



**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 d'audit des commissaires aux  
comptes sur les comptes individuels  
établis selon les normes IFRS telles  
qu'adoptées dans l'Union européenne**

Pharnext S.A.  
Immeuble Vivaldi, 11-13 rue René Jacques - 92130 Issy les Moulineaux

*Ce rapport contient 41 pages*



**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 : Immeuble Vivaldi, 11-13 rue René Jacques - 92130 Issy les Moulineaux

### **Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes individuels établis selon les normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne**

Monsieur le Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Pharnext S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un audit des comptes individuels de la société Pharnext S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019 présentés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes individuels annuels ont été établis sous la responsabilité du Directeur Général le 22 avril 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable les comptes ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et 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.

A notre avis, les comptes sociaux annuels présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le patrimoine et la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice écoulé.

**Pharnext S.A.**

*Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes individuels établis selon les normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne*

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4 « Règles et méthodes comptables » de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable relatif à la première application, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, de la norme IFRS16.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 29 avril 2020

Paris, le 29 avril 2020

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Lison Chouraki Audit



Cédric Adens  
Associé

Lison Chouraki



---

# **ETATS FINANCIERS IFRS**

**AU 31 DECEMBRE 2019**

---

## État de la situation financière

| <i>En Euros</i>                                  | <i>Note</i> | 31-déc<br>2019    | 31-déc<br>2018     |
|--|-------------|-------------------|--------------------|
| <b>Actifs</b>                                    |             |                   |                    |
| Immobilisations incorporelles                    | 12          | 12 141            | 32 256             |
| Immobilisations corporelles                      | 13          | 293 199           | 400 977            |
| Droit d'utilisation                              | 4           | 586 065           |                    |
| Autres débiteurs                                 | 10          | 433 895           | 900 498            |
| Autres actifs financiers                         | 14          | 201 235           | 15                 |
| <b>Actifs non courants</b>                       |             | <b>1 526 536</b>  | <b>1 333 746</b>   |
| Autres débiteurs                                 | 10          | 5 398 524         | 6 902 511          |
| Avances et acomptes                              |             | 0                 | 0                  |
| Autres actifs financiers                         |             | 0                 | 0                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie          | 11          | 16 246 565        | 22 761 418         |
| <b>Actifs courants</b>                           |             | <b>21 645 089</b> | <b>29 663 928</b>  |
| <b>Total des Actifs</b>                          |             | <b>23 171 625</b> | <b>30 997 675</b>  |
| <b>Capitaux propres</b>                          |             |                   |                    |
| Capital social                                   | 15          | 152 502           | 120 803            |
| Primes d'émission                                | 15          | 99 299 706        | 56 686 345         |
| Report à nouveau et autres réserves              | 15          | -83 388 966       | -61 835 919        |
| Résultat de l'exercice                           | 15          | -23 309 169       | -21 316 664        |
| <b>Total des capitaux propres</b>                |             | <b>-7 245 926</b> | <b>-26 345 436</b> |
| <b>Passifs</b>                                   |             |                   |                    |
| Emprunts et dettes financières                   | 16          | 19 596 270        | 47 434 640         |
| Dettes de location                               | 4           | 259 125           |                    |
| Avantages du personnel                           | 7           | 471 400           | 415 501            |
| Provisions                                       | 19          | 131 154           | 131 154            |
| <b>Passifs non courants</b>                      |             | <b>20 457 949</b> | <b>47 981 295</b>  |
| Emprunts et dettes financières                   | 16          | 3 806 342         | 0                  |
| Dettes de location                               | 4           | 360 548           |                    |
| Autres passifs financiers                        | 16          | 0                 | 188 143            |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs         | 17          | 5 792 712         | 9 173 672          |
| <b>Passifs courants</b>                          |             | <b>9 959 602</b>  | <b>9 361 815</b>   |
| <b>Total Passifs courants &amp; non courants</b> |             | <b>30 417 551</b> | <b>57 343 110</b>  |
| <b>Total des Capitaux propres et Passifs</b>     |             | <b>23 171 625</b> | <b>30 997 675</b>  |

## État du résultat net et des autres éléments du résultat global

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

| En Euros  | Note | 31/12/2019         | 31/12/2018         |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Produits des activités ordinaires   | 5    | 252 773            | 2 686 780          |
| Autres produits   | 5    | 3 344 607          | 4 142 187          |
| Charges administratives   | 5    | -4 991 918         | -4 311 029         |
| Charges de marketing  | 5    | -3 452 710         | -2 761 025         |
| Frais de recherche et développement   | 5    | -15 178 069        | -17 664 743        |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |      | <b>-20 025 317</b> | <b>-17 907 830</b> |
| Produits financiers   | 6    | 196 737            | 8 285              |
| Charges financières   | 6    | -3 480 589         | -3 417 119         |
| <b>Résultat financier net</b>   |      | <b>-3 283 852</b>  | <b>-3 408 834</b>  |
| <b>Résultat avant impôt</b>   |      | <b>-23 309 169</b> | <b>-21 316 664</b> |
| Charge d'impôt sur le résultat  |      | 0                  | 0                  |
| <b>Résultat après impôt</b>   |      | <b>-23 309 169</b> | <b>-21 316 664</b> |
| Résultat des entités mises en équivalence                                     |      | 0                  | 0                  |
| <b>Résultat net total</b>   |      | <b>-23 309 169</b> | <b>-21 316 664</b> |
| <i>Autres éléments du résultat global</i>                                     |      |                    |                    |
| <i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>        |      |                    |                    |
| <i>Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies</i> |      |                    |                    |
| <b>Résultat global de la période</b>  |      | <b>-23 309 169</b> | <b>-21 316 664</b> |
| <b>Résultat par action</b>  |      |                    |                    |
| Résultat de base par action (en euros)  |      | -2                 | -2                 |
| Résultat dilué par action (en euros)  |      | -2                 | -2                 |
| <b>Résultat net de la période attribuable aux :</b>                           |      |                    |                    |
| Propriétaires de la Société   |      | -23 309 169        | -21 316 664        |
| <b>Résultat net</b>   |      | <b>-23 309 169</b> | <b>-21 316 664</b> |
| <b>Résultat global de la période attribuable aux :</b>                        |      |                    |                    |
| Propriétaires de la Société   |      | -23 309 169        | -21 316 664        |
| <b>Résultat global de la période</b>  |      | <b>-23 309 169</b> | <b>-21 316 664</b> |

## État de variation des capitaux propres

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

| En Euros  | Note | Capital social | Primes liées au capital | Réserves         |                 | Résultat de l'exercice | Total Capitaux propres |
|---|------|----------------|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|------------------------|
|   |      |                |                         | Report à nouveau | Autres réserves |                        |                        |
| <b>Solde au 31 décembre 2018</b>  |      | 120 803        | 56 686 345              | -62 545 358      | 709 439         | -21 316 664            | -26 345 437            |
| <b>Affectation du résultat N-1</b>  |      |                |                         | -21 316 664      |                 | 21 316 664             | 0                      |
| <b>Imputation des primes sur pertes selon AG</b>  |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| Résultat net  |      |                |                         |                  |                 | -23 309 169            | -23 309 169            |
| Autres éléments du résultat global  |      |                |                         |                  | 30 575          |                        | 30 575                 |
| <b>Résultat global de la période</b>  |      | 0              | 0                       | -21 316 664      | 30 575          | -1 992 505             | -23 278 594            |
| <b>Contributions et distributions</b>   |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| Émission d'actions ordinaires   | 15   | 31 700         | 42 613 362              |                  |                 |                        | 42 645 062             |
| Acquisition d'actions propres   |      |                |                         | -199 256         |                 |                        | -199 256               |
| Emission d'obligations convertibles et OBSA   |      |                |                         |                  |                 |                        | 0                      |
| Paielements fondés sur des actions  | 8    |                |                         | -67 703          |                 |                        | -67 703                |
| <b>Variations des parts d'intérêts</b>  |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <i>Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle sans modification du contrôle</i> |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <i>Participations ne donnant pas le contrôle lors de l'acquisition de filiales</i>            |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <b>Total des variations des parts d'intérêts</b>  |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <b>Total des transactions de la période avec les propriétaires de la société</b>              |      | 31 700         | 42 613 362              | -266 958         | 0               | 0                      | 42 378 103             |
| <b>Solde au 31 décembre 2019</b>  |      | 152 502        | 99 299 706              | -84 128 981      | 740 014         | -23 309 169            | -7 245 926             |

## État de variation des capitaux propres

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

| En Euros  | Note | Capital social | Primes liées au capital | Réserves         |                 | Résultat de l'exercice | Total Capitaux propres |
|---|------|----------------|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|------------------------|
|   |      |                |                         | Report à nouveau | Autres réserves |                        |                        |
| <b>Solde au 31 décembre 2017</b>  |      | 112 434        | 50 122 701              | -42 044 690      | 65 363          | -20 244 853            | -11 989 046            |
| <b>Affectation du résultat N-1</b>  |      |                |                         | -20 244 853      |                 | 20 244 853             | 0                      |
| <b>Imputation des primes sur pertes selon AG</b>  |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| Résultat net  |      |                |                         |                  |                 | -21 316 664            | -21 316 664            |
| Autres éléments du résultat global  |      |                |                         |                  | -17 168         |                        | -17 168                |
| <b>Résultat global de la période</b>  |      | 0              | 0                       | -20 244 853      | -17 168         | -1 071 811             | -21 333 833            |
| <b>Contributions et distributions</b>   |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| Émission d'actions ordinaires   | 15   | 8 368          | 6 563 644               |                  |                 |                        | 6 572 012              |
| Acquisition d'actions propres   |      |                |                         | 38 085           |                 |                        | 38 085                 |
| Emission d'obligations convertibles   |      |                |                         | 109 204          | 661 245         |                        | 770 449                |
| Paielements fondés sur des actions  | 8    |                |                         | -403 103         |                 |                        | -403 103               |
| <b>Variations des parts d'intérêts</b>  |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <i>Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle sans modification du contrôle</i> |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <i>Participations ne donnant pas le contrôle lors de l'acquisition de filiales</i>            |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <b>Total des variations des parts d'intérêts</b>  |      |                |                         |                  |                 |                        |                        |
| <b>Total des transactions de la période avec les propriétaires de la société</b>              |      | 8 368          | 6 563 644               | -255 815         | 661 245         | 0                      | 6 977 443              |
| <b>Solde au 31 décembre 2018</b>  |      | 120 803        | 56 686 345              | -62 545 358      | 709 439         | -21 316 664            | -26 345 437            |

## Tableau des flux de trésorerie

En Euros

|   | Note | 31/12/2019         | 31/12/2018         |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                                  |      |                    |                    |
| Résultat net  |      | -23 309 169        | -21 316 664        |
| Ajustements pour :  |      |                    |                    |
| – Amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles                              |      | 524 726            | 152 970            |
| – Provision pour risque   |      | 0                  | -98 846            |
| – Provision IDR prises en résultat  | 7    | 86 474             | 79 935             |
| – Résultat financier net et coût de transaction sur emprunts                                  | 6    | 3 331 352          | 3 408 834          |
| – Résultat de cession d'immobilisations corporelles   |      |                    | 0                  |
| – Coût des paiements fondés sur des actions (pris en frais de personnel ou en autres charges) | 8    | -67 703            | -403 103           |
| – Retraitements IFRS sans impact trésorerie   |      | -431 412           |                    |
| – Reprise Subvention OSEO   | 5    | -179 581           | -266 333           |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation courante</b>                                      |      | <b>-20 045 312</b> | <b>-18 443 207</b> |
| Variations des :  |      |                    |                    |
| – autres débiteurs  |      | 1 551 487          | -798 836           |
| – avances et acomptes   |      | 0                  | 0                  |
| – dettes fournisseurs et autres créditeurs  |      | -3 074 553         | 3 330 989          |
| – provisions et avantages du personnel  |      | 0                  | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux besoins en fond de roulement</b>                               |      | <b>-1 523 066</b>  | <b>2 532 153</b>   |
| <b>Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles</b>                           |      | <b>-21 568 378</b> | <b>-15 911 054</b> |
| Intérêts payés  |      |                    |                    |
| Impôts payés  |      |                    |                    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                 |      |                    |                    |
| Produits de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles                            |      | 0                  | 0                  |
| Produits de cession d'actifs financiers   |      | 3 082 783          | 2 439 993          |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                                    |      | -71 859            | -403 625           |
| Acquisition d'autres actifs financiers  |      | -2 817 400         | -2 437 911         |
| Dépenses de développement   |      |                    | 0                  |
| <b>Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement</b>                           |      | <b>193 524</b>     | <b>-401 543</b>    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                   |      |                    |                    |
| Acquisitions d'actions propres  |      | -199 256           | 38 085             |
| Produits de l'émission d'obligations convertibles et BSA                                      |      | 500                | 25 500 000         |
| Augmentations de capital  | 15   | 16 694 185         | 6 072 013          |
| Produits issus de nouveaux emprunts / avances remboursables                                   |      |                    |                    |
| Remboursements d'emprunts   |      | -175 000           | -1 895 985         |
| Coûts de transaction imputables aux emprunts  |      | -47 500            | -1 267 510         |
| Intérêts et frais d'emprunts payés  |      | -1 412 927         | -1 827 242         |
| <i>Produits issus du règlement de dérivés</i>   |      |                    |                    |
| <i>Remboursement de dettes résultant des contrats de location-financement</i>                 |      |                    |                    |
| <b>Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités de financement</b>                  |      | <b>14 860 002</b>  | <b>26 619 361</b>  |
| <b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                             |      | <b>-6 514 852</b>  | <b>10 306 764</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier                            | 11   | 22 761 418         | 12 454 653         |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue                            |      | 0                  | 0                  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>                                 | 11   | <b>16 246 565</b>  | <b>22 761 417</b>  |



## NOTES

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 1.    | ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS ET FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE ..... | 7  |
| 2.    | BASE DE PREPARATION ET REFERENTIEL IFRS .....  | 8  |
| 3.    | MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRESENTATION .....                                       | 9  |
| 4.    | REGLES ET METHODES COMPTABLES .....  | 9  |
| 5.    | PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....  | 17 |
| 6.    | RESULTAT FINANCIER NET .....   | 19 |
| 7.    | REMUNERATION ET AVANTAGES DU PERSONNEL .....   | 20 |
| 7.1.  | ENGAGEMENTS DE RETRAITE .....  | 20 |
| 7.2.  | PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS AU PROFIT DU PERSONNEL .....                        | 22 |
| 8.    | PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS .....   | 23 |
| 9.    | IMPOTS SUR LE RESULTAT .....   | 25 |
| 10.   | AUTRES DEBITEURS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS .....                                   | 26 |
| 10.1. | AUTRES DEBITEURS NON COURANTS .....  | 26 |
| 10.2. | AUTRES DEBITEURS COURANTS .....  | 26 |
| 11.   | TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....  | 26 |
| 12.   | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....  | 27 |
| 13.   | IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....  | 27 |
| 14.   | AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS .....                              | 28 |
| 15.   | CAPITAL ET RESERVES .....  | 28 |
| 16.   | EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS .....                      | 30 |
| 17.   | DETTE FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS .....  | 33 |
| 18.   | ECHÉANCIER DES PASSIFS .....   | 34 |
| 19.   | PROVISIONS .....   | 34 |
| 20.   | INSTRUMENTS FINANCIERS – JUSTES VALEURS ET GESTION DES RISQUES .....                 | 34 |
| 21.   | ENGAGEMENTS .....  | 37 |
| 22.   | PARTIES LIÉES .....  | 38 |
| 23.   | EVENEMENTS POST CLOTURE .....  | 38 |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS 2019

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

Pharnext est une société biopharmaceutique à un stade clinique avancé, qui développe de nouvelles thérapies pour les maladies neurodégénératives orphelines et communes actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante.

Pharnext possède deux produits en développement clinique. SYNGILITY®, dénomination du PXT3003 acceptée par l'Agence européenne des médicaments, a terminé un essai de Phase 3 international pivot avec des premiers résultats positifs dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A et bénéficie du statut de médicament orphelin en Europe et aux Etats-Unis. Le PXT864 a obtenu des résultats de Phase 2 encourageants dans la maladie d'Alzheimer.

Pharnext est le pionnier d'un nouveau paradigme de découverte de médicaments basé sur les Big data génomiques et l'intelligence artificielle : PLEOTHERAPY™.

Pharnext identifie et développe des combinaisons synergiques de médicaments appelées PLEODRUG™. La société a été fondée par des scientifiques et entrepreneurs de renom, notamment le Professeur Daniel Cohen, un pionnier de la génomique moderne, et est soutenue par une équipe scientifique de classe mondiale.

La PLEODRUG™ PXT3003 la plus avancée de Pharnext, issue de sa plateforme de R&D appelée PLEOTHERAPY™, est une nouvelle combinaison synergique fixe à faible dose de baclofen, naltrexone et sorbitol bénéficiant du statut de « médicament orphelin » en Europe et aux Etats-Unis.

Le 4 février 2019, Pharnext a annoncé que l'agence de santé américaine FDA (Food and Drug Administration) a accordé la désignation « Fast Track » au développement du PXT3003 pour le traitement de patients atteints de la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A (CMT1A).

La FDA accorde le statut « Fast Track » pour faciliter le développement et accélérer l'examen réglementaire des médicaments destinés au traitement des maladies graves pour lesquelles il existe un besoin médical non satisfait. La désignation « Fast Track » permet d'établir une relation étroite et régulière avec la FDA pour définir les plans de développement du médicament et son processus d'évaluation, ainsi que la revue séquentielle des dossiers de NDA.

En août 2019, au terme des échanges avec la FDA en amont d'une étape réglementaire proprement dite, Pharnext a décidé de mener une étude de Phase 3 supplémentaire du PXT3003 dans la CMT1A. Cette décision a été motivée par la réduction du nombre final de données patients causée par une cristallisation dans la formulation constatée dans un batch produit pour l'étude de la phase 3 PLEO-CMT. La Société envisage des discussions avec la FDA sur le protocole de cette deuxième étude de Phase 3 au cours du premier semestre 2020. Pharnext prévoit également d'utiliser les données de l'étude de Phase 3 supplémentaire pour appuyer sa demande d'autorisation de mise sur le marché en Europe et par conséquent d'aligner les plans réglementaires européen et américain.

#### *Opérations en capital de 2019*

Trois opérations significatives intervenues au premier semestre de l'exercice sont à signaler :

- En janvier 2019, la société a réalisé une levée de fonds de 15 millions d'Euros auprès de la société CBLUX, actionnaire historique. Ce montant de trésorerie additionnelle fournit à Pharnext des moyens supplémentaires pour, notamment, financer le développement de SYNGILITY ;
- Le 13 février 2019, Kréos a exercé les 988 BSA qui avaient été émis en sa faveur, lors du tirage des tranches du « venture loan »,

dette remboursée en 2018. L'exercice de ces bons a entraîné une émission de 134 388 actions, au prix de 10,82 € /action et se traduisant par une augmentation du capital social de 1.343,88 Euros et par une prime d'émission de 1.452.734,28 Euros. L'entrée de trésorerie a totalisé 1.454.078,16 Euros ;

. Dans le cadre d'un ensemble d'accords signés avec le Groupe Tasly le 10 mai 2017, le groupe pharmaceutique chinois avait souscrit pour 25 millions d'euros prenant la forme d'obligations convertibles. Le prix de conversion de 13 Euros représentait une prime de plus de 50% par rapport au cours de bourse de l'époque. Le 6 mars 2019, l'application des termes de l'accord a entraîné la mise en œuvre de la conversion de la totalité de ces obligations convertibles. Post-conversion, Tasly détient 15,89 % du capital émis de Pharnext.

Au second semestre la Société, conformément à la 22<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 juin 2019, a mis en place une ligne de financement en fonds propres avec Kepler -Cheuvreux. L'engagement porte sur la souscription d'un maximum de 3.000.000 d'actions, sur une période maximale de 24 mois, sur la base d'une moyenne des cours de Bourse pondérée par les volumes sur les deux jours de Bourse précédant chaque émission, diminuée d'une décote maximale de 7%. Aucune souscription n'a eu lieu à ce titre en 2019.

## 2. BASE DE PREPARATION ET REFERENTIEL IFRS

Les états financiers présentés sont ceux de la société Pharnext SA (« la Société »).

Dans le cadre des accords avec le Groupe pharmaceutique chinois Tasly, une société commune de recherche et développement a été créée en Chine en 2017, sous la forme d'une « Sino- Foreign cooperative joint-venture ». Cette joint-venture s'appuiera sur les savoir-faire de Pharnext et les financements de Tasly. En effet, c'est Tasly qui contribue seul aux apports de fonds nécessaires et qui supporte toutes les pertes éventuelles. Pharnext, en parallèle des apports de fonds échelonnés de Tasly, dispose de 30 % d'intérêts dans cette joint-venture. Par ailleurs, elle détient conjointement avec Tasly des droits de veto sur des décisions stratégiques de cette co-entreprise et, notamment, le choix des sujets de recherche. Selon les normes IFRS (IFRS 10 et IFRS 11), la situation serait celle d'un co-contrôle, conduisant à une consolidation par mise en équivalence. Les activités de cette co-entreprise depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2019 ne sont pas significatives, en dehors de l'acquisition pour 2 M d'Euros d'une licence auprès de Pharnext pour la commercialisation du PXT3003 en Chine. Cette vente de licence a été enregistrée dans les comptes de l'exercice 2018.

Par rapport à l'objectif de comptes donnant une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble constitué par Pharnext et l'intérêt qui lui revient dans cette co-entreprise, la prise en compte de données financières de cette dernière présente au 31 décembre 2019 un intérêt négligeable. Par conséquent, Pharnext entend bénéficier de l'exemption d'établir et de publier des comptes consolidés, prévue à l'article L.233-17-1 du Code de Commerce.

Ces états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS, telles qu'adoptées dans l'Union Européenne, pour anticiper de futurs recours aux marchés financiers et présenter des données comptables qui soient comparables avec la majeure partie des sociétés de son secteur d'activité, et notamment les autres sociétés cotées du secteur.

Les règles et méthodes comptables énoncées à la Note 4 ont été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers présentés ci-avant.

La Société n'a utilisé aucune des exemptions facultatives prévues par IFRS 1.

Ces états financiers IFRS, ont été établis le 22 avril 2020, sous la responsabilité du Conseil d'administration de la Société, sur une base volontaire. Ils ne constituent pas les comptes légaux de la Société et ne sont pas destinés à être approuvés par l'Assemblée des actionnaires.

Les comptes sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs qui sont évaluées à la juste valeur, conformément aux normes IFRS. Il s'agit, essentiellement, des instruments financiers dérivés, comptabilisés à la juste valeur, par le biais du compte de résultat.

### 3. MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRESENTATION

Les états financiers sont présentés en Euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Les montants sont arrondis à l'Euro le plus proche, sauf indication contraire.

### 4. REGLES ET METHODES COMPTABLES

La Société a appliqué de façon constante, sur toutes les périodes présentées dans ces états financiers, les méthodes comptables suivantes correspondant aux textes en vigueur au 31 décembre 2019.

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

- Compte tenu de la poursuite de l'effort de recherche impliquant des coûts élevés en phase d'essais cliniques, le résultat de 2019 négatif à 23,3 M d'Euros a augmenté la situation négative des capitaux propres. Toutefois les augmentations de fonds propres intervenues en 2019 ont permis d'intégrer cette nouvelle perte. Les Capitaux Propres qui étaient négatifs à 26,4 M d'Euros au 31 décembre 2018, sont toujours négatifs au 31 décembre 2019 mais à hauteur de 7,2 M d'Euros.
- Sur 2020, il y a une nouvelle opération de placement privé à hauteur de 7,7 M d'Euros et il est probable qu'une partie des engagements de souscription de l'opération Kepler Cheuvreux présentée plus haut deviendront effectif. Ces opérations amélioreront et les capitaux propres et la trésorerie.
- La trésorerie au 31 décembre 2019 est positive à 16,4 M d'Euros ; le placement privé annoncé le 5 mars 2020 apportera 7,7 M d'Euros, les souscriptions Kepler Cheuvreux devraient également apporter des fonds et eu égard aux activités de R&D projetées sur l'exercice 2019, la Société a l'intention de mettre en œuvre une ou plusieurs des mesures additionnelles suivantes pour assurer le financement nécessaire au-delà du 4ème trimestre 2020 :
  - Recherche d'investisseurs spécialisés, internationaux, dans le cadre de placements privés,
  - Démarches commerciales en vue de conclure des accords de partenariat relatifs à l'utilisation des technologies développées par la Société.

#### Référentiel comptable

Pharnext présente ses comptes en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) en vigueur au 31 décembre 2019 telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le référentiel des normes comptables internationales IAS/IFRS est disponible sur le site Internet de la Commission Européenne, à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Pour les textes ayant une incidence sur les comptes de Pharnext, il n'y a pas de divergences entre le référentiel approuvé par l'Union Européenne et les normes et interprétations publiées par l'IASB.

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2018, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables à compter du 1er janvier 2019 et décrites ci-après.

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2019 ont été adoptés par la Société.

- IFRS 16 : « Contrats de location » ;
- IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux ;
- Amendements à IFRS 9 : clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative ;
- Amendements à IAS 28 : intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises ;
- Amendements à IAS 19 : modification, réduction ou liquidation d'un régime ;
- Améliorations annuelles des IFRS (2015-2017) différentes normes.

En pratique seule la norme IFRS 16 sur les contrats de location a un impact sur les états financiers.

Les normes ou interprétations n'ayant pas été appliquées par la Société dans ses comptes IFRS de l'exercice clos le 31 décembre 2019 (ces textes n'étant d'application obligatoire qu'à partir du début de l'exercice 2020 ou 2021), sont les suivantes :

- Amendement à IFRS 3 – Définition d'une activité ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 – Modification de la définition du terme « significatif » ;
- Modifications des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS.
- IFRS 17, « Contrats d'assurance »,

L'impact de ces nouvelles normes est en cours d'évaluation, mais ne devrait pas être significatif.

Pharnext a analysé l'impact sur ses comptes de la norme IFRS 16 sur les contrats de location. Le résultat de ces analyses est présenté ci-après.

### *IFRS 16 – Contrats de location*

IFRS 16 remplace les normes IAS 17 – Contrats de location, IFRIC 4 – Déterminer si un accord contient un contrat de location, SIC 15 – Avantages dans les contrats de location simple, et SIC 27 – Evaluation de la substance des transactions impliquant la forme juridique d'un contrat de location.

IFRS 16 induit un modèle unique de comptabilisation des contrats de location pour les locataires, selon lequel le « Droit d'usage » est reconnu à l'actif et représente le droit d'utiliser l'actif sous-jacent ; ainsi qu'une dette représentative de l'obligation de paiement des loyers.

La Société a appliqué la norme à compter du 1er janvier 2019 en utilisant la méthode rétrospective simplifiée, selon laquelle les périodes comparatives ne sont pas retraitées. Conformément à cette méthode la Société a :

- comptabilisé au 1er janvier 2019, un passif locatif au titre des contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple en application d'IAS 17. Ce passif a été évalué à la valeur actualisée des paiements des loyers restants, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal à la date de première application soit 16 % ;
- comptabilisé au 1er janvier 2019, un actif au titre du droit d'utilisation, d'un montant égal au passif locatif.

Enfin, la Société a appliqué les exemptions autorisées par IFRS 16.5 et ne reconnaît pas au bilan les droits d'usage et les dettes relatives aux contrats de location de courte durée (moins de 12 mois) et les locations d'actifs de faible valeur. Les paiements dus au titre de ces contrats sont enregistrés dans l'Etat du Résultat net, de manière linéaire sur la période de location.

L'impact sur les états financiers peut être résumé comme suit :

Au 1er janvier 2019, comptabilisation d'un droit d'utilisation de 911.458 Euros et d'une dette de location totale du même montant.

Au 31 décembre 2019, le droit d'utilisation a été diminué par l'amortissement à hauteur de 325.392 Euros. Ce montant fait partie de la dotation semestrielle aux amortissements dans l'état du résultat net. Le montant net des droits d'utilisation ressort en net à 586.066 Euros.

Au 31 décembre 2019, le passif de location a été réévalué du fait de la désactualisation de la dette de location, soit 39.571 Euros, la charge correspondante est comptabilisée au compte de résultat dans les charges financières et fait partie de la ligne « autres produits et charges financières ». Les paiements effectifs sur les contrats de location retraités sont venus réduire la dette globale de location à hauteur de 331.356 Euros. Ce montant est inclus dans les remboursements d'emprunts dans le tableau des flux de trésorerie.

## **4.1 Immobilisations incorporelles**

En application des dispositions de la norme IAS 38, les immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

### Frais de recherche et développement

Les frais de recherche sont systématiquement comptabilisés en charges.

Selon l'IAS 38, les frais de développement sont comptabilisés en immobilisations incorporelles, uniquement si l'ensemble des critères suivants est satisfait :

- (a) faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet de développement,
- (b) intention de la société d'achever le projet et de le mettre en service,
- (c) capacité à mettre en service l'immobilisation incorporelle,
- (d) démonstration de la probabilité d'avantages économiques futurs attachés à l'actif,
- (e) disponibilité de ressources techniques, financières et autres, afin d'achever le projet,
- (f) évaluation fiable des dépenses de développement.

En raison des risques et incertitudes liés aux autorisations réglementaires et au processus de recherche et de développement, la Société considère que les six critères édictés par la norme IAS 38 ne sont pas remplis à fin 2019.

### Logiciels

Les coûts liés à l'acquisition des licences de logiciels sont inscrits à l'actif sur la base des coûts encourus pour acquérir et pour mettre en service les logiciels concernés.

Ils sont amortis linéairement sur une période allant de 1 à 2 ans, en fonction de la durée prévue d'utilisation.

## 4.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou, le cas échéant, à leur coût de production.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur la durée d'utilisation estimée des biens.

Les agencements de biens loués sont amortis sur la durée la plus courte de leur durée d'utilisation propre ou de la durée du contrat de location.

Les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Mobilier/ Agencements / Autres équipements                      Linéaire 1 à 3 ans
- Matériel informatique    Linéaire 1 ou 2 ans.

## 4.3 Actifs financiers

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

### Prêts et créances

Cette catégorie inclut les dépôts et cautionnements et les créances vis-à-vis de participations présentées au bilan en « Autres actifs financiers non courants ».

Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur (augmentée des coûts de transaction directement attribuables, le cas échéant), puis au coût amorti calculé à l'aide du TIE. Les créances à court terme, sans taux d'intérêt déclaré, sont évaluées au montant de la facture d'origine, à moins que l'application d'un taux d'intérêt implicite n'ait un effet significatif.

Les prêts et créances font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Un actif financier est déprécié si sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

### Actifs disponibles à la vente

Il n'y a pas d'actifs disponibles à la vente.

### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme, plutôt que dans un objectif de placement ou pour d'autres finalités. Ils sont facilement convertibles, en un montant de trésorerie connu et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. La trésorerie et équivalents de trésorerie sont constitués par des liquidités immédiatement disponibles, des placements à terme (immédiatement mobilisables et sans pénalité) et des valeurs mobilières de placement.

Ils sont évalués selon les catégories IAS 39 auxquelles ils appartiennent.

## **4.4 Valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels non courants**

Les actifs corporels et incorporels ayant une durée de vie déterminée sont soumis à un test de dépréciation lorsque la recouvrabilité de leur valeur comptable est mise en doute par l'existence d'indices de perte de valeur. Une perte de valeur est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif.

La valeur recouvrable d'un actif correspond à sa juste valeur diminuée des coûts de sortie ou à sa valeur d'utilité, si celle-ci est supérieure.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié **au cours des exercices 2018 et 2019**, et donc aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

## **4.5 Capital**

Les actions ordinaires sont classées dans les capitaux propres. Les coûts des opérations en capital, directement attribuables à l'émission d'actions ou d'options nouvelles, sont comptabilisés dans les capitaux propres en déduction des produits de l'émission, net d'impôt. L'Assemblée générale du 19 avril 2016 a décidé la division par 100 des actions composant le capital. Le capital social était de 120.802,51 Euros au 31 décembre 2018. Suite aux opérations intervenues au cours de l'exercice, il est de 152.502,35 Euros au 31 décembre 2019.

## **4.6 Paiements en actions et résultat par action**

### *Paiement en actions*

Depuis sa création, la Société a mis en place plusieurs plans de rémunération dénoués en instruments de capitaux propres sous la forme de « Bons de souscription de parts de Créateur d'Entreprise », BCE, attribués à des salariés et/ou dirigeants, et sous la forme de « Bons de Souscription d'Actions », BSA, attribués à des membres du Conseil d'administration non-salariés et des consultants scientifiques, ou à certains prêteurs. Ces options sont dans le champ d'application de la norme IFRS 2 - Rémunérations à base d'actions.

En application de la norme IFRS 2, le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres est comptabilisé en charge, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres sur la période au cours de laquelle les droits à bénéficier des instruments de capitaux propres sont acquis.

La Société a appliqué la norme IFRS 2 à l'ensemble des instruments de capitaux propres octroyé depuis sa création en 2007 à des employés, des membres du Conseil d'administration, des personnes physiques ou à des entreprises.

Les options ne sont soumises à aucune condition de marché. Les caractéristiques des options sont présentées en note 8.

### *Résultat par action*

Le résultat de base par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées, le cas échéant, des détentions par la Société de ses propres actions.

Le résultat dilué par action est calculé à partir du résultat net attribuable aux propriétaires de la Société et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, ajusté des effets de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives (BSA, BCE et obligations convertibles).

## 4.7 Passifs financiers

### *Passifs financiers au coût amorti*

Les passifs financiers au coût amorti incluent les emprunts et dettes financières (incluant les composantes dettes des obligations convertibles, les autres emprunts obligataires et les avances remboursables), ainsi que les dettes fournisseurs et autres crédateurs.

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur, puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (« TIE »).

Les frais de transaction, qui sont directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier, viennent initialement en diminution de ce passif financier. Ces frais sont, ensuite, amortis actuariellement sur la durée de vie du passif sur la base du TIE.

Le TIE est le taux qui égalise le flux attendu des sorties de trésorerie futures à la valeur nette comptable actuelle du passif financier, afin d'en déduire son coût amorti.

### *Obligations convertibles*

Une émission d'obligations convertibles a été réalisée en 2017 dans le cadre des accords avec le Groupe Tasly Pharmaceutical et une seconde tranche a été émise en 2018.

Ces obligations entrent dans la catégorie des instruments composés. En fonction des règles IAS 32, l'instrument financier est séparé en deux composantes : une composante capitaux propres (dont la valeur est figée) et une composante dette qui est évaluée au coût amorti. Ces obligations ont été converties en février 2019. Cette opération est présentée en détail dans la note 16.

### *Obligations à bon de souscription d'actions*

Au cours de l'exercice, la société a émis un emprunt obligataire avec des bons de souscription d'actions.

Compte tenu des caractéristiques de ces bons, le nombre de titres et leur valeur de souscription sont connus, le traitement IFRS est celui prévu par IFRS 2 et l'instrument financier est séparé en deux composantes : une composante capitaux propres dont la valeur est figée et une composante dette qui est évaluée au coût amorti. Cette opération est présentée en détail dans la note 16.

### *Bons de Souscription d'actions (BSA) souscrits par Kepler Cheuvreux*

Les bons de souscription d'actions (BSA) souscrits par Kepler Cheuvreux, ont été acquis pour 500 Euros. Cette somme inscrite en prime d'émission dans les comptes sociaux, a été transférée dans le compte Produits perçus d'avance, sur la ligne Autres Dettes de l'Etat de la Situation Financière IFRS.

## 4.8 Subventions et avances conditionnées

La Société bénéficie d'un certain nombre d'aides, sous forme de subventions ou d'avances conditionnées. Le détail de ces aides est fourni en note 16.

Les subventions sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que :

- la société se conformera aux conditions attachées aux subventions ;
- les subventions seront reçues.

Une subvention publique à recevoir, soit en compensation de charges ou de pertes déjà encourues, soit à titre de soutien financier immédiat à la société sans coût futur lié, est comptabilisée en produits de l'exercice au cours duquel la créance devient acquise.

Ces subventions sont présentées en « Autres Produits » dans l'état du résultat net et des autres éléments de résultat global.

### *Avances remboursables OSEO*

Les avances remboursables correspondent à des passifs financiers selon IAS 39. Lors de sa comptabilisation initiale, le passif est comptabilisé à sa juste valeur, et la différence entre la valeur actualisée de l'avance au taux de marché et le montant de trésorerie reçu est comptabilisé comme une subvention publique, en produits constatés d'avance comptabilisés dans la rubrique « Dettes Fournisseurs et autres crédateurs ». Par la suite, le passif est comptabilisé au coût amorti, et les produits constatés d'avance sont repris en compte de résultat au fur et à mesure de la comptabilisation des dépenses financées par ces avances.



Pour les deux projets concernés par ces avances, CMT et Alzheimer/Dippal, il a été considéré que le taux du marché à retenir pour ces avances était de 5% l'an. Ce taux de 5% a été retenu en référence au taux de marché aux dates d'obtention de ces aides pour les emprunts de plus de deux ans (source Banque de France) et au taux de rendement des obligations privées (source Trésor), en ajoutant une prime de risque de 2%. L'effet de cette « désactualisation » figure en frais financiers.

En cas de modification de l'échéancier des flux de remboursement prévus des avances remboursables, la Société effectue un nouveau calcul de la valeur comptable nette de la dette résultant de l'actualisation des nouveaux flux futurs de trésorerie attendus. L'ajustement en résultant est comptabilisé au compte de résultat de l'exercice au cours duquel la modification est constatée.

Le contrat OSEO/Dippal prévoit, sous réserve du remboursement préalable des sommes dues (yc l'intérêt capitalisé de 2,24%), un taux de royalties de 4% du chiffre d'affaires au-delà d'un CA de 150 M d'Euros, dans la limite de 14 M d'Euros.

## 4.9 Retraitement des loyers immobiliers

Dans le cadre du bail signé en 2018 pour ses nouveaux locaux à Issy-les-Moulineaux, Pharnext a bénéficié d'une franchise de loyer pour la période allant du 6 novembre 2018 (date d'entrée dans les locaux) au 31 mars 2019. Cette franchise n'a pas été retraitée dans les comptes sociaux. Pour la préparation des comptes IFRS, le montant de cette franchise avait été lissé sur la durée d'engagement irrévocable (trois ans). Ce lissage n'a plus lieu d'être du fait de la mise en oeuvre de la norme IFRS 16 sur les Contrats de Location.

## 4.10 Provisions

Les provisions correspondent aux engagements résultant de litiges et risques divers, dont l'échéance ou le montant est incertain.

Une provision est comptabilisée lorsque la Société a une obligation juridique ou implicite envers un tiers résultant d'un événement passé, dont il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation, et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation.

## 4.11 Engagement de retraite

Les salariés de la Société bénéficient des prestations de retraite prévues par la loi en France :

- Obtention d'une indemnité, versée par la Société, lors de leur départ à la retraite (régime à prestations définies) ;
- Versement de pensions de retraite par les organismes sociaux, lesquels sont financés par les cotisations des entreprises et des salariés (régime d'Etat à cotisations définies).

Pour les régimes à prestations définies, les coûts des prestations de retraite sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, le coût des retraites est constaté dans le résultat, de manière à le répartir uniformément sur la durée de services des employés. Les engagements de retraite sont évalués à la valeur actuelle des paiements futurs estimés, en retenant, pour l'actualisation, le taux de marché fondé sur les obligations à long terme des entreprises de première catégorie avec une durée correspondant à celle estimée pour le versement des prestations.

La Société fait appel à des actuaires externes pour réaliser une revue annuelle de la valorisation de ces plans. Depuis l'exercice 2016, cette provision est comptabilisée dans les comptes sociaux.

Le montant de cette provision est présenté au passif sur la ligne « Avantage du personnel ».

Les réévaluations du passif (écarts actuariels) sont comptabilisées en autres éléments du résultat global.

Les autres charges au titre des régimes à prestations définies (coût des services et charge d'intérêts) sont comptabilisées en charges de personnel.

Les paiements de la Société pour les régimes à cotisations définies sont constatés en charges du compte de résultat de la période à laquelle ils sont liés.

## 4.12 Traitement des crédits d'impôt

### *Crédit d'Impôt Recherche (CIR)*

Le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) est octroyé aux entreprises par l'administration fiscale afin de les inciter à réaliser des recherches d'ordres technique et scientifique. Les entreprises qui justifient des dépenses remplissant les critères requis (dépenses de recherche localisées en France ou, depuis le 1er janvier 2005, au sein de l'Union Européenne ou dans un autre état partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen et ayant conclu avec la France une convention fiscale contenant une clause d'assistance administrative) bénéficient d'un crédit d'impôt qui peut être utilisé pour le paiement de l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice de réalisation des dépenses et des trois exercices suivants ou, le cas échéant, être remboursé pour sa part excédentaire. Les dépenses prises en compte pour le calcul du Crédit d'Impôt Recherche concernent uniquement les dépenses de recherche.

La Société bénéficie du Crédit d'Impôt Recherche depuis sa création.

Le CIR est comptabilisé comme une subvention selon IAS 20 et est présenté en « Autres produits ».

### *Crédit d'Impôt Compétitivité et Emploi (CICE)*

Le CICE est un crédit d'impôt, instauré par l'article 66 de la 3ème loi de finances rectificative pour 2012, qui s'adresse à toutes les entreprises imposées d'après leur bénéfice réel. Il se calcule par année civile sur la base des rémunérations brutes (soumises à cotisations sociales) inférieures ou égales à un certain seuil et versées à compter du 1er janvier 2013. La créance de CICE s'impute sur l'impôt dû ; à défaut, elle est remboursable au terme d'un délai de trois ans. Ce dispositif qui existait fin 2018 a été remplacé par des baisses de charges depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Le CICE était comptabilisé comme une subvention selon IAS 20, et était présenté en « Autres produits ». Aucun traitement n'est effectué en 2019.

## 4.13 Monnaie étrangère

### *Conversion des créances, dettes, transactions et flux libellés en monnaies étrangères*

Les créances et dettes libellées en devises sont, dans un premier temps, converties sur la base des taux de change effectifs au moment des transactions. Elles sont ensuite réévaluées en fonction des taux en vigueur à la date de clôture. Les différences de change résultant de cette réévaluation sont constatées au compte de résultat.

## 4.14 Information sectorielle

Pharnext opère sur un seul segment opérationnel : la conduite de recherche et développement sur de nouvelles thérapies pharmaceutiques s'appuyant sur la pléothérapie.

## 4.15 Estimations et jugements comptables déterminants

En préparant ces états financiers, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables de la Société et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation est comptabilisé de manière prospective.

Les informations relatives aux jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont incluses dans les notes suivantes :

- Note 4.6 sur la détermination du traitement comptable des BCE et BSA selon IFRS 2,
- Note 4.7 sur la détermination du traitement comptable des obligations convertibles, des obligations à bons de souscription d'actions,
- Notes 4.8 et 4.12 sur la détermination du traitement comptable des avances remboursables, ainsi que du CIR.

Les informations sur les hypothèses et les incertitudes liées aux estimations qui comportent un risque significatif d'ajustement matériel sont données dans les notes suivantes :

- Notes 4.11 et 7.1 sur l'évaluation des provisions pour régimes à prestations définies,
- Notes 4.6 et 8 sur l'évaluation de la juste valeur des BCE et BSA,,
- Notes 4.7 et 16 sur l'évaluation de la juste valeur des dérivés incorporés au sein des obligations convertibles et de l'emprunt Kreos.

### *Évaluation des justes valeurs*

Certaines méthodes comptables de la Société, de même que certaines informations à fournir, impliquent d'évaluer la juste valeur d'actifs et de passifs financiers et non financiers.

La Société a mis en place un dispositif pour contrôler les évaluations de juste valeur.

Dans la mesure du possible, lors de l'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif, la Société s'appuie sur des données de marché observables. Les évaluations de juste valeur sont classées en trois niveaux, en termes de hiérarchie, en fonction des données utilisées dans la technique d'évaluation :

- **Niveau 1** : juste valeur évaluée sur la base de cours (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- **Niveau 2** : juste valeur évaluée à l'aide de données, autres que les prix cotés inclus dans le Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (sous forme de prix) ou indirectement (déterminées à partir de prix) ;
- **Niveau 3** : juste valeur pour l'actif ou le passif évaluée à l'aide de données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

\* \* \* \* \*

## 5. PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Sur les exercices présentés, la Société a essentiellement une activité de recherche et développement qui ne génère pas de chiffre d'affaires actuellement. La seule exception a été, en 2018, une vente de licence pour 2.000.000 d'Euros et , des refacturations de frais à la JV avec le Groupe Tasly, soit 686.780 Euros en 2018 et 252.773 Euros en 2019..

La Société a retenu une présentation fonctionnelle de ses produits et charges. Cette présentation permet de distinguer trois catégories de charges dans la génération du résultat opérationnel : les charges de recherche et développement, les charges administratives et les charges de marketing.

Le tableau, ci-dessous, détaille les composantes du résultat opérationnel figurant dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global.

Les produits d'exploitation comprennent les crédits d'impôts et les subventions, selon le détail ci-dessous :

- La Société bénéficie, pour ses activités en France, du Crédit d'Impôt Recherche (CIR). Les montants comptabilisés au titre du CIR de chaque année, soit 3.856.663 Euros en 2018 et 3.165.026 Euros en 2019, sont comptabilisés sur la ligne Autres Produits de l'état du résultat net. Ces montants, en attente de remboursement à la clôture de chacun des exercices, sont inscrits dans le poste « Autres débiteurs » à l'actif courant de la situation financière ;
- Outre le CIR, les autres produits d'exploitation comprennent l'étalement de la subvention liée aux avances remboursables (voir note 16), soit respectivement 266.333 Euros en 2018 et 179.581Euros en 2019 ;

Les charges d'exploitation comprennent le coût lié à l'acquisition des BSA et des BCE, à l'exception de ceux liés à la mise en place de la ligne de financement en fonds propres. (Voir notes 8 et 16). L'augmentation des charges Marketing est due principalement à l'accroissement des dépenses visant à informer sur les futurs produits et préparer leur tarification sur les marchés cibles.

|  | 31-déc<br>2019     | 31-déc<br>2018     |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Recherche et développement</b>          |                    |                    |
| Achats R&D                                 | -523 034           | -1 029 470         |
| Services extérieurs                        | -10 685 573        | -13 102 385        |
| Frais de personnel                         | -3 772 704         | -3 586 076         |
| Autres charges                             | 124 920            | 115 822            |
| Engagement retraite                        | -65 055            | -62 635            |
| Dotations aux amortissements et provisions | -256 621           | 0                  |
| <b>Total des charges R&amp;D</b>           | <b>-15 178 069</b> | <b>-17 664 743</b> |
| <b>Frais Administratifs</b>                |                    |                    |
| Achats                                     | -478 150           | -539 931           |
| Services extérieurs                        | 321 371            | -185 365           |
| Impôts & taxes                             | -3 379             | -3 336             |
| Frais de personnel                         | -1 970 561         | -1 951 570         |
| Autres charges                             | -2 571 675         | -1 460 557         |
| Engagement retraite                        | -21 419            | -17 300            |
| Dotations aux amortissements et provisions | -268 105           | -152 970           |
| <b>Total des charges administratives</b>   | <b>-4 991 918</b>  | <b>-4 311 029</b>  |
| <b>Frais Marketing</b>                     |                    |                    |
| Achats                                     | -126 714           | -130 681           |
| Services extérieurs                        | -2 420 149         | -1 605 648         |
| Impôts & taxes                             | 0                  |                    |
| Frais de personnel                         | -517 376           | -483 664           |
| Autres charges                             | -388 471           | -541 032           |
| Engagement retraite                        | 0                  | 0                  |
| Dotations aux amortissements et provisions | 0                  | 0                  |
| <b>Total des charges marketing</b>         | <b>-3 452 710</b>  | <b>-2 761 025</b>  |
| <b>Total CHARGES</b>                       | <b>-23 622 696</b> | <b>-24 736 797</b> |
| <b>Produits d'exploitation</b>             |                    |                    |
| Produits des activités ordinaires          | 252 773            | 2 686 780          |
| Subventions et crédits d'impôts            | 3 344 607          | 4 142 187          |
| Autres produits                            | 0                  | 0                  |
| <b>Total Produits d'exploitation</b>       | <b>3 597 380</b>   | <b>6 828 967</b>   |
| <b>Total PRODUITS</b>                      | <b>3 597 380</b>   | <b>6 828 967</b>   |
| <b>Résultat opérationnel</b>               | <b>-20 025 317</b> | <b>-17 907 830</b> |

## 6. RESULTAT FINANCIER NET

Les produits d'intérêt des deux exercices présentés correspondent aux revenus des placements de trésorerie. Les autres produits financiers correspondent à l'annulation du dérivé lié aux BSA Kréos, suite à l'exercice de ces BSA.

Les charges financières respectives des exercices 2019 et 2018, correspondent :

- aux charges d'intérêts des emprunts obligataires, convertibles et non convertibles pour 2.266.880 Euros (2019) et 2.846.772 Euros (2018)- Ces intérêts sont calculés avec le Taux d'intérêts effectifs (TIE) de ces emprunts, taux obtenus en intégrant dans le taux les frais d'emprunts supportés lors de leur mise en place ;
- à l'actualisation des flux financiers liés aux avances remboursables OSEO/DIPPAL, pour 305.196 Euros (2019) et 405.327 Euros (2018) et à la désactualisation des flux financiers liés au retraitement des contrats de location selon IFRS 16, pour 39.571 Euros (2019), ce retraitement n'existait pas en 2018. ;
- aux autres charges financières. Cette ligne comprend divers frais de banque, tenue de titres, service Bourse, pertes de change, soit 121.504 Euros en 2019 et 155.171 Euros en 2018. En 2019 elle comprend en outre à hauteur de 747.437 Euros, l'annulation du lissage des frais d'emprunts via le TIE, des obligations Tasly qui ont été converties avant l'échéance du remboursement.

|   | 31-déc<br>2019    | 31-déc<br>2018    |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Frais financiers</b>                                     |                   |                   |
| Charges d'intérêts  | -2 266 880        | -2 846 772        |
| Primes de remboursement et de conversion                    | 0                 | -10 000           |
| Actualisation des flux financiers                           | -344 768          | -405 327          |
| Dépréciation financière ( titres et compte courant)         | 0                 | 152               |
| Autres charges financières                                  | -868 941          | -155 171          |
| <b>Total des charges financières</b>                        | <b>-3 480 589</b> | <b>-3 417 119</b> |
| <b>Produits financiers</b>                                  |                   |                   |
| Produits d'intérêts   | 7 252             | 5 752             |
| Reprise dépréciation financière ( titres et compte courant) | 0                 | 0                 |
| Autres produits financiers                                  | 188 143           | 0                 |
| Gain de change  | 1 342             | 2 533             |
| <b>Total Produits financiers</b>                            | <b>196 737</b>    | <b>8 285</b>      |
| <b>Résultat financier net</b>                               | <b>-3 283 852</b> | <b>-3 408 834</b> |

## 7. REMUNERATION ET AVANTAGES DU PERSONNEL

### 7.1. Engagements de retraite

La Société procède chaque année à une évaluation externe de ses engagements de retraite liés aux indemnités de départ en retraite. Depuis l'exercice 2016, une provision, à ce titre, est comptabilisée dans les comptes sociaux. Cette provision fait l'objet d'un retraitement pour respecter les dispositions de IAS 19 « Avantages du personnel ».

Le tableau, ci-dessous, donne les hypothèses retenues :

#### Hypothèses

| Paramètres                          | Valeur 31/12/2019 | Valeur 31/12/2018 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Age de départ à la retraite         | 65 ans            | 65 ans            |
| Charges sociales                    | 49,0%             | 49,0%             |
| Taux de revalorisation des salaires | 2,0%              | 2,0%              |
| Table de turn-over                  | Voir ci-dessous   | Voir ci-dessous   |
| Taux d'actualisation                | 0,8%              | 1,6%              |
| Proportion de départ volontaire     | 100%              | 100%              |
| Table de survie                     | TGH/TGF 05        | TGH/TGF 05        |

#### Hypothèse de turn-over (même table de turn-over qu'en 2018)

| Age (années) | Taux de turn-over |
|--------------|-------------------|
| ≤29 ans      | 12,55%            |
| [ 30 - 34 ]  | 10,98%            |
| [ 35 - 39 ]  | 9,41%             |
| [ 40 - 44 ]  | 6,27%             |
| [ 45 - 49 ]  | 3,14%             |
| [ 50 - 54 ]  | 1,25%             |
| [ 55 - 59 ]  | 0,63%             |
| ≥ 60 ans     | 0,00%             |

#### Barème des industries pharmaceutiques (IDCC 176, Brochure n° 3104)

| Ancienneté | Barème  |
|------------|---|
| < 3 ans    | 0,0%  |
| >= 3 ans   | 3/10 de mois de salaire par année d'ancienneté à compter de la date d'entrée plafonné à 9 mois de salaire |

*Base de calcul des indemnités*

Rémunération totale mensuelle du mois précédant le préavis, ou moyenne des douze mois précédant le préavis, à l'exclusion des gratifications exceptionnelles, des remboursements de frais, des remboursements des frais de transport, des primes d'insalubrité ou de travaux salissants, de danger, de froid ou de pénibilité, de l'intéressement, de la participation, de l'épargne salariale et des sommes versées au titre de la monétisation des droits issus du CET (Art. 33-2 modifié en dernier lieu par l'accord du 08/07/2009 étendu).

Le tableau, ci-dessous, présente le détail du calcul de l'obligation qui a été comptabilisée, soit à fin 2018 pour 415.502 Euros et à fin 2019 pour 471.400 Euros.

| <i>En Euros</i>  | 31-déc<br>2019  | 31-déc<br>2018  |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Charge de l'exercice</b>  |                 |                 |
| Coût des services rendus   | 79 825          | 75 795          |
| Coût financier   | 6 648           | 4 139           |
| <b>Charge de l'exercice</b>  | <b>86 473</b>   | <b>79 934</b>   |
| <b>Variation de l'engagement</b>   |                 |                 |
| Valeur actualisée de l'obligation en début de période                                    | 415 502         | 318 399         |
| Coût des services rendus   | 79 825          | 75 795          |
| Coût financier   | 6 648           | 4 139           |
| Prestations de la période  |                 |                 |
| Réévaluation du passif (gains)/pertes  | -30 575         | 17 168          |
| <b>Valeur actualisée de l'obligation en fin de période</b>                               | <b>471 400</b>  | <b>415 502</b>  |
| <b>Réévaluation du passif par autres éléments du résultat global</b>                     |                 |                 |
| Ecart généré par l'évolution démographique   | -80 532         | 34 692          |
| Ecart généré par le changement de charges sociales                                       |                 |                 |
| Ecart généré par la différence entre les prestations espérées et les prestations réelles |                 |                 |
| Ecart généré par le changement du taux d'actualisation                                   | 49 957          | -17 523         |
| <b>Réévaluation du passif (gains)/pertes</b>   | <b>-30 575</b>  | <b>17 168</b>   |
| <b>Réconciliation des provisions de début et fin de période</b>                          |                 |                 |
| Montant net reconnu en début de période  | -415 502        | -318 399        |
| Charge de l'exercice   | -86 473         | -79 934         |
| Prestations en diminution de l'engagement  | 0               | 0               |
| Réévaluation du passif gains/(pertes)  | 30 575          | -17 168         |
| <b>Montant net reconnu en fin de période</b>   | <b>-471 400</b> | <b>-415 502</b> |
| <b>Durée résiduelle d'activité</b>   | <b>9,04</b>     | <b>9,43</b>     |



A la date de clôture, des modifications raisonnablement possibles de l'une des hypothèses actuarielles pertinentes auraient affecté l'obligation au titre des indemnités de départ à la retraite, selon les montants suivants (autres hypothèses constantes) :

| <b>2019 - Sensibilité au taux d'actualisation (0.75% +/- 0.25%)</b> |                |
|---|----------------|
| Dettes actuarielles au 31/12/2019 à 0.50%                           | <b>487 860</b> |
| Dettes actuarielles au 31/12/2019 à 0.75%                           | <b>471 400</b> |
| Dettes actuarielles au 31/12/2019 à 1.00%                           | <b>455 720</b> |

  

| <b>2018 - Sensibilité au taux d'actualisation (1.60% +/- 0.25%)</b> |                |
|---|----------------|
| Dettes actuarielles au 31/12/2018 à 1.35%                           | <b>430 361</b> |
| Dettes actuarielles au 31/12/2018 à 1.60%                           | <b>415 502</b> |
| Dettes actuarielles au 31/12/2018 à 1.85%                           | <b>401 335</b> |

## ***7.2. Paiements fondés sur des actions au profit du personnel***

L'ensemble du personnel dispose de Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise (désignés par le sigle BCE) attribués par la Société lors de l'entrée en fonction des personnes. La présentation de ces instruments est faite dans la note suivante.

\*\*\*\*\*

## 8. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Depuis sa création en 2007, la Société a octroyé différents plans (Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise - « BCE », Bons de Souscription d'Actions - « BSA ») à des employés, membres du Conseil d'administration, des personnes physiques ou à des entreprises.

Ces plans, entrant dans le champ de la norme IFRS2, sont pour les plus récents toujours en cours d'acquisition au 31 décembre 2019. Toutefois, des plans BCE et BSA ont atteint dix années et les BCE ou BSA, acquis au titre de ces plans, mais non exercés, sont devenus caducs.

Les options ne sont soumises à aucune condition de marché. Les caractéristiques des options sont présentées en notes 8.1 et 8.2, la charge comptable annuelle liée à l'ensemble des paiements fondés sur des actions s'analyse comme suit :

| En Euros     | Exercice 2019  | Exercice 2018   |
|--------------|----------------|-----------------|
| Plans BCE    | 45 093         | - 105 077       |
| Plan BSA     | - 112 795      | - 298 025       |
| <b>Total</b> | <b>-67 703</b> | <b>-403 102</b> |

### 8.1 Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise (désignés par le sigle BCE)

Le nombre de BCE accordés aux membres du personnel, leur prix d'exercice et leurs conditions d'attribution varient selon la date du plan de BCE validé lors des Assemblées générales et Conseils d'administration.

Les caractéristiques des divers plans de BCE sont les suivantes :

|                            | PLANS BCE        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | 2007             | 2008             | 2009             | 2011-1           | 2012-1           | 2012-2           | 2013-1           | 2013-2           | 2014-1           | 2015-1           | 2015-2           | 2015-3           |
| Règlement de plan          | AG du 08/12/2007 | AG du 20/05/2008 | AG du 25/02/2009 | AG du 15/12/2011 | AG du 05/04/2012 | AG du 30/11/2012 | AG du 30/11/2012 | AG du 20/06/2013 | AG du 11/12/2014 | AG du 11/12/2014 | AG du 30/10/2015 | AG du 30/10/2015 |
| Durée d'acquisition        | 48 mois          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Date de caducité           | 10 ans           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Nombre de BCE attribués    | 250              | 240              | 450              | 864              | 200              | 380              | 80               | 125              | 65               | 90               | 300              | 300              |
| Prix d'exercice            | 117              | 117              | 159              | 1 337            | 1 337            | 1 337            | 1 337            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 1 472            |
| Méthode de valorisation    | Monte carlo      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Prix de l'action           | 117              | 117              | 159              | 1 337            | 1 337            | 1 337            | 1 337            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 1 472            |
| Volatilité attendue        | 45,00%           | 45,00%           | 60,00%           | 55,00%           | 50,00%           | 50,00%           | 53,00%           | 53,00%           | 50,10%           | 50,10%           | 50,10%           | 50,10%           |
| Durée de vie attendue      | 6,5              | 6,5              | 5,4              | 4,2              | 3,4              | 3,4              | 3,0              | 3,0              | 2,7              | 1,5              | 1,5              | 1,5              |
| Taux d'intérêt sans risque | 4,10%            | 4,10%            | 2,60%            | 1,74%            | 0,24%            | 0,24%            | 0,48%            | 0,48%            | 0,29%            | 0,24%            | 0,24%            | 0,24%            |
| Condition de performance   | Non              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Juste valeur unitaire      | 554,9            | 554,9            | 520,5            | 129,2            | 129,7            | 107,9            | 150,6            | 150,6            | 165,5            | 124,4            | 124,4            | 124,4            |

|                            | PLANS BCE        |                  |                  |                  |                  |   |                  |                  |   |   |                  |   |   |   |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---|------------------|------------------|---|---|------------------|---|---|---|
|                            | 2016-1           | 2016-2           | 2016-3           | 2016-4           | 2017-1           | 2017-2  | 2018-1           | 2018-2           | 2018-3  | 2018-4  | 2018-5           | 2018-6  | 2019-1  | 2019-2  |
| Règlement de plan          | AG du 19/04/2016 | AG du 19/04/2016 | AG du 19/04/2016 | AG du 06/01/2017 | AG du 28/06/2017 | AG du 28/06/2017                                    | CA du 23/01/2018 | CA du 12/04/2018 | CA du 12/04/2018                                    | CA du 02/08/2018                                    | CA du 24/10/2018 | CA du 18/12/2018                                    | CA du 02/07/2019                                    | CA du 02/07/2019                                    |
| Durée d'acquisition        | 48 mois          |                  |                  |                  |                  |   |                  |                  |   |   |                  |   |   |   |
| Date de caducité           | 10 ans           | 10 ans           | 10 ans           | 10 ans           | 10 ans           | 10 ans ou 3 mois après cessation contrat de travail | 10 ans           | 10 ans           | 10 ans ou 3 mois après cessation contrat de travail | 10 ans ou 3 mois après cessation contrat de travail | 10 ans           | 10 ans ou 3 mois après cessation contrat de travail | 10 ans ou 3 mois après cessation contrat de travail | 10 ans ou 3 mois après cessation contrat de travail |
| Nombre de BCE attribués    | 136 000          | 51 500           | 59 000           | 14 000           | 66 850           | 84 150  | 16 000           | 13 500           | 181 144   | 599 793   | 9 750            | 196 974   | 28 092  | 181 144   |
| Prix d'exercice            | 11               | 11               | 11               | 11               | 10               | 10  | 13               | 7                | 7   | 9   | 10               | 11  | 12  | 12  |
| Méthode de valorisation    | Monte carlo      |                  |                  |                  |                  |   |                  |                  |   |   |                  |   |   |   |
| Prix de l'action           | 11               | 11               | 11               | 11               | 10               | 10  | 13               | 7                | 7   | 9   | 10               | 11  | 6   | 6   |
| Volatilité attendue        | 50,10%           | 50,10%           | 46,70%           | 46,70%           | 46,70%           | 46,70%  | 34,21%           | 31,17%           | 31,17%  | 30,04%  | 30,04%           | 45,29%  | 79,70%  | 79,70%  |
| Durée de vie attendue      | 1,5              | 1,5              | 1,8              | 1,8              | 1,8              | 1,8   | 2,2              | 2,2              | 2,2   | 2,2   | 2,2              | 2,2   | 2,2   | 2,2   |
| Taux d'intérêt sans risque | 0,24%            | 0,24%            | 0,24%            | 0,49%            | 0,49%            | 0,49%   | 0,49%            | 0,30%            | 0,30%   | 0,37%   | 0,40%            | 0,36%   | 0,63%   | 0,63%   |
| Condition de performance   | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Oui   | Non              | Non              | Oui   | Oui   | Non              | Oui   | oui   | non   |
| Juste valeur unitaire      | 1,2              | 1,2              | 0,7              | 0,7              | 0,8              | 0,8   | 0,6              | 1,7              | 1,7   | 0,6   | 1,3              | 2,1   | 1,0   | 1,1   |

La juste valeur de chaque plan a été estimée à la date d'attribution par un expert en évaluation. L'estimation de la juste valeur des BCE est basée sur la méthode d'évaluation dite de « Monte Carlo ».

Le coût lié à l'attribution des BCE est pris en charge sur chaque exercice, sur la base des justes valeurs à la date d'attribution et en fonction des pourcentages acquis effectivement. Ce coût figure sur la ligne « Frais de personnel » de l'état du résultat net et autres éléments de résultat global.

Depuis l'Assemblée générale du 19 avril 2016 qui a voté une division par 100 des actions de valeur nominale de 1 Euro pour des actions de valeur nominale 0,01 Euro, les BCE mis en œuvre avant cette opération donneront droit à 100 actions de 0,01 Euro de nominal, le prix d'exercice de chacune de ces actions étant divisé par 100. Les plans qui ont suivi cette opération prévoient d'attribuer des BCE donnant droit à souscrire 1 action de 0,01 Euro de nominal-.

Est indiqué, ci-dessous, le tableau de réconciliation par période :

| BCE                                    | 2019             | 2018             |
|--|------------------|------------------|
| En circulation au 1er janvier          | 1 523 377        | 619 438          |
| Ajustements divers                     | -280 632         | -69 222          |
| Déchus pendant la période              | 0                | 0                |
| Exercés pendant la période             | -18 968          | -44 000          |
| Attribués pendant la période           | 209 236          | 1 017 161        |
| <b>En circulation à fin de période</b> | <b>1 433 013</b> | <b>1 523 377</b> |
| <b>Exercables à fin de période</b>     | <b>157 062</b>   | <b>167 562</b>   |

## 8.2 Bons de Souscription d'Actions (BSA)

Les caractéristiques des divers plans de BSA sont les suivantes :

|                            | PLANS BSA        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|
|                            | BSA1             | BSA2             | 2009             | 2010-1           | 2011-4           | 2012-1           | 2012-2           | 2013-1           | 2014-1           | 2015-1           | 2018-1           |  |
| Règlement de plan          | AG du 08/12/2007 | AG du 08/12/2007 | AG du 25/02/2009 | AG du 20/05/2010 | AG du 15/12/2011 | AG du 29/05/2012 | AG du 30/11/2012 | AG du 22/02/2013 | AG du 11/12/2014 | AG du 11/12/2014 | CA du 23/01/2018 |  |
| Durée d'acquisition        |                  |                  |                  |                  |                  | 48 mois          |                  |                  |                  |                  | 36 mois          |  |
| Date de caducité           |                  |                  |                  |                  |                  | 10 ans           |                  |                  |                  |                  | 10 ans           |  |
| Nombre de BSA attribués    | 1 200            | 200              | 240              | 360              | 440              | 895              | 200              | 200              | 200              | 40               | 20 000           |  |
| Prix d'exercice            | 117              | 117              | 159              | 1 000            | 1 337            | 1 337            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 9                |  |
| Droit de souscription      | 11,5             | 11,5             | 16,3             | 100,0            | 159,6            | 159,6            | 159,6            | 159,6            | 159,6            | 159,6            | 0,5              |  |
| Méthode de valorisation    |                  |                  |                  |                  |                  | Monte carlo      |                  |                  |                  |                  | Monte carlo      |  |
| Prix de l'action           | 117              | 117              | 159              | 1 000            | 1 337            | 1 337            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 1 472            | 9                |  |
| Volatilité attendue        | 45,0%            | 45,0%            | 60,0%            | 55,0%            | 55,0%            | 50,0%            | 50,0%            | 53,0%            | 50,1%            | 50,1%            | 34,2%            |  |
| Durée de vie attendue      | 6,5              | 6,5              | 5,4              | 4,8              | 4,2              | 3,4              | 3,4              | 3,0              | 2,7              | 1,5              | 2,2              |  |
| Taux d'intérêt sans risque | 4,10%            | 4,10%            | 2,60%            | 1,66%            | 1,74%            | 0,24%            | 0,24%            | 0,48%            | 0,29%            | 0,24%            | 0,49%            |  |
| Condition de performance   | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              | Non              |  |
| Juste valeur unitaire      | 554,9            | 554,9            | 520,5            | 94,5             | 129,2            | 129,7            | 107,9            | 150,6            | 165,5            | 124,4            | 1,4              |  |

Depuis l'Assemblée générale du 19 avril 2016 qui a voté une division par 100 des actions de valeur nominale de 1 Euro, pour des actions de valeur nominale 0,01 Euro, les BSA, tous créés avant cette opération de division, donneront droit à 100 actions de 0,01 € de nominal, le prix d'exercice de chacune de ces actions étant divisé par 100.

Il y avait en outre, des BSA liés aux obligations Kréos ; ces BSA n'entraient pas dans la catégorie traitée dans la norme IFRS 2. Ils étaient intégrés en 2017 pour leur « fair value » dans le TIE associé à cet emprunt obligataire (voir note 16). Cet emprunt ayant été remboursé en 2018, la « fair value » de ces BSA, soit 188.143 Euros a figuré en dérivé passif au 31 décembre 2018. Ces BSA liés aux obligations Kréos ont été exercés en février 2019, le dérivé a été annulé et s'est traduit par un profit de 188.143 Euros sur l'exercice 2019.

Lors de la mise en place d'une ligne de financement en fonds propres, 3.000.000 de BSA ont été émis. L'analyse IFRS de cette opération a conduit à ne rien comptabiliser et à porter en produits perçus d'avance les 500 Euros de souscription et en charges constatées d'avance les 47.500 Euros de coûts de transaction associés.

Est indiqué, ci-dessous, le tableau de réconciliation par période :

| <b>BSA (hors BSA Kreos et Kepler-Chevreaux)</b> | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---|----------------|----------------|
| En circulation au 1er janvier                   | 227 500        | 263 500        |
| Déchus pendant la période                       | -24 000        | -56 000        |
| Exercés pendant la période                      | 0              | 0              |
| Attribués pendant la période                    | 0              | 20 000         |
| <b>En circulation à fin de période</b>          | <b>203 500</b> | <b>227 500</b> |
| <b>Exerçables à fin de période</b>              | <b>183 500</b> | <b>183 500</b> |

La juste valeur de chaque plan a été estimée à la date d'attribution par un expert en évaluation. L'estimation de la juste valeur des BSA est basée sur la méthode d'évaluation dite de « Monte Carlo ».

Le coût lié à l'acquisition des BSA est pris en charge sur chaque exercice, sur la base des justes valeurs à la date d'attribution et en fonction des pourcentages acquis effectivement. Ce coût figure sur la ligne « Autres Charges » de l'état du résultat net et autres éléments de résultat global.

### 8.3 Impact des paiements fondés sur des actions

| <i>En Nombre</i>                            | <b>Exercice 2019</b> | <b>Exercice 2018</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| Acquisition de BCE au cours de la période   | 111 950              | 118 559              |
| Acquisition de BSA au cours de la période   | 8 267                | 8 222                |
| <i>En Euros</i>                             | <b>Exercice 2019</b> | <b>Exercice 2018</b> |
| Juste valeur des BCE au cours de la période | 45 093               | - 105 077            |
| Juste valeur des BSA au cours de la période | - 112 795            | - 298 025            |
| <b>Total Impact global annuel</b>           | <b>-67 703</b>       | <b>-403 102</b>      |

Le montant global de chaque année des paiements fondés sur des actions entrant dans le cadre de IFRS 2 apparaît sur la ligne « Paiements fondés sur des actions » dans les capitaux propres.

Ces montants ne comprennent pas l'incidence des BSA Kreos, ni celle des BSA IPF.

## 9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

Compte tenu de sa situation actuelle, centrée sur des activités de R&D, Pharnext a accumulé des reports fiscaux déficitaires, soit 144.237.488 Euros à fin 2018 et 168.672.751 Euros à fin 2019.

Ces reports déficitaires ne sont pas limités dans le temps. Toutefois, eu égard aux incertitudes sur les possibilités effectives de récupération de ces déficits, la Société n'a pas reconnu d'impôts différés actifs.

## 10. AUTRES DEBITEURS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

### 10.1. Autres débiteurs non courants

| <i>En Euros</i>                            | 31-déc<br>2019 | 31-déc<br>2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Autres débiteurs non courants</b>       |                |                |
| Dépôt et cautionnement                     | 433 895        | 900 498        |
| <b>Total autres débiteurs non courants</b> | <b>433 895</b> | <b>900 498</b> |

La ligne « Dépôt et cautionnement » correspond au dépôt fait à la société de Bourse Kepler-Cheuvreux, au titre du contrat de liquidité consécutif à l'introduction sur le marché financier (soit 59.949 Euros) au 31 décembre 2019 aux dépôts de garantie versés aux bailleurs pour les locaux de la Société (117.382 Euros) et à la retenue Predirec sur le préfinancement du CIR 2016 (256.564 Euros).

### 10.2 Autres débiteurs courants

Il s'agit, essentiellement, de créances sur l'Etat, crédits d'impôts (CIR) et TVA déductible ou crédit de TVA en attente de remboursement, ainsi que des charges constatées d'avance.

| <i>En Euros</i>                           | 31-déc<br>2019   | 31-déc<br>2018   |
|---|------------------|------------------|
| <b>Autres débiteurs courants</b>          |                  |                  |
| Taxe sur la valeur ajoutée                | 480 736          | 871 149          |
| Subventions et crédits d'impôt à recevoir | 3 182 879        | 3 885 789        |
| Autres créances courantes                 | 978 140          | 1 350 702        |
| Charges constatées d'avance               | 756 769          | 794 871          |
| <b>Total autres débiteurs courants</b>    | <b>5 398 524</b> | <b>6 902 511</b> |

## 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

| <i>En euros</i>   | 31-déc<br>2019    | 31-déc<br>2018    |
|---|-------------------|-------------------|
| Compte dépôt à terme  | 2 000 000         | 2 004 000         |
| Valeurs mobilières de placement   | 0                 | 0                 |
| Dépôts à vue et caisse  | 14 246 565        | 20 757 418        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans l'état de la situation financière</b> | <b>16 246 565</b> | <b>22 761 418</b> |
| Concours bancaires utilisés pour les besoins de la gestion de la trésorerie           | 0                 | 0                 |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau des flux de trésorerie</b>      | <b>16 246 565</b> | <b>22 761 418</b> |

Les comptes à terme (DAT) restent disponibles sans pénalités. Cette disponibilité conduit à maintenir la totalité de ces dépôts en trésorerie.

## 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                                   |  | 31-déc<br>2019 |
|---|--|----------------|
| <i>En Euros</i>   |  | Logiciels      |
| <b>Coût</b>   |  |                |
| Solde au 1er janvier 2019                                       |  | 191 523        |
| Acquisitions  |  | 14 901         |
| Cessions/Diminutions  |  | -10 053        |
| <b>Solde au 31 décembre 2019</b>                                |  | <b>196 371</b> |
| <b>Amortissement</b>  |  |                |
| Solde au 1er janvier 2019                                       |  | 159 267        |
| Augmentation  |  | 24 963         |
| Cessions/Diminutions  |  | 0              |
| <b>Solde au 31 décembre 2019</b>                                |  | <b>184 230</b> |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes au 31 décembre 2019</b> |  | <b>12 141</b>  |

  

| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                                   |  | 2018           |
|---|--|----------------|
| <i>En Euros</i>   |  | Logiciels      |
| <b>Coût</b>   |  |                |
| Solde au 1er janvier 2018                                       |  | 173 940        |
| Acquisitions  |  | 17 583         |
| Cessions/Diminutions  |  |                |
| <b>Solde au 31 décembre 2018</b>                                |  | <b>191 523</b> |
| <b>Amortissement</b>  |  |                |
| Solde au 1er janvier 2018                                       |  | 117 689        |
| Augmentation  |  | 275 797        |
| Cessions/Diminutions  |  | -234 219       |
| <b>Solde au 31 décembre 2018</b>                                |  | <b>159 267</b> |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes au 31 décembre 2018</b> |  | <b>32 256</b>  |

## 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                                   |  | 31-déc<br>2019 |                         |                |                  |
|---|--|----------------|-------------------------|----------------|------------------|
| <i>En Euros</i>   |  | Agencements    | Matériel & informatique | Mobilier       | Total            |
| <b>Coût</b>   |  |                |                         |                |                  |
| Solde au 1er janvier 2019                                     |  | 283 448        | 672 200                 | 105 703        | 1 061 351        |
| Acquisitions  |  | 28 987         | 29 851                  | 18 361         | 77 199           |
| Cessions/Diminutions  |  | -4 410         | -5 137                  | -641           | -10 188          |
| <b>Solde au 31 décembre 2019</b>                              |  | <b>308 025</b> | <b>696 914</b>          | <b>123 422</b> | <b>1 128 362</b> |
| <b>Amortissements</b>   |  |                |                         |                |                  |
| Solde au 1er janvier 2019                                     |  | 15 351         | 611 777                 | 33 246         | 660 374          |
| Augmentation  |  | 99 426         | 49 053                  | 32 016         | 180 494          |
| Cessions/Diminutions  |  | -680           | -5 025                  | -0             | -5 705           |
| <b>Solde au 31 décembre 2019</b>                              |  | <b>114 097</b> | <b>655 805</b>          | <b>65 262</b>  | <b>835 163</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles nettes au 31 décembre 2019</b> |  | <b>193 928</b> | <b>41 110</b>           | <b>58 160</b>  | <b>293 199</b>   |

| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                            |                |                         |                |                  |
|---|----------------|-------------------------|----------------|------------------|
| <b>2018</b>   |                |                         |                |                  |
| <i>En Euros</i>   | Agencements    | Matériel & informatique | Mobilier       | Total            |
| <b>Coût</b>   |                |                         |                |                  |
| Solde au 1er janvier 2018                                     | 152 153        | 636 597                 | 119 512        | 908 262          |
| Acquisitions  | 277 879        | 35 603                  | 72 560         | 386 042          |
| Cessions/Diminutions  | -146 584       | -86 369                 |                | -232 952         |
| <b>Solde au 31 décembre 2018</b>                              | <b>283 448</b> | <b>585 831</b>          | <b>192 072</b> | <b>1 061 351</b> |
| <b>Amortissements</b>   |                |                         |                |                  |
| Solde au 1er janvier 2018                                     | 141 534        | 527 294                 | 103 767        | 772 595          |
| Augmentation  | 56 856         | 542 239                 | 89 029         | 688 124          |
| Cessions/Diminutions  | -183 040       | -457 755                | -159 550       | -800 345         |
| <b>Solde au 31 décembre 2018</b>                              | <b>15 350</b>  | <b>611 778</b>          | <b>33 246</b>  | <b>660 374</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles nettes au 31 décembre 2018</b> | <b>268 098</b> | <b>-25 946</b>          | <b>158 826</b> | <b>400 977</b>   |

## 14. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

Les 201.235 Euros en non courant correspondent à un compte BNP bloqué en garantie pour les locaux d'Issy les Moulineaux pour 201.220 Euros et 15 Euros de parts Crédit Agricole détenues.

## 15. CAPITAL ET RESERVES

Actions : l'AGE du 19 avril 2016 a décidé de diviser chaque action ancienne de 1 Euro en 100 actions nouvelles de 0,01 Euro.

| <i>En nombre d'actions ordinaires<br/>(valeur nominale 0,01€)</i>           |                   |
|---|-------------------|
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2015</b>                              | 6 426 900         |
| Conversion des obligations convertibles                                     | 1 502 795         |
| Introduction en bourse  | 2 854 920         |
| Conversion de BCE   | 8 000             |
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2016</b>                              | <b>10 792 615</b> |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b> | <b>8 442 654</b>  |
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2016</b>                              | 10 792 615        |
| Conversion de BCE   | 30 800            |
| Augmentation de capital nouvel associé                                      | 400 000           |
| Souscription de BSA   | 20 000            |
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2017</b>                              | <b>11 243 415</b> |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b> | <b>10 948 666</b> |
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2017</b>                              | 11 243 415        |
| Conversion de BCE   | 44 000            |
| Augmentation de capital réservée  | 725 513           |
| Conversion des obligations convertibles                                     | 67 323            |
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2018</b>                              | <b>12 080 251</b> |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b> | <b>11 838 198</b> |
| Augmentation de capital réservée  | 1 020 408         |
| Conversion BSA  | 134 388           |
| Conversion de BCE   | 18 968            |
| Conversion des obligations convertibles                                     | 1 996 220         |
| <b>Nombre Actions Ordinaires au 31/12/2019</b>                              | <b>15 250 235</b> |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b> | <b>14 512 760</b> |

| <i>En Euros</i>                   | <b>31-déc<br/>2019</b> | <b>31-déc<br/>2018</b> |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Capitaux propres</b>           |                        |                        |
| Capital social                    | <b>152 502</b>         | <b>120 803</b>         |
| Primes d'émission                 | <b>99 299 706</b>      | <b>56 686 345</b>      |
| Report à nouveau                  | <b>-84 128 981</b>     | <b>-62 545 358</b>     |
| Réévaluation du passif            | <b>740 015</b>         | <b>709 440</b>         |
| Résultat de l'exercice            | <b>-23 309 169</b>     | <b>-21 316 664</b>     |
| <b>Total des capitaux propres</b> | <b>-7 245 926</b>      | <b>-26 345 436</b>     |

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 BCE ou BSA.

Les opérations intervenues en 2018 sur le capital ont augmenté le capital social de 8.368 Euros et le poste primes d'émission de 6.563.644 Euros. Cette dernière augmentation correspond :

- Aux primes d'émission des augmentations de capital, après l'exercice des BCE/BSA de 2018, soit 78.539 Euros ;
- A la prime d'émission de 6.050.778 Euros, liée à l'augmentation de capital réservée à CB Lux ;
- A la prime d'émission liée à l'exercice des obligations convertibles du fonds YA II PN Ltd, soit 499.326 Euros. Sur cette prime, ont été imputés 65.000 Euros de frais d'émission, conduisant à une augmentation nette, du fait de cette opération, de 434.326 Euros.

Les opérations intervenues en 2019 sur le capital ont augmenté le capital social de 31.699,84 Euros et le poste primes d'émission de 42.613.361,68 Euros. Cette dernière augmentation correspond :

- Aux primes d'émission des augmentations de capital, suite à l'exercice des BCE/BSA de 2019, soit 1.692.653,36 Euros ;
- A la prime d'émission de 14.989.793,52 Euros, liée à l'augmentation de capital réservée à CB Lux ;
- A la prime d'émission liée à l'exercice des obligations convertibles détenues par le Groupe Tasly, soit 25.930.091,48 Euros.

#### *Données pour le calcul du résultat de base par action*

Le résultat de base par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de l'exercice.

L'évolution du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur les exercices présentés et les résultats du calcul par actions sont détaillés ci-dessous :

| <i>En Euros</i>   | <b>2019</b>         | <b>2018</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Résultat net de la période</b>   | <b>- 23 309 169</b> | <b>- 21 316 664</b> |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, après réduction du nominal</b> | <b>14 512 760</b>   | <b>11 838 198</b>   |
| <b>Résultat de base par action</b>  | <b>-1,6</b>         | <b>-1,8</b>         |



## 16. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

| <i>En Euros</i>                                    | 31-déc<br>2019    | 31-déc<br>2018    |
|--|-------------------|-------------------|
| Obligations convertibles                           | 0                 | 25 050 126        |
| Avances remboursables - Dettes financières         | 8 414 903         | 8 661 871         |
| Autres emprunts obligataires                       | 11 181 366        | 13 722 643        |
| <b>Passifs non courants</b>                        | <b>19 596 270</b> | <b>47 434 640</b> |
| Obligations convertibles                           | 0                 | 0                 |
| Avances remboursables - Dettes financières         | 0                 | 0                 |
| Autres emprunts obligataires                       | 3 805 659         | 0                 |
| Autres passifs financiers                          | 0                 | 188 143           |
| Emprunt dettes financières établissement de crédit | 683               | 0                 |
| <b>Passifs courants</b>                            | <b>3 806 342</b>  | <b>188 143</b>    |
| <b>Total des emprunts et avances remboursables</b> | <b>23 402 612</b> | <b>47 622 783</b> |

### *Obligations Convertibles 2017*

Dans le cadre de l'accord global signé avec le Groupe Tasly Pharmaceutical le 10 mai 2017, une émission d'obligations convertibles a été réalisée au profit de ce Groupe. Cette émission a porté sur quinze Obligations Convertibles en actions ordinaires d'une valeur nominale de 1.000.000 Euros chacune, libérée intégralement en numéraire.

Ces obligations, qui portent intérêt au taux fixe annuel de 6,9 %, devaient être soit :

- Remboursées à la date de maturité, le 27 juillet 2020, soit trois ans après la date de souscription, si aucune conversion n'est intervenue auparavant ; en outre l'émetteur dispose d'une faculté de remboursement anticipé et de remboursement partiel.
- Converties en actions. Cette conversion pouvait intervenir dans trois cas :
  - . automatiquement, si le cours de Bourse atteint 13 Euros par action en moyenne, sur une période de 90 jours, le nombre d'actions remises étant alors obtenu en divisant le solde non remboursé y compris les intérêts courus par 13,
  - . à la main de l'investisseur : dans ce cas, le nombre d'actions remises est alors obtenu en divisant le solde non remboursé, y compris les intérêts courus par 13,
  - . automatiquement, en date de maturité pour les obligations non converties et non remboursées à cette date. Dans ce dernier cas, le nombre d'actions remises sera obtenu en divisant le solde non remboursé, y compris les intérêts courus par 80% de la moyenne des cours de Bourse des vingt jours précédant la date de maturité.

Le traitement comptable de ces Obligations Convertibles a été analysé au regard des normes IAS 32 et IAS 39. Selon les caractéristiques de l'option de conversion, l'OC doit être traitée :

- . soit comme un instrument composé selon IAS 32 avec une partie Capitaux propres et une partie Dette financière ;
- . soit comme un instrument hybride selon IAS 39 comprenant un (ou des) dérivé(s) incorporé(s) devant faire l'objet d'une comptabilisation séparée.

Le dernier cas de conversion, à date de maturité, comporte un élément de variabilité sur le ratio de conversion (via le cours de Bourse). Dans ce cas, il faut se référer à IAS 39 et il y aura un dérivé. A la date d'origine, l'évaluation de ce dérivé permettra de déterminer la valeur de la partie Dette financière. Cette dernière partie est recalculée au TIE en intégrant la quote-part de frais d'émission de cette opération.

L'évaluateur externe retenu pour ce travail a conclu en considérant que, compte tenu des conditions de conversion, le dérivé incorporé est de valeur nulle, tant à la date de souscription qu'au 31 décembre 2017 et qu'au 31 décembre 2018.

Sur cette base, le calcul du coût amorti a été réalisé sur la base d'une dette financière égale au nominal de l'émission, soit 15.000.000 Euros.

### *Obligations Convertibles 2018*

Deux émissions ont eu lieu en 2018 :

- **Nouvelle tranche d'Obligations Convertibles au profit de Tasly (Hong Kong) Pharmaceutical Ltd**

Une tranche nouvelle d'obligations a été souscrite par Tasly Pharmaceutical, pour 10 M d'Euros, dont 9 M versés le 29 juin 2018 et 1 M versé le 30 juillet 2018. Les conditions étant strictement les mêmes que pour l'émission de 2017, les conclusions sur la valeur nulle du dérivé ont été reconduites pour la valorisation du dérivé au 31 décembre 2018. Le calcul du TIE de cette tranche a été fait, en deux parties compte tenu des dates d'encaissement des fonds.

Au 31 décembre 2018, le montant dû (intérêts au TIE inclus) des deux tranches d'obligations convertibles Tasly, représentait 25.050.125 Euros.

Les obligations des deux tranches de cet emprunt ainsi que les intérêts courus associés ont été converties automatiquement compte tenu de l'évolution du cours de Bourse le 6 mars 2019.

- **Emission d'Obligations Convertibles au profit du fonds YA II PN Ltd**

Le 28 juin 2018, Pharnext a émis 50 obligations d'une valeur nominale de 10.000 Euros au profit du fonds YA II, dont l'intervention avait pour objectif d'améliorer la liquidité du titre sur Euronext Growth. La durée est d'une année, le taux d'intérêt est nul.

Le 29 juin, 5 obligations ont été converties, ramenant la dette au 30 juin à 385.383 Euros après intégration du coût amorti avec TIE.

Compte tenu de la variabilité du nombre d'actions par rapport à la valeur nominale des obligations (la conversion est fonction du cours de Bourse), on doit appliquer IAS 39, et un dérivé devrait être valorisé. Compte tenu de la situation de Pharnext, il a été considéré que la valeur de ce dérivé était nulle au 30 juin 2018 (même position que pour les obligations Tasly).

L'intégralité des obligations restante au 30 juin, soit 45 obligations, a été convertie entre juillet et août 2018. L'emprunt est totalement soldé au 31 décembre 2018.

### *Obligations à bons de souscription d'actions 2018*

Suite à la conclusion d'un accord de financement auprès d'IPF Partners via la mise en place d'un emprunt obligataire composé de 3 tranches d'OBSA pour une enveloppe de 20 M d'euros (maturité de cinq ans portant intérêt à un taux de EURIBOR + 11% l'an), Pharnext a reçu le produit net de 14.700.000 Euros des deux premières tranches courant juillet 2018. Pour sûreté du remboursement des tranches effectivement tirées et non remboursées, cet emprunt obligataire prévoit la mise en place d'un nantissement de premier rang sur un ensemble de brevets détenus par Pharnext dans plusieurs pays et d'un nantissement du compte de dépôt dans les livres du teneur de compte ouvert au nom de Pharnext.

Cet emprunt a été analysé pour déterminer le traitement IFRS.

La question principale est dans ce type d'opération de vérifier si on est en face d'un instrument de capitaux propres (donc régi par IAS 32) ou d'un dérivé, si l'instrument ne répond pas aux caractéristiques d'instrument de capitaux propres (donc régi, alors par IAS 39).

Dans le cas de cet emprunt, l'instrument BSA ne se dénouera que par l'échange d'un nombre fixe d'actions (défini au contrat) contre un montant fixe de trésorerie par action souscrites :

- le nombre d'actions correspondant à l'exercice de chaque BSA est bien défini pour chacune des tranches tirées, soit : 0,0415 action / BSA pour la Tranche A (11,5 M€), et 0,0278 action/BSA pour la tranche B (3,5 M€).
- le prix d'exercice est lui aussi figé au jour de l'émission, soit 95% de la moyenne pondérée des cours des trois dernières séances

de Bourse précédant la date d'émission de la tranche concernée.

On est donc dans le cas de IAS 32.22, et il s'agit d'un instrument de capitaux propres.

La valorisation des BSA à la date de souscription a été faite par un évaluateur indépendant. L'évaluation globale des BSA ressort à 661.245 Euros. Ce montant a été porté en capitaux propres. Compte tenu des frais liés à cet emprunt, un calcul de TIE a été réalisé et la dette au 31 décembre 2018, pour les deux tranches est de 13.722.643 Euros.

Sur l'exercice 2019, certains intérêts sont venus accroître la dette, d'autres ont été payés et un premier remboursement en principal de 175.000 Euros a été réalisé. La dette totale fin décembre 2019, principal et intérêts, ressort à 14.687.025,45 Euros, dont 13.611.650,90 Euros en Passifs non courants et 1.075.374,55 Euros en Passifs courants.

### Avances remboursables OSEO

- **Projet CMT**

Dans le cadre du projet CMT1A, Pharnext a reçu entre 2008 et 2010 une avance remboursable d'OSEO pour un montant total de 3.400.000 Euros. La convention initiale prévoyait des remboursements à partir de 2009 jusqu'en 2015.

Par avenant, les remboursements ont été limités à 500.000 Euros en 2012 et 500.000 Euros en 2013, le solde de 2.400.000 Euros étant reporté par moitié en 2019 et 2020. Les avances ne portent pas d'intérêt.

Fin 2019 un nouvel avenant a été signé, reportant les échéances et prévoyant le remboursement des 2.400.000 Euros, en trois échéances, 300.000 Euros en 2020, 1.000.000 Euros en 2023 et 1.100.000 Euros en 2024.

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

- **Projet ALZHEIMER / DIPPAL**

OSEO a validé en juin 2010 le projet présenté par Pharnext sur la maladie d'Alzheimer. Le projet est divisé en quatre étapes sur six ans. OSEO s'engage à financer Pharnext dans le cadre du projet, avec une subvention de 705.000 Euros correspondant à des dépenses de recherche industrielle et 6.500.000 Euros correspondant à la partie développement pré clinique et clinique.

Suite au versement de quatre premières avances, Pharnext a perçu depuis 2012 un total d'avances de 5.586.016 Euros et une subvention de 599.508 Euros.

Pharnext a engagé la somme de 13.123.047 Euros, ouvrant droit à un total d'avances de 6.561.524 Euros sous réserve de validation par OSEO. Cette validation est intervenue en janvier 2017 et le dernier montant d'avance de 975.608 Euros a été perçu en février 2017.

La convention initiale qui prévoyait des remboursements dès les premières années a été amendée par avenants, et, désormais, l'ensemble des sommes perçues 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 Euros.

La convention prévoit, sous réserve du remboursement préalable des sommes dues (y compris l'intérêt capitalisé de 2,24%), le versement pendant quatre ans de royalties à hauteur de 4 % du chiffre d'affaires au-delà d'un CA de 150.000.000 Euros dans la limite de 14.000.000 Euros.

Pour les deux projets, CMT et ALZHEIMER/DIPPAL un retraitement IFRS est pratiqué pour tenir compte du fait que l'absence d'intérêt pour le projet CMT, et le taux très bas de 2,2% du projet révélaient une situation de subventionnement. Pour isoler la part subvention, il a été considéré que lors du démarrage de ces projets, le taux du marché à retenir pour des avances de cette durée était de 5 % l'an. Ce taux de 5 % a été retenu en référence aux taux de marché des emprunts de plus de deux ans (*source Banque de France*) et au taux de rendement des obligations privées (*source Trésor*). A ces taux, une prime de risque de 2 % a été intégrée en référence avec la situation de la Société en termes de structure de financement.

Les remboursements de fin de période (ainsi que les intérêts s'il y a lieu) ont donc été actualisés à ce taux et figurent sur la ligne « Avances remboursables - Dettes financières », et la différence avec la somme perçue initialement qui constitue la part « subvention » figure dans la ligne « Dettes Fournisseurs et autres créditeurs ».

Les calculs initiaux ont été revus pour le projet CMT, compte tenu des reports d'échéances signalés plus haut et conformément aux principes comptables du § 4.5 l'impact en résultat des écarts entre ancien et nouveau calcul a été pris sur 2019.

Le total des avances remboursables, qui était de 8.661.871 Euros à fin 2018, s'établit à 8.714.903 Euros à fin 2019. Sur ce montant 300.000 figurent en catégorie Passifs courants

## 17. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

| <i>En Euros</i>                                       | 31-déc<br>2019   | 31-déc<br>2018   |
|---|------------------|------------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés              | 3 710 190        | 6 901 309        |
| <b>Dettes fournisseurs</b>                            | <b>3 710 190</b> | <b>6 901 309</b> |
| Avances remboursables - Subvention à étaler           | 1 109 396        | 1 036 813        |
| Autres créditeurs                                     | 973 125          | 1 235 550        |
| <b>Total autres créditeurs</b>                        | <b>2 082 522</b> | <b>2 272 363</b> |
| <b>Total Dettes fournisseurs et autres créditeurs</b> | <b>5 792 712</b> | <b>9 173 672</b> |

La ligne « Autres créditeurs » concerne des dettes vis-à-vis du personnel, des organismes sociaux et des impôts.

La ligne « Avances remboursables - Subvention à étaler » correspond au montant des parts « Subvention » des avances OSEO non encore reprises. Le montant de fin 2019 a été affecté par le recalcul lié au nouvel échéancier du Projet CMT (Note 16).

## 18. ECHEANCIER DES PASSIFS

| En Euros   | au 31 décembre 2019 |  | Echéanciers des flux contractuels non actualisés |                  |                  |                   |                  | Au-delà de 5 ans |
|--|---------------------|--|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | Valeur Comptable    | Total des flux contractuels non actualisés | 2020   | 2021             | 2022             | 2023              | 2024             |                  |
| Emprunts OBSA  | 14 987 025          | 14 825 000                                 | 3 175 000  | 3 925 000        | 5 425 000        | 2 300 000         |                  |                  |
| Avances conditionnées  | 9 524 300           | 9 111 524                                  | 300 000  |                  |                  | 7 711 524         | 1 100 000        |                  |
| Dettes Fournisseurs  | 3 710 190           | 3 710 190                                  | 3 710 190  |                  |                  |                   |                  |                  |
| Autres dettes  | 973 809             | 973 309                                    | 973 309  |                  |                  |                   |                  |                  |
| <b>Dettes brutes</b>   | <b>29 195 324</b>   | <b>28 620 023</b>                          | <b>8 158 499</b>                                 | <b>3 925 000</b> | <b>5 425 000</b> | <b>10 011 524</b> | <b>1 100 000</b> | <b>0</b>         |
| Impact des dérivés de couverture de la dette                           |                     | 0  | 0  |                  |                  |                   |                  |                  |
| <b>Dettes brutes hors effet des dérivés de couverture</b>              | <b>29 195 324</b>   | <b>28 620 023</b>                          | <b>8 158 499</b>                                 | <b>3 925 000</b> | <b>5 425 000</b> | <b>10 011 524</b> | <b>1 100 000</b> | <b>0</b>         |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie                                 | -16 447 785         | -16 447 785                                | -16 447 785                                      |                  |                  |                   |                  |                  |
| <b>Endettement net</b>   | <b>12 747 539</b>   | <b>12 172 238</b>                          | <b>-8 289 286</b>                                | <b>3 925 000</b> | <b>5 425 000</b> | <b>10 011 524</b> | <b>1 100 000</b> | <b>0</b>         |
| Flux contractuels d'intérêts non actualisés sur l'en-cours de la dette |                     | 1 985 583                                  | 330 659  | 0                | 125 935          | 443 780           | 1 085 209        | 0                |
| <b>Total des flux contractuels non actualisés</b>                      |                     | <b>14 157 821</b>                          | <b>-7 958 627</b>                                | <b>3 925 000</b> | <b>5 550 935</b> | <b>10 455 304</b> | <b>2 185 209</b> | <b>0</b>         |

| En Euros                           | Echéanciers des flux contractuels non actualisés 2020 |                  |                |                |                |                   |
|------------------------------------|---|------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
|                                    | Total des flux contractuels non actualisés            | < 3 mois         | > 3 mois       | > 6 mois       | > 9 mois       | > 12 mois         |
| Emprunts obligataires convertibles | 0   |                  |                |                |                |                   |
| Emprunts OBSA                      | 14 825 000  | 925 000          | 750 000        | 750 000        | 750 000        | 11 650 000        |
| Avances conditionnées              | 10 196 733  | 300 000          |                |                |                | 9 896 733         |
| Dettes Fournisseurs                | 3 710 190   | 3 710 190        |                |                |                |                   |
| Autres dettes                      | 973 309   | 973 309          |                |                |                |                   |
| <b>Dettes financières brutes</b>   | <b>29 705 231</b>                                     | <b>5 908 499</b> | <b>750 000</b> | <b>750 000</b> | <b>750 000</b> | <b>21 546 733</b> |

## 19. PROVISIONS

Dans les provisions pour risque, figuraient fin 2018, un litige sur honoraires avec un intermédiaire financier pour 131.154 Euros. Ce montant est inchangé au 31 décembre 2019.

## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS – JUSTES VALEURS ET GESTION DES RISQUES

### Évaluation des justes valeurs

- Compte tenu de leur nature à court terme, la valeur comptable des dettes fournisseurs, des autres créanciers et des équivalents de trésorerie, correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur associée ;
- Concernant les titres de participation détenus, l'estimation de leur juste valeur n'est pas jugée fiable. Les créances rattachées ont été totalement dépréciées ;
- Concernant les dépôts et cautionnements, la différence entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur n'est pas jugée matérielle.

Les tableaux, ci-après, présentent les justes valeurs associées aux actifs et passifs financiers.

Année 2019

| Instruments financiers au 31 décembre 2019         | Catégories comptables                                 |                                 |   |  |                   |                                   | Total de la valeur nette comptable au bilan de la classe | Juste valeur                             |   |   | Juste valeur de la classe |
|--|---|---------------------------------|---|--|-------------------|-----------------------------------|--|--|---|---|---------------------------|
|  | Instruments financiers à la juste valeur par résultat | Dérivés qualifiés de couverture | Actifs financiers évalués à la juste valeur | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Passifs financiers au coût amorti |  | Niveau 1 : cours cotés et disponibilités | Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables | Niveau 3 : modèle interne avec paramètres non observables |                           |
| Rubriques au bilan et classes d'instruments        |   |                                 |   |  |                   |                                   |  |  |   |   |                           |
| Titres de participation cotés                      |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Titres de participation non cotés                  |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Prêts et créances financières                      |   |                                 |   |  | 433 911           |                                   | 433 911  |  | 433 911   |   | 433 911                   |
| <b>Actifs financiers non courants</b>              | 0   | 0                               | 0   | 0  | 433 911           | 0                                 | 433 911  | 0  | 433 911   | 0   | 433 911                   |
| <b>Instruments dérivés actifs</b>                  |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  |   |   | 0                         |
| Equivalents de trésorerie                          |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  |   |   | 0                         |
| Disponibilités                                     |   |                                 |   |  | 16 447 785        |                                   | 16 447 785   | 16 447 785                               |   |   | 16 447 785                |
| <b>Actifs financiers courants</b>                  | 0   | 0                               | 0   | 0  | 16 447 785        | 0                                 | 16 447 785   | 16 447 785                               | 0   | 0   | 16 447 785                |
| <b>Total actifs financiers</b>                     | 0   | 0                               | 0   | 0  | 16 881 696        | 0                                 | 16 881 696   | 16 447 785                               | 433 911   | 0   | 16 881 696                |
| Emprunts obligataires convertibles                 |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Autres emprunts obligataires                       |   |                                 |   |  |                   | -11 181 366                       | -11 181 366  |  | -11 181 366   |   | -11 181 366               |
| Autres dettes financières (avances remboursables)  |   |                                 |   |  |                   | -8 714 903                        | -8 714 903   |  | -8 714 903  |   | -8 714 903                |
| Emprunts liés aux contrats de location-financement |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| <b>Dettes financières à long terme</b>             | 0   | 0                               | 0   | 0  | 0                 | -19 896 270                       | -19 896 270  | 0  | -19 896 270   | 0   | -19 896 270               |
| <b>Instruments dérivés passifs</b>                 | 0   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  |   | 0   | 0                         |
| Emprunts obligataires convertibles                 |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Autres emprunts obligataires                       |   |                                 |   |  |                   | -3 506 342                        | -3 506 342   |  | -3 506 342  |   | -3 506 342                |
| Comptes courants financiers passifs                |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Concours bancaires                                 |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| <b>Passifs financiers courants</b>                 | 0   | 0                               | 0   | 0  | 0                 | -3 506 342                        | -3 506 342   | 0  | -3 506 342  | 0   | -3 506 342                |
| <b>Total passif financier</b>                      | 0   | 0                               | 0   | 0  | 0                 | -23 402 612                       | -23 402 612  | 0  | -23 402 612   | 0   | -23 402 612               |
| <b>TOTAL</b>                                       | 0   | 0                               | 0   | 0  | 16 881 696        | -23 402 612                       | -6 520 916   | 16 447 785                               | -22 968 701   | 0   | -6 520 916                |

Les instruments dérivés passifs au 31 décembre 2018 de 188.143 correspondaient à l'attribution gratuite de 988 BSA à la société Kréos. Ces BSA ayant été exercés, le dérivé a été repris.

Année 2018

| Instruments financiers au 31 décembre 2018         | Catégories comptables                                 |                                 |   |  |                   |                                   | Total de la valeur nette comptable au bilan de la classe | Juste valeur                             |   |   | Juste valeur de la classe |
|--|---|---------------------------------|---|--|-------------------|-----------------------------------|--|--|---|---|---------------------------|
|  | Instruments financiers à la juste valeur par résultat | Dérivés qualifiés de couverture | Actifs financiers évalués à la juste valeur | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Passifs financiers au coût amorti |  | Niveau 1 : cours cotés et disponibilités | Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables | Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non observables |                           |
| Rubriques au bilan et classes d'instruments        |   |                                 |   |  |                   |                                   |  |  |   |   |                           |
| Titres de participation cotés                      |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Titres de participation non cotés                  |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Prêts et créances financières                      |   |                                 |   |  | 900 513           |                                   | 900 513  |  | 900 513   |   | 900 513                   |
| <b>Actifs financiers non courants</b>              | 0   | 0                               | 0   | 0  | 900 513           | 0                                 | 900 513  | 0  | 900 513   | 0   | 900 513                   |
| <b>Instruments dérivés actifs</b>                  |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  |   |   | 0                         |
| Equivalents de trésorerie                          |   |                                 |   |  |                   |                                   | 0  |  |   |   | 0                         |
| Disponibilités                                     |   |                                 |   |  | 22 761 418        |                                   | 22 761 418   | 22 761 418                               |   |   | 22 761 418                |
| <b>Actifs financiers courants</b>                  | 0   | 0                               | 0   | 0  | 22 761 418        | 0                                 | 22 761 418   | 22 761 418                               | 0   | 0   | 22 761 418                |
| <b>Total actifs financiers</b>                     | 0   | 0                               | 0   | 0  | 23 661 931        | 0                                 | 23 661 931   | 22 761 418                               | 900 513   | 0   | 23 661 931                |
| Emprunts obligataires convertibles                 |   |                                 |   |  |                   | -25 050 126                       | -25 050 126  |  | -25 050 126   |   | -25 050 126               |
| Autres emprunts obligataires                       |   |                                 |   |  |                   | -13 722 643                       | -13 722 643  |  | -13 722 643   |   | -13 722 643               |
| Autres dettes financières (avances remboursables)  |   |                                 |   |  |                   | -8 661 871                        | -8 661 871   |  | -8 661 871  |   | -8 661 871                |
| Emprunts liés aux contrats de location-financement |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| <b>Dettes financières à long terme</b>             | 0   | 0                               | 0   | 0  | 0                 | -47 434 640                       | -47 434 640  | 0  | -47 434 640   | 0   | -47 434 640               |
| <b>Instruments dérivés passifs</b>                 | -188 143  |                                 |   |  |                   |                                   | -188 143   |  |   | -188 143  | -188 143                  |
| Emprunts obligataires convertibles                 |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Autres emprunts obligataires                       |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Comptes courants financiers passifs                |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| Concours bancaires                                 |   |                                 |   |  |                   | 0                                 | 0  |  | 0   |   | 0                         |
| <b>Passifs financiers courants</b>                 | -188 143  | 0                               | 0   | 0  | 0                 | 0                                 | -188 143   | 0  | 0   | -188 143  | -188 143                  |
| <b>Total passif financier</b>                      | -188 143  | 0                               | 0   | 0  | 0                 | -47 434 640                       | -47 622 783  | 0  | -47 434 640   | -188 143  | -47 622 783               |
| <b>TOTAL</b>                                       | -188 143  | 0                               | 0   | 0  | 23 661 931        | -47 434 640                       | -23 960 852  | 22 761 418                               | -46 534 127   | -188 143  | -23 960 852               |

## Risques

La Société a procédé à l'évaluation des risques financiers :

- **Risque de change** : Pharnext n'ayant pratiquement aucune transaction hors de la zone Euro et sa trésorerie étant investie dans des produits de placement en Euros, le risque de change est considéré comme non significatif ;
- **Risque de taux** : Pharnext n'a pas d'exposition aux risques de taux d'intérêt en ce qui concerne les postes d'actif, et en ce qui concerne ses dettes financières au passif, seul l'emprunt obligataire IPF comporte des intérêts (cash interest) assis sur Euribor trois mois ; elle n'a pas non plus souscrit d'instruments financiers à des fins spéculatives. En conséquence, la Société considère ne pas être exposée à un risque significatif de variation de taux d'intérêts ;
- **Risque de crédit** : Pharnext exerce une gestion prudente de sa trésorerie disponible, dans l'objectif de la conserver jusqu'au moment d'être utilisée dans le cadre, principalement, des dépenses de recherche. La trésorerie et équivalents comprennent les disponibilités et les instruments financiers courants détenus par la Société (essentiellement des valeurs mobilières de placement).

Pour ses placements de trésorerie, la Société fait appel à des institutions financières de premier plan et estime ne pas supporter de risque de crédit significatif sur sa trésorerie ;

- **Risque de liquidité** : Pharnext pourrait avoir besoin de renforcer ses fonds propres ou de recourir à des financements complémentaires afin d'assurer son développement.

Pour la première fois depuis sa création, la société a généré en 2017 du chiffre d'affaires sous la forme d'une vente de licence, mais cette activité est très loin de couvrir les charges nécessaires à son activité de développement. La société a dû financer sa croissance par un renforcement ou une reconstitution de ses fonds propres par voie d'augmentations successives de capital, par l'émission d'obligations convertibles en actions, par le recours à l'emprunt (emprunts obligataires), par l'obtention d'avances remboursables et subventions et par le remboursement de créances de Crédit Impôt Recherche (CIR).

La société, par appel au marché réalisé en juillet 2016 (admission des actions sur le marché Alternext d'Euronext), a levé 25,3 Millions d'Euros qui, après déduction de 2,1 Millions d'Euros de frais liés à cette opération, ont procuré 23,2 Millions d'Euros de trésorerie complémentaire.

En 2017, les accords avec le Groupe Tasly se sont traduits par un apport de trésorerie de 20 millions d'Euros, soit 5 Millions d'Euros par augmentation de Capital et 15 Millions d'Euros d'Obligations convertibles

En 2018 une augmentation de capital réservée a procuré 6 Millions d'Euros, le Groupe Tasly a souscrit une nouvelle tranche de 10 Millions d'Euros d'obligations convertibles et un emprunt obligataire de 15 Millions d'Euros a été placé auprès des fonds IPF. L'entrée nette de fonds liés à ces opérations s'est établie à 31,2 Millions d'Euros.

En 2019 diverses augmentations de capital ont procuré 16,7 Millions d'Euros.

La trésorerie disponible à fin décembre 2019, est de 16,4 Millions d'Euros.

Compte tenu d'une nouvelle augmentation de capital réservée de 7,7 Millions d'Euros intervenue le 5 mars 2020, la société devrait être en situation de couvrir ses charges de 2020. Si le contexte boursier se redresse, la société pourra aussi en complément bénéficier de la ligne de financement ouverte avec Kleper-Chevreux.

La société poursuit activement la recherche de fonds par plusieurs moyens pour assurer les financements nécessaires au-delà de 2020 :

- Recherche d'investisseurs spécialisés, internationaux, dans le cadre de placements privés, en Europe et US.
- Mise en place de nouvelles lignes de financement en fonds propres.
- Démarches commerciales en vue de conclure des accords de partenariat relatifs à l'utilisation des technologies développées par la Société.

## 21. ENGAGEMENTS

La Société, dans le cadre de ses activités de recherche, a mis en place différents accords de partenariat/collaboration auprès d'organismes publics ou privés. Les montants concernés ne sont pas significatifs.

La signature du contrat obligataire avec les fonds IPF, prévoyait une série de garanties qui ont été mises en place et sont toujours actives à fin décembre 2019. Ces garanties consistent principalement en :

- Nantissement des comptes bancaires,
- Nantissement des principaux actifs de propriété intellectuelle ;
- Nantissement des créances clients et des stocks ;
- Nantissement des créances de « licensing » ;
- Nantissement de créances d'Assurance ;
- Convention de gage sans dépossession, sur d'autres actifs.
- Respect de « covenants » sur le niveau minimum de disponibilités à maintenir, lui-même fonction d'un accord pour que les dettes obligataires Tasly soient transférées en second rang derrière la dette obligataire IPF, soit 8 Millions d'Euros. On notera que cette subordination sera sans effet à partir du jour de conversion (6 mars 2019) des obligations convertibles Tasly.

Les autres engagements donnés concernent les engagements liés aux baux et autres engagements de location. Ces engagements sont désormais traduits en dette dans l'Etat de de la Situation Financière du fait de la mise en œuvre de IFRS 16 (voir note 4).



## 22. PARTIES LIEES

### *Rémunération versée aux mandataires sociaux*

Depuis le 19 avril 2016, Monsieur Daniel COHEN occupe la double fonction de mandataire social et de Directeur général de la Société. Il a perçu, en 2019, la somme de 350.940 Euros de rémunération brute, et aucune prime d'inventeur, et en 2018 la somme de 524.444 Euros de rémunération brute. Aucune prime d'inventeur n'a été versée en 2018.

Dans le cadre de la mise en place de la JV, le partenaire chinois Tasly a demandé à ce qu'à titre de symbole, une part du capital soit détenue directement par Daniel Cohen, eu égard à sa qualité de pionnier de la génétique médicale, de la génomique et de la pharmacogénomique et de son aura dans l'environnement académique en Chine. C'est ainsi que 5% du capital social de la JV a fait l'objet concomitamment d'une renonciation par Tasly et d'une souscription par Daniel Cohen. Ce dernier étant administrateur, la signature des documents constitutifs de la JV, notamment ses statuts, entre dans le champ d'application des conventions réglementées visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce. Par voie de conséquence, le Conseil d'administration de Pharnext à l'unanimité a autorisé la constitution de la JV, Monsieur Daniel Cohen, administrateur intéressé ne prenant pas part au vote, conformément aux dispositions de l'article L. 225-40 du Code de commerce.

### *Jetons de Présence versés aux administrateurs*

La somme de 50.000 € au titre des jetons de présence 2018 au profit des membres du conseil d'administration, a été réglée au cours de l'exercice 2019.

Par décision de l'Assemblée Générale Mixte du 26 juin 2019, l'enveloppe maximale de jetons de présence allouée aux membres du conseil d'administration a été portée à 100.000 € à compter de l'exercice 2019. Cette somme (et le forfait social correspondant) est comptabilisée en charges à payer à la clôture de l'exercice.

## 23. EVENEMENTS POST CLOTURE

Une opération significative et post-clôture est à signaler :

Le 5 mars 2020, Pharnext a réalisé un placement privé pour un produit brut de quasiment 7,7 Millions d'Euros sous la forme d'une émission de 1.799.061 nouvelles actions. A chacune de ces actions est attaché un bon de souscription d'actions. Ces ABSA ont été souscrites par des actionnaires actuels, des membres du management et des nouveaux actionnaires institutionnels aux Etats-Unis.

Par ailleurs le contexte épidémique lié au coronavirus COVID-19 crée une situation incertaine. A ce stade, il est difficile d'en mesurer les impacts sur l'activité ; la société met en place les mesures appropriées pour ses employés et pour répondre aux besoins de ses activités. Aucun impact n'est identifié à la date du présent rapport.

\*\*\*\*\*