

EXONHIT THERAPEUTICS S.A.

**Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 533 068,06 euros**

**Siège social : 63-65 boulevard Masséna 75013 Paris
RCS Paris 414 488 171**

RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE

DU 27 AVRIL 2011

Mesdames, Messieurs,

Nous vous rappelons qu'en application de l'article L 225-68, al. 6 du Code de Commerce, le Conseil de Surveillance (ci-après le « Conseil ») doit présenter, à l'assemblée générale annuelle des actionnaires d'ExonHit Therapeutics S.A. (ci-après la « Société »), ses observations sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 arrêtés par le Directoire, ainsi que sur le rapport de gestion soumis à l'assemblée.

Nous vous précisons que les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 et le rapport de gestion ont été communiqués au Conseil dans les délais prévus par les dispositions légales et réglementaires.

I/ Rappel des principaux événements survenus au cours de l'exercice 2010

Les principaux événements survenus au cours de l'exercice 2010 ont été les suivants :

ExonHit choisie pour faire partie du consortium européen « Initiative Médicaments Innovants » sur la maladie d'Alzheimer

Le 11 février 2010, la Société a été choisie pour faire partie du consortium européen IMI (Initiative Médicaments Innovants) spécialisé dans l'identification de biomarqueurs de la maladie d'Alzheimer (PharmaCog).

PharmaCog se concentre sur la médecine translationnelle et l'harmonisation des outils de recherche. Une fois le projet terminé, PharmaCog devrait fournir les outils nécessaires à une définition plus précise du potentiel d'un candidat médicament, à une réduction de la période de développement de nouvelles thérapies et ainsi accélérer l'approbation de nouveaux traitements prometteurs.

Addition d'un nouveau programme thérapeutique à sa collaboration avec Allergan

Le 23 février 2010, la Société a annoncé l'ajout d'un nouveau programme thérapeutique, issu de ses activités internes de chimie médicinale, à sa longue collaboration stratégique avec Allergan.

La Société continuera de mener les efforts de chimie médicinale sur la conception et l'optimisation de nouvelles entités chimiques ciblées pour ce programme. Ces dernières agissent sur une nouvelle cible enzymatique potentiellement utile dans le cadre d'un développement thérapeutique en ophtalmologie et pour des maladies neurodégénératives. Les termes financiers de l'accord de collaboration existant s'appliqueront à ces composés et aux produits qui en seront dérivés.

Signature d'un accord de licence entre Allergan et Bristol-Myers Squibb pour EHT/AGN 0001

Le 3 mars 2010, Allergan, Inc. et Bristol-Myers Squibb Company ont signé un accord de licence exclusive mondiale portant sur le développement et la commercialisation d'EHT/AGN 0001 (AGN-209323), le composé le plus avancé de la collaboration de la Société avec Allergan. EHT/AGN 0001 est prêt à entrer en Phase II, c'est une petite molécule administrée oralement, en développement clinique dans la douleur neuropathique. L'accord entre Allergan et Bristol-Myers Squibb comprend aussi la cession des droits pour EHT/AGN 0002 et ses autres composés associés.

Selon les termes de la sous-licence consentie par Allergan à Bristol-Myers Squibb, la Société recevra un versement initial de 4 millions de dollars. La Société pourra percevoir des paiements d'étape en fonction du développement et de l'enregistrement d'EHT/AGN 0001, et ceci pour un montant qui pourrait dépasser 32 millions de dollars. La Société recevra également des redevances sur les futures ventes mondiales.

La mise en œuvre de l'accord de collaboration entre Bristol-Myers Squibb et Allergan est soumise à l'accord des autorités américaines de la concurrence conformément aux dispositions de la loi antitrust Hart-Scott-Rodino de 1976 ainsi qu'aux autres autorisations réglementaires habituelles.

La Société continuera sa collaboration avec Allergan sur d'autres composés.

Cessation des travaux avec bioMérieux dans le cancer du côlon

Le 8 mars 2010 la Société et bioMérieux ont décidé de ne pas poursuivre leur collaboration dans le cancer du côlon, suite à une récente revue des résultats par leur Comité scientifique.

La collaboration est dédiée à la découverte de biomarqueurs pour la détection de certains cancers et les deux sociétés poursuivent leur collaboration dans le cancer de la prostate.

Nouvelles données sur son candidat médicament phare dans la maladie d'Alzheimer au Symposium International de Genève/Springfield

Le 29 mars 2010, la Société a communiqué que des données préliminaires prometteuses pour EHT 0202, son candidat médicament phare dans la maladie d'Alzheimer (MA), ont été présentées lors du 11^{ème} symposium international de Genève/Springfield sur les avancées thérapeutiques dans la maladie d'Alzheimer, qui s'est tenu du 24 au 27 mars à Genève en Suisse. Le symposium de Genève/Springfield est dédié aux traitements pharmacologiques de la maladie d'Alzheimer et, en particulier, à la découverte de nouveaux médicaments.

Le poster de présentation sur EHT 0202 rapporte les résultats préliminaires d'une étude conçue pour déterminer si les patients qui ont le mieux réagi à EHT 0202, pendant l'étude de Phase IIa récemment terminée, ont un profil d'expression génomique sanguin distinct. Les données montrent que la technologie « Genome-Wide SpliceArray™ » de profilage d'expression de la Société permet de différencier clairement les patients en différentes sous-populations. Les patients dont l'état s'est amélioré grâce à EHT 0202 ont un profil d'expression génomique différent de ceux dont l'état a décliné, ces différences de profils d'expression génomique sont spécifiques à EHT 0202. Ces données ouvrent la possibilité d'identifier les profils d'expression qui permettraient de distinguer les patients pour lesquels EHT 0202 apportera un bénéfice thérapeutique de ceux qui ne répondront pas au traitement, et ceci avant toute administration.

Appliquer cette approche à d'autres programmes de développement clinique pourrait augmenter de manière significative la probabilité d'atteinte des critères principaux et pourrait aider à identifier la population la plus appropriée pour un médicament donné.

Un poster sur AclarusDx™, le premier test moléculaire lancé comme produit de recherche en décembre 2009 dans la maladie d'Alzheimer, intitulé « Identification of patients with Alzheimer's disease using molecular signatures derived from splice variant expression profiles from peripheral blood » a aussi été présenté.

Obtention du label « Entreprise Innovante » d'OSEO

Le 6 avril 2010, la Société annonce avoir obtenu le label « Entreprise Innovante » d'OSEO qui distingue les entreprises les plus innovantes dans leur domaine. Grâce à l'obtention de ce label, les Fonds Communs de Placement pour l'Innovation (FCPI) pourront désormais investir dans le capital de la Société en bénéficiant d'avantages fiscaux pour une durée de 3 ans renouvelable.

Participation au Smallcap Event

La Société a participé à la cinquième édition du Smallcap Event, qui s'est tenue à Paris les 12 et 13 avril 2010. Le Smallcap Event est une conférence permettant les rencontres entre investisseurs institutionnels et sociétés de la zone NYSE-Euronext.

Départ de John Jaskowiak de ses fonctions de membre du Directoire

Le 30 avril 2010, Monsieur John Jaskowiak Vice-président exécutif, responsable du diagnostic moléculaire et membre du directoire, a notifié sa démission de ces fonctions.

ExonHit signe un accord avec Genmab sur de nouveaux variants d'épissage dans le cancer du sein

Le 14 juin 2010, la Société conclut un accord avec Genmab A/S sur une série de nouveaux variants d'épissage d'ARN identifiés dans le cadre d'une étude pilote couronnée de succès. Ces variants pourraient être utilisés comme cibles pour le développement de nouvelles thérapies contre le cancer du sein. Genmab obtient les droits exclusifs de développement et de commercialisation de 10 événements d'épissage extraits de la base de données sur le cancer du sein développée par l'outil genome-wide SpliceArray™ d'ExonHit (outil d'analyse de variants d'épissage d'ARN couvrant le génome entier).

La Société a appliqué sa plateforme d'identification de cibles, basée sur sa technologie genome-wide SpliceArray™, au repérage de plus de 2 700 séquences ARN exprimées spécifiquement dans les cellules tumorales du sein. Ces séquences sont regroupées dans une base de données qui peut être analysée en fonction d'algorithmes adaptés à différentes cibles et classes thérapeutiques.

Ainsi, plus de 400 séquences susceptibles de correspondre à de nouveaux épitopes permettant de mettre au point des anticorps innovants pour traiter la maladie, ont été identifiées. Ces analyses se concentrent tout particulièrement sur les séquences permettant d'identifier de nouveaux épitopes dans des gènes déjà bien caractérisés comme associés au cancer du sein. Genmab a ainsi retenu une série de 10 séquences, traduisant des événements d'épissage alternatif dans des cibles utilisables pour le développement d'anticorps thérapeutiques, et qui feront l'objet d'une caractérisation plus poussée.

Selon les termes de l'accord, Genmab détient des droits préférentiels de négociation sur les autres épitopes qu'ExonHit sera en mesure de définir à partir de la base de données. La Société conserve l'intégralité de l'exploitation de la base de données. Les modalités financières de l'accord n'ont pas été divulguées.

Levée de 1,43 million d'Euros dans le cadre d'une augmentation de capital réservée

Le 15 juin 2010, le Directoire de la Société constate l'augmentation de capital réservée d'un montant de 1,43 million d'euros auprès d'investisseurs assujettis au paiement de l'impôt de solidarité sur la fortune, dans le cadre du dispositif fiscal dit « Loi TEPA ».

Cette augmentation de capital s'est faite par émission de 463.097 actions au prix de 3,09 euros par action qui ont été placées avec le concours d'Arkeon Finance. Elle a été réalisée conformément à l'autorisation votée par l'Assemblée générale mixte du 10 mai 2010 (quinzième résolution).

Cet apport financier sera affecté au fonctionnement général de l'entreprise.

Participation au Midcap Event

La Société a participé à la dixième édition du Midcap Event, tenue à Paris les 20 et 21 septembre 2010. Le Midcap Event est une conférence permettant aux investisseurs institutionnels de rencontrer des sociétés de taille moyenne listées sur NYSE-Euronext.

Finalisation et résiliation d'un accord en vue d'acquérir la société RedPath Integrated Pathology Inc.

Le 26 avril 2010, le Directoire a conclu un accord en vue d'acquérir RedPath Integrated Pathology, Inc., (« RedPath ») une société à capitaux privés spécialisée dans le diagnostic moléculaire des cancers. Selon les termes de l'accord, la Société effectuerait un paiement de 12,5 millions de dollars en cash et 10 millions de dollars en actions à la clôture de l'opération. A partir de 2012, les actionnaires actuels de RedPath recevraient jusqu'à 9,5 millions de dollars sous forme de paiements d'étapes liés à la réalisation d'objectifs de ventes. L'acquisition, sous réserve de son approbation par les actionnaires de la Société réunis en Assemblée Générale Extraordinaire, devait s'achever d'ici la mi-juillet 2010.

Le 18 juin 2010, la Société a informé ses actionnaires avoir appris le 16 juin 2010, de RedPath Integrated Pathology, que Highmark, (l'antenne régionale de remboursement de Medicare pour les états du Delaware, du District de Columbia, du Maryland, du New Jersey et de Pennsylvanie) avait annoncé son intention de dérembourser PathFinderTG® - Cancer du pancréas, sous réserve d'une évaluation complémentaire de l'utilité du test.

Le 20 septembre 2010, Highmark a décidé de continuer à rembourser le test PathFinderTG® – Cancer du pancréas sous la classification « Coverage with appropriate Development » (CAD), en tant que service « raisonnable et nécessaire », spécifiquement et uniquement pour les indications de masse/kyste du pancréas où les évaluations diagnostiques de première intention sont non concluantes. Pour pouvoir bénéficier du remboursement CAD, Highmark demande à RedPath de constituer et d'alimenter une base de données regroupant les données de tous les patients Medicare pour lesquels PathFinderTG® a été utilisé pour poser le diagnostic. La collecte de ces informations devra commencer le 1^{er} janvier 2011 au plus tard et ces données seront communiquées à Medicare tous les 6 mois. La décision de Highmark concernant le test PathFinderTG® – Cancer du pancréas entrera en application le 5 novembre 2010. Toutes les autres indications couvertes par les produits actuels ou futurs de RedPath sont considérées comme des outils de recherche et ne seront donc pas éligibles au remboursement. Les deux sociétés ont pris acte de cette décision et ont évalué son impact sur le projet d'acquisition.

Le 25 octobre 2010, le Directoire de la Société a décidé de résilier de l'accord de fusion relatif à l'acquisition de RedPath Integrated Pathology Inc. A la suite de la décision récente de Highmark de restreindre le remboursement de la gamme de tests PathFinderTG® de RedPath au test du cancer du pancréas uniquement, les deux sociétés ne sont pas parvenues à un accord sur de nouvelles conditions financières d'acquisition.

Pour accélérer son développement en tant qu'acteur diagnostique reconnu à l'international, ExonHit entend poursuivre sa stratégie de développement par croissance externe et maintient donc son objectif d'acquérir une société de diagnostic moléculaire ayant déjà une activité commerciale. Les fonds levés en décembre 2009 serviront à réaliser cet objectif.

Présentation de données prometteuses sur l'utilisation de biomarqueurs génomiques dans les essais cliniques Alzheimer

Le 8 novembre 2010, la Société a annoncé la communication de données encourageantes sur l'utilisation de biomarqueurs génomiques sanguins dans les études cliniques concernant la maladie d'Alzheimer (MA). Ces données ont fait l'objet de deux présentations orales lors de la 3^{ème} conférence sur les essais cliniques dans la maladie d'Alzheimer (« Clinical Trials on Alzheimer's Disease » ou « CTAD ») qui s'est tenue à Toulouse du 3 au 5 novembre. Le CTAD 2010 a réuni les leaders d'opinion impliqués dans les essais cliniques Alzheimer pour discuter notamment des derniers résultats cliniques, des candidats médicaments en développement et de la méthodologie des essais (paramètres liés à l'évolutivité de la maladie, biomarqueurs, etc...).

A l'heure actuelle, les essais cliniques destinés à évaluer un nouveau traitement de la maladie d'Alzheimer sélectionnent les patients sur la base de critères cliniques, en utilisant diverses échelles psychométriques, l'imagerie cérébrale et parfois des prélèvements de liquide céphalorachidien.

La MA étant une maladie complexe associée à des manifestations cliniques multiples, les résultats des études sont parfois difficiles à interpréter du fait de la variabilité de la population de patients. De la même façon, la réponse au traitement dans la MA est principalement mesurée à l'aide d'échelles psychométriques avec des résultats dépendants de l'expérience du médecin évaluateur et de l'état psychologique et comportemental du patient.

La technologie SpliceArray™ propriétaire d'ExonHit a permis l'identification d'une signature sanguine transcriptomique associée à la réponse au traitement par EHT 0202.

Les deux présentations ont ainsi montré l'intérêt potentiel de l'utilisation de biomarqueurs afin d'obtenir des résultats plus exploitables dans les essais cliniques Alzheimer. Les patients Alzheimer sont une population fragile du fait de leur âge et des pathologies associées ; étendre l'usage de biomarqueurs simples et non invasifs en complément des méthodes standards actuelles pourrait contribuer efficacement au développement réussi de nouveaux traitements pour la maladie d'Alzheimer.

Obtention de deux subventions du Gouvernement fédéral américain

Le 20 décembre 2010, la Société a obtenu deux subventions pour aider au financement de deux de ses projets de Recherche & Développement dans le cadre du « Qualifying Therapeutic Discovery Project Program ».

Ces deux subventions d'un montant total de 0,3 million de dollars ont été attribuées à ExonHit par le Secrétariat américain de la Santé et des Services à la personne, pour financer les programmes de R&D dans la maladie d'Alzheimer et l'oncologie. Parmi les critères déterminants évalués par le Secrétariat dans l'allocation de ces subventions, se trouvaient les projets pouvant potentiellement déboucher sur de nouvelles thérapies dans des domaines aux besoins médicaux insatisfaits.

II/ Résultats de l'activité, progrès réalisés et difficultés rencontrées

Résultats économiques et financiers de l'ensemble consolidé

Les comptes consolidés comprennent en intégration globale les comptes de la Société et ceux de sa filiale. La date de clôture des comptes consolidés est le 31 décembre 2010.

Compte de résultat

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à € 8.171 milliers d'euros, en hausse de 67% par rapport aux 4.892 milliers d'euros enregistrés au cours de l'exercice 2009. La contribution de chacune des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires consolidé est la suivante :

- ExonHit Therapeutics S.A. : 8.170 milliers d'euros
- ExonHit Therapeutics, Inc. : 1 milliers d'euros

Cette évolution s'explique par un revenu non récurrent qui s'ajoute aux revenus de R&D correspondants au partenariat avec Allergan, lié au versement de \$4 millions effectué par Allergan provenant de la cession des droits pour AGN/EHT 0001 à Bristol-Myers Squibb, qui offre la perspective de revenus futurs sous forme de paiement de jalons de développement et de commercialisation, ainsi que de redevances. Egalement, la filiale américaine a perçu deux subventions du Gouvernement fédéral américain accordées à AclarusDx™ dans la maladie d'Alzheimer et au programme EHT 107 en oncologie d'un montant total de 0,3 million de dollars (0,2 million d'euros).

Les dépenses opérationnelles du groupe se sont élevées à 15.392 milliers d'euros, en hausse de 6% par rapport aux 14.552 milliers d'euros enregistrés au titre de l'exercice précédent.

Cette évolution s'explique principalement par les dépenses relatives au projet d'acquisition de la société RedPath Integrated Pathology Inc. (RedPath), en particulier certains frais administratifs et juridiques, déjà comptabilisés en autres créances à court terme durant l'année 2009, et qui ont été transférés dans les comptes de charge correspondants sur l'exercice 2010 (1.108 K€) suite à la résiliation de l'accord de fusion.

Les dépenses de recherche et développement ont diminué de 6% à 8,5 millions d'euros contre 9 millions d'euros en 2009, à la suite principalement de la diminution des dépenses d'essais cliniques, à la fois dans nos activités diagnostiques et thérapeutiques.

Les dépenses de marketing et ventes s'inscrivent en hausse de 8% essentiellement en raison des efforts de marketing plus importants dans le domaine du diagnostic, en vue du lancement d'AclarusDx™ prévu en 2011.

Le résultat d'exploitation consolidé se solde ainsi par une perte de 6.974 milliers d'euros, une réduction de 28% par rapport aux 9.659 milliers d'euros de perte enregistrés au titre de l'exercice précédent.

Les charges financières ont augmenté de 705% essentiellement en raison d'une nouvelle provision correspondant à la prime potentielle de remboursement des obligations convertibles de la Société, à échéance novembre 2011, qui s'élève à 1,25 million d'euros, ainsi que le prêt relais accordé à la société RedPath et les intérêts à recevoir correspondants qui ont été comptabilisés en perte financière (741 milliers d'euros selon le cours du dollar au 25 octobre 2010).

Dans le même temps, les produits financiers ont diminué de 61% s'expliquant par une trésorerie conservée majoritairement en devises au cours de l'année en vue de l'acquisition de la société américaine. Par conséquent les produits provenant des valeurs mobilières de placement en euros ont été moindre. De plus, le Groupe a affiché une perte de change de 144 milliers d'euros pour l'exercice 2010 contre une perte de change de 70 milliers d'euros pour l'exercice 2009.

En conséquence, le résultat financier net se solde par une perte de 2.103 milliers d'euros en 2010 contre un gain de 343 milliers d'euros en 2009.

Le résultat avant impôt de l'exercice 2010 ressort en perte de 9.077 milliers d'euros, contre une perte de 9.317 milliers d'euros au titre de l'exercice précédent.

Les produits d'impôts, qui correspondent au Crédit d'Impôt Recherche, ressortent à 1.329 milliers d'euros en 2010 contre 1.616 milliers d'euros pour l'exercice 2009. Cette diminution est essentiellement liée à la diminution des dépenses d'essais cliniques, aussi bien sur nos activités diagnostiques que thérapeutiques.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net consolidé de l'exercice 2010 se solde par une perte nette de 7.748 milliers d'euros, contre 7.701 milliers d'euros enregistrés lors de l'exercice précédent. Le résultat net passe ainsi d'une perte de 0,27 euro par action en 2009 à une perte de 0,23 euro par action en 2010.

Situation d'endettement

Le total des dettes financières à court et long terme du groupe, hors crédit-bail, ressort à 107 milliers d'euros au 31 décembre 2010 contre 107 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Le 8 novembre 2006, le Directoire a procédé à l'émission de 2.080.335 Obligations convertibles en actions. Les principales caractéristiques de ces Obligations convertibles en actions sont les suivantes :

- Valeur nominale et prix d'émission : 6,50 euros.
- Parité de conversion : la conversion d'une Obligation convertible donne droit à une action nouvelle (sauf ajustement des parités de conversion prévu au contrat).
- Intérêt annuel : 3,50% l'an.

- Amortissement normal : les Obligations convertibles seront amorties en totalité le 8 novembre 2011 par remboursement au prix de 7,75 euros par Obligation convertible, soit 119,23% du prix d'émission.
- Amortissement anticipé : la Société pourra à son seul gré demander le remboursement anticipé des Obligations convertibles à un prix de remboursement anticipé tel que défini au contrat d'émission (i) à tout moment entre le 8 novembre 2009 et le 8 novembre 2011 si le produit du ratio d'attribution d'actions en vigueur et de la moyenne arithmétique des cours cotés de l'action ExonHit Therapeutics, telle que définie au contrat d'émission, excède 120% du prix de remboursement anticipé ou (ii) si la totalité des Obligations convertibles en circulation est inférieure à 10% du nombre des Obligations convertibles émises.

Au 31 décembre 2010, 1.076.923 Obligations ont été converties en autant d'actions nouvelles. La conversion de la totalité des 1.003.412 Obligations encore en circulation donnerait lieu à l'émission de 1.003.412 actions de la Société. La dette représentée par les obligations convertibles s'élève à 6.522 milliers d'euros.

Cet emprunt est classé au passif du bilan en Fonds non remboursables et assimilés. Les intérêts dus au 31 décembre 2010 s'élèvent à 107 milliers d'euros contre 107 milliers d'euros pour l'année 2009. Ces intérêts comprennent 73 milliers d'euros de provisions d'intérêts non encore prélevés par l'organisme bancaire en charge du paiement aux détenteurs d'obligations sur l'exercice 2010. Les intérêts générés s'élèvent ainsi à 34 milliers d'euros sur l'exercice 2010 et les intérêts payés s'élèvent à 229 milliers d'euros. Par ailleurs, le solde des obligations arrivant à maturité en novembre 2011, la direction de la Société a jugé opportun et prudent d'enregistrer une provision pour prime de remboursement de K€ 1.254 (différence entre la valeur de remboursement de 7,75 € et le prix d'émission de 650 € multiplié par le nombre d'actions 1.003.412) afin de tenir compte du risque de non conversion des obligations.

Variation des flux de trésorerie

La consommation nette de trésorerie occasionnée par les opérations d'exploitation ressort à 5.803 milliers d'euros pour l'exercice 2010, contre 6.706 milliers d'euros pour l'exercice 2009. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des revenus liés à la sous-licence concédée par Allergan à BMS, compensée en partie par l'augmentation des dépenses opérationnelles liées à l'opération d'acquisition de RedPath et à la réduction du montant perçu au titre du Crédit Impôt Recherche, trois années consécutives ayant été remboursées en 2009.

En outre, le 15 juin 2010, la Société a émis 463 097 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital, soit un montant total levé de 1.431 milliers d'euros (dont 7 milliers d'euros de valeur nominale et 1.424 milliers d'euros de prime d'émission).

Le flux net de trésorerie généré par l'ensemble des opérations de financement ressort à 1.109 milliers d'euros en 2010, contre 16.333 milliers d'euros en 2009.

Résultats économiques et financiers d'ExonHit Therapeutics S.A.

Au cours de l'exercice 2010, la Société a réalisé un chiffre d'affaires net de 8.075 milliers d'euros contre 4.759 milliers d'euros au cours de l'exercice précédent.

La perte d'exploitation s'est élevée à 7.073 milliers d'euros contre une perte de 9.775 milliers d'euros au cours de l'exercice précédent.

La perte nette de l'exercice 2010 s'est élevée à 7.512 milliers d'euros contre une perte de 7.790 milliers d'euros pour l'exercice 2009.

Le résultat de l'exercice se solde pour la Société par une perte de 7.512 milliers d'euros que nous vous proposons de reporter à nouveau en totalité.

Le compte « report à nouveau », après affectation du résultat 2010, s'élève désormais à - 76.720 milliers d'euros.

III/ Conclusions

Compte tenu de ce qui précède, nous n'avons aucune observation particulière à formuler, tant en ce qui concerne le rapport du directoire sur la gestion de la Société et la gestion du groupe, que les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Fait à Paris,

Le 14 mars 2011

Monsieur Laurent Condomine
Pour le Conseil de Surveillance