux contrats. Etant donné que ces paiements sont soumis à la réalisation de conditions suspensives, le montant des honoraires postérieurs au 30 Juin 2011 ne peut pas être évalué de manière fiable.

**NOTE 14 : BILAN DES BSA/BCE/SO AU 30 JUIN 2011**

• **Récapitulatif des bons de souscription d'actions au 30 juin 2011**

Type	Date d'autorisation	BSA ou BSCPE Autorisés	BSA ou BSCPE Attribués	Bénéficiaires	BSA ou BSCPE en circulation au 31/12/10	BSA ou BSCPE exercés entre le 01/01/11 et le 30/06/11	BSA ou BSCPE en circulation au 30/06/11	Actions pouvant être souscrites en tenant compte des annulations et du vesting	Prix de souscription par action en euros	Date d'expiration
BSA - K	16 mai 2006 Résolution #10	90 000	90 000	Membres du CS et du Conseil scientifique	30 000 (1)	0	30 000 (1)	0	12,51 €	09/06/2011
					dont		tous	0	11,80 €	13/12/2011
					22 500 vestés		vestés	30 000	11,18 €	10/10/2012
BSA-L	29 avril 2008 Résolution #21	150 000	68 000 (2)	Membres du CS et du Conseil scientifique	26 000 (3)	0	14 000 (4)	6 000	2,95 €	17/12/2013
					dont		dont	4 000	2,41 €	05/04/2014
					11 500 vestés		10 000 vestés	0	5,34 €	21/10/2014
<b>TOTAL</b>					56 000 dont 34 000 vestés	0	44 000 dont 40 000 vestés			

(1) Après déduction des annulations constatées pour l'exercice 2010 : 36 500 BSA-K1 et K2 (Conseil d'administration du 10 février 2011)

(2) Après déduction de 82 000 bons non attribués et annulés par le Directoire du 22 octobre 2009.

(3) Après déduction des annulations constatées pour l'exercice 2010 : 24 000 BSA-L1 (Conseil d'administration du 22 juillet 2010)

(4) Après déduction des annulations constatées pour SI 2011 : 12 000 BSA-L (Conseil d'administration du 28 juillet 2011)

• **Récapitulatif des options de souscription d'actions au 30 juin 2011**

Désignation du Plan	Nombre d'options Autorisées	Date d'attribution (Directoire ou Conseil d'administration)	Nombre d'options Attribuées	Bénéficiaires	Acquisition ou exerçabilité par tranche de 25% à compter du ...	Nombre d'options annulées (1)	Options en circulation au 30/06/11	Options exerçables au 30/06/11	Prix de souscription par action en euros	Date d'expiration
SO 2006 (1)		30/10/2006	352 000	dirigeants et salariés	30/10/2007	231 000	121 000	121 000	12,74	30/10/2011
SO 2006 (2)		05/04/2007	114 000	salariés	05/04/2008	47 000	67 000	67 000	12,55	05/04/2012
SO 2006 (3)		10/10/2007	55 000	salariés	10/10/2008	38 000	17 000	12 750	11,18	10/10/2012
SO 2006 (4)		25/04/2008	74 000	salariés	25/04/2009	45 000	29 000	21 750	7,06	25/04/2013
<b>TOTAL SO 2006</b>	<b>630 000</b>	(2)	<b>595 000</b>			<b>361 000</b>	<b>234 000</b>	<b>222 500</b>		
SO Salariés 2010 (1)	150 500	25/08/2010	120 800	salariés	25/08/2011	9 800	111 000	0	5,70	25/08/2020
SO Salariés 2010 (2)		16/12/2010	16 200	salariés	16/12/2011	0	16 200	0	5,64	16/12/2020
SO Dirigeants 2010	25 000	25/08/2010	25 000	dirigeants	25/08/2014	15 000	10 000	0	5,70	25/08/2020
<b>TOTAL SO 2010</b>	<b>175 500</b>		<b>162 000</b>			<b>24 800</b>	<b>137 200</b>	<b>0</b>		
<b>TOTAL SO</b>	<b>805 500</b>		<b>757 000</b>			<b>385 800</b>	<b>371 200</b>	<b>222 500</b>		

(1) Récapitulatif des annulations pour cause de départ de salarié, PV du Conseil d'administration du 28 juillet 2011

(2) Le Directoire du 25 avril 2008 a annulé 35 000 options non attribuées

• **Récapitulatif des attributions gratuites d'actions au 30 juin 2011**

Désignation du Plan	Nombre d'actions gratuites Autorisées	Date d'attribution (Directoire)	Nombre d'actions gratuites Attribuées	Bénéficiaires	Date d'acquisition définitive sous réserve de conditions présence + performance	Nombre de droits à actions gratuites annulés (1)	Droits à actions gratuites en circulation au 30/06/11	Nombre d'actions gratuites définitivement acquises
<b>AGA (2008) 1</b>		01/08/2008	148 500	Dirigeants et salariés	01/08/2010	27 600	0	120 900
<b>AGA (2008) 2</b>		01/04/2009	94 000	Dirigeants et salariés	01/04/2011	46 300	0	47 700
<b>TOTAL</b>	<b>260 000 (2)</b>		<b>242 500</b>			<b>73 900</b>	<b>0</b>	<b>168 600</b>

(1) Récapitulatif des annulations pour cause de départ de salarié, PV du Conseil d'administration du 10 février 2011

(2) Le Directoire du 6 avril 2009 a annulé 17 500 Droits à actions gratuites non attribués

**NOTE 15 : REMUNERATIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX**

Le tableau ci-dessous récapitule les rémunérations comptabilisées au 30 juin 2011 pour les mandataires sociaux, ainsi que les membres du Conseil d'administration.

## REMUNERATION MANDATAIRES SOCIAUX 2011

Mandataires (quelle que soit la durée du mandat pendant l'exercice)	Rémunérations et avantages de toute nature					
	Rémunérations brutes en euros			BSA- BCE SO Actions Gratuites Attributions	Autres / Avantages en nature en euros	Total en euros
	fixe	variable	exceptionnelle			
<b>TOTAL</b>	298 263	128 800	0		3 782	430 845

BioAlliance Pharma a mis en place un mode de rémunération de ses administrateurs au moyen de jetons de présence. L'assemblée générale du 29 juin 2011 a fixé le montant des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil d'administration pour l'exercice en cours à 150.000 euros.

Par ailleurs :

- Dominique Costantini (Directeur Général) a perçu des indemnités d'un montant de 600.000 euros liées à la rupture de son contrat de travail en date du 12 juillet 2011.

- Dans le cadre de la délégation donnée par l'assemblée générale du 29 juin 2011 d'attribuer des options de souscription d'actions aux dirigeants et aux salariés, la société a pris l'engagement d'attribuer 100.000 options à Judith Greciet, Directeur général, en lien avec son arrivée à la tête de la société.

**NOTE 16 : PARTIES LIEES**

Les transactions intervenues avec d'autres sociétés apparentées au Groupe au sens du paragraphe 9 de la norme IAS 24 concernent exclusivement les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

en €	30/06/2011	30/06/2010
<b>Actif</b>	2 545 628	2 261 745
<b>Passif</b>	23 956	23 376
<b>Produits</b>	63 620	652 634
<b>Charges</b>	-	299 459

**CHAPITRE 4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en page 3 du présent rapport) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 21 septembre 2011

Madame Judith Greciet  
Directeur général

## **CHAPITRE 5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société BioAlliance Pharma, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 7.1. « Provisions » de l'annexe aux états financiers concernant les litiges en cours avec les sociétés Spepharm et SpeBio, et avec la société Eurofins.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 21 septembre 2011

Les Commissaires aux comptes  
Grant Thornton

Ernst & Young Audit

Membre français de Grant Thornton International  
Olivier Bochet

Franck Sebag