



*11-13 rue René Jacques
92130 Issy-Les-Moulineaux*

Comptes Sociaux
au
31 décembre 2018

Sommaire

	<i>pages</i>
Bilan – Actif	2
Bilan – Passif	3
Compte de résultat de l'exercice (1ère partie)	4
Compte de résultat de l'exercice (2ème partie)	5
 ANNEXES	
Entité présentant les états financiers et faits caractéristiques de l'exercice	6 à 8
L'activité financière	8 à 13
Autres éléments d'information	14 à 15
Tableau des immobilisations	16
Tableau des amortissements & provisions	17
Tableau des créances & dettes	18 à 19
Disponibilités	20
Résultat fiscal	20
Capital social et BSA / BCE	21
Tableau des flux de trésorerie	22
Tableau de variations des capitaux propres	23
Tableau des résultats des cinq derniers exercices	23

PHARNEXT - BILAN - ACTIF	Brut	Amortissements & provisions	Exercice clos au 31/12/2018	Exercice clos au 31/12/2017
			Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Frais d'établissements				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	181 470	159 267	22 203	56 251
Avances et acomptes sur immobilisation incorporelles	10 053		10 053	
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	1 061 351	660 374	400 977	135 666
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Participations				
Autres participations	15		15	15
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	1 290 352		1 290 352	1 181 070
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	2 543 242	819 641	1 723 600	1 373 002
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours productions de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	655 872		655 872	655 068
Clients et comptes rattachés	673 367		673 367	
Autres créances	4 778 401		4 778 401	4 650 111
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	22 761 418		22 761 418	12 454 653
Charges constatées d'avance	794 871		794 871	792 546
TOTAL ACTIF CIRCULANT	29 663 928		29 663 928	18 552 378
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
TOTAL GENERAL	32 207 170	819 641	31 387 529	19 925 381

PHARNEXT - BILAN - PASSIF	Exercice clos au 31/12/2018	Exercice clos au 31/12/2017
Capital social ou individuel	120 803	112 434
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...	56 686 345	50 122 701
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statutaires et contractuelles		
Réserves règlementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	- 62 872 582	- 42 535 996
Résultat de l'exercice	- 22 190 972	- 20 336 585
Subventions d'investissement		
Provisions réglémentées		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	- 28 256 406	- 12 637 447
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées	10 029 199	9 865 335
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES	10 029 199	9 865 335
Provisions pour risques	131 154	230 000
Provisions pour charges	415 501	318 398
TOTAL PROVISIONS	546 655	548 398
Emprunts obligataires convertibles	40 983 778	15 453 699
Autres emprunts obligataires Kreos		1 895 985
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 848 753	3 848 019
Dettes fiscales et sociales	1 185 550	907 642
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	50 000	43 750
Produits constatés d'avance		
TOTAL DETTES	49 068 081	22 149 095
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	31 387 529	19 925 381

PHARNEXT		
Compte de résultat (1ère partie)	Exercice 31/12/2018	Exercice 2017
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services	2 686 780	
Chiffres d'affaires nets	2 686 780	
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		3 730
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	63 766	319 790
Autres produits	680	58 072
Total des produits d'exploitation	2 751 226	381 592
Achats de marchandises [y compris droits de douane]		
Variation de stock (marchandises)		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock [Matières premières et approvisionnement]		
Autres achats et charges externes	20 070 148	16 963 763
Impôts, Taxes et versements assimilés	208 631	187 654
Salaires et traitements	4 167 633	3 888 482
Charges sociales	1 830 665	1 738 036
Dotations aux amortissements sur immobilisations	155 969	116 675
Dotations aux provisions sur immobilisations		410 035
Dotations aux provisions sur actif circulant		
Dotations aux provisions pour risques et charges	81 154	50 000
Autres charges	60 209	67 541
Total des charges d'exploitation	26 574 408	23 422 187
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION	- 23 823 183	- 23 040 595

PHARNEXT	Exercice 31/12/2018	Exercice 2017
Compte de résultat (2ème partie)		
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION	- 23 823 183	- 23 040 595
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Produits financiers de participations		
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Différences positives de change	2 533	9 344
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placements	5 752	1 196
Total des produits financiers	8 285	10 540
Dotations financières aux amortissements et provisions	- 42 347	146 142
Intérêts et charges assimilées	2 449 347	1 110 816
Différences négatives de change	5 579	632
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des charges financières	2 412 580	1 257 591
2 - RESULTAT FINANCIER	- 2 404 295	- 1 247 051
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	- 26 227 478	- 24 287 646
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	7 905	
Reprises sur provisions et transferts de charges	180 000	2 055 650
Total des produits exceptionnels	187 905	2 055 650
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 569	283
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés		2 025 650
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	6 492	
Total des charges exceptionnelles	8 061	2 025 933
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL	179 843	29 717
Impôt sur les bénéfices (Crédit d'Impôt Recherche)	- 3 856 663	- 3 921 344
TOTAL DES PRODUITS	2 947 415	2 447 782
TOTAL DES CHARGES	25 138 386	22 784 367
5 - BENEFICE OU PERTE	- 22 190 972	- 20 336 585

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

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

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

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

La société Pharnext, société anonyme, est domiciliée en France, son siège social est situé 11-13 Rue René Jaques, 92130 Issy-les-Moulineaux.

Pharnext est une société biopharmaceutique basée en France. Elle a été créée en 2007 par d'éminents scientifiques et entrepreneurs, dont le Professeur Daniel Cohen, un des pionniers de la génomique moderne. Pharnext développe de nouveaux traitements ciblant notamment des maladies neurologiques sévères – rares ou communes – actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante. Ces traitements, appelés PLEOTHERAPY™, sont des combinaisons synergiques de médicaments déjà approuvés, mais pour d'autres maladies. Ils sont développés à de nouvelles doses optimales plus faibles et sous une nouvelle formulation galénique.

Pharnext a deux produits PLEOMEDICAMENTSTM en développement clinique : le PXT3003 dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A, (CMT1-A), qui bénéficie du statut de médicament orphelin en Europe et aux Etats-Unis, et le PXT864 qui a obtenu des résultats de Phase 2 encourageants dans la maladie d'Alzheimer. Au cours de l'exercice la société a poursuivi ses travaux de prospectives et de recherche & développement sur ses deux principaux PLEOMEDICAMENTS™ : PXT3003 (Maladie de Charcot-Marie-Tooth) et PXT864 (Maladie d'Alzheimer).

PLEO-CMT-02 était une étude pivotale de Phase 3, multicentrique, randomisée, en double aveugle, contrôlée versus placebo, comprenant trois bras, initiée en décembre 2015 et qui a recruté 323 patients atteints de CMT1A légère à modérée dans 30 centres cliniques à travers l'Europe, les Etats-Unis et le Canada. Sur une période de 15 mois, Pharnext a comparé en bras parallèles l'efficacité et la tolérance de deux doses de PXT3003 administrées par voie orale avec le placebo. Le critère principal d'évaluation de l'efficacité était la variation du score ONLS à 12 et 15 mois de traitement afin de mesurer l'amélioration fonctionnelle des patients sous PXT3003. Les critères secondaires additionnels d'évaluation ont inclus des mesures fonctionnelles et électrophysiologiques. En octobre 2018, sur la base de l'analyse de ses données, Pharnext a annoncé des résultats topline positifs de cet essai clinique, étape importante et nécessaire afin de déterminer la meilleure orientation pour constituer le dossier de demande d'une autorisation de mise sur le marché du PXT3003. Les agences de santé américaines (FDA) et européennes (EMA) vont, conformément à leur mission, conduire leur propre analyse qui pourrait exprimer une position différente.

PLEO-CMT-FU est une étude d'extension de Phase 3, multicentrique, d'une durée de 9 mois, initiée en mars 2017 dans le but d'évaluer le profil d'innocuité et de tolérance de PXT3003 à long terme. Les patients ayant terminé l'étude PLEO-CMT (c'est-à-dire 15 mois de traitement en double aveugle avec

une des deux doses active de PXT3003 ou un placebo) continuent ou commencent le traitement avec PXT3003. Les patients ayant reçu PXT3003 dans l'étude principale PLEO-CMT continuent à la même dose, tandis que ceux ayant reçu un placebo reçoivent aléatoirement une des deux doses actives de PXT3003.

PLEODIAL™ : ETUDE CLINIQUE EXPLORATOIRE DE PHASE 2 DE PXT864 POUR LE TRAITEMENT DE LA MALADIE D'ALZHEIMER

La maladie d'Alzheimer est l'indication thérapeutique la plus avancée pour PXT864. Des développements dans d'autres maladies neurodégénératives, dont la Sclérose Latérale Amyotrophique (SLA), sont également prévus. PXT864 est une combinaison synergique fixe à faible dose de baclofène et d'acamprosate. PXT864 agit grâce à un nouveau mécanisme d'action qui cible un déséquilibre métabolique dans le cerveau de patients souffrant de la maladie d'Alzheimer.

L'étude PLEODIAL réalisée est un essai clinique exploratoire, multicentrique, en simple aveugle qui a évalué 3 doses de PXT864 chez 45 patients atteints de la maladie d'Alzheimer au stade léger, naïfs de tout traitement contre la démence : les deux premières doses étaient basées sur un ratio baclofène / acamprosate identique [dose 1 et 2] et la troisième dose comportait un ratio différent [dose 3]. Les objectifs principaux de cette étude étaient d'évaluer l'innocuité, l'observance et l'efficacité préliminaire sur les troubles cognitifs et comportementaux. L'étude s'est déroulée sur une durée de 36 semaines : « PLEODIAL-I » sur les 12 premières semaines suivie par « PLEODIAL-II » sur les 24 semaines restantes. Au cours de PLEODIAL-I, les patients ont reçu PXT864 durant les 4 premières semaines (« challenge »), puis du placebo pendant 4 semaines (« de-challenge ») et enfin PXT864 sur les 4 dernières semaines (« re-challenge »). Au cours de PLEODIAL-II, les patients ont ensuite eu la possibilité de poursuivre leur traitement avec PXT864 en recevant la même dose que celle administrée pendant PLEODIAL-I. Durant les 12 dernières semaines de l'étude, les médecins avaient la possibilité de co-administrer PXT864 avec le donépézil à une dose journalière de 5mg. Au cours des études PLEODIAL-I et II d'une durée totale de 36 semaines, les patients ont donc été traités avec PXT864 pendant 32 semaines. Cet essai clinique a été conduit dans 7 centres mémoire français entre février 2013 et décembre 2015. Les résultats encourageants obtenus permettent d'envisager de futures études cliniques, telle qu'une étude clinique de Phase 2 internationale multicentrique avec un design adaptatif.

a) Opération en capital

Pour mémoire, Pharnext a réalisé une opération de financement dans le cadre d'un partenariat stratégique signé le 10 mai 2017 avec le Groupe Chinois Tasly Pharmaceutical. Dans le cadre de ce partenariat, Tasly (Hong-Kong) Pharmaceutical Ltd Co a souscrit à l'émission de 400.000 actions nouvelles et d'obligations convertibles, pour un apport total en trésorerie de 20 millions d'Euros. Au cours de l'exercice 2018, une nouvelle tranche d'obligations convertibles a été souscrite par Tasly Pharmaceutical à hauteur de 10 millions d'euros à des conditions identiques. Le montant total des

obligations convertibles détenues par Tasly représente 25 millions d'euros.

Des levées de fonds supplémentaires ont été réalisées sur l'exercice 2018, auprès de CB Lux (6,058 millions d'euros par émission d'Absa), Yorkville (500.000 euros par émission d'obligations convertibles ayant été intégralement converties en 2018) et IPF Partners (émission obligataire de 15 millions d'euros sur une enveloppe totale de 20 millions d'euros).

Plusieurs levées de fonds supplémentaires ont été réalisées sur l'exercice 2018, auprès de CB Lux (6,058 millions d'euros par émission d'Absa), Yorkville et IPF Partners (15 millions d'euros par émission obligataire). Le total de ces levées représente en entrée nette de trésorerie 31,2 Millions d'Euros sur 2018.

Le capital social est passé de 112.434.15 Euros au 31/12/2017 à 120.802,51 Euros au 31 Décembre 2018. Il a augmenté de 8.368,36 Euros en raison de l'exercice en 2018 de BSPCE entraînent une augmentation de capital de 440 Euros ; l'émission d'ABSA au profit de la société CB Lux avec augmentation de capital pour un montant nominal de 7.255,13 euros et enfin du fait de la conversion en 2018 de la totalité des obligations convertibles détenues par le fonds YA II PN, augmentant le capital de 673,23€.

b) Prime d'émission

Le montant prime d'émission sur BSA/BCE était de 407.533 Euros au 31 décembre 2017. Il a augmenté de 78 539 Euros pour 69.559€ à la suite de l'exercice de BCE et pour 8.980€ à la suite de la souscription de BSA, portant le montant total des primes d'émission liées aux BSA/BSPCE à 486.071,80€.

2 - ACTIVITE FINANCIERE

2.1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

c) Immobilisations incorporelles et corporelles

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

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

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

Les frais de recherche et développement sont inscrits en charges de l'exercice, conformément aux normes comptables françaises en la matière. En raison des risques et incertitudes liés aux autorisations réglementaires et au processus de recherche et développement, les critères d'activation des frais de développement ne sont pas considérés remplis. Les frais de recherche et développement sont inscrits en charges de l'exercice et s'élèvent à 17.794.594 € sur l'exercice 2018, 15.760.582 € sur l'exercice 2017 et 13.547.420 € sur l'exercice 2016.

d) Valeurs mobilières de placement

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

e) Opérations en devises

Les créances et dettes libellées en devises sont converties sur la base des taux de change effectifs aux moments des transactions. Elles sont ensuite réévaluées en fonction des taux en vigueur. Les différences de change résultant de ces opérations sont constatées au compte de résultat.

2.2 - AVANCE REMBOURSABLE ET SUBVENTION OSEO :

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

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

- PXT3003 pour le traitement de la maladie CMT 1A

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

ne porte pas intérêt.

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

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

L'OSEO a validé en Juin 2010 le projet présenté par PHARNEXT sur la maladie d'Alzheimer. Le projet est divisé en 4 étapes sur 6 ans. OSEO s'engage à financer PHARNEXT dans le cadre du projet avec une subvention de 705.303 € correspondant à des dépenses de recherche industrielle et 6.571.784 € correspondant à la partie développement préclinique et clinique chez l'adulte.

Au 31 décembre 2018, au titre du projet DIPPAL, les éléments suivants peuvent être notés :

- Pharnext a reçu d'OSEO au 31/12/2017 la somme totale de 6.561.524 € d'avances remboursables et 705.303 € de subvention.
- Les intérêts capitalisés sur les avances remboursables, au taux de 2,24% par an, atteignent 917.675 € dont 163.863€ pour l'exercice 2018.

Le rapport final (étape 4/4) a été présenté et validé par la BPI le 20 janvier 2017.

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

Solde sur subventions (non remboursable) : 105.795 €

Complément d'avance remboursable : 975.508 €

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

2.3 – OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Obligations convertibles Tasly

Dans le cadre des accords avec le groupe Tasly Pharmaceutical, une émission d'obligations convertibles pour un montant nominal total de 15.000.000 € a été réalisée en juillet 2017, 9.000.000€ en juin 2018 et 1.000.000 € en juillet 2018, soit 25 obligations convertibles en actions ordinaires (OCA), d'une valeur nominale de 1.000.000 €, portant intérêts au taux de 6,9% l'an. (Obligations convertibles d'une durée de 3 ans avec une conversion automatiquement à 13 euros par action si le cours de l'action est en moyenne égal ou supérieur à 13 euros pendant 3 mois consécutifs).

Pharnext a annoncé en mars 2019 la mise en œuvre de la conversion de la totalité des obligations détenues par Tasly. Cette opération, au terme de sa réalisation, renforcera les fonds propres de Pharnext.

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, avec un taux d'intérêt nul.

Le 29 juin 2018, 5 obligations ont été converties. L'intégralité des obligations restantes, soit 45 obligations, a été convertie entre juillet et août 2018.

2.4 – AUTRE EMPRUNT OBLIGATAIRE

- Kreos – L'emprunt obligataire d'un total de 7.500.000 € souscrit par Kreos Capital IV (UK) Limited a fait l'objet en mai 2018 d'un accord de remboursement anticipé et complet du solde effectif en juin 2018. Les garanties accordées et les nantissements donnés ont été levés. En février 2019 Kreos Capital a exercé ses 988 BSA.
- IPF - Suite à la conclusion d'un accord de financement en mai 2018 auprès d'IPF Partners via la mise en place d'un emprunt obligataire composé de 3 tranches d'OBSA pour une enveloppe totale de 20 M d'euros (maturité de 5 ans portant intérêt à un taux de EURIBOR + 8,5% l'an en intérêts cash et +2,5% en intérêts capitalisés), Pharnext a reçu le produit net de 14.700.000 Euros des deux premières tranches en juillet 2018. Pour sureté 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.

2.5 - CREDIT IMPOT RECHERCHE ET CREDIT D'IMPOT COMPETITIVITE ET EMPLOI :*Crédit d'Impôt Recherche*

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

Le Crédit d'Impôt Recherche relatif à l'année 2018 s'élève à 3.856.663 €.

Au titre de l'année 2017 il s'élevait à 3.921.344 € et a été intégralement remboursé en novembre 2018 par le Trésor public pour 1.921.344€ à Pharnext et pour 2.000.000€ à la BNP Paribas. Mobilisation du CIR 2017 a hauteur de 2m€ auprès de la BNP. Le montant des intérêts sur le préfinancement s'élève à 20.416,66€, soit au taux de 3,5%.

Crédit d'impôt Compétitivité et Emploi

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

Le Crédit d'impôt Compétitivité et Emploi au titre de 2018 s'élève à 19.191 € (16.448 € en 2017)

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

2.6 – PRODUITS OPERATIONNELS :

La société a essentiellement une activité de R&D qui ne génère pas encore de chiffre d'affaires, en dehors de la réception, au titre d'un accord de licence, au cours du 1er semestre 2018 pour 2 Millions d'Euros et des refacturations de frais à la joint-venture.

2.7 - AUTRES IMPACTS FINANCIERS :

La Société a pu dégager des produits financiers d'un montant de 5 752€ en 2018 et d'un montant de de 1 196€ en 2017 (18.985 € en 2016).

2.8 - INDEMNITE DE DEPART A LA RETRAITE :

Les engagements de départ en retraite sont calculés par des actuaires indépendants conformément aux dispositions de la convention collective Nationale de l'industrie Pharmaceutique, et à la recommandation du CNC du 1er avril 2003.

La méthode utilisée est celle des unités de crédit projetées : elle prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service future du salarié, le niveau de rémunération future, l'espérance de vie et la rotation du personnel. L'obligation est actualisée en utilisant un taux d'actualisation approprié.

Les indemnités de départ en retraite ont été comptabilisées pour la première fois en 2016.

Les principales hypothèses retenues pour le calcul sont les suivantes :

- Les rémunérations futures calculées à partir des rémunérations actuelles en intégrant une réévaluation annuelle de 2% (y compris inflation) ;
- Actualisation au taux de 1.60 % ;
- Taux de charges moyen de 49 % ;
- Taux de rotation du personnel déterminé par tranche d'âge ;
- Table de mortalité utilisée : TGH/TGF05

Le solde de la provision pour retraite au 31 décembre 2018 s'élève donc à 415.501€.

2.9 - CAPITAUX PROPRES ET CONTINUITE D'EXPLOITATION

En l'absence de levée de fonds suffisante au cours de l'exercice pour une recapitalisation des capitaux propres de Pharnext, ces derniers sont de nouveau inférieurs à la moitié du capital social à la clôture de l'exercice 2018.

En effet, les opérations en capital de l'exercice n'ont pas permis de rétablir une situation nette comptable négative qui s'établit à (-) 28.256.406 € au 31 décembre 2018, après prise en compte du résultat net de l'exercice de (-) 22.190.972 €.

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

Le montant des primes d'émission au 31 décembre 2018 de **56.686.345** Euros correspond :

- aux primes d'émission des augmentations de capital de juillet 2016 : conversion des obligations convertibles 2014 pour 16.245.213 Euros, souscription des porteurs d'obligation relais de juin et juillet 2016 pour 5.545.184 Euros et autres souscripteurs sans conditions particulières 25.316.544 Euros. Sur ce total de primes de 47.106.899 Euros au 31/12/2016 sont venus s'imputer des frais d'émission de 2.068.300 Euros. En juillet 2017, souscription de prime d'émission Tasly de 4.996.000 Euros, avec imputation de frais d'émission pour un montant de 319.431 Euros. En 2018, souscription d'une prime d'émission CB LUX de 6.050.778€ et d'une conversion d'obligation convertible Yorkville augmentant la prime d'émission de 499.326,77€ avec imputation de frais d'émission pour un montant de 65.000€. Le total net de la prime d'émission au 31 décembre 2018 représente **56.200.272** Euros.
- aux primes d'émission sur BSA/BCE, soit 407.533 Euros, antérieures à 2018 et 78.539 Euros lors de l'exercice de BSA/BCE en 2018. Le total des primes d'émission sur BSA/BCE au 31 décembre 2018 représente **486.072** Euros.

Pharnext a réalisé une levée de fonds par augmentation de capital pour un montant de 15 Millions d'Euros début 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 4^{ème} trimestre 2019 :

- Recherche d'investisseurs spécialisés, internationaux, dans le cadre de placements privés,
- Mise en place d'une ligne 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.

La levée de fonds de 15 Millions d'Euros décrite ci-dessus et reprise dans les événements postérieurs à la clôture remplit en partie les objectifs ci-dessus.

3 - AUTRES ELEMENTS D'INFORMATION

a) Engagement hors Bilan

Dépôts, cautionnements et nantissements

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

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

paiement des sommes non payées.

Du fait du remboursement anticipé intervenu fin Mai 2018, Pharnext a obtenu la mainlevée de ces engagements pour en constituer de similaires au bénéfice des fonds gérés par IPF Patners.

b) Rémunération versée aux mandataires sociaux

Depuis le 19/04/2016, Monsieur Daniel COHEN occupe la double fonction de mandataire social et de Directeur général de la société. Il a perçu en 2018 la somme de 524.444€ bruts en qualité de directeur général, dont 0 € de prime d'inventeur.

c) Jetons de Présence versés aux administrateurs

La somme de 50.000 € au titre des jetons de présence 2017 au profit des membres du conseil d'administration, a été réglée au cours de l'exercice 2018.

d) Transactions avec des parties liées

Pharnext détient 30% du capital de la joint-venture créée avec le partenaire chinois Tasly. Pour les besoins de la création de cette JV, Tasly a sollicité, à titre de symbole, la détention directe d'une part du capital par Daniel Cohen eu égard à sa qualité de pionnier de la génétique médicale et de son aura dans l'environnement académique en Chine, et ce pour 5% du capital social de la JV. La transaction liée ainsi constituée, valablement agréée par l'assemblée générale des actionnaires du 13 juin 2018, est toujours en cours en 2018.

e) Rémunérations des inventeurs salariés

Le montant des primes d'inventeur comptabilisé sur l'exercice 2018 s'élève à 30.000€.

f) Honoraires Commissaire aux Comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes dans le cadre de l'audit des comptes 2018 en comptabilisation sur l'exercice s'élèvent à 107.088 € (42.400 € pour les comptes sociaux et 64.688 € pour les comptes IFRS).

g) Provisions pour risque

- Une provision concernant un litige prud'homal débuté en 2012 était inscrite à hauteur de 180.000 € au 31 décembre 2017. En Novembre 2018, le jugement en appel ayant été rendu, cette provision de 180.000€ a été reprise et le jugement a été comptabilisé en charges à payer pour un montant de 118.800€ soumis à cotisations sociales.
- Une provision pour risque et charge vis-à-vis d'un prestataire étranger a été constatée à hauteur de 50.000 € au 31 décembre 2017, mais une provision pour risque additionnelle de 81.154 € pour ce même prestataire a été comptabilisée en 2018, portant le total des provisions, fin 2018, à 131.154 Euros.

h) Déficit fiscal et perte reportable

En 2018, l'activité de Pharnext a généré un déficit fiscal de -25.948.963 €, constituant un déficit fiscal cumulé de -144.237.488 € au 31 décembre 2018.

i) Evénements importants postérieurs à la clôture

Deux opérations significatives ont été réalisées post-clôture.

Fin janvier 2019, une nouvelle levée de fonds de 15 millions d'euros auprès de la société CB Lux a été réalisée.

Le 06 Mars 2019, dans le cadre de l'application des accords signés avec Tasly, la société a annoncé la mise en œuvre de la conversion en actions des 25 millions d'euros d'obligations.

j) Note sur l'effectif de la société

L'effectif de la société au 31 décembre 2018 est de 47 salariés dont 34 chercheurs et techniciens.

IMMOBILISATIONS

Rubriques	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles (logiciels)	173 940	7 530	0	181 470
Avances et acomptes sur immobilisation incorporelles	0	10 053	0	10 053
Immobilisations corporelles				
Installations générales, agencements	152 153	277 879	146 584	283 448
Matériel de bureau et informatique	634 497	8 820	0	643 317
Matériel médical	2 100	26 783	0	28 883
Mobilier	119 512	72 560	86 369	105 703
Immobilisations financières				
Autres participations	15	0	0	15
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Dépôts et cautionnements (loyers)	77 572	307 194	978	383 788
Paiements d'avance sur EO Kréos	346 384	0	346 384	0
autres immobilisations financières (contrat liquidité actions Pharnext)	650 000	0	0	650 000
Predirec Retenue prefinancement CIR 2016	256 564	0		256 564
TOTAL	2 412 737	710 819	580 314	2 543 242

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

Au 31 décembre 2018 la position de ce contrat était la suivante :

Détention de 39.433 actions Pharnext pour une valeur à l'achat de 389.853,91 €

Soit 9,8865€/action.

Réserve de trésorerie sur contrat de liquidité 260.146,09 €

La valeur des actions détenues au 31 décembre 2018 sur le cours de bourse n'a pas entraîné de provision pour dépréciation des titres.

AMORTISSEMENTS

Rubriques	début d'exercice	Augmentation	Diminution	fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles (logiciels)	117 689	275 797	234 219	159 267
Immobilisations corporelles				
Installations générales, agencements des locaux	141 535	56 856	183 040	15 351
Matériel de bureau, de laboratoire et informatique	527 293	542 239	457 755	611 777
Mobilier de bureau	103 767	89 029	159 550	33 246
TOTAL	890 284	963 921	1 034 565	819 641

PROVISIONS

Rubriques	début d'exercice	Augmentation	Diminution	fin d'exercice
Provision pour dépréciation des titres de participations (Medikhmer)	0	0	0	0
Provision pour dépréciation des créances rattachées à des participations (Medikhmer)	0	0	0	0
Provision pour dépréciation des autres immobilisations financières (actions propres Pharnext - sdb G Dupont)	149 450	-149 450	0	0
Provision pour Indemnités de Départ en Retraite (1)	318 398	97 103	0	415 501
Provision pour litige prud'homal	180 000	0	180 000	0
Provision pour risques & charges (fournisseurs)	50 000	81 154	0	131 154
Provision pour congés payés	175 837	230 871	175 837	230 871
Provision pour charges sociales sur congés payés	84 402	110 818	84 402	110 818
TOTAL	958 087	370 496	440 239	888 344

CREANCES & DETTES

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au +	A + d'1 an, 5 ans au +	A + de 5 ans
de l'actif immobilisé				
Créances rattachées à des participations	0			0
depôts & cautionnements (loyers)	383 788	201 220	182 568	0
Paiements d'avance sur EO Kréos	0		0	
Predirec Retenue prefinancement CIR 2016	256 564		256 564	
autres immobilisations financières (actions Pharnext - gestion sdb G Dupont)	260 146		260 146	
autres immobilisations financières (liquidités - gestion sdb G Dupont)	389 854		389 854	
de l'actif circulant				
Personnel	0	0		
acomptes & avances fournisseurs	655 872	655 872		
tickets restaurant	843	843		
subvention BpiFrance à recevoir (projet DIPPAL)	0	0		
subvention convention CIFRE à recevoir (doctorante WW)	9 935	9 935		
Etat - créance CIR 2017	3 856 663	3 856 663		
Etat - solde sur créance CICE	19 191	19 191		
Etat - TVA déductible et crédit de TVA	871 149	871 149		
Autres créances courantes (JV)	686 780	686 780		
Autres débiteurs divers	7 207	7 207		
Charges constatées d'avance	794 871	794 871		
TOTAL	8 192 863	7 103 731	1 089 132	0

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au +	A + d'1 an, 5 ans au +	A + de 5 ans
des dettes financières à L&MT				
Avance AFM	150 000		150 000	0
Avances conditionnées Oséo/BpiFrance - M01 - CMT	2 400 000	1 200 000	1 200 000	
Avances conditionnées Oséo/BpiFrance - M04 - projet DIPPAL	7 479 199		7 479 199	0
Emprunt Obligataire (Tasly Chine)	25 000 000	25 000 000	0	
Intérêt sur Emprunt Obligataire (Tasly Chine)	983 778	983 778	0	
Emprunt Obligataire (Yorville)	0	0		
Emprunt Obligataire (IPF)	15 000 000		15 000 000	
Emprunt Obligataire (Kréos UK)	0	0	0	
des dettes à CT				
Dettes fournisseurs et FNP	6 848 753	6 848 753		
Personnel	0	0		
Dettes provisionnées pour congés payés	230 871	230 871		
dettes provisionnées pour charges sociales sur congés payés	110 818	110 818		
Organismes sociaux	681 930	681 930		
Etat - impôts & taxes sur salaires	161 931	161 931		
Autres créiteurs divers	50 000	50 000		
TOTAL	59 097 280	35 268 081	23 829 199	0

DISPONIBILITES

Rubriques	début d'exercice	Augmentation	Diminution	fin d'exercice
Valeurs mobilières de placement	2 000 500	0	0	2 000 500
Compte bancaire excédent pro	2 000 500	3 000	0	2 003 500
Compte courant bancaire	8 453 331	42 848 674	32 544 854	18 757 152
Caisse	322	1 800	1 856	266
TOTAL	12 454 653,22	42 853 474	32 546 710	22 761 417,6
Variation nette de trésorerie en 31/12/2018		10 306 764,36 €		

RESULTAT FISCAL

Résultat fiscal	exercice 2018	exercice 2017	exercice 2016
Perte comptable de l'exercice	-22 190 972	-20 336 585	-19 891 170
Réintégration : Crédit d'Impôt Recherche	-3 856 663	-3 921 344	-3 863 619
Réintégration : pénalités de retard	1 569	283	1 080
Réintégration : IDR	97 103		
Résultat fiscal	-25 948 963	-24 257 646	-23 753 710
Total des déficits restants à reporter	-144 237 488	-118 288 526	-94 030 880

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Actions composant le capital social en début d'exercice		112 434
Actions ordinaires	112 434	
Actions de catégories A	0	
<i>décision de l'assemblée générale mixte du 19 avril 2016 de diviser le nominal des actions par 100 (de 1€ à 0,01€/action)</i>		
Actions composant le capital social		11 243 415
Actions ordinaires	11 243 415	
Actions émises à l'issue de la levée de fonds Tasly de juillet 2017		0
émission d'actions ordinaires nouvelle associé	0	
Actions émises suite à la conversion de BCE/BSA au cours de l'exercice		44 000
émission d'actions ordinaires BCE SALARIE	44 000	
Actions émises par souscription d'ABSA/conversion OCA au cours de l'exercice		792 836
émission d'actions ordinaires ABSA CBLUX	725 513	
émission d'actions ordinaires OCA YV	67 323	
Actions composant le capital social en fin d'exercice		12 080 251
Actions ordinaires	12 080 251	
Actions de catégories A	0	
CAPITAL 31/12/18		120 802,51

BSA / BCE

Situation à l'ouverture de l'exercice	Autorisés	Autorisés / Souscrits
BSA autorisés à attribution	2 676	
BCE autorisés à attribution	6 195	
Variations en cours d'exercice	en moins	en plus
BSA attribués / souscrits	0	0
BSA attribués / non souscrits	801	200
BCE attribués / souscrits		0
BCE attribués / non souscrits	1132	10 171
Situation à la clôture de l'exercice		solde
BSA à attribuer		2 075
BCE à attribuer		15 234

TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE

Tableau des Flux de Trésorerie		
en Euros	Exercice 2018	Exercice 2017
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		
Résultat net	-22 190 972	-20 336 585
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	155 969	116 675
Provision pour risque	-98 846	20 000
Provision pour IDR prises en résultat	97 103	62 622
Résultat financier net	2 404 295	1 247 051
Résultat de cession d'immobilisations corporelles	0	0
Coût des paiements fondés sur des actions	0	0
Reprise de subvention OSEO / BPI	0	0
Flux de trésorerie liées à l'exploitation courante	-19 632 451	-18 890 237
Variations des :		
Autres débiteurs (dont CIR)	-805 566	-337 414
Avances et acomptes	-804	-555 068
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	3 259 817	-456 471
Flux de trésorerie liés aux besoins en fonds de roulement	2 453 447	-1 348 953
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles	-17 179 004	-20 239 190
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Produits de cession des immobilisations corporelles	0	0
Produits de cession d'actifs financiers	0	413 535
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-403 625	-204 972
Acquisitions d'autres actifs financiers	40 168	-685 768
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	-363 457	-477 205
Flux de trésorerie des activités de financement		
Augmentations de capital	6 558 474	5 000 508
Produits issus des levées de fonds (emprunts obligataires)	25 000 000	15 000 000
Frais & charges imputés sur les primes d'émission	-65 000	-319 431
Produits issus des conversions des plans de souscription des BSA-BSPCE	78 979	62 470
Produits issus de nouveaux emprunts / avances remboursables	0	975 508
Remboursements d'emprunts	-1 895 985	-3 722 534
Intérêts et frais d'emprunts payés	-1 827 242	-495 199
Trésorerie nette liée aux (utilisées par les) activités de financements	27 849 226	16 501 321
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	10 306 764	-4 215 074
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	12 454 653	16 669 727
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre	22 761 418	12 454 653

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En €	Capital	Primes d'émissions	Réserve légale	Report à nouveau	Résultat	changement de méthode	Total
Situation à l'ouverture	112 434	50 122 701	-	- 42 535 996	- 20 336 585	-	12 637 448
Résultat de l'exercice					- 22 190 972		- 22 190 972
Affectation du résultat n-1				- 20 336 585	20 336 585		-
Souscription de ABSA CB LUX	7 255	6 050 778					6 058 034
Souscription de BSA		8 980					8 980
Souscription de BSPCE	440	69 559					69 999
OCA YV	673,23	499 327					500 000
Imputation frais d'émission YV		- 65 000					- 65 000
Sous total	120 802,51	56 686 344,72	-	- 62 872 581,34	- 22 190 971,64	-	28 256 407
imputation provision IDR sur Ràn (1)				-		-	
Situation à la clôture	120 803	56 686 345	-	- 62 872 581	- 22 190 972	-	28 256 407

TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2016	Exercice 31/12/2017	Exercice 31/12/2018
CAPITAL FIN EXERCICE					
Capital social	64 269	64 269	107 926	112 434	120 803
Nombre d'actions ordinaires (*)	64 269	64 269	10 792 615	11 243 415	12 080 251
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'Affaires	0	0	0	0	2 686 780
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-10 953 477	-12 347 304	-19 106 139	-24 287 646	-26 227 478
Impôts sur les bénéfices (Crédit Impôt Recherche & CICE)	2 194 894	2 247 753	3 871 947	3 942 368	3 875 854
Participation des salariés	0	0	0	0	0
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-9 223 587	-10 591 098	-19 891 170	-20 336 585	-22 190 972
Résultat redistribué	0	0	0	0	0
RESULTAT PAR ACTIONS (*)					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	-170	-192	-1,77	-2,16	-2,17
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-144	-165	-1,84	-1,81	-1,84
Dividende attribué à chaque action	0	0	0	0	0
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	34	34	36	43	45
Montant de la masse salariale de l'exercice	2 927 164	2 811 054	3 227 487	3 888 482	4 167 633
Montant des sommes versées en avantages sociaux en euros (Sécurité Sociale, oeuvres sociales, etc...)	1 142 293	1 261 650	1 413 595	1 738 036	1 849 856