



**KPMG Audit**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France



**Lison Chouraki Audit**  
3, rue Anatole de la Forge  
75017 Paris  
France

# Pharnext S.A.

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2016  
Pharnext S.A.  
11, rue des peupliers - 92130 Issy les Moulineaux  
*Ce rapport contient 26 pages*  
Référence : CP-172-336



**KPMG Audit**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France



**Lison Chouraki Audit**  
3, rue Anatole de la Forge  
75017 Paris  
France

## **Pharnext S.A.**

Siège social : 11, rue des peupliers - 92130 Issy les Moulineaux

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2016

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

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

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

## **1 Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 2.7 – Engagements de retraite » de l'annexe qui expose un changement de méthode comptable concernant la première comptabilisation de la provision pour indemnités de fin de carrière.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité de l'exploitation exposée dans la note « 2.8 - Capitaux propres et continuité d'exploitation » de l'annexe.

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note « 2.7 – Engagements de retraite » de l'annexe expose le changement de méthode comptable résultant de la première comptabilisation de la provision pour indemnités de fin de carrière.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié la correcte application du changement de méthode comptable et de la présentation qui en est faite.

Comme indiqué dans la première partie de ce rapport, la note « 2.8 - Capitaux propres et continuité d'exploitation » de l'annexe fait état des incertitudes pesant sur la continuité d'exploitation. Nous avons été conduits à examiner les dispositions envisagées à cet égard.

Sur la base de nos travaux et des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous estimons que la note de l'annexe donne une information appropriée sur la situation de la société au regard de l'incertitude, mentionnée ci-dessus, pesant sur la continuité d'exploitation.

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

## 3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Paris La Défense, le 17 mai 2017

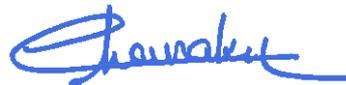
KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Catherine Porta  
Associée

Paris, le 17 mai 2017

Lison Chouraki Audit



Lison Chouraki



*11, rue des peupliers  
92130 Issy-Les-Moulineaux*

**Comptes Sociaux**  
**au**  
**31 décembre 2016**

# Sommaire

	<i>pages</i>
<b>Bilan – Actif</b>	<b>2</b>
<b>Bilan – Passif</b>	<b>3</b>
<b>Compte de résultat de l'exercice (1ère partie)</b>	<b>4</b>
<b>Compte de résultat de l'exercice (2ème partie)</b>	<b>5</b>
 <b>ANNEXES</b>	
Entité présentant les états financiers et faits caractéristiques de l'exercice	6 à 8
L'activité financière	8 à 12
Autres éléments d'information	12 à 14
Tableau des immobilisations	15
Tableau des amortissements & provisions	16
Tableau des créances & dettes	17
Disponibilités	18
Résultat fiscal	18
Capital social et BSA / BCE	19
Tableau des flux de trésorerie	20
Tableau de variations des capitaux propres	21
Tableau des résultats des cinq derniers exercices	22

PHARNEXT - BILAN - ACTIF	Brut	Amortissements & provisions	Exercice clos au	Exercice clos au
			31/12/2016	31/12/2015
			Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Frais d'établissements				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	129 533	91 898	37 635	57 576
Avances et acomptes sur immobilisation incorporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel				
Autres immobilisations corporelles	747 697	681 711	65 986	34 093
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Participations				
Autres participations	3 500	3 500		
Créances rattachées à des participations	1 612 115	1 612 115		
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	1 054 802	65 930	988 872	282 211
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 547 646</b>	<b>2 455 153</b>	<b>1 092 493</b>	<b>373 880</b>
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours productions de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	100 000		100 000	15 931
Clients et comptes rattachés				
Autres créances	4 441 022		4 441 022	2 492 099
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				2 617 884
Disponibilités	16 669 727		16 669 727	470 835
Charges constatées d'avance	729 764		729 764	541 325
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>21 940 513</b>		<b>21 940 513</b>	<b>6 138 075</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>25 488 159</b>	<b>2 455 153</b>	<b>23 033 006</b>	<b>6 511 955</b>

<b>PHARNEXT - BILAN - PASSIF</b>	<b>Exercice clos au 31/12/2016</b>	<b>Exercice clos au 31/12/2015</b>
Capital social ou individuel	107 926	64 269
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...	45 384 170	34 433 066
Ecart de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statutaires et contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	- 22 644 826	- 45 866 796
Résultat de l'exercice	- 19 891 170	- 10 591 098
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 956 100</b>	<b>- 21 960 559</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées	8 730 025	8 595 938
<b>TOTAL AUTRES FONDS PROPRES</b>	<b>8 730 025</b>	<b>8 595 938</b>
Provisions pour risques	210 000	180 000
Provisions pour charges	255 776	
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>465 776</b>	<b>180 000</b>
Emprunts obligataires convertibles		12 023 798
Autres emprunts obligataires	5 618 519	5 755 842
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		1 373
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 561 531	1 208 080
Dettes fiscales et sociales	668 556	693 733
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	32 500	13 750
Produits constatés d'avance		
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>10 881 105</b>	<b>19 696 576</b>
Ecart de conversion passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>23 033 006</b>	<b>6 511 955</b>

<b>PHARNEXT</b>		
<b>Compte de résultat (1ère partie)</b>	<b>Exercice 2016</b>	<b>Exercice 2015</b>
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services		
<b>Chiffre d'affaires nets</b>		
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	83 312	25 027
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	2 120 543	132 468
Autres produits	195	5 916
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>2 204 050</b>	<b>163 411</b>
Achats de marchandises [y compris droits de douane]		
Variation de stock (marchandises)		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock [Matières premières et approvisionnement]		
Autres achats et charges externes	14 836 522	7 180 941
Impôts, Taxes et versements assimilés	189 518	179 501
Salaires et traitements	3 227 487	2 811 054
Charges sociales	1 413 595	1 248 918
Dotations aux amortissements sur immobilisations	68 252	53 466
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant		
Dotations aux provisions pour risques et charges	30 000	
Autres charges	72 055	20 896
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>19 837 429</b>	<b>11 494 777</b>
<b>1 - RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 17 633 379</b>	<b>- 11 331 366</b>

PHARNEXT Compte de résultat (2ème partie)	Exercice 2016	Exercice 2015
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Produits financiers de participations		
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Différences positives de change	117	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placements	18 985	64 286
<b>Total des produits financiers</b>	<b>19 102</b>	<b>64 286</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	431 003	331 004
Intérêts et charges assimilées	5 679 421	1 130 958
Différences négatives de change	1 575	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
<b>Total des charges financières</b>	<b>6 111 999</b>	<b>1 461 962</b>
<b>2 - RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 6 092 897</b>	<b>- 1 397 676</b>
<b>3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>- 23 726 276</b>	<b>- 12 729 042</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	5 182	10 000
Produits exceptionnels sur opération en capital		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>5 182</b>	<b>10 000</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	33 696	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>33 696</b>	
<b>4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>- 28 514</b>	<b>10 000</b>
Participation des salariés au résultat de l'entreprise		
Impôt sur les bénéfices (Crédit d'Impôt Recherche)	- 3 863 619	- 2 127 944
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>2 228 335</b>	<b>237 697</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>22 119 505</b>	<b>10 828 795</b>
<b>5 - BENEFICE OU PERTE</b>	<b>- 19 891 170</b>	<b>- 10 591 098</b>

## **ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT**

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du règlement 2016-07 de l'ANC homologué par arrêté ministériel du 4 novembre 2016, relatif au Plan Comptable Général.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

### **1 - ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS ET FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE**

La société Pharnext, société anonyme, est domiciliée en France, son siège social est situé 11 rue des Peupliers, 92130 Issy-les-Moulineaux.

Pharnext est une société biopharmaceutique basée en France. Elle a été créée en 2007 par d'éminents scientifiques et entrepreneurs, dont le Professeur Daniel Cohen, un des pionniers de la génomique moderne et co-fondateur de Millennium Pharmaceuticals. Pharnext développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurologiques sévères – rares ou communes – actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante.

Ces traitements, appelés Pléothérapie™, sont des combinaisons synergiques de médicaments déjà approuvés, mais pour d'autres maladies. Ils sont développés à de nouvelles doses optimales plus faibles et sous une nouvelle formulation galénique. Les avantages des Pléothérapies™ sont importants : action simultanée sur plusieurs cibles thérapeutiques, très bon profil de tolérance adapté à l'usage en prévention des maladies, propriété intellectuelle forte et robuste.

Au cours de l'exercice la société a poursuivi ses travaux de recherche et développement sur ses deux principaux pléomédicaments : PXT3003 (Maladie de Charcot-Marie-Tooth) et PXT864 (Maladie d'Alzheimer).

Sur la maladie de Charcot-Marie-Tooth (CMT 1-A), le design de la phase 3 a été finalisé en 2015, et en accord avec les agences européennes et américaines de médicaments, le produit PXT3003 est entré en phase 3 en novembre 2015.

Au cours de l'année 2016, 30 sites ont été sélectionnés et ouverts en Europe et en Amérique du Nord, et les 300 premiers patients recrutés.

Sur la maladie d'Alzheimer (PXT864), Les résultats montrent une efficacité prometteuse de PXT 864 qui devra être confirmée dans de futures études cliniques, telle qu'une étude clinique

de Phase 2 internationale multicentrique et avec un design adaptatif. L'étude confirme également l'excellent profil d'innocuité et de tolérance de PXT864.

### Opérations en capital

La Société a achevé, en juillet 2016, le processus d'introduction en Bourse sur le marché Alternext d'Euronext. Ce processus lancé en avril 2016 par une Assemblée Générale Mixte, a conduit à l'admission aux négociations sur le marché Alternext à Paris :

- de l'intégralité des 6 426 900 actions existantes avant introduction,
- de l'intégralité des 1 502 795 actions maximum provenant de la conversion des obligations convertibles existantes,
- de 2.854.920 actions nouvelles émises dans le cadre de l'offre faite au public.

Le prix d'offre a été fixé à 10,82 Euros par action.

A l'issue de la période d'offre, le Conseil d'Administration a constaté la souscription de 2 854 920 actions de 0,01 Euro de nominal et 10,81 Euros de prime d'émission. Sur ce total, 2 341 958 actions ont été souscrites en numéraire, les fonds ayant été recueillis par la Société Générale, et 512 962 actions ont été souscrites par compensation avec des créances liquides et exigibles détenues à l'encontre de la Société. Ce bloc d'actions correspond, sur la base de 10,82 Euros par action, au montant total (nominal, intérêts courus et prime de remboursement) revenant aux porteurs des obligations souscrites en juin et début juillet 2016.

Le 18 juillet 2016, un nouveau Conseil d'Administration a constaté la conversion des obligations convertibles « 2014 ». Cette conversion a entraîné la création de 1 502 795 actions nouvelles de 0,01 Euro de nominal et 10,81 Euros de primes d'émission.

Au total le capital social a donc été porté de 64 269 Euros à 107 846,15 Euros composé de 10 784 615 actions.

Les primes d'émission nouvelles totalisent 47.106.899 Euros.

Les frais liés à cet ensemble d'opérations, soit 2.068.300 Euros, ont été comptablement imputés sur les primes d'émission.

### Conversion de BSPCE en actions

Au cours du deuxième semestre 2016, des salariés ont exercé leurs droits de souscriptions pour 8 000 actions, entraînant une prime d'émission de 12.728 €, portant le montant total des primes d'émission liées aux BSA/BSPCE à 345.571 € au 31 décembre 2016.

## **2 - ACTIVITE FINANCIERE**

### **2.1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base

- continuité de l'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- indépendance des exercices
- et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

#### **a) Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| • Mobilier/ Agencements / Autres équipements | Linéaire 2 ans        |
| • Matériel informatique                      | Linéaire 1 an à 3 ans |

Les frais de recherche et développement sont inscrits en charges de l'exercice, conformément aux normes comptables françaises en la matière. En raison des risques et incertitudes liés aux autorisations réglementaires et au processus de recherche et développement, les critères d'activation des frais de développement ne sont pas considérés remplis. Les frais de recherche et développement s'élèvent à **13.547.420 €** sur l'exercice 2016, pour 7.526.996 € sur l'exercice 2015 et 7.009.676 € sur l'exercice 2014.

#### **b) Valeurs mobilières de placement**

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

#### **c) Opérations en devise**

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur

contrevaleur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques, en totalité ou partiellement.

## **2.2 - AVANCE REMBOURSABLE ET SUBVENTION OSEO :**

Les avances remboursables sont comptabilisées en tant que dettes présentées au bilan sous la rubrique « Autres fonds propres », jusqu'à leur remboursement, du moins tant qu'il est probable que le programme soit un succès, ou tant qu'il n'est pas certain qu'il sera un échec. Les dettes sont enregistrées pour leur valeur nominale de remboursement.

Pharnext a obtenu le soutien financier d'OSEO (Bpifrance Financement) à travers deux projets innovants couvrant la recherche et le développement de ses deux principaux pléomédicaments :

- PXT3003 pour le traitement de la maladie CMT 1A

Au 31 décembre 2014, sur l'avance remboursable de 3.400.000 € reçue entre 2008 et 2010 au titre du projet CMT, des remboursements ont eu lieu de 500.000 € en 2012 et de 500.000 Euros en 2013. PHARNEXT doit encore rembourser 2.400.000 € en 2019 pour moitié et le reste en 2020. Cette avance ne porte pas intérêt.

En 2009, pour ce même Projet CMT1A, l'AFM, association pour la recherche, a versé une avance de 150.000 €. Dans ce cas également, l'avance ne porte pas d'intérêt.

- PXT864 pour le traitement de la maladie d'Alzheimer (projet DIPPAL en collaboration avec le CHU de Bordeaux).

L'OSEO a validé en Juin 2010 le projet présenté par PHARNEXT sur la maladie d'Alzheimer. Le projet est divisé en 4 étapes sur 6 ans. OSEO s'engage à financer PHARNEXT dans le cadre du projet avec une subvention de 705.000 € correspondant à des dépenses de recherche industrielle et 6.500.000 € correspondant à la partie développement préclinique et clinique.

Au 31 décembre 2016, au titre du projet DIPPAL, les éléments suivants peuvent être notés :

- Suite au versement de quatre premières avances, Pharnext a reçu d'OSEO la somme totale de 5.586.016 € d'avances remboursables et 599.508 € de subvention.
- Les intérêts capitalisés sur les avances remboursables, au taux de 2,24% par an, atteignent 594.009 € dont 134.088 € pour l'exercice 2016.

Le rapport final (étape 4/4), sur la base des dépenses arrêtées au 30 juin 2016 a été présenté et validé par la BPI le 20 janvier 2017.

Les montants définitifs sur ce projet ont été reçus le 6 février 2017, à savoir :

Solde sur subventions (non remboursable) :	105.795 €
Complément d'avance remboursable :	975.508 €

L'ensemble des sommes perçues au titre des avances conditionnées sur ce projet, soit 6.561.524 € devra être remboursé en 2023. Les avances portent intérêt à un taux de 2,24%, le calcul des intérêts étant plafonné sur un montant de 7.950.000 €.

### **2.3 – OBLIGATIONS CONVERTIBLES**

#### Obligations convertibles 2014

Le 7 mai 2014, Pharnext SAS a lancé une émission d'obligations convertibles pouvant aller jusqu'à 50 millions d'Euros, et à réaliser en plusieurs souscriptions.

La souscription totale représentait 10.585.000 Euros à fin 2015.

En raison de l'admission des actions de la Société à la négociation sur le marché Alternext d'Euronext, ces obligations ont été converties en actions sur la base d'une valeur par action de 10,82 Euros. Le Conseil d'Administration du 18 juillet 2016 a constaté cette conversion, aux termes de laquelle les 10 585 Obligations convertibles ont été converties en 1 502 795 actions de 0,01 € de valeur nominale. La prime d'émission associée s'est élevée à 16.245.213,95 Euros. La prime de conversion de ces obligations s'est élevée à 3.725.730,90 Euros et a été comptabilisée en frais financiers.

### **2.4 – AUTRES EMPRUNTS OBLIGATAIRES**

#### Obligations 2015

Le 30 octobre 2015, Pharnext a émis au pair un emprunt obligataire d'un total de 15.000.000 €. Cet emprunt a été souscrit par Kreos Capital IV (UK) Limited. Cet emprunt est réparti en trois tranches de 5.000.000 € chacune.

La première tranche de 5.000.000 €, mise à la disposition de PHARNEXT en novembre 2015, l'a été sous déduction d'une avance financière remboursable en avril 2018 de 230.922 €, et présentée en autres immobilisations financières.

Une deuxième tranche limitée à 2.500.000 € a été mise à la disposition de Pharnext en avril 2016, sous déduction d'une avance financière remboursable en septembre 2018 de 115.461 € et présentée en autres immobilisations financières.

Le remboursement effectué sur la période est de 1 881 481€. La dette au 31/12/2016 s'élève à 5 618 519€. Le taux d'intérêt est de 11%, les remboursements pour chaque tranche sont

mensuels et interviennent en 24 mois après une période de six mois où seuls les intérêts sont payés.

#### Obligations relais 2016

En juin 2016, un autre emprunt obligataire a été réalisée pour procurer un relais financier dans l'attente de l'introduction en Bourse prévue mi-juillet 2016. Ces obligations portaient intérêt à 12 % l'an (les intérêts étant capitalisables) et elles comportaient une prime de remboursement de 12 % en cas de remboursement automatique dans le cadre d'une introduction en Bourse, le porteur d'obligations s'engageant à placer un ordre de souscription, au minimum à hauteur des sommes qui lui étaient dues (intérêts et prime de remboursement compris).

Au 12 juillet 2016, à la veille de l'introduction en Bourse, le montant souscrit était de 4.930.930 Euros. Ce montant, augmenté de la prime de remboursement de 591.711,60 Euros et des intérêts cumulés de 27.672,26 Euros, soit au total 5.550.313,86 Euros, a été utilisé pour souscrire à 10,82 Euros par action, 512 962 actions de 0,01 Euro avec une prime d'émission de 5.545.184,24 Euros. La prime de remboursement est comptabilisée en charges financières de l'exercice 2016.

### **2.5 - CREDIT IMPOT RECHERCHE ET CREDIT D'IMPOT COMPETITIVITE ET EMPLOI :**

#### *Crédit d'Impôt Recherche*

Le Crédit d'Impôt Recherche est comptabilisé dans le compte de résultat au sein du poste « Impôt sur les bénéfices ». Au bilan, il est imputé en « Autres Créances »

Le Crédit d'Impôt Recherche relatif à l'année 2016 s'élève à 3.863.619 €. Il s'élevait à 2.235.021 € au titre de l'année 2015 et a été intégralement encaissé en juillet 2016.

#### *Crédit d'impôt Compétitivité et Emploi*

Au compte de résultat, le Crédit d'impôt Compétitivité et Emploi est comptabilisé dans le résultat d'exploitation en réduction des charges de personnel. Au bilan, il est imputé en autres créances.

Le Crédit d'impôt Compétitivité et Emploi au titre de 2016 s'élève à 8.328 € (12.732 € en 2015)

Le CICE contribue partiellement au financement en matière de frais de recherche et développement.

### **2.6 - AUTRES IMPACTS FINANCIERS :**

Les différentes sommes reçues dans l'année ont été placées majoritairement dans des dépôts à terme ainsi que dans des CPR monétaires sécurisés.

Ainsi la Société a pu dégager des produits financiers d'un montant de 18.985 € en 2016 (64.286 € en 2015).

### **2.7 – ENGAGEMENTS DE RETRAITE :**

La société constate pour la première fois dans ses comptes sociaux la provision pour retraite des salariés. Celle-ci est évaluée à 255.776 € au 31 décembre 2016.

La provision pour retraite au 31 décembre 2015 était évaluée à 287.075 € et a été imputée sur le report à nouveau débiteur au 1<sup>er</sup> janvier 2016, entraînant une reprise de provision sur l'exercice 2016 de 31.299 €.

### **2.8 - CAPITAUX PROPRES ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION**

Les opérations en capital de l'exercice, décrites ci-dessus (§ faits caractéristiques de l'exercice), ont permis de rétablir une situation nette comptable positive qui s'établit à + 2.956.099,72 € au 31 décembre 2016, après prise en compte du résultat net de l'exercice de -19.891.170,37 €.

Les primes liées au capital sont constituées de primes d'émission lors d'augmentations de capital en numéraire, lors de la conversion d'obligations convertibles, ou lors de la souscription de BSA.

Le montant au 31 décembre 2015, à hauteur des primes d'émission d'actions, soit 34.100.143 Euros, a été utilisé pour réduire le report à nouveau, laissant un solde de prime d'émission sur BSA/BCE de 332.923 Euros

Le montant des primes d'émission au 31 décembre 2016 correspond :

- aux primes d'émission des augmentations de capital de juillet 2016 : conversion des obligations convertibles 2014 pour 16.245.213 Euros, souscription des porteurs d'obligation relais de juin et juillet 2016 pour 5.545.184€ et autres souscripteurs sans conditions particulières 25.316.544 Euros. Sur ce total de primes de 47.106.899 Euros sont venus s'imputer des frais d'émission de 2.068.300 Euros. Le total net représente 45.038.599 Euros,
- aux primes d'émission sur BSA/BCE, soit 332.923 Euros, antérieures à 2016 et 12.648 Euros lors de l'exercice de BCE en 2016, après l'introduction en Bourse.

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été retenue par la Direction de la Société, compte tenu des éléments suivants :

Compte tenu de l'appel au marché par l'introduction des actions de la société sur le marché Alternext, les capitaux propres de la société sont redevenus positifs et le restent au 31 décembre, à 3,8 millions d'Euros.

La trésorerie au 31 décembre 2016, est positive à 16,7 millions d'Euros. Toutefois, la nécessité de financer la poursuite de l'effort de recherche va nécessiter de nouveaux apports de fonds avant la fin du troisième trimestre de 2017.

La société est confiante sur la possibilité d'obtention de ces ressources complémentaires qui pourront prendre plusieurs formes et, notamment, la mise en place d'une ligne de financement en fonds propres (Equity line), des appels auprès des actionnaires historiques, un placement privé auprès de nouveaux investisseurs français ou internationaux et des signatures de partenariats industriels susceptibles de donner lieu au paiement de montants d'« Upfront » significatifs.

La continuité d'exploitation sur les 12 mois à venir est conditionnée à la réalisation d'une ou plusieurs des opérations décrites ci-dessus.

### **3 - AUTRES ELEMENTS D'INFORMATION**

#### **a) Engagement hors Bilan**

##### Dépôts, cautionnements et nantissements

Lors de sa souscription à l'emprunt obligataire de 2015 et du tirage de la tranche complémentaire en avril 2016, la société a consenti à Kreos Capital des garanties sous les deux formes suivantes :

- Nantissement de premier rang sur un ensemble de brevets détenus par Pharnext dans plusieurs pays (USA, Royaume Uni, RFA, France et Japon), pour sureté du remboursement de l'emprunt effectivement tiré et non remboursé,
- Nantissement du compte de dépôt dans les livres du teneur de compte ouvert au nom de Pharnext. En cas de survenance d'un cas de défaut non remédié selon le contrat d'émission, ce nantissement permettra à Kreos Capital d'affecter le solde créditeur du compte, au paiement des sommes non payées.

#### **b) Rémunération versée aux mandataires sociaux**

Depuis le 19/04/2016, Monsieur Daniel COHEN occupe la double fonction de mandataire social et de Directeur général de la société. Il a perçu en 2016 la somme de 291.672€ bruts en qualité de directeur général, dont 27.625 € de prime d'inventeur.

**c) Jetons de Présence versés aux administrateurs**

La somme de 3.750 € au titre des jetons de présence au conseil d'administration, au profit de Monsieur SAKKAB, a été réglée au cours de l'exercice.

**d) Transactions avec des parties liées**

Pharnext détient une filiale à 90%, située au Cambodge, et fondée en mai 2010 : Medikhmer est une entreprise spécialisée dans la recherche et développement sur les substances naturelles dans le cadre de la pléothérapie. Medikhmer n'a pas réalisé de ventes en 2016.

La valeur des titres est de 3.500 €. En 2016, Pharnext a effectué une avance en compte courant de 365.074 € en faveur de sa filiale (327.107 € en 2015), portant ainsi le montant total de la créance en compte-courant à 1.612.115 € au 31 décembre 2016.

Les avances en compte courant concédées à Medikhmer ne portent pas intérêt. Compte tenu des pertes réalisées par Medikhmer depuis sa création, l'ensemble de ces actifs est totalement déprécié.

Il a été considéré que cette unique filiale n'était pas significative et qu'il n'était pas nécessaire de produire des états consolidés.

**e) Rémunérations des inventeurs salariés**

Le montant des primes d'inventeur comptabilisé sur l'exercice s'élève à 105 133€.

**f) Honoraires Commissaire aux Comptes**

Les honoraires des commissaires aux comptes enregistrés en charges sur l'année 2016 s'élèvent à 373 311 €, dont :

- 120 392 € liés aux honoraires d'audit des comptes annuels et semestriels
- 245.919 € liés aux opérations d'introduction en bourse (premiers comptes IFRS et prospectus AMF, incluant des travaux réalisés sur exercices antérieurs)
- 7 000 € de rapports complémentaires.

**g) Provisions pour risque**

- La provision concernant un litige prud'homal débuté en 2012 reste inscrite à hauteur de 180.000 € au 31 décembre 2016, le jugement en appel n'ayant pas été rendu au moment de l'établissement des comptes annuels.
- Une provision pour risque et charge vis-à-vis d'un prestataire étranger a été constatée à hauteur de 30.000 € au 31 décembre 2016.

**h) Déficit fiscal et perte reportable**

En 2016, l'activité de Pharnext a généré un déficit fiscal de – 23.753.710 €, constituant un déficit fiscal cumulé de – 94.030.880 € € au 31 décembre 2016.

**i) Evénements importants postérieurs à la clôture**

Depuis le 31 décembre 2016, date de clôture de l'exercice, la Société a signé un accord de partenariat avec la société Galapagos en vue de créer un nouveau pipeline de médicaments synergiques. Cet accord s'appuie sur les capacités de R&D des 2 sociétés, en particulier sur celles de la plateforme de Pharnext de renforcer le potentiel de nouveaux candidats médicaments ou de les repositionner sur de nouvelles indications. Les indications thérapeutiques envisagées incluent notamment des maladies inflammatoires destinées à être développées par Galapagos et neurodégénératives ayant vocation à être développées par Pharnext.

**j) Note sur l'effectif de la société**

L'effectif de la société au 31 décembre 2016 est de 39 salariés dont 29 chercheurs et techniciens.

**IMMOBILISATIONS**

Rubriques	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute fin d'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Autres immobilisations incorporelles (logiciels)	129 533	0	0	129 533
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Installations générales, agencements	140 587	0	0	140 587
Matériel de bureau et informatique	434 868	71 504	0	506 372
Mobilier	92 038	8 700	0	100 739
<b>Immobilisations financières</b>				
Autres participations	3 500	0	0	3 500
Créances rattachées à des participations	1 247 041	365 074	0	1 612 115
Dépôts et cautionnements (loyers)	51 289	7 129	0	58 418
Paievements d'avance sur EO Kréos	230 922	115 461	0	346 384
autres immobilisations financières (contrat liquidité actions Pharnext)	0	650 000	0	650 000
<b>TOTAL</b>	<b>2 329 778</b>	<b>1 217 868</b>	<b>0</b>	<b>3 547 646</b>

La société a conclu avec la société de bourse Gilbert Dupont un contrat de liquidité alimenté à hauteur de 650.000 € pour gérer un portefeuille d'actions propres Pharnext sur le marché Alternext de Paris.

Au 31 décembre 2016 la position de ce contrat était la suivante :

Détention de 26.925 actions Pharnext pour une valeur à l'achat de 314.985,76 €  
Soit 11,698 €/action.

Réserve de trésorerie sur contrat de liquidité 335.014,24 €

L'ajustement de la valeur des actions détenues au 31 décembre 2016 sur le cours de bourse du 30 décembre 2016 (9,25 € / action) a entraîné une provision pour dépréciation des titres de 65.929,51 €

### AMORTISSEMENTS

Rubriques	début d'exercice	Augmentation	Diminution	fin d'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Autres immobilisations incorporelles (logiciels)	71 957	19 941	0	91 898
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Installations générales, agencements des locaux	137 462	2 784	0	140 246
Matériel de bureau, de laboratoire et informatique	404 178	43 509	0	447 687
Mobilier de bureau	91 760	2 018	0	93 778
<b>TOTAL</b>	<b>705 357</b>	<b>68 252</b>	<b>0</b>	<b>773 609</b>

**PROVISIONS**

Rubriques	début d'exercice	Augmentation	Diminution	fin d'exercice
Provision pour dépréciation des titres de participations (Medikhmer)	3 500	0	0	3 500
Provision pour dépréciation des créances rattachées à des participations (Medikhmer)	1 247 041	365 074	0	1 612 115
Provision pour dépréciation des autres immobilisations financières (actions propres Pharnext - sdb G Dupont)	0	65 930	0	65 930
Provision pour Indemnités de Départ en Retraite (1)		287 075	31 299	255 776
Provision pour litige prud'homal	180 000	0	0	180 000
Provision pour risques & charges (fournisseurs)	0	30 000	0	30 000
Provision pour congés payés	186 849	113 423	186 849	113 423
Provision pour charges sociales sur congés payés	93 424	55 952	93 424	55 952
<b>TOTAL</b>	<b>1 430 541</b>	<b>748 078</b>	<b>31 299</b>	<b>2 316 695</b>

(1) la provision pour IDR au 1er janvier 2016 (287,075€) a été imputée sur le report à nouveau débiteur au 1er janvier 2016

**CREANCES & DETTES**

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au +	A + d'1 an, 5 ans au +	A + de 5 ans
<b>de l'actif immobilisé</b>				
Créances rattachées à des participations	1 612 115			1 612 115
depôts & cautionnements (loyers)	58 418		58 418	0
Paiements d'avance sur EO Kréos	346 384		346 384	
autres immobilisations financières (actions Pharnext - gestion sdb G Dupont)	335 014		335 014	
autres immobilisations financières (liquidités - gestion sdb G Dupont)	314 986		314 986	
<b>de l'actif circulant</b>				
Personnel	15 000	15 000		
acomptes & avances fournisseurs	100 000	100 000		
tickets restaurant	8 878	8 878		
subvention BpiFrance à recevoir (projet DIPPAL)	105 000	105 000		
subvention convention CIFRE à recevoir (doctorante WW)	7 000	7 000		
Etat - créance CIR 2016	3 863 619	3 863 619		
Etat - solde sur créance CICE	3 752	3 752		
Etat - TVA déductible et crédit de TVA	418 998	418 998		
Autres débiteurs divers	18 774	18 774		
Charges constatées d'avance	729 764	729 764		
<b>TOTAL</b>	<b>7 937 702</b>	<b>5 270 786</b>	<b>1 054 802</b>	<b>1 612 115</b>

Les charges constatées d'avance pour 729 764€ sont impactées essentiellement par les contrats conclus en 2016 avec INC Research, contrats qui ont donné lieu à une facturation d'avance sur pass through costs et investigators grants pour 359 375€ au 31/12/2016. INC Research succède à Synteract prestataire leader sur l'étude de phase 3 du projet PLEO-CMT-PXT3003.

La répartition en % des charges constatés d'avance est de 83% en R&D est 17% en frais généraux

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au +	A + d'1 an, 5 ans au +	A + de 5 ans
<b>des dettes financières à L&amp;MT</b>				
Avance AFM	150 000			150 000
Avances conditionnées Oséo/BpiFrance - M01 - CMT	2 400 000		2 400 000	
Avances conditionnées Oséo/BpiFrance - M04 - projet DIPPAL	6 180 025			6 180 025
Emprunt Obligataire (Kréos UK)	5 618 519	3 722 534	1 895 985	
<b>des dettes à CT</b>				
Dette fournisseurs et FNP	4 561 531	4 561 531		
Personnel	0	0		
Dettes provisionnées pour congés payés	113 423	113 423		
dettes provisionnées pour charges sociales sur congés payés	55 952	55 952		
Organismes sociaux	308 060	308 060		
Etat - impôts & taxes sur salaires	182 560	182 560		
Autres créditeurs divers	41 060	41 060		
<b>TOTAL</b>	<b>19 611 131</b>	<b>8 985 121</b>	<b>4 295 985</b>	<b>6 330 025</b>

Les factures non parvenues pour un montant total de 1 620 571 € sont impactées essentiellement par les contrats PLEO-CMT-PXT3003, conclus en 2016 avec INC Research soit 1 030 570€. Facturation selon l'état d'avancement contractuel.

La répartition total en % des factures non parvenues est de 80% en R&D est 20% en frais généraux

**DISPONIBILITES**

Rubriques	début d'exercice	Augmentation	Diminution	fin d'exercice
Valeurs mobilières de placement	2 617 884	25 995 644	14 357 221	14 256 307
Compte bancaire excédent pro	0	2 000 000	0	2 000 000
Compte courant bancaire	470 704	50 982 078	51 039 694	413 087
Caisse	132	2 300	2 099	333
<b>TOTAL</b>	<b>3 088 719,85</b>	<b>78 980 021</b>	<b>65 399 014</b>	<b>16 669 726,8</b>
<b>Variation nette de trésorerie en 2016</b>		<b>13 581 006,98 €</b>		

Les 14 256 307 € correspondent à des CPR montétaire

Les 2 000 000 € correspondent à des fonds bloqués rémunérés

**RESULTAT FISCAL**

Résultat fiscal	exercice 2016	exercice 2015
Perte comptable de l'exercice	-19 891 170	-10 591 098
réintégration : Crédit d'Impôt Recherche	-3 863 619	-2 127 944
réintégration : pénalités de retard	1 080	
<b>Résultat fiscal</b>	<b>-23 753 710</b>	<b>-12 719 042</b>
Total des déficits restants à reporter	-94 030 880	-70 277 170

**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

<b>Actions composant le capital social en début d'exercice</b>		<b>64 269</b>
Actions ordinaires	64 269	
Actions de catégories A	0	
<i>décision de l'assemblée générale mixte du 19 avril 2016 de diviser le nominal des actions par 100 (de 1€ à 0,01€/action)</i>		
<b>Actions composant le capital social le 20 avril 2016</b>		<b>6 426 900</b>
Actions ordinaires	6 426 900	
<b>Obligations converties en actions pendant l'exercice</b>		<b>2 015 757</b>
Conversion de 10,585 obligations souscrites en 2014 en actions ordinaires	1 502 795	
Conversion de 4,931 obligations souscrites en 2016 en actions ordinaires	512 962	
<b>Actions émises à l'issue de la levée de fonds (IPO) de juillet 2016 sur le marché Alternext (Paris)</b>		<b>2 341 958</b>
émission d'actions ordinaires	2 341 958	
<b>Actions émises suite à la conversion de BCE au cours de l'exercice</b>		<b>8 000</b>
émission d'actions ordinaires	8 000	
<b>Actions composant le capital social en fin d'exercice</b>		<b>10 792 615</b>
Actions ordinaires	10 792 615	
Actions de catégories A	0	

**BSA / BCE**

Situation à l'ouverture de l'exercice	Autorisés	Autorisés / Souscrits
BSA autorisés à attribution	0	
BCE autorisés à attribution	2 605	
<b>Variations en cours d'exercice</b>	<b>en moins</b>	<b>en plus</b>
BSA attribués / souscrits		0
BSA attribués / non souscrits		0
BCE attribués / souscrits		2 465
BCE attribués / non souscrits		140
<b>Situation à la clôture de l'exercice</b>		<b>solde</b>
BSA à attribuer		0
BCE à attribuer		140

**TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE**

<b>Tableau des Flux de Trésorerie</b>		
en Euros	exercice 2016	exercice 2015
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		
Résultat net	-19 891 170	-10 591 098
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	68 252	53 467
Provision pour risque	30 000	-249 810
Provision pour IDR prises en résultat	-31 299	
Résultat financier net	6 092 897	1 664 703
Résultat de cession d'immobilisations corporelles	0	
Coût des paiements fondés sur des actions	0	
<b>Flux de trésorerie liées à l'exploitation courante</b>	<b>-13 731 321</b>	<b>-9 122 738</b>
Variations des :		
Autres débiteurs (dont CIR)	-2 495 293	-421 397
Avances et acomptes	-84 069	-14 131
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	2 590 136	340 220
<b>Flux de trésorerie liés aux besoins en fonds de roulement</b>	<b>10 774</b>	<b>-95 308</b>
<b>Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles</b>	<b>-13 720 547</b>	<b>-9 218 046</b>
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		
Produits de cession des immobilisations corporelles	0	0
Produits de cession d'actifs financiers	0	0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-80 204	-60 337
Acquisitions d'autres actifs financiers	-772 590	-328 724
<b>Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement</b>	<b>-852 795</b>	<b>-389 061</b>
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		
Produits issus des levées de fonds (emprunts obligataires et IPO)	30 291 051	
Frais & charges imputés sur les primes d'émission	-2 068 300	
Produits de l'émission d'obligations convertibles		50 000
Produits issus des conversions des plans de souscription des BSA-BSPC	12 728	38 304
Produits issus de nouveaux emprunts / avances remboursables	2 500 000	5 755 842
Remboursements d'emprunts	-1 881 481	-230 922
intérêts et frais d'emprunts payés	-699 650	-310 656
<b>Trésorerie nette liée aux (utilisées par les) activités de financements</b>	<b>28 154 348</b>	<b>5 302 568</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>13 581 007</b>	<b>-4 304 539</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	3 088 720	7 393 259
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue	0	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>	<b>16 669 727</b>	<b>3 088 720</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

En €	Capital	Primes d'émissions	Réserve légale	Report à nouveau	Résultat	changement de méthode	Total
Situation à l'ouverture	64 269	34 433 066		- 45 866 796	- 10 591 098		- 21 960 559
Résultat de l'exercice					- 19 891 170		- 19 891 170
Affectation du résultat n-1				- 10 591 098	10 591 098		-
Souscription de BSA		-					-
Souscription de BSPCE	80	12 648					12 728
Emission Obligataire 2016 et conversions (OC2014 et EO 2016)	20 157	21 790 355					21 810 512
Levée de fonds (IPO juillet 2016)	23 419	25 316 544					25 339 963
imputation des frais IPO sur prime d'émission (IPO)		- 2 068 300					- 2 068 300
imputation du report à nouveau 2015 sur primes d'émissions		- 34 100 143		34 100 143			-
constatation provision pour IDR au 1er janvier 2016 (1)						- 287 075	- 287 075
<b>Sous total</b>	<b>107 926</b>	<b>45 384 170</b>	<b>-</b>	<b>- 22 357 751</b>	<b>- 19 891 170</b>	<b>- 287 075</b>	<b>2 956 099</b>
Imputation provision IDR sur R&N (1)				- 287 075		287 075	
<b>Situation à la clôture</b>	<b>107 926</b>	<b>45 384 170</b>	<b>-</b>	<b>- 22 644 826</b>	<b>- 19 891 170</b>	<b>-</b>	<b>2 956 099</b>