

COMPTES SEMESTRIELS 2011

NETTE PROGRESSION DE LA RENTABILITE :

- **MARGE AVANT R&D A 40% DES VENTES**
- **RESULTAT OPERATIONNEL : +20%**
- **RESULTAT NET A 20% DES VENTES**

Antony, France; 1er septembre 2011 – 18h00.

Le Conseil d'Administration, qui s'est tenu le 30 août 2011 sous la présidence de Monsieur Albert SAPORTA, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre de l'année 2011 :

En millions d'Euros	S1 2010		10/09	S1 2011		11/10
	%CA		Var.%	%		Var.%
Ventes	110,6	100,0	13	121,7	100,0	10
Coût des ventes	(24,1)	(21,8)	7	(27,3)	(22,4)	13
Frais Gx, Ad. et Com.	(43,9)	(39,7)	16	(46,2)	(38,0)	5
Marge avant R&D	42,7	38,6	14	48,2	39,6	13
R&D brute	(16,6)	(15,0)	(22)	(17,8)	(14,6)	7
Produits de la R&D	3,5	3,2	(2)	4,8	4,0	36
Résultat opérationnel	29,5	26,7	51	35,3	29,0	20
Résultat net, part du groupe	20,2	18,2	51	23,7	19,5	18
EBITDA	35,6	32,2	48	40,3	33,1	13
Investissements	6,9	6,3	(26)	8,7	7,2	26
Cash flow libre	27,6	24,9	90	12,5	10,2	(55)
Trésorerie nette	25,0		ns	62,1		148
Capitaux propres	115,6		24	146,6		27
B. F. R. opérationnel	4,4		(55)	8,6		95
Résultat net par action dilué	1,50 €		49	1,75 €		17

Evolution de l'activité et de la situation financière

Le premier semestre 2011 enregistre une nette progression des résultats, qui bénéficient de la croissance de l'activité et de la progression modérée des dépenses de R&D.

En dépit d'un contexte de marché défavorable en Europe (décroissance estimée par Stallergenes à environ 3%) essentiellement dû au rabais réglementaire en Allemagne et à la faible saison pollinique de l'année précédente, le développement des ventes de Stallergenes, avec une croissance de 10% sur le semestre, traduit une prise de parts de marché due en particulier au lancement réussi d'Oralair® dans plusieurs pays d'Europe.

La marge avant R&D progresse de 13% et représente 39,6% du chiffre d'affaires, contre 38,6% au 1er semestre 2010. Les coûts de la R&D enregistrent une progression de 7% sur le semestre. Les produits de la R&D comprennent 1,5 M€ de revenus au titre du contrat de partenariat avec Shionogi et 3,3 M€ au titre du Crédit d'Impôt Recherche. Le résultat opérationnel progresse de 20% et s'élève à 35,3 M€. Le résultat net progresse de 18% à 23,7 M€, représentant une marge nette de 19,5% du chiffre d'affaires contre 18,2% au premier semestre 2010. Le résultat net dilué par action progresse de 0,25 € à 1,75 €.

L'excédent brut de trésorerie du semestre (ou « EBITDA ») s'élève à 40,3 M€, en progression de 13,2% et représente, sur le semestre, 33% du chiffre d'affaires. Le besoin en fonds de roulement opérationnel, qui avait baissé l'an dernier en raison d'une augmentation temporaire des dettes pour impôts courants, connaît un réajustement à la hausse sur le semestre. Ainsi, le flux de trésorerie disponible après investissement (ou « cash flow libre »), tout en restant largement positif sur le semestre, diminue de 55% pour atteindre 12,5 M€. La trésorerie nette poursuit sa progression, passant de 59 M€ en fin d'année 2010 à 62 M€ à fin juin 2011 : sur un an, elle aura été multipliée par 2,5.

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site <http://finance.stallergenes.com>

Objectifs annuels et perspectives

Sur l'ensemble de l'année, le groupe vise une croissance de l'activité comprise entre 7 et 9%, et une progression importante de la marge opérationnelle, qui se situerait à 20% du chiffre d'affaires avant prise en compte des revenus du contrat de partenariat conclu avec Shionogi pour le développement de comprimés sublinguaux au Japon. La poursuite de l'effort d'investissement au second semestre ne devrait affecter que marginalement la génération de trésorerie nette, qui est attendue positive sur l'ensemble de l'année.

La filiale américaine, Stallergenes Inc., ouverte en mai 2011, devrait faciliter la communication avec la FDA dans la perspective d'un dépôt de demande d'enregistrement d'Oralair® (comprimé d'allergènes aux pollens de graminées) aux Etats-Unis.

Informations récentes

Monsieur Olivier Motte, administrateur indépendant de Stallergenes depuis le 22 juin 1998, a informé le Conseil d'administration de sa décision de démissionner de ses fonctions avec effet au 30 août 2011. Le Conseil d'administration remercie Monsieur Olivier Motte pour sa contribution au développement de la Société.

Il n'est pas envisagé à ce jour de procéder à la cooptation d'un nouvel administrateur en remplacement de Monsieur Olivier Motte.

À PROPOS DE STALLERGENES

Stallergenes est un laboratoire biopharmaceutique européen qui se consacre aux traitements d'immunothérapie allergénique pour le traitement des maladies respiratoires allergiques telles que la rhinoconjonctivite et la rhinite sévères, et l'asthme allergique. Leader des traitements d'immunothérapie sublinguale, Stallergenes consacre près de 20% de son chiffre d'affaires en données brutes à la recherche et développement et est engagé dans le développement d'une nouvelle classe thérapeutique : les comprimés d'immunothérapie sublinguale.

En 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 216 millions d'euros et plus de 500 000 patients ont été traités avec des produits Stallergenes.

Euronext Paris (Compartiment B)
SBF 120.
Code ISIN : FR0000065674
Code Reuters : GEN.PA
Code Bloomberg : GEN.FP



Retrouvez toute notre information financière sur le site <http://finance.stallergenes.com>

Contacts

Albert Saporta, PDG
Tel. +33 1 55 59 20 04
Christian Thiry, Directeur Financier
Tel. +33 1 55 59 20 95
e-mail : investorrelations@stallergenes.fr

Relations investisseurs et analystes

Lucile de Fruquier, Pavie Finance
Tel. +33 1 42 15 04 39
e-mail : contact@pavie-finance.com

Relations presse Stallergenes

Lise Lemonnier, Directrice Communication
Tel. + 33 1 55 59 20 96
e-mail : llemonnier@stallergenes.fr