



---

**RAPPORT FINANCIER  
DU PREMIER SEMESTRE 2017**

---

## ETATS FINANCIERS IFRS RESUMES

### État de la situation financière

<i>En Euros</i>	<i>Note</i>	<b>30-juin 2017</b>	<b>31-déc 2016</b>
<b>Actifs</b>			
Immobilisations incorporelles		28 428	37 635
Immobilisations corporelles		127 301	65 986
Autres débiteurs	10	293 617	393 432
Autres actifs financiers		0	0
<b>Actifs non courants</b>		<b>449 345</b>	<b>497 053</b>
Autres débiteurs	10	8 354 340	5 570 786
Avances et acomptes		0	0
Autres actifs financiers		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	6 148 972	16 669 727
<b>Actifs courants</b>		<b>14 503 311</b>	<b>22 240 513</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>14 952 657</b>	<b>22 737 566</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	12	107 992	107 926
Primes d'émission	12	45 393 435	45 384 170
Report à nouveau et autres réserves	12	-41 787 925	-24 244 796
Résultat de l'exercice	12	-10 098 120	-17 446 960
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>-6 384 618</b>	<b>3 800 340</b>
<b>Passifs</b>			
Emprunts et dettes financières	13	8 251 681	8 741 291
Avantages du personnel	7	291 611	255 776
Provisions	15	180 000	210 000
<b>Passifs non courants</b>		<b>8 723 292</b>	<b>9 207 067</b>
Emprunts et dettes financières	13	6 333 532	3 581 124
Autres passifs financiers	13	97 516	91 390
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	14	6 182 936	6 057 645
<b>Passifs courants</b>		<b>12 613 984</b>	<b>9 730 159</b>
<b>Total passifs courant &amp; non courant</b>		<b>21 337 275</b>	<b>18 937 226</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>14 952 657</b>	<b>22 737 566</b>

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

Pour le 1er semestre de chaque exercice

<i>En Euros</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Autres produits	5	1 215 815	1 993 226
Charges administratives	5	-2 936 479	-1 927 176
Frais de recherche et développement	5	-7 609 869	-5 740 120
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-9 330 533</b>	<b>-5 674 070</b>
Produits financiers	6	1 412	17 175
Charges financières	6	-768 999	-2 312 737
<b>Résultat financier net</b>		<b>-767 587</b>	<b>-2 295 562</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-10 098 120</b>	<b>-7 969 632</b>
Charge d'impôt sur le résultat		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net</b>		<b>-10 098 120</b>	<b>-7 969 632</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>-10 098 120</b>	<b>-7 969 632</b>

## État de variation des capitaux propres

Pour le 1er semestre 2017

En Euros

	Note	Capital social	Primes liées au capital	Réserves Report à nouveau	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>		107 926	45 384 170	-24 301 111	56 315	-17 446 960	<b>3 800 340</b>
<b>Affectation du résultat N-1</b>				-17 446 960		17 446 960	<b>0</b>
<b>Imputation des primes sur pertes selon AG</b>							
Résultat net						-10 098 120	<b>-10 098 120</b>
Autres éléments du résultat global							<b>0</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 098 120</b>	<b>-10 098 120</b>
<b>Contributions et distributions</b>							
Émission d'actions ordinaires	12	66	9 265				<b>9 331</b>
Acquisition d'actions propres				-118 546			<b>-118 546</b>
Paiements fondés sur des actions	8			22 377			<b>22 377</b>
<b>Total des transactions de la période avec les propriétaires de la société</b>		<b>66</b>	<b>9 265</b>	<b>-96 169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-86 838</b>
<b>Solde au 30 juin 2017</b>		<b>107 992</b>	<b>45 393 435</b>	<b>-41 844 240</b>	<b>56 315</b>	<b>-10 098 120</b>	<b>-6 384 618</b>

## État de variation des capitaux propres

Pour le 1er semestre 2016

En Euros

	Note	Capital social	Primes liées au capital	Réserves Report à nouveau	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>		64 269	34 433 066	-47 176 586	-24 685	-10 994 453	<b>-23 698 389</b>
<b>Affectation du résultat N-1</b>				-10 994 453		10 994 453	<b>0</b>
<b>Imputation des primes sur pertes selon AG</b>			-34 433 066	34 433 066			
Résultat net						-7 969 632	<b>-7 969 632</b>
Autres éléments du résultat global							<b>0</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7 969 632</b>	<b>-7 969 632</b>
<b>Contributions et distributions</b>							
Émission d'actions ordinaires			0				<b>0</b>
Paiements fondés sur des actions	8			186 675			<b>186 675</b>
<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>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>186 675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>186 675</b>
<b>Solde au 30 juin 2016</b>		<b>64 269</b>	<b>0</b>	<b>-23 551 298</b>	<b>-24 685</b>	<b>-7 969 632</b>	<b>-31 481 347</b>

## Tableau des flux de trésorerie

Pour le 1er semestre de chaque exercice

En Euros

	Note	30/06/2017	30/06/2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Résultat net		-10 098 120	-7 969 632
Ajustements pour :			
– Amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles		38 987	32 178
– Provision pour risque		-30 000	0
– Provision IDR prises en résultat	7	35 835	24 850
– Résultat financier net	6	767 587	2 295 562
– Résultat de cession d'immobilisations corporelles		0	0
– Coût des paiements fondés sur des actions (pris en frais de personnel ou en autres charges)	8	22 377	186 675
– Reprise Subvention OSEO	5	754 284	-232 840
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation courante</b>		<b>-8 509 050</b>	<b>-5 663 207</b>
Variations des :			
– autres débiteurs		-2 783 553	66 582
– avances et acomptes		0	15 931
– dettes fournisseurs et autres créditeurs		-815 965	1 888 283
<b>Flux de trésorerie liés aux besoins en fond de roulement</b>		<b>-3 599 519</b>	<b>1 970 796</b>
<b>Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles</b>		<b>-12 108 568</b>	<b>-3 692 411</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Produits de cession d'immobilisations corporelles		0	0
Produits de cession d'actifs financiers	10	1 853 356	17 737
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		-91 094	-26 638
Acquisition d'autres actifs financiers	10	-1 914 620	-286 934
<b>Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement</b>		<b>-152 358</b>	<b>-295 835</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Acquisitions d'actions propres		-118 546	
Produits de l'émission d'obligations convertibles			
Augmentations de capital	12	9 331	0
Produits issus de nouveaux emprunts / avances remboursables	13	3 975 508	6 880 360
Remboursements d'emprunts	13	-1 810 328	-607 050
Intérêts et frais d'emprunts payés		-315 794	-365 930
<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>1 740 171</b>	<b>5 907 380</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>-10 520 755</b>	<b>1 919 134</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	11	16 669 727	3 088 720
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		0	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>		<b>6 148 972</b>	<b>5 007 854</b>

# NOTES

<b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS .....</b>	<b>7</b>
1. ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS .....	7
2. BASE DE PREPARATION ET REFERENTIEL IFRS .....	8
3. MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRESENTATION .....	8
4. REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	8
5. PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	9
6. RESULTAT FINANCIER NET .....	10
7. REMUNERATION ET AVANTAGES DU PERSONNEL .....	10
7.1. Engagements de retraite .....	10
7.2. Paiements fondés sur des actions au profit du personnel .....	10
8. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS .....	10
9. IMPOTS SUR LE RESULTAT .....	11
10. AUTRES DEBITEURS .....	11
11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	12
12. CAPITAL ET RESERVES .....	12
13. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS .....	13
14. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS .....	14
15. PROVISIONS .....	14
16. ENGAGEMENTS .....	14
17. EVENEMENTS POST CLOTURE .....	14
<b>RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2017 .....</b>	<b>16</b>
Analyse du Compte de Résultat .....	16
Analyse du Bilan .....	16
Analyse des Flux de trésorerie .....	17

# NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

## 1. ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS

La société **Pharnext**, société par actions (SA), est domiciliée en France. Son siège social est sis 11 rue des Peupliers à 92130 Issy-les-Moulineaux.

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

Les avantages des pléomédicaments sont importants :

- action simultanée sur plusieurs cibles thérapeutiques,
- très bon profil de tolérance adapté à l'usage, en prévention des maladies,
- propriété intellectuelle forte et robuste.

Cette nouvelle approche thérapeutique repose sur une plateforme technologique propriétaire s'appuyant sur la pharmacologie des réseaux biologiques. Elle utilise un grand nombre de données génomiques complexes, afin d'identifier les milliers de molécules potentiellement impliquées dans une maladie. A partir de ces réseaux biologiques, elle permet de systématiser l'identification de nouvelles utilisations de médicaments et d'en déduire des combinaisons synergiques.

Les deux premiers pléomédicaments issus de cette plateforme technologique sont à un stade avancé de développement :

- PXT3003, pour le traitement de la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A, est entré en Phase 3 en décembre 2015,
- PXT864, pour le traitement de la maladie d'Alzheimer, a terminé une Phase 2a, dont les résultats reçus en janvier 2016 sont en cours d'analyse.

Au cours du premier semestre 2017, Pharnext SA a poursuivi ses différents programmes de recherche et développement (Plateforme, Discovery, développement clinique et pré-clinique).

Pharnext SA a conclu par ailleurs en mars 2017 un partenariat de recherche et développement avec la société de biotechnologie Galapagos NV. Ce partenariat vise à produire un nouveau pipeline de combinaisons de médicaments synergiques couvrant un large éventail d'indications et repose sur les capacités de recherche et développement des deux partenaires en s'appuyant initialement sur la plateforme technologique disruptive de Pharnext, PLEOTHERAPIE™.

Le premier semestre a été également marqué par la signature le 10 mai 2017, d'un accord stratégique avec Tasly Pharmaceutical, groupe appartenant au top 10 des entreprises pharmaceutiques chinoises cotées. Ce partenariat comprend trois axes : un investissement financier de Tasly dans Pharnext ; le développement, à travers une plateforme commune, d'un nouveau pipeline de combinaisons synergiques ; la licence pour le marché chinois du produit leader de Pharnext.

Depuis le 18 juillet 2016, les actions de la société sont négociables sur le marché Alternext d'Euronext Paris.

## 2. BASE DE PREPARATION ET REFERENTIEL IFRS

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

Pharnext SA détient 90 % d'une petite société au Cambodge, Medikhmer, qui présente un intérêt négligeable par rapport à l'objectif de comptes donnant une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble constitué de la société Pharnext et de sa filiale. 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 sont donc des états financiers individuels.

Les titres de participation de Medikhmer sont comptabilisés dans le poste des actifs financiers non courants.

Ces états financiers ont été préparés conformément au référentiel IFRS, tel que publié par l'IASB, 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 sociétés cotées.

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 Euros 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

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été retenue par la Direction de la Société, en intégrant la concrétisation financière de l'accord de partenariat stratégique signé en mai 2017 avec le groupe chinois Tasly Pharmaceutical. Cet accord s'est traduit en juillet 2017 par un investissement de 20 millions d'Euros par ce groupe, via une augmentation de capital apportant 5 millions d'Euros et via une émission d'obligations convertibles à hauteur de 15 millions d'Euros.

Les comptes sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2016. Ils tiennent compte des normes comptables internationales telles que publiées par l'IASB et approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2017. Ces comptes semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. A ce titre ils doivent être lus conjointement avec les états financiers au 31 décembre 2016.

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2018 n'ont pas été appliqués par anticipation, mais n'auraient pas eu d'incidence sur les états financiers :

- IFRS 15 Produits des activités ordinaires, tirés des contrats conclus avec des Clients.
- IFRS 9 Instruments financiers.

Les normes ou interprétations ne pouvant pas être appliquées par les sociétés cotées européennes dans leurs comptes IFRS du 30 juin 2017, ces textes n'ayant pas à ce jour fait l'objet d'une adoption par l'Europe ni d'une recommandation spécifique de l'AMF, sont les suivantes :

- IFRS 16 Contrats de locations ;
- IFRS 17 Contrats d'assurance
- Amendement à IFRS 15 Clarification IFRS 15 – Produits des activités ordinaires, tirés des contrats conclus avec des Clients.
- Amendement à IAS 12 Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes.

A la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2017, l'analyse de ces normes est en cours par la société.



## 5. PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Sur les périodes présentées, la Société a uniquement une activité de recherche et développement qui ne génère pas de chiffre d'affaires actuellement.

La Société a retenu une présentation fonctionnelle de ses produits et charges. Cette présentation permet de distinguer le total des charges de recherche et développement des frais généraux dans la génération du résultat opérationnel.

Le tableau, ci-dessous, détaille les composantes du résultat opérationnel figurant dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global pour les premiers semestres de 2016 et 2017.

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 Compétitivité et Emploi (CICE). Les montants comptabilisés au titre du CICE, soit 10.253 Euros au 1er semestre 2017 et 11.894 Euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016, sont comptabilisés sur la ligne « Autres produits » de l'état du résultat net ;
- La Société bénéficie, pour ses activités en France, du Crédit d'Impôt Recherche (CIR). Les montants comptabilisés au titre du CIR des premiers semestres, soit 1.956.116 Euros en 2017 et 1.748.492 Euros en 2016, sont comptabilisés sur la ligne « Autres produits » de l'état du résultat net. Ces montants, figurent dans le poste « Autres débiteurs » à l'actif courant de la situation financière ;
- Les charges d'exploitation (frais de recherche et développement et frais administratifs et généraux), comprennent le coût lié à l'acquisition des BSA et des BCE, à l'exception de ceux attribués à Kreos Capital du fait de leur intégration dans le TIE de l'emprunt obligataire souscrit auprès de ce prêteur, comptabilisé en résultat financier.

	30-juin 2017	30-juin 2016
<b>Recherche et développement</b>		
Achats R&D	-280 066	-325 371
Services extérieur	-5 511 089	-3 965 569
Frais de personnel	-1 786 382	-1 385 816
Autres charges	-5 814	-22 153
Engagement retraite	-26 518	-21 123
Dotations aux amortissements et provisions	0	-20 089
<b>Total des charges R&amp;D</b>	<b>-7 609 869</b>	<b>-5 740 120</b>
<b>Frais Administratifs et Généraux</b>		
Achats frais administratifs	-347 707	-309 222
Services extérieur	-652 227	-477 414
Impôts & taxes	-3 286	-5 119
Frais de personnel	-1 165 368	-920 276
Autres charges	-719 902	-199 328
Engagement retraite	-9 317	-3 728
Dotations aux amortissements et provisions	-38 672	-12 089
<b>Total des charges administration gestion</b>	<b>-2 936 479</b>	<b>-1 927 176</b>
<b>Total CHARGES</b>	<b>-10 546 348</b>	<b>-7 667 296</b>
<b>Produits d'exploitation</b>		
Produits cession éléments actifs	0	0
Subvention et crédits d'impôts	1 212 085	1 993 226
Autres produits	3 730	0
<b>Total Produits d'exploitation</b>	<b>1 215 815</b>	<b>1 993 226</b>
<b>Total PRODUITS</b>	<b>1 215 815</b>	<b>1 993 226</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-9 330 533</b>	<b>-5 674 070</b>

## 6. RESULTAT FINANCIER NET

Les produits d'intérêt des deux semestres présentés correspondent aux revenus des placements de trésorerie.

Les charges financières, sont liées aux charges d'intérêts des avances remboursables OSEO/DIPPAL emprunts obligataires, convertibles et non convertibles, à l'actualisation des flux financiers liés aux avances remboursables et à la dépréciation des créances rattachées aux participations.

	30-juin 2017	30-juin 2016
<b>Frais financiers</b>		
Charges d'intérêts	-407 260	-1 050 045
Primes de remboursement et de conversion	0	
Actualisation des flux financiers	-193 013	-165 047
Dépréciation financière ( titres et compte courant)	-161 651	-163 796
Autres charges financières	-7 075	-933 848
<b>Total des charges financières</b>	<b>-768 999</b>	<b>-2 312 737</b>
<b>Produits financiers</b>		
Produits d'intérêts	570	17 175
Autres produits financiers (annulation dérivés)	0	0
Gain de change	842	0
<b>Total Produits financiers</b>	<b>1 412</b>	<b>17 175</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-767 587</b>	<b>-2 295 562</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 consistant en indemnités lors du départ en retraite. Le montant comptabilisé pour le premier semestre de 2017, soit 35.835 Euros correspond à la moitié de l'estimation prévisionnelle réalisée par l'évaluateur ; celui du premier semestre de 2016, soit 24.850 Euros correspond la moitié de l'estimation prévisionnelle pour 2016, réalisée par le même évaluateur.

### 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 toujours en cours d'acquisition au 30 juin 2017 pour les plus récents. Les options ne sont soumises à aucune condition de marché. Elles sont soumises à des conditions de *vesting*, en général sur une période de 48 mois, avec des conditions d'accélération du *vesting*, pour certaines, en cas d'introduction en Bourse ou en cas de fusion. Les caractéristiques des options ont été présentées en détail dans les comptes IFRS au 31 décembre 2016.

La charge comptable semestrielle liée à l'ensemble des paiements fondés sur des actions s'analyse comme suit.

<i>En Euros</i>	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Plans BCE	15 592	154 060
Plans BSA	6 785	32 615
<b>Total</b>	<b>22 377</b>	<b>186 675</b>

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.

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.

## 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, (89.713.437 Euros à fin 2016, dernière période objet d'une déclaration fiscale), 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

Le tableau, ci-dessous, détaille les deux positions « Autres débiteurs » (non courants et courants) :

<i>En Euros</i>	30-juin 2017	31-déc 2016
<b>Autres débiteurs non courants</b>		
Dépôt et cautionnement	293 617	393 432
<b>Total autres débiteurs non courants</b>	<b>293 617</b>	<b>393 432</b>
<b>Autres débiteurs courants</b>		
Taxe sur la valeur ajoutée	501 775	418 998
Subventions et crédits d'impôt à recevoir	5 843 676	3 867 371
Autres créances courantes	953 185	554 652
Charges constatées d'avance	1 055 704	729 764
<b>Total autres débiteurs courants</b>	<b>8 354 340</b>	<b>5 570 786</b>

La forte augmentation de la ligne Subventions et crédits d'impôts à recevoir s'explique par le fait que le CIR de 2016 n'était toujours pas encaissé au 30 juin, alors que dans le même temps on a comptabilisé le montant de CIR à recevoir du premier semestre de 2017, soit 1.956.116 Euros.

L'augmentation sensible des charges constatées d'avance s'explique à hauteur de 449.758 Euros, par les dépenses engagées avant le 30 juin 2017, relatives à la mise en œuvre effective en juillet 2017 des accords avec le partenaire chinois.

## 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En euros</i>	30-juin	31-déc
	2017	2016
Compte dépôt à terme	2 001 000	2 000 500
Valeurs mobilières de placement	0	14 255 807
Dépôts à vue et caisse	4 147 972	413 420
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans l'état de la situation financière</b>	<b>6 148 972</b>	<b>16 669 727</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>6 148 972</b>	<b>16 669 727</b>

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

## 12. CAPITAL ET RESERVES

### Actions

Le capital social au 30 juin 2017, est fixé à la somme de 107.992 Euros. Par rapport à la situation du 31 décembre 2017, il a augmenté de 66 Euros qui correspondent à l'exercice de BCE par cinq personnes au cours du premier semestre 2017.

Suite à cette opération, le nombre d'actions a augmenté de 6.600, portant le nombre total d'action souscrites et libérées de 10.792.615 à 10.799.215 au 30 juin 2017. Cette souscription explique, aussi, la variation de la ligne primes d'émissions, soit 9.265 Euros.

### Capitaux propres

Les capitaux propres se composent comme suit :

<i>En Euros</i>	30-juin	31-déc
	2017	2016
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	107 992	107 926
Primes d'émission	45 393 435	45 384 170
Report à nouveau	-41 844 240	-24 301 111
Réévaluation du passif	56 315	56 315
Résultat de l'exercice	-10 098 120	-17 446 960
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>-6 384 618</b>	<b>3 800 340</b>

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

<i>En Euros</i>	30-juin 2017	31-déc 2016
Obligations convertibles		
Avances remboursables - Dettes financières	8 063 532	7 081 981
Autres emprunts obligataires	188 149	1 659 310
<b>Passifs non courants</b>	<b>8 251 681</b>	<b>8 741 291</b>
Obligations convertibles	0	0
Avances remboursables - Dettes financières		
Autres emprunts obligataires	3 333 532	3 581 124
Autres passifs financiers	97 516	91 390
Emprunt dettes financières établissement de crédit	3 000 000	0
<b>Passifs courants</b>	<b>6 431 047</b>	<b>3 672 514</b>
<b>Total des emprunts et avances remboursables</b>	<b>14 682 728</b>	<b>12 413 805</b>

#### *Autres emprunts obligataires : Obligations 2015*

Le 30 octobre 2015, la Société a émis un emprunt obligataire d'un total de 15.000.000 Euros. Cet emprunt a été souscrit par Kreos Capital. Cet emprunt est réparti en trois tranches de 5.000.000 Euros chacune. La première tranche a été souscrite lors de l'émission, les deux autres tranches de l'emprunt sont disponibles sous diverses conditions décrites dans la note sur les comptes IFRS au 31/12/2015.

Au cours du premier semestre de 2016, une partie de la deuxième tranche (sous-tranche B1), soit 2.500.000 Euros a été souscrite. Le taux contractuel d'intérêt est de 11%, les remboursements pour chaque tranche sont mensuels et interviennent en 24 mois après une période de six mois où seuls les intérêts sont payés.

Pharnext a consenti des garanties pour cet emprunt sous forme de nantissements d'éléments de propriété industrielle (voir Note 16).

Pour cet emprunt, Pharnext a supporté des frais de transaction et a simultanément émis 1 274 BSA au profit du prêteur (décision de l'AGE du 30 octobre 2015), l'attribution de ces BSA restant soumise au tirage effectif des tranches. Lors du tirage de la première tranche le 30 octobre 2015, 892 BSA immédiatement exerçables et sans droit de souscription ont été attribués à Kreos Capital. Lors du tirage de 2016, 96 BSA supplémentaires ont été attribués. La juste valeur au 30 juin 2017 des 988 BSA, soit 97.516 Euros, a été intégrée avec les frais de transactions, dans le calcul du TIE qui ressort à 22,7 % en taux annuel. En parallèle, un dérivé Passif de 97.516 Euros a été comptabilisé et figure au Passif de l'état de la situation financière dans le poste « Autres passifs financiers ».

La dette totale au titre de cet emprunt représente, au 30 juin 2017, un montant de 3.521.681 Euros, dont 188.149 Euros comptabilisés en passif non courant et 3.333.532 Euros comptabilisés en passif courant, sur la ligne « Autres emprunts obligataires ».

#### *Autres passifs financiers*

Le montant de 97.516 Euros correspond à la juste valeur du dérivé lié à l'emprunt obligataire Kreos.

#### *Emprunts, dettes financières Etablissements de crédit*

Les 3.000.000 Euros de cette ligne correspondent au préfinancement mis en place pour le CIR de 2016.

## 14. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En Euros</i>	30-juin 2017	31-déc 2016
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 841 628	4 861 531
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>3 841 628</b>	<b>4 861 531</b>
Avances remboursables - Subvention à étaler	1 436 313	495 058
Autres créditeurs	904 995	701 056
<b>Total autres créditeurs</b>	<b>2 341 308</b>	<b>1 196 114</b>
<b>Total Dettes fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>6 182 936</b>	<b>6 057 645</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 amorties.

## 15. PROVISIONS

Les provisions pour risque correspondent à un litige prud'homal débuté en 2012 et toujours en cours à ce jour. Cette provision, inscrite pour 270.000 Euros de fin 2012 à fin 2014, a fait l'objet en 2015 d'une reprise de 90.000 Euros pour s'établir à 180.000 Euros fin 2015 et fin 2016 à la suite d'un règlement partiel. Son montant est inchangé au 30 juin 2017.

## 16. ENGAGEMENTS

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

Lors de sa souscription à l'emprunt obligataire de 2015, 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, Allemagne, 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 échues et non réglées.

## 17. EVENEMENTS POST CLOTURE

Les accords signés en mai 2017 avec le Groupe chinois Tasly Pharmaceutical ont eu leurs premières concrétisations financières le 26 juillet 2017 avec l'encaissement des fonds liés à deux opérations significatives.

### *Une augmentation de capital*

Cette augmentation de capital réservée au groupe Tasly Pharmaceutical porte sur 400 000 actions de nominal 0,01 Euro au prix de 12,5 Euros l'une, y compris la prime d'émission de 12,49 Euros. L'apport en trésorerie de cette opération a été de 5.000.000 Euros. La prime d'émission représente 4.996.000 Euros.

Le tableau ci-dessous, illustre l'impact de cette opération sur les capitaux propres (sur la base de la situation au 30 juin 2017) :

### Impact de l'augmentation de capital réservée à TASLY sur les capitaux propres (Proforma)

En Euros	Capital social	Primes liées au capital	Réserves		Résultat de la période	Total Capitaux propres
			Report à nouveau	Autres réserves		
<b>Solde au 30 juin 2017</b>	107 992	45 393 435	-41 844 240	56 315	-10 098 120	<b>-6 384 618</b>
Émission d'actions ordinaires	4 000	4 996 000				<b>5 000 000</b>
<b>Solde après Introduction en Bourse</b>	<b>111 992</b>	<b>50 389 435</b>	<b>-41 844 240</b>	<b>56 315</b>	<b>-10 098 120</b>	<b>-1 384 618</b>

#### Une émission d'obligations convertibles

Cette émission, réservée au groupe Tasly Pharmaceutical porte sur 15 obligations de 1.000.000 Euros chacune. Ces obligations qui portent intérêts au taux annuel de 6,9 %, seront automatiquement converties en actions à un prix de 13 Euros par action dès que la moyenne des cours aura dépassé cette valeur, pendant 3 mois consécutifs. Tasly a aussi la possibilité de convertir ses OC à 13 Euros, à tout moment si le cours est inférieur à ce prix.

#### Impact global sur la Trésorerie

Le tableau ci-dessous, présente l'impact de ces deux opérations sur la trésorerie de la société Pharnext, là encore sur la base des données du 30 juin 2017 :

### TRESORERIE PROFORMA 30/06/2017 APRES INVESTISSEMENTS DU GROUPE TASLY

En euros	30-juin	31-déc
	2017	2016
Compte dépôt à terme	2 001 000	2 000 500
Valeurs mobilières de placement	0	14 255 807
Dépôts à vue et caisse	4 147 972	413 420
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans l'état de la situation financière</b>	<b>6 148 972</b>	<b>16 669 727</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>6 148 972</b>	<b>16 669 727</b>
Augmentation de capital (effective en juillet 2017)	5 000 000	
Obligations convertibles (effective en juillet 2017)	15 000 000	
<b>Trésorerie après ces deux opérations</b>	<b>26 148 972</b>	

\*\*\*\*\*

# RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2017

## Analyse du Compte de Résultat

Les produits opérationnels de la Société, qui s'élèvent à 1.216 k€ au 30 juin 2017, sont constitués pour l'essentiel par le Crédit d'Impôt Recherche (CIR).

Les dépenses de R&D sont intégralement comptabilisées en charges : elles ont progressé de 32 % entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2017, et représentent 7.610 k€ à fin juin 2017. Ce sont les dépenses de développement précliniques et cliniques, sous-traitées à des sociétés spécialisées, qui ont encore progressé, notamment à la suite du lancement de la phase 3 de CMT1A en décembre 2015.

Les dépenses administratives et de marketing sont en augmentation sensible (52%) entre 2017 et 2016 (2.936 k€ versus 1.927 k€). Les deux principales explications sont la forte hausse des frais de marketing et publicité liées au stade actuel de développement de notre recherche qui doit nécessairement être commentée et diffusée, ces dépenses passent de 87 k€ au premier semestre de 2016 à 556 k€ pour la même période de 2017 et l'accroissement de 27 % des frais de personnel administratifs soit 245 k€. Il faut noter que les dépenses non récurrentes liées à la préparation des accords avec le partenaire Chinois sur le premier semestre 2017 ont été comptabilisées en charges constatées d'avance, pour un montant de 450 k€, puisque les accords n'ont produit leurs effets financiers qu'en juillet 2017 et n'ont donc pas impacté les charges d'exploitation de la période.

La perte opérationnelle s'élève à -9.331 k€ ; son augmentation de 64 % par rapport à 2016 provient essentiellement de la mise en œuvre de la phase 3 de CMT1A (à partir de décembre 2015).

Les charges financières qui s'élèvent à 769 k€ sur le premier semestre 2017 ont fortement diminué puisqu'elles atteignaient 2.313 k€ pour la même période de 2016. Cette forte baisse s'explique par la diminution de l'endettement financier elle-même consécutive aux augmentations de capital intervenues en juillet 2016 (appel public à l'épargne, conversion des plusieurs dettes financières en souscription au capital).

La perte nette de la période ressort à -10.098 k€ ; son augmentation (+26 % par rapport à la même période de l'année précédente) est toutefois moins forte que la baisse du résultat opérationnel en raison de l'amélioration sensible du résultat financier.

## Analyse du Bilan

Les actifs non courants au 30 juin 2017 sont stables par rapport au 31 décembre 2016. Les actifs courants font apparaître une position de trésorerie dégradée (6.149 k€ versus 16.670 k€). On notera à ce sujet qu'au 30 juin 2017, les accords signés avec le partenaire chinois Tasly Pharmaceutical, n'avaient pas produits d'effets financiers. Cet effet intervenu en juillet a représenté une entrée de moyens financiers de 20.000 k€. Cette opération et ses conséquences en trésorerie sont décrites dans les comptes, voir notamment le paragraphe sur les événements postérieurs. On notera qu'après ces opérations la trésorerie de l'entreprise est de l'ordre de 26.000 k€, ce qui doit lui permettre d'avancer les phases actuelles de recherche et de se trouver dans une situation favorable pour réaliser d'éventuelles opérations de renforcement complémentaires de sa structure financière.

Les capitaux propres ont continué de se dégrader compte tenu de la perte enregistrée sur la période. Ils sont devenus négatifs au 30 juin 2017, soit -6.385 k€ versus 3.800 k€ au 31 décembre 2016. Là encore l'effet de l'apport financier de Tasly Pharmaceutical de juillet 2017, qui s'est traduit par une augmentation de capital de 5.000k€, et une souscription de 15.000k€ d'obligations convertibles est très important pour reconstituer les capitaux propres. Dès juillet le montant négatif s'est réduit de 5.000 k€ et si l'on considère que les obligations convertibles sont des quasi fonds propres (leur conversion étant largement probable), les capitaux propres sont potentiellement redevenus positifs.

Les passifs financiers non courants ont baissé sur la période (8.251 k€ au 30 juin 2017 versus 8.741 k€ au 31 décembre 2016). Ils comprennent les avances remboursables OSEO (BPI) et la partie à plus d'un an de l'emprunt obligataire Kreos.

Les passifs financiers courants ont en revanche fortement augmenté : ils passent de 3.673 k€ à 6.431 k€ entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 principalement du fait du préfinancement du CIR de 2016 (soit 3.000 k€), ce CIR de 3.864 k€ n'étant pas encore réglé par l'Administration.



## Analyse des Flux de trésorerie

<i>En Euros</i>	juin 2017	juin 2016
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation courante</b>	<b>-8 509 050</b>	<b>-5 663 207</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux besoins en fonds de roulement</b>	<b>-3 599 519</b>	<b>1 970 796</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-152 358</b>	<b>-295 835</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>1 740 171</b>	<b>5 907 380</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-10 520 755</b>	<b>1 919 134</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>	<b>6 148 972</b>	<b>5 007 854</b>

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation courante évoluent comme les pertes opérationnelles.

La détérioration du BFR sur les 6 derniers mois s'explique essentiellement par l'augmentation du poste autres débiteurs dans lequel on trouve au 30 juin 2017 à la fois le CIR de 2016 non encore réglé par l'administration ( 3.864 k€) et l'estimation du CIR de l'activité du premier semestre 2017 (1.956 k€).

Les flux de financement du premier semestre 2016 proviennent, en positif : du montant de préfinancement (3.000 k€), du CIR 2016, de l'encaissement de la dernière tranche des avances remboursables du programme de recherche OSEO DIPPAL ( 976 k€), et en négatif pour l'essentiel aux échéances de l'emprunt Krèos depuis le 1<sup>o</sup> juillet 2016.

\*\*\*\*\*