



Société anonyme au capital de 460 684,56 euros  
Siège social : 259/261 Avenue Jean Jaurès – Immeuble le Sunway – 69007 LYON  
510 970 817 RCS Lyon

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **AU 30 JUIN 2017**

# SOMMAIRE

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....	3
2. Rapport d'activité au 30 juin 2017 .....	4
3. Comptes semestriels résumés établis en normes IFRS au 30 juin 2017 .....	6
4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur L'information semestrielle 2017 .....	30

## 1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

### 1.1. Responsable du rapport financier semestriel

1. Monsieur Thomas KUHN, Directeur Général de la Société POXEL.

### 1.2 Attestation de la personne responsable

(Art. 222-3 - 4° du Règlement Général de l'AMF)

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

Lyon, le 21 septembre 2017

Monsieur Thomas KUHN, Directeur Général de la Société POXEL.

## 2. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2017

---

### 2.1. Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2017

Au cours du premier semestre, la Société a mis en œuvre le programme de recherche prévu visant à continuer le développement de ses deux principaux actifs (Imeglimine et PXL770). Ainsi, en mai 2017, la Société a annoncé des premiers résultats positifs pour l'étude de Phase 2b au Japon sur l'Imeglimine dans le traitement du diabète de type 2.

Continuant à se structurer, la Société a également annoncé :

- en mars 2017, la nomination de Christophe Arbet-Engels MD, PhD, MBA, au poste de Directeur Médical et Vice- Président Exécutif en charge du Développement Clinique de Phase 3 et des Affaires Médicales, basé à Boston ;
- en avril 2017, la nomination d'Anne Renevot en qualité de directeur financier.

Postérieurement à la clôture, en date du 11 juillet 2017, la Société a annoncé la nomination de Kumi Sato en tant qu'administrateur (voir paragraphe 2.4).

### 2.2. Activité et résultats de la Société

#### Activité de recherche et développement

D'un point de vue clinique, la Société a annoncé en mai 2017, les premiers résultats positifs de l'étude de Phase 2b de l'Imeglimine réalisée sur 299 participants japonais. Dans le cadre de la réunion de fin de Phase 2, la Société a consulté au cours de l'été 2017, les autorités de santé japonaises (la PMDA) au sujet du programme de Phase 3. Les conclusions de cette réunion permettent de planifier le lancement de cette étude dans le courant du quatrième trimestre 2017.

La Société a également significativement progressé en 2016 et 2017 sur le développement clinique du PXL770, son deuxième candidat médicament. Le PXL770 active l'AMP Kinase, une enzyme qui agit comme un capteur énergétique et un régulateur, maintient l'homéostasie cellulaire et bénéficie d'un fort potentiel thérapeutique dans la prise en charge du diabète. En 2016, la Société a initié une étude de Phase 1 dont elle a publié des résultats préliminaires. A la suite de ces premiers résultats d'innocuité et de toxicité jugés favorables dans sa première étape, la Société a observé un schéma métabolique différent chez l'homme recevant ce candidat médicament par rapport aux modèles animaux, et évalue actuellement le profil des métabolites observés avant d'initier la seconde partie de Phase 1.

#### Ressources humaines

La Société a renforcé son équipe de direction avec :

- en mars 2017, la nomination de Christophe Arbet-Engels MD, PhD, MBA, au poste de Directeur Médical et Vice- Président Exécutif en charge du Développement Clinique de Phase 3 et des Affaires Médicales, basé à Boston ;
- en avril 2017, la nomination d'Anne Renevot en qualité de directeur financier.

Au cours du semestre, la Société a également renforcé ses équipes clinique et administrative afin d'accompagner son développement.

#### Résultats

Le résultat opérationnel de la Société s'établit à -9 508 K€, contre -12 190 K€ au 30 juin 2016.

La Société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires en 2017.

La baisse de 22% des dépenses de Recherche et Développement est essentiellement liée à la diminution des dépenses engagées au titre de la phase 2b de l'Imeglimine au Japon.

Le crédit d'impôt recherche évalué au titre du premier semestre 2017 s'élève à 1 620 K€, contre 1 669 K€ au 30 juin 2016. Sa relative stabilité en dépit de la baisse des dépenses de Recherche et Développement reflète l'évolution limitée des dépenses de R&D engagées dans l'espace européen au cours du premier semestre 2017 comparativement au premier semestre 2016.

Les frais généraux s'établissent à 3 249 K€ au premier semestre 2017, contre 3 720 K€ au 30 juin 2016. Cette baisse s'explique essentiellement par la réduction des honoraires, particulièrement élevés en 2016 en raison des coûts exposés dans le cadre d'un projet de financement.

Le résultat financier s'élève à -181K€ contre -196K€ au 30 juin 2016. Il est principalement composé de la juste valeur des contrats d'achats à terme de devises (charge de 90 K€) et du solde des intérêts liés à l'emprunt Kreos (46 K€, emprunt remboursé en totalité en avril 2017), partiellement compensés par des produits financiers sur placements de trésorerie (33 K€).

Le résultat net s'établit à -9 688 K€, contre -12 386 K€ au 30 juin 2016.

### Trésorerie

La trésorerie au 30 juin 2017 ressort à 34 878 K€ contre 45 569 K€ au 31 Décembre 2016. La progression de la trésorerie s'explique par :

- des flux de trésorerie d'exploitation de -10 288 K€ ;
- des flux d'investissements de +218 K€ ;
- des flux de financement de -620 K€ principalement liés au remboursement des dettes financières (solde de l'emprunt Kreos pour 904 K€ et des avances remboursables pour 59 K€) compensés par des augmentations de capital représentant 238 K€.

## 2.3. Evolution et perspectives

Les moyens financiers dont la Société dispose au 30 juin 2017 lui permettent de continuer le développement des études et essais cliniques sur les projets Imeglimine et PXL770.

Au cours du second semestre, la Société prévoit :

- d'initier la phase 3 du développement clinique de l'Imeglimine au Japon,
- d'initier le second volet de la phase I prévue d'ici la fin d'année 2017 dans le cadre du développement clinique du PXL770.
- 

## 2.4. Evènements survenus depuis la clôture du semestre

Le 30 juin 2017, Mme Kumi Sato a été nommée par l'Assemblée générale en qualité de nouvel administrateur pour une durée de 3 ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale à tenir en 2020 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Madame Sato a également été nommée membre du comité de Business Development.

Madame Sato préside et dirige depuis plus de 30 ans COSMO Public Relations Corporation, un cabinet de communication stratégique et de relations publiques, reconnu pour la qualité de ses prestations, basé à Tokyo et spécialisé dans le secteur de la santé par le biais de sa division COSMO Healthcare.

## **2.5. Facteurs de risques et transactions entre parties liées**

### **2.5.1 Facteurs de risques**

---

Les risques relatifs à la Société sont précisés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document de référence 2016 de la Société.

### **2.5.2 Transactions entre parties liées**

---

Les transactions entre parties liées sont de même nature que celles présentées au chapitre 19 « Opérations avec des apparentés » du Document de référence 2016. Au cours des six premiers mois de 2017, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un dirigeant ou un membre du conseil d'administration.

## **3. COMPTES SEMESTRIELS RESUMES ETABLIS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2017**

---

### 3.1. Etat de la situation financière

POXEL	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Etat de situation financière		€	€
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations incorporelles	3	308	459
Immobilisations corporelles	4	137 544	145 415
Autres actifs financiers non courants	5	308 799	556 757
Impôts différés actifs	19	-	-
<b>Total actifs non courants</b>		<b>446 650</b>	<b>702 631</b>
Clients et comptes rattachés		24 318	35 898
Autres créances	6	2 660 994	3 996 705
Actif d'impôt exigible	19	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	34 878 505	45 568 552
<b>Total actifs courants</b>		<b>37 563 817</b>	<b>49 601 155</b>
<b>Total Actif</b>		<b>38 010 467</b>	<b>50 303 785</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	9	460 685	459 005
Primes d'émission et d'apport		106 644 727	106 384 657
Réserves		(66 737 451)	(42 975 240)
Résultat		(9 688 337)	(24 482 934)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>30 679 624</b>	<b>39 385 488</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Engagements envers le personnel	12	170 641	131 206
Dettes financières non courantes	11	641 245	708 590
<b>Passifs non courants</b>		<b>811 886</b>	<b>839 796</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières courantes	11	175 008	1 017 420
Provisions	13	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14.1	5 705 528	8 546 725
Dettes fiscales et sociales	14.2	458 114	459 693
Autres créditeurs et dettes diverses	14.3	180 307	54 664
<b>Passifs courants</b>		<b>6 518 958</b>	<b>10 078 502</b>
<b>Total Passif</b>		<b>38 010 467</b>	<b>50 303 785</b>

### 3.2. Compte de résultat

POXEL		Notes	30/06/2017	30/06/2016
Etat du résultat global			€	€
Chiffre d'affaires	15		-	-
Coûts des ventes			-	-
<b>Marge brute</b>			-	-
Frais de recherche et développement				
Frais de recherche et développement	16.1		(7 879 110)	(10 139 660)
Subvention	16.1		1 620 486	1 669 196
Frais généraux et administratifs	16.2		(3 249 111)	(3 719 627)
<b>Résultat opérationnel</b>			<b>(9 507 736)</b>	<b>(12 190 093)</b>
Charges financières	18		(63 358)	(312 776)
Produits financiers	18		33 126	166 579
Gains et pertes de change	18		(150 369)	(50 105)
<b>Résultat avant impôts</b>			<b>(9 688 337)</b>	<b>(12 386 394)</b>
Charge d'impôts	19		-	-
<b>Résultat net</b>			<b>(9 688 337)</b>	<b>(12 386 394)</b>
Perte par action		Notes	30/06/2017	30/06/2016
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation			23 018 006	19 523 270
<b>Perte par action (€/action)</b>	20		<b>(0,42)</b>	<b>(0,63)</b>
<b>Perte diluée par action (€/action)</b>	20		<b>(0,42)</b>	<b>(0,63)</b>

### 3.3. Etat du Résultat Global

POXEL - IFRS		Notes	30/06/2017	30/06/2016
Etat du Résultat Global			€	€
<b>Perte de l'exercice</b>			<b>(9 688 337)</b>	<b>(12 386 394)</b>
Ecarts actuariels (non recyclable)	12		(25 085)	10 504
Effet d'impôts rattachables à ces éléments				
<b>Autres éléments du résultat global (net d'impôts)</b>			<b>(25 085)</b>	<b>10 504</b>
<b>Résultat Global</b>			<b>(9 713 423)</b>	<b>(12 375 891)</b>



### 3.4. Variation des capitaux propres

POXEL Variation des capitaux propres	Capital Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Capitaux propres
		€	€	€	€	€	€
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>19 482 394</b>	<b>389 648</b>	<b>81 923 707</b>	<b>(44 263 088)</b>	<b>-</b>	<b>(22 450)</b>	<b>38 027 817</b>
Résultat net 30 juin 2016				(12 386 394)			(12 386 394)
Autres éléments du résultat global						10 504	10 504
<b>Résultat global</b>		-	-	(12 386 394)	-	10 504	(12 375 891)
Dividendes							-
Emission d'actions (1)	67 834	1 357	241 179				242 536
Souscription de BSA			205 275				205 275
Paiements en actions				799 778			799 778
Réduction de capital							-
Actions propres				(57 610)			(57 610)
Frais d'augmentation de capital (2)			(564 933)				(564 933)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>19 550 228</b>	<b>391 005</b>	<b>81 805 229</b>	<b>(55 907 314)</b>	<b>-</b>	<b>(11 946)</b>	<b>26 276 972</b>
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>22 950 228</b>	<b>459 005</b>	<b>106 384 658</b>	<b>(67 462 957)</b>	<b>-</b>	<b>4 782</b>	<b>39 385 488</b>
Résultat net 30 juin 2017				(9 688 337)			(9 688 337)
Autres éléments du résultat global						(25 085)	(25 085)
<b>Résultat global</b>		-	-	(9 688 337)	-	(25 085)	(9 713 423)
Dividendes							-
Emission d'actions (1)	84 000	1 680	236 320				238 000
Souscription de BSA			23 750				23 750
Paiements en actions				800 665			800 665
Réduction de capital							-
Actions propres				(54 856)			(54 856)
Frais d'augmentation de capital							-
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>23 034 228</b>	<b>460 685</b>	<b>106 644 728</b>	<b>(76 405 485)</b>	<b>-</b>	<b>(20 303)</b>	<b>30 679 624</b>

- (1) En 2017, l'augmentation de capital correspond à l'exercice de 4 200 BSPCE (donnant droit à 84 000 actions) par des salariés, voir note 1.2  
En 2016, l'augmentation de capital correspond à l'exercice par Kreos Capital IV (UK) de 45 834 BSA ainsi qu'à l'exercice de 1 100 BSPCE (donnant droit à 22 000 actions) par des salariés.
- (2) En 2016, la Société a encouru 564 933 € de frais dans le cadre de la préparation d'une augmentation de capital intervenue en juillet 2016. Ces frais ont été intégralement comptabilisés en moins de la prime d'émission au 30 juin 2016.

### 3.5. Tableau des flux de trésorerie

POXEL - IFRS Tableau des flux de trésorerie	Notes	30/06/2017 €	30/06/2016 €
<b>Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles</b>			
Résultat net des activités poursuivies		(9 688 337)	(12 386 394)
Résultat net des activités abandonnées			
<b>Résultat net</b>		(9 688 337)	(12 386 394)
(-) Elimination des amortissement des immobilisations incorporelles	3	(131)	(504)
(-) Elimination des amortissement des immobilisation corporelles	4	(15 576)	(15 576)
(-) Dotations provisions	12	(14 350)	(14 240)
(-) Reprises provisions			
(-) Charge liée aux paiements fondés sur des actions	10	(800 665)	(799 778)
(+) Charge d'intérêts		(13 092)	(153 769)
(-) Produit d'intérêts		32 983	165 963
(-) Désactualisation dette Kreos	11.4	(33 417)	(144 303)
(-) Subvention virée au résultat	11.2	(16 033)	(14 704)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>		(8 828 055)	(11 409 483)
(-) Variation du besoin en fonds de roulement		1 459 898	(2 546 366)
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>		<b>(10 287 953)</b>	<b>(8 863 117)</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3	-	(202)
Acquisition d'immobilisations corporelles	4	(9 899)	(4 832)
(+) Intérêts reçus		35 198	165 963
Autres flux d'investissements	5	193 100	(93 610)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>218 399</b>	<b>67 319</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Augmentation de capital + prime d'émission net de frais (1)	9	238 000	(322 397)
Souscription de BSA	9	23 750	205 275
Souscription contrat de liquidité		-	-
(-) Intérêts payés		(8 798)	(170 105)
Encaissement avance remboursable	11.2		
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	11.2/11.4	(963 502)	(1 261 488)
Dérivé passif	14.3	90 057	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(620 493)</b>	<b>(1 548 715)</b>
Incidences des variations des cours de devises			
<b>Augmentation (Diminution de la trésorerie)</b>		<b>(10 690 047)</b>	<b>(10 344 513)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires)			
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)		34 878 505	32 068 889
<b>Augmentation (Diminution de la trésorerie)</b>		<b>(10 690 047)</b>	<b>(10 344 513)</b>

<sup>(1)</sup> En 2016, l'«Augmentation de capital et prime d'émission net de frais» (- 322 397 €) correspond à l'exercice par Kreos Capital IV (UK) de 45 834 BSA (+183 336 €) ainsi qu'à l'exercice de 1 100 BSPCE par des salariés (+59 200 €) après déduction des frais encourus dans le cadre de la préparation de l'augmentation de capital intervenu en juillet 2016 (564 933 €).

En 2017, cette même rubrique correspond à l'exercice de BSPCE, conduisant à la création de 84 000 actions dont 44 000 actions au prix d'exercice de 2,5€ par action et 40 000 actions au prix de 3,2 € par action (soit 238 000 € au total).

**3.6. Analyse détaillée de la variation du besoin de fond de roulement (BFR)**

<b>Détail de la variation du BFR</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Clients et comptes rattachés (nets des dépréciations de créances clients)	(11 580)	-
Autres créances	(1 335 711)	813 947
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 841 197	(3 128 379)
Dettes fiscales et sociales	1 579	(198 184)
Autres créditeurs et dettes diverses	(35 586)	(33 750)
<b>Total des variations</b>	<b>1 459 898</b>	<b>(2 546 366)</b>

### 3.7. Notes aux états financiers semestriels

(Sauf indication contraire, les montants mentionnés dans cette annexe sont en euros.)

#### Note 1 : Présentation de l'activité et des évènements majeurs

Les états financiers résumés de POXEL établis selon les normes IFRS pour la période du 1er janvier au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 21 septembre 2017 et autorisés à la publication.

##### 1.1 Information relative à la Société et à son activité

Créée en mars 2009 suite à un « spin-off » de Merck Serono, la Société POXEL (Société anonyme de droit français) a pour activité le développement de molécules innovantes et premières dans leur classe pour le traitement du diabète de type 2.

Hormis l'année de sa création, la Société a enregistré chaque année des pertes opérationnelles. Ces pertes résultent des frais de recherche et développement internes et externes, notamment liés à la réalisation de nombreux essais précliniques et cliniques principalement dans le cadre du développement de l'Imeglimine.

Le développement futur de la Société dépend de la combinaison de plusieurs facteurs, qui comprennent (i) le succès des opérations de recherche et développement, (ii) l'obtention des autorisations réglementaires et l'acceptation par le marché des futurs produits qui seront proposés par la Société, (iii) l'obtention des financements nécessaires et (iv) l'absence de développement de produits concurrents par d'autres sociétés. Par conséquent, la Société pourrait, à court/moyen terme, se financer par des partenariats pour le développement et la commercialisation de ses candidats médicaments et par l'émission de nouveaux instruments de capitaux propres.

##### Adresse du siège social :

259 Avenue Jean Jaures, 69007 LYON

##### Numéro du Registre du Commerce et des Sociétés : 510 970 817 RCS de LYON

La Société POXEL est ci-après dénommée la « Société ».

La Société ne détient aucune filiale ou participation au 30 juin 2017.

##### 1.2 Evènements marquants du 1er semestre 2017

###### Augmentations de capital

Sur la période, plusieurs salariés ont exercé tout ou partie des BSPCE dont ils disposaient :

- Le 9 janvier 2017, un salarié a exercé 2 200 BSPCE correspondant à 44 000 actions ordinaires, au prix d'exercice de 2,5 €, représentant une augmentation de capital de 880 € assortie d'une prime d'émission de 109 120 €.
- Le 22 mai 2017, un salarié a exercé 2 000 BSPCE correspondant à 40 000 actions ordinaires, au prix d'exercice de 3,2 €, représentant une augmentation de capital de 800 € assortie d'une prime d'émission de 127 200 €.

Le capital social s'élève en conséquence à 460 684,56 € au 30 juin 2017, divisé en 23 034 228 actions de 0,02 € de valeur nominale.

### **1.3 Evènements postérieurs à la clôture**

Néant

## **Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables**

Les états financiers sont présentés en euros sauf indication contraire.

### **2.1 Principe d'établissement des comptes**

#### **Déclaration de conformité**

La société POXEL a établi ses comptes, arrêtés par le Conseil d'administration le 21 septembre 2017, conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Boards (IASB) et adoptées par l'Union Européenne à la date de préparation des états financiers, et ceci pour toutes les périodes présentées.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

Les principes et méthodes comptables et options retenues par la Société sont décrits ci-après. Dans certains cas, les normes IFRS laissent le choix entre l'application d'un traitement de référence ou d'un autre traitement autorisé.

#### **Principe de préparation des états financiers**

Les états financiers semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers de la Société établis selon les normes IFRS au 31 décembre 2016 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les comptes de la Société ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux dispositions édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

#### **Continuité d'exploitation**

L'hypothèse de la continuité d'exploitation a été retenue compte tenu de la capacité financière de la Société (trésorerie disponible) au regard de ses besoins de financement des 12 mois suivant la date d'arrêté.

#### **Méthodes comptables**

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes IFRS annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2016.

### **Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er janvier 2017**

La Société n'a pas appliqué par anticipation de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2017.

### **Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur pour les comptes semestriels 2017**

Normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne mais non encore obligatoires pour les comptes semestriels 2017 :

- IFRS 9 - Instruments Financiers
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Normes et interprétations publiées par l'IASB et non encore adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2017 :

- IFRS 14 - Comptes de report réglementaires
- IFRS 16 - Locations
- IFRS 17 - Contrats d'assurances
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise
- Amendements à IAS 12 - Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
- Amendements à IAS 7 - Informations à fournir : Transferts d'actifs financiers
- Amendements à IFRS 2 - Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- Amendements à IFRS 4 - Application d'IFRS 9 avec IFRS 4
- Amendements à IAS 40 - Transferts d'immeubles de placement
- Clarifications à IFRS 15
- IFRIC 22 - Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée
- IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux
- Amélioration des IFRS (cycle 2014-2016)

La Société est actuellement en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes. Elle n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers.

## **2.2 Utilisation de jugements et d'estimations**

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faites par la Direction de la Société ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2016.

### 2.3 Changement de méthode comptable

POXEL n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables au cours du 1er semestre 2017.

### Note 3 : Immobilisations incorporelles

<b>VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en euros)</b>	<b>Logiciels</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2015</b>	<b>10 283</b>	<b>0</b>	<b>10 283</b>
Capitalisation de frais de développement	0	0	0
Acquisition	202	0	202
Cession/mise au rebut	0	0	0
Transfert	0	0	0
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2016</b>	<b>10 485</b>	<b>0</b>	<b>10 485</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2016</b>	<b>1 959</b>	<b>0</b>	<b>1 959</b>
Capitalisation de frais de développement	0	0	0
Cession/mise au rebut	0	0	0
Cession	0	0	0
Transfert	0	0	0
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2017</b>	<b>1 959</b>	<b>0</b>	<b>1 959</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2015</b>	<b>9 743</b>	<b>0</b>	<b>9 743</b>
Augmentation	131	0	131
Diminution	0	0	0
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2016</b>	<b>9 874</b>	<b>0</b>	<b>9 874</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2016</b>	<b>1 500</b>	<b>0</b>	<b>1 500</b>
Augmentation	151	0	151
Diminution	0	0	0
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2017</b>	<b>1 651</b>	<b>0</b>	<b>1 651</b>
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES</b>			
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>459</b>	<b>0</b>	<b>459</b>
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>308</b>	<b>0</b>	<b>308</b>

En raison des risques et incertitudes liés au processus de recherche et de développement, les six critères d'immobilisation ne sont pas réputés remplis pour aucun des projets de développement en cours. Par conséquent, la totalité des coûts encourus par la Société est comptabilisée en charges.

## Note 4 : Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en euros)				Total
	Installation & Agencements	Matériel informatique	Mobilier	
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2015</b>	<b>109 157</b>	<b>50 739</b>	<b>40 458</b>	<b>200 354</b>
Acquisition		9 657		9 657
Cession/mise au rebut		-1 722		-1 722
Transfert				0
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2016</b>	<b>109 157</b>	<b>58 674</b>	<b>40 458</b>	<b>208 289</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2016</b>	<b>111 047</b>	<b>62 133</b>	<b>46 334</b>	<b>219 514</b>
Acquisition		9 899		9 899
Cession/mise au rebut		-2 406		-2 406
Transfert				0
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2017</b>	<b>111 047</b>	<b>69 626</b>	<b>46 334</b>	<b>227 007</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>				
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2015</b>	<b>2 081</b>	<b>25 799</b>	<b>19 726</b>	<b>47 606</b>
Augmentation	6 064	7 254	2 258	15 576
Diminution		-1 722		-1 722
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2016</b>	<b>8 145</b>	<b>31 331</b>	<b>21 984</b>	<b>61 460</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 décembre 2016</b>	<b>14 225</b>	<b>35 334</b>	<b>24 540</b>	<b>74 099</b>
Augmentation	6 182	8 742	2 846	17 770
Diminution		-2 406		-2 406
<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2017</b>	<b>20 407</b>	<b>41 670</b>	<b>27 386</b>	<b>89 463</b>

La Société ne détient aucun contrat de location financement.

Il n'y a pas eu de constatation de pertes de valeur en application de la norme IAS 36.

## Note 5 : Autres actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont constitués des éléments suivants :

AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS (Montants en euros)	30/06/2017	31/12/2016
Avance versée dans le cadre du contrat Kreos	41 544	278 325
Part trésorerie du contrat de liquidité	71 246	126 103
Dépôts relatifs aux locations simples	37 383	32 053
Autres dépôts	158 626	120 276
<b>Total</b>	<b>308 799</b>	<b>556 757</b>

## Note 6 : Autres Créances



<b>AUTRES CREANCES (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Crédit d'impôt recherche	1 620 486	3 224 053
Taxe sur la valeur ajoutée	750 712	583 823
Avoir à recevoir	2 455	34 151
Charges constatées d'avance	278 775	150 989
Fournisseurs débiteurs	1 845	617
Autres	6 721	3 072
<b>Total autres créances</b>	<b>2 660 994</b>	<b>3 996 705</b>

L'intégralité des autres actifs courants a une échéance inférieure à un an.

Au 30 juin 2017, la créance est estimée sur la base des dépenses de recherche engagées à cette date et éligibles au crédit d'impôt recherche.

Les charges constatées d'avance se rapportent à des dépenses courantes.

### Note 7 : Trésorerie et équivalents trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'analyse comme suit :

<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Comptes bancaires	4 936 218	2 197 635
Dépôts à terme	26 717 392	43 370 702
Sicav monétaires	3 224 895	215
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>34 878 505</b>	<b>45 568 552</b>

### Note 8 : Actifs et passifs financiers et effets sur le résultat

Les actifs et passifs de la Société sont évalués de la manière suivante au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 :

<b>(Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>		<b>Valeur - état de situation financière selon IAS 39</b>			<b>Instruments non financiers</b>
	<b>Valeur Etat de Situation financière</b>	<b>Juste Valeur (3)</b>	<b>Juste-valeur par le compte de résultat</b>	<b>Prêts et créances (2)</b>	<b>Dettes au coût amorti (1)</b>	
Actifs financiers non courants	308 799	308 799		308 799		
Clients et comptes rattachés	24 318	24 318		24 318		
Autres créances	2 660 994	2 660 994		2 660 994		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 878 505	34 878 505	3 224 895	31 653 610		
<b>Total actifs</b>	<b>37 872 616</b>	<b>37 872 616</b>	<b>3 224 895</b>	<b>34 647 721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes financières courantes	175 008	175 008			175 008	
Dettes financières non courantes	641 245	641 245			641 245	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 705 528	5 705 528			5 705 528	
Autre créditeurs et dettes diverses	180 307	180 307	90 057		90 250	
<b>Total passifs</b>	<b>6 702 088</b>	<b>6 702 088</b>	<b>90 057</b>	<b>0</b>	<b>6 612 031</b>	<b>0</b>

(Montants en euros)	31/12/2016		Valeur - état de situation financière selon IAS 39			Instruments non financiers
	Valeur Etat de Situation financière	Juste Valeur (3)	Juste-valeur par le compte de résultat	Prêts et créances (2)	Dettes au coût amorti (1)	
Actifs financiers non courants	556 757	556 757		556 757		
Clients et comptes rattachés	35 898	35 898		35 898		
Autres créances	3 996 705	3 996 705		3 996 705		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 568 552	45 568 552	215	45 568 337		
<b>Total actifs</b>	<b>50 157 911</b>	<b>50 157 911</b>	<b>215</b>	<b>50 157 696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes financières courantes	1 017 420	1 017 420			1 017 420	
Dettes financières non courantes	708 590	708 590			708 590	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 546 725	8 546 725			8 546 725	
Autre créditeurs et dettes diverses	54 664	54 664			54 664	
<b>Total passifs</b>	<b>10 327 399</b>	<b>10 327 399</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 327 399</b>	<b>0</b>

(1) La valeur comptable des dettes au coût amorti a été considérée comme une estimation raisonnable de la juste valeur.

(2) La juste valeur des prêts et créances correspond à la valeur présentée dans le bilan (valeur à la date de transaction, faisant l'objet d'un test d'impairment à chaque clôture).

(3) La juste valeur des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat (tels que les Sicav) est déterminée sur la base du niveau 1 d'évaluation de la juste valeur et correspond à une valeur de marché.

## Note 9 : Capital

### Capital émis

Le capital s'élève à 460 684,56 € divisé en 23 034 228 actions ordinaires de 0,02 € de valeur nominale chacune, entièrement libérées après prise en compte des deux opérations intervenues sur le capital au cours du premier semestre 2017 (voir paragraphe 1.2).

### Distribution de dividendes

La société n'a procédé à aucune distribution de dividendes sur le premier semestre 2017.

## Note 10 : Bons de souscriptions d'actions, stock-options et bons de souscriptions d'actions de parts de créateurs d'entreprise

### Bons de souscriptions d'actions (« BSA »)

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux plans d'options émis ainsi que les hypothèses retenues pour la valorisation selon IFRS2 :

Date d'attribution	Type	Nombre de bons émis	Nombre d'options caducs	Nombre d'options exercées	Nombre d'options en	Nombre maximum d'actions à	Hypothèses retenues - calcul de la juste valeur selon IFRS 2							
							Juste valeur du sous-jacent *	Juste valeur du bon*	Maturité	Prix d'exercice en €*	Durée d'exercice	Volatilité	Taux sans risques	Valorisation totale IFRS2 (Black&Scholes)
CA du 5 juillet 2010	BSA administrateurs	4 500	0	0	4 500	90 000	3,33 €	1,50 €	5 ans	3,33 €	10 ans	45%	3,5%	135 125 €
<b>Au 31 décembre 2010</b>		<b>4 500</b>	<b>0</b>		<b>4 500</b>	<b>90 000</b>								
<b>Au 31 décembre 2011</b>		<b>4 500</b>	<b>0</b>		<b>4 500</b>	<b>90 000</b>								
<b>Au 31 décembre 2012</b>		<b>4 500</b>	<b>0</b>		<b>4 500</b>	<b>90 000</b>								
CA du 20 février 2013	BSA 31/10/2012	2 500	0	0	2 500	50 000	4,23 €	2,04 €	5 ans	4,00 €	10 ans	52%	2,2%	71 843 €
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>7 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 000</b>	<b>140 000</b>								
CA du 12 mars 2014	BSA 31/10/2012	2 500	0	0	2 500	50 000	8,00 €	5,16 €	4,5 ans	4,00 €	10 ans	55%	1,8%	227 848 €
<b>Au 31 décembre 2014</b>		<b>9 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 500</b>	<b>190 000</b>								
CA du 8 janvier 2015	BSA 25-07-2014	42 500	0	0	42 500	42 500	8,20 €	5,16 €	6 ans	4,00 €	10 ans	57%	0,0%	219 468 €
CA du 29 avril 2015	BSA 16-06-2015	42 500	0	0	42 500	42 500	13,57 €	6,77 €	6 ans	9,37 €	10 ans	57%	0,0%	287 591 €
CA du 7 mai 2015	BSA 16-06-2015	240 000	0	0	240 000	240 000	13,57 €	6,46 €	6 ans	9,62 €	10 ans	57%	0,1%	1 550 959 €
<b>Au 31 décembre 2015</b>		<b>334 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>334 500</b>	<b>515 000</b>								
CA du 29 janvier 2016	BSA 29-01-2016	42 500	0	0	42 500	42 500	9,07 €	2,84 €	6 ans	9,05 €	10 ans	53%	0,2%	120 779 €
CA du 29 janvier 2016	BSA 29-01-2016	42 500	0	0	42 500	42 500	9,07 €	2,84 €	6 ans	9,05 €	10 ans	53%	0,2%	120 779 €
CA du 31 mars 2016	BSA 29-01-2016	42 500	0	0	42 500	42 500	12,23 €	5,19 €	6 ans	9,26 €	10 ans	53%	0,0%	220 461 €
<b>Au 30 juin 2016</b>		<b>462 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462 000</b>	<b>642 500</b>								
<b>Au 31 décembre 2016</b>		<b>462 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462 000</b>	<b>642 500</b>								
CA du 27 janvier 2017	BSA 27-01-2017	62 500	0	0	62 500	62 500	6,76 €	2,66 €	5,5 ans	7,17 €	10 ans	53%	0,0%	166 369 €
CA du 30 juin 2017	BSA 30-06-2017	25 000	0	0	25 000	25 000	6,61 €	3,00 €	5,5 ans	6,90 €	10 ans	53%	0,0%	66 064 €
<b>Au 30 juin 2017</b>		<b>549 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>549 500</b>	<b>730 000</b>								

\* Après division du nominal par 20

Les bons issus avant la division du nominal par 20, effective en mars 2014 sont convertibles en 20 actions ordinaires. Par conséquent, la juste valeur du sous-jacent, la juste valeur du bon et le prix d'exercice ont été ajustés afin d'en tenir compte.

Le prix d'exercice pour les attributions intervenues après l'introduction en bourse est basé sur la moyenne du cours de l'action au cours des 20 jours de bourse précédent l'attribution.

Les droits à exercice pour les « BSA Administrateurs » sont acquis annuellement par tiers à chaque date d'anniversaire de l'attribution.

Les droits à exercice pour les « BSA 31/10/2012 » sont acquis immédiatement à la date d'attribution par l'Assemblée Générale. Ils ont été souscrits par les bénéficiaires au prix de 12 € par BSA, soit un total de 30 K€ comptabilisé en prime d'émission par la Société en 2013.

L'exercice des bons n'est pas soumis à une condition de performance. En revanche, il est soumis à une condition de présence.

Les droits à exercice pour les « BSA 25/07/2014 » sont acquis annuellement par tiers à chaque date d'anniversaire de l'attribution.

Les droits à exercice pour les BSA émis en 2016 sont acquis un an après la date d'attribution. Les droits à exercice pour les BSA émis en janvier 2017 sont acquis annuellement par tiers à chaque date d'anniversaire de l'attribution. Les droits à exercice pour les BSA émis en juin 2017 sont acquis intégralement à la première date d'anniversaire de l'attribution. Compte tenu du fait que l'attribution a été réalisée le 30 juin 2017, aucune charge n'a été comptabilisée sur le semestre à ce titre.

Ces plans sont qualifiés « d'equity settled ». La Société n'a pas d'engagement de rachat de ces instruments auprès des salariés en cas de départ ou en cas de non survenance d'un évènement particulier.

### Stock-options

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux plans d'options émis ainsi que les hypothèses retenues pour la valorisation selon IFRS2 :

Date d'attribution	Type	Nombre de bons émis	Nombre d'options caducs	Nombre d'options exercées	Nombre d'options en circulation	Nombre maximum d'actions à émettre	Hypothèses retenues - calcul de la juste valeur selon IFRS 2							
							Juste valeur du sous-jacent	Juste valeur du bon	Maturité	Prix d'exercice en €	Durée d'exercice	Volatilité	Taux sans risques	Valorisation totale IFRS2 (Black&Scholes)
CA du 31 mars 2016	Stock Options	80 000	0	0	80 000	80 000	12,55 €	5,88 €	5,5 ans	12,55 €	10 ans	53%	0,0%	470 616 €
CA du 23 novembre 2016	Stock Options	150 000	0	0	150 000	150 000	6,47 €	3,15 €	6 ans	6,47 €	10 ans	53%	0,0%	472 485 €
<b>Au 31 décembre 2016</b>		<b>230 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>230 000</b>	<b>230 000</b>								
CA du 27 janvier 2017	Stock Options	12 500	0	0	12 500	12 500	6,76 €	3,15 €	5,5 ans	6,76 €	10 ans	53%	0,0%	39 353 €
CA du 27 janvier 2017	Stock Options	185 000	0	0	185 000	185 000	6,76 €	3,27 €	6 ans	6,76 €	10 ans	53%	0,0%	604 960 €
CA du 30 juin 2017	Stock Options	97 500	0	0	97 500	97 500	6,61 €	3,20 €	6 ans	6,61 €	10 ans	53%	0,0%	311 756 €
<b>Au 30 juin 2017</b>		<b>525 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>525 000</b>	<b>525 000</b>								

Les droits à exercice pour les stock-options émis au cours du premier semestre 2017 sont acquis :

- un an après la date d'attribution pour les 12 500 stock-options attribuées par le conseil d'administration du 27 janvier ;
- annuellement par tiers pour les 185 000 stock-options attribuées par le conseil d'administration du 27 janvier ;
- annuellement par tiers pour les 97 500 stock-options attribuées par le conseil d'administration du 30 juin (compte tenu de la date d'attribution, aucune charge n'a été comptabilisée sur le semestre à ce titre).

Ces plans sont qualifiés « d'equity settled ». La Société n'a pas d'engagement de rachat de ces instruments auprès des salariés en cas de départ ou en cas de non survenance d'un évènement particulier.

### Bons de souscriptions de parts de créateurs d'entreprises (« BSPCE » ou « BCE »)

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux plans d'options émis ainsi que les hypothèses retenues pour la valorisation selon IFRS2 :

Date d'attribution	Type	Nombre de bons émis	Nombre d'options caducs	Nombre d'options exercées	Nombre d'options en circulation	Nombre maximum d'actions à émettre*	Hypothèses retenues - calcul de la juste valeur selon IFRS 2							
							Juste valeur du sous-jacent *	Juste valeur du bon*	Maturité	Prix d'exercice en €*	Durée d'exercice	Volatilité	Taux sans risques	Valorisation totale IFRS2 (Black&Scholes)
CA du 20 juin 2010	BCE 10-06-2010-1	5 000	2 750		2 250	45 000	3,33 €	1,77 €	5 ans	2,50 €	10 ans	45%	3,5%	176 537 €
CA du 17 décembre 2010	BCE 10-06-2010-2	3 000	0	3 000	0	0	3,33 €	1,72 €	4,5 ans	2,50 €	10 ans	45%	3,7%	102 951 €
<b>Au 31 décembre 2010</b>		<b>8 000</b>	<b>2 750</b>		<b>5 250</b>	<b>105 000</b>								
CA du 20 septembre 2011	BCE 10-06-2010-2	1 500	0		1 500	30 000	3,74 €	2,00 €	3,5 ans	2,50 €	10 ans	50%	4,0%	59 996 €
<b>Au 31 décembre 2011</b>		<b>9 500</b>	<b>2 750</b>		<b>6 750</b>	<b>135 000</b>								
<b>Au 31 décembre 2012</b>		<b>9 500</b>	<b>2 750</b>		<b>6 750</b>	<b>135 000</b>								
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>9 500</b>	<b>2 750</b>		<b>6 750</b>	<b>135 000</b>								
CA du 12 mars 2014	BCE 31-10-2012	5 000	0	2 300	2 700	54 000	8,00 €	5,58 €	4,5 ans	3,20 €	10 ans	55%	1,80%	558 351 €
<b>Au 31 décembre 2014</b>		<b>14 500</b>	<b>2 750</b>		<b>11 750</b>	<b>235 000</b>								
<b>Au 31 décembre 2015</b>		<b>14 500</b>	<b>2 750</b>		<b>11 750</b>	<b>235 000</b>								
<b>Au 30 juin 2016</b>		<b>14 500</b>	<b>2 750</b>		<b>11 750</b>	<b>235 000</b>								
CA du 29 juillet 2016	BSPCE 29-07-2016	45 000	0		45 000	45 000	7,53 €	3,30 €	5,5 ans	8,45 €	10 ans	53%	0,00%	148 460 €
<b>Au 31 décembre 2016</b>		<b>59 500</b>	<b>2 750</b>		<b>56 750</b>	<b>258 000</b>								
CA du 31 mars 2017	BSPCE 31-03-2017	100 000	0	0	100 000	100 000	6,76 €	2,63 €	6 ans	5,91 €	10 ans	53%	0,00%	263 098 €
CA du 30 juin 2017	BSPCE 2017-2	177 500	0	0	177 500	177 500	6,61 €	3,04 €	6 ans	7,26 €	10 ans	53%	0,0%	539 119 €
<b>Au 31 décembre 2016</b>		<b>337 000</b>	<b>2 750</b>	<b>5 300</b>	<b>329 850</b>	<b>451 500</b>								

\* Après division du nominal par 20

Les bons issus avant la division du nominal par 20, effective en mars 2014 sont convertibles en 20 actions ordinaires. Par conséquent, la juste valeur du sous-jacent, la juste valeur du bon et le prix d'exercice ont été ajustés afin d'en tenir compte.

Le prix d'exercice pour les attributions intervenues après l'introduction en bourse est basé sur la moyenne du cours de l'action au cours des 20 jours de bourse précédent l'attribution.

Les droits à exercice pour l'ensemble des BSPCE sont acquis annuellement par tiers à chaque date d'anniversaire de l'attribution. Aucune charge n'a été comptabilisée sur le semestre au titre des BSPCE attribués le 30 juin 2017

L'exercice des bons n'est pas soumis à une condition de performance. En revanche, il est soumis à une condition de présence.

Ces plans sont qualifiés « d'equity settled ». La société n'a pas d'engagement de rachat de ces instruments auprès des salariés en cas de départ ou en cas de non survenance d'un évènement particulier.

### Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 aux 30 juin 2016 et 2017 :

Type	Date d'Octroi	Au 30 juin 2016				Au 30 juin 2017				
		Nombre d'options en circulation	Coût IFRS 2 du plan	Charge cumulée à l'ouverture	Charge au 30 juin 2016	Charge cumulée au 30/06/2016	Nombre d'options en circulation	Coût IFRS 2 du plan	Charge au 30 juin 2017	Charge cumulée au 30/06/2017
BSA administrateurs	CA du 5 juillet 2010	4 500	135 125 €	135 125 €	0 €	135 125 €	4 500	135 125 €	0 €	135 125 €
BSA 31/10/2012	CA du 20 février 2013	2 500	71 843 €	71 843 €	0 €	71 843 €	2 500	71 843 €	0 €	71 843 €
BSA 31/10/2012	CA du 12 mars 2014	2 500	227 848 €	227 848 €	0 €	227 848 €	2 500	227 848 €	0 €	227 848 €
BCE 31-10-2012	CA du 12 mars 2014	42 500	219 468 €	146 955 €	37 684 €	184 639 €	42 500	219 468 €	14 623 €	217 438 €
BSA 25-07-2014	CA du 8 janvier 2015	42 500	287 591 €	95 198 €	83 881 €	179 078 €	42 500	287 591 €	37 946 €	256 968 €
BSA 16-06-2015	CA du 29 avril 2015	240 000	1 550 959 €	937 038 €	366 199 €	1 303 236 €	240 000	1 550 959 €	118 476 €	1 550 959 €
BSA 29-01-2016	CA du 29 janvier 2016	42 500	120 779 €	0 €	30 939 €	30 939 €	42 500	120 779 €	19 863 €	19 863 €
BSA 29-01-2016	CA du 29 janvier 2016	42 500	120 779 €	0 €	30 939 €	30 939 €	42 500	120 779 €	19 863 €	19 863 €
BSA 29-01-2016	CA du 31 mars 2016	42 500	220 461 €	0 €	33 958 €	33 958 €	80 000	220 461 €	48 538 €	48 538 €
BSA 27-01-2017	CA du 27 janvier 2017	0	0 €	0 €	0 €	0 €	62 500	166 369 €	69 738 €	69 738 €
<b>Total - BSA</b>		<b>462 000</b>	<b>2 954 852 €</b>	<b>1 614 006 €</b>	<b>583 599 €</b>	<b>2 197 605 €</b>	<b>562 000</b>	<b>3 121 222 €</b>	<b>329 048 €</b>	<b>2 618 184 €</b>

Type	Date d'Octroi	Au 30 juin 2016				Au 30 juin 2017				
		Nombre d'options en circulation	Coût IFRS 2 du plan	Charge cumulée à l'ouverture	Charge au 30 juin 2016	Charge cumulée au 30/06/2016	Nombre d'options en circulation	Coût IFRS 2 du plan	Charge au 30 juin 2017	Charge cumulée au 30/06/2017
Stock Options	CA du 31 mars 2016	80 000	470 616 €	0 €	216 179 €	216 179 €	42 500	470 616 €	77 900 €	77 900 €
Stock Options	CA du 23 novembre 2016	0	0 €	0 €	0 €	0 €	150 000	472 485 €	144 493 €	144 493 €
Stock Options	CA du 27 janvier 2017	0	0 €	0 €	0 €	0 €	12 500	39 353 €	16 496 €	16 496 €
Stock Options	CA du 27 janvier 2017	0	0 €	0 €	0 €	0 €	185 000	604 960 €	154 969 €	154 969 €
<b>Total - Stock Options</b>		<b>80 000</b>	<b>470 616 €</b>	<b>0 €</b>	<b>216 179 €</b>	<b>216 179 €</b>	<b>390 000</b>	<b>1 587 414 €</b>	<b>393 858 €</b>	<b>393 858 €</b>

Type	Date d'Octroi	Au 30 juin 2016				Au 30 juin 2017				
		Nombre d'options en circulation	Coût IFRS 2 du plan	Charge cumulée à l'ouverture	Charge au 30 juin 2016	Charge cumulée au 30/06/2016	Nombre d'options en circulation	Coût IFRS 2 du plan	Charge au 30 juin 2017	Charge cumulée au 30/06/2017
BCE 10-06-2010-1	CA du 20 juin 2010	2 250	176 537 €	176 537 €	0 €	176 537 €	2 250	176 537 €	0 €	176 537 €
BCE 10-06-2010-2	CA du 17 décembre 2010	0	102 951 €	102 951 €	0 €	102 951 €	0	102 951 €	0 €	102 951 €
BCE 10-06-2010-2	CA du 20 septembre 2011	1 500	59 996 €	59 996 €	0 €	59 996 €	1 500	59 996 €	0 €	59 996 €
BCE 31-10-2012	CA du 12 mars 2014	5 000	558 351 €	558 351 €	0 €	558 351 €	5 000	558 351 €	0 €	558 351 €
BSPCE 29-07-2016	CA du 29 juillet 2016	0	0 €	0 €	0 €	0 €	45 000	148 460 €	37 233 €	37 233 €
BSPCE 31-03-2017	CA du 31 mars 2017	0	0 €	0 €	0 €	0 €	100 000	263 098 €	40 526 €	40 526 €
<b>Total - BSPCE</b>		<b>8 750</b>	<b>897 835 €</b>	<b>897 835 €</b>	<b>0 €</b>	<b>897 835 €</b>	<b>153 750</b>	<b>1 309 393 €</b>	<b>77 760 €</b>	<b>975 595 €</b>

La charge totale liée aux BSA, BSPCE et stock-options s'élevé à 800 665 euros (dont 221 821 euros en frais de recherche et développement et 588 844 euros en frais généraux et administratifs) pour la clôture au 30 juin 2017.

## Note 11 : Emprunts et dettes financières

DETTE FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en euros)	30/06/2017	31/12/2016
Avance remboursable	641 245	708 590
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>641 245</b>	<b>708 590</b>
Avance remboursable	160 508	136 129
Dettes Kreos (Tranche A)	0	871 085
Intérêts courus	0	8 206
Agios	14 500	2 000
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>175 008</b>	<b>1 017 420</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>816 253</b>	<b>1 726 010</b>

### Ventilation des dettes financières par échéance

Les échéances des dettes financières s'analysent comme suit au cours des périodes présentées :

DETTE FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en euros)	30/06/2017			
	Montant brut	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Avances remboursables	801 753	160 508	641 245	0
Agios	14 500	14 500	0	0
<b>Total dettes financières</b>	<b>816 253</b>	<b>175 008</b>	<b>641 245</b>	<b>0</b>

DETTE FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en euros)	31/12/2016			
	Montant brut	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Avances remboursables	844 719	136 129	708 590	0
Agios	2 000	2 000	0	0
Intérêts courus	8 206	8 206	0	0
Dettes Kreos (Tranche A)	871 085	871 085	0	0
<b>Total dettes financières</b>	<b>1 726 010</b>	<b>1 017 420</b>	<b>708 590</b>	<b>0</b>

### 11.1 Dettes auprès d'établissements de crédit

La Société n'a pas souscrit pendant le 1er semestre 2017 d'emprunts auprès des établissements de crédit.

La Société bénéficie d'une autorisation de découvert d'un montant de 1,7 M€ moyennant le nantissement d'un compte à terme pour le même montant. Ce découvert n'est pas utilisé par la société aux 31 décembre 2016 et 30 juin 2017.

## 11.2 Avances remboursables et subventions

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des avances remboursables et subventions :

	PXL770	Imeglimine (Nouvelle Formulation)	Total
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>111 461</b>	<b>733 258</b>	<b>844 719</b>
(+) Encaissement			
(-) Remboursement	-35 000	-24 000	-59 000
Subventions			
Charges financières	2 209	13 824	16 033
(+/-) Autres mouvements			
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>78 671</b>	<b>723 082</b>	<b>801 753</b>

### Ventilation des avances remboursables et des subventions par date d'échéance

	PXL770	Imeglimine (Nouvelle Formulation)	Total
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>78 671</b>	<b>723 082</b>	<b>801 753</b>
Part à moins d'un an	73 747	86 761	160 508
Part d'un an à 5 ans	4 923	636 321	641 245
Part à plus de 5 ans			

	PXL770	Imeglimine (Nouvelle Formulation)	Total
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>111 461</b>	<b>733 258</b>	<b>844 719</b>
Part à moins d'un an	69 683	66 446	136 129
Part d'un an à 5 ans	41 778	666 812	708 590
Part à plus de 5 ans			

La société n'a pas obtenu de nouvelle avance remboursable au cours du 1er semestre 2017 ni reçu de versement complémentaire au titre des avances existantes.

## 11.3 Dette vis-à-vis de Kreos

La dette Kreos a été intégralement remboursée au cours du premier semestre 2017 :

<b>EVOLUTION DE LA DETTE KREOS (Tranche A) (Montant en milliers d'euros)</b>	<b>Dettes Kreos</b>
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>871 085</b>
(+) Encaissement	0
(+) Désactualisation	33 417
(-) Remboursement	(904 502)
(-) Composante capitaux propres	0
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>0</b>

## Note 12 : Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel sont constitués de la provision pour indemnités de fin de carrière, évaluée sur la base des dispositions prévues par la convention collective applicable, à savoir la convention collective l'industrie pharmaceutique. Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes :

<b>HYPOTHESES ACTUARIELLES</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Age de départ à la retraite	Départ volontaire à 65/67 ans	
Conventions collectives	Industrie pharmaceutique	
Taux d'actualisation (IBOXX Corporates AA )	1,76%	1,74%
Table de mortalité	INSEE 2015	INSEE 2015
Taux de revalorisation des salaires	2%	2%
Taux de turn-over	Faible	Faible
Taux de charges sociales	50%	50%

La provision pour engagement de retraite a évolué de la façon suivante :

<b>ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (Montants en euros)</b>	<b>Indemnités de départ en retraite</b>
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>131 206</b>
Coûts des services passés	13 209
Coûts financiers	1 142
Ecart actuariels	25 085
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>170 641</b>

## Note 13 : Provisions

La Société peut être impliquée dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par la Société dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge de la Société.

Aucune provision n'a été jugée nécessaire à ce titre dans le cadre de la clôture semestrielle au 30 juin 2017.



## Note 14 : Fournisseurs et autres passifs courants

### 14.1. Fournisseurs et comptes rattachés

<b>DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Dettes fournisseurs	3 080 124	4 915 662
Factures non parvenues	2 625 404	3 631 063
<b>Total dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>5 705 528</b>	<b>8 546 725</b>

Sur les fournisseurs et comptes rattachés aucune actualisation n'a été pratiquée dans la mesure où les montants ne représentaient pas d'échéance supérieure à 1 an au 30 juin 2017.

### 14.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales s'analysent comme suit :

<b>DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Personnel et comptes rattachés	233 491	211 397
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	196 059	198 865
Autres impôts, taxes et versements assimilés	28 564	49 431
<b>Total dettes fiscales et sociales</b>	<b>458 114</b>	<b>459 693</b>

### 14.3. Autres créditeurs et dettes diverses

<b>AUTRES PASSIFS COURANTS (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Instruments dérivés	90 057	0
Jetons de présence	90 250	54 664
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>180 307</b>	<b>54 664</b>

La société dispose de deux contrats d'achats à terme de devises (le premier pour 170 millions de Yen, le second pour 466 KGBP) dont la juste valeur s'élève à 90 057 € au 30 juin 2017.

## Note 15 : Produits opérationnels

La Société n'a pas généré de chiffre d'affaires au 30 juin 2017 ni obtenu de nouvelle subvention.

## Note 16 Détails des charges et produits par fonction

### 16.1 Recherche et Développement

<b>RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Charges de personnel	1 279 743	929 295
Paieement fondés sur des actions	221 821	91 550
Sous-traitance, études et recherches	5 967 735	8 461 836
Honoraires propriété intellectuelle	115 995	204 607
Rémunérations Interm. Honoraires	156 333	345 253
Primes d'assurance	9 570	17 196
Redevances, licences	43 652	36 025
Locations	74 713	44 844
Documentation, formations	55	591
Autres impôts et taxes	9 492	8 465
<b>Frais de Recherche et Développement</b>	<b>7 879 110</b>	<b>10 139 660</b>
Crédit d'impôt recherche	1 620 486	1 669 196
<b>Subventions</b>	<b>1 620 486</b>	<b>1 669 196</b>

Les dépenses de recherche et développement sont essentiellement liées aux études et essais cliniques des projets Imeglimine et PXL770. La Société réalise ses études au travers d'un réseau de CRO. Les dépenses engagées au titre de ces contrats représentent l'essentiel des dépenses de sous-traitance.

Au 30 juin 2016 cette charge était principalement liée à la réalisation en cours de la phase IIb des essais cliniques de l'Imeglimine au Japon. Au cours du premier semestre 2017, cette étude était en cours de finalisation.

L'évolution des charges de personnel est liée au renforcement des équipes de recherche clinique.

## 16.2 Frais généraux et administratifs

<b>FRAIS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Charges de personnel	846 923	768 955
Paie mensuelle sur des actions	578 844	708 229
Locations	25 584	25 891
Déplacements, Missions et Réceptions	463 035	382 622
Entretien et réparation	16 361	10 680
Frais postaux et télécommunications	19 783	20 820
Primes d'assurance	33 554	19 001
Publicité, Relations extérieures	97 254	102 194
Rémunérations Interm. Honoraires	1 080 707	1 610 252
Services bancaires et assimilés	31 842	34 469
Amortissement des immobilisations	18 060	14 636
Autres impôts et taxes	12 332	20 811
Divers	24 833	1 066
<b>Frais Généraux et Administratifs</b>	<b>3 249 111</b>	<b>3 719 627</b>

L'évolution des frais généraux et administratif est principalement liée à la baisse des charges d'honoraires, particulièrement élevées en 2016 en raison des coûts exposés dans le cadre d'un projet de financement.

### Note 17 : Effectifs

Les effectifs moyens de la société POXEL aux 30 juin 2016 et 2017 sont présentés ci-dessous :

<b>EFFECTIFS MOYENS</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Cadres	24	18
Non Cadres	1	1
<b>Total effectifs moyens</b>	<b>25</b>	<b>19</b>

### Note 18 : Produits et charges financiers nets

<b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Intérêts Kreos	(46 509)	(298 072)
Autres charges financières	(16 849)	(14 704)
Produits financiers	33 126	166 578
(Pertes) et gains de change	(150 369)	(50 105)
<b>Total produits et (charges financiers)</b>	<b>(180 601)</b>	<b>(196 302)</b>

Le résultat financier aux 30 juin 2016 et 2017 est principalement composé :

- des intérêts liés au contrat Kreos (note 11.3), dont la dette a été intégralement remboursée au cours du premier semestre 2017 ;
- des autres charges financières, constituées essentiellement de l'effet de la désactualisation des avances remboursables ;
- des produits des placements financiers ;
- en 2017, de la comptabilisation de la juste valeur des contrats d'achats à terme de devises (charge de 90 057 €).

## Note 19 : Impôts sur les bénéfices

Aux 31 décembre 2016 et 30 juin 2017, la Société n'a pas reconnu d'actif d'impôt différé au titre de ses déficits reportables. Compte tenu de son stade de développement, la Société considère ne pas être en mesure de réaliser de projections de ses bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. Il n'y a pas de résultat taxable aux 30 juin 2016 et 2017.

## Note 20 : Perte par action

### Perte de base

La perte de base par action est calculée en divisant la perte nette revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Les instruments donnant droit au capital de façon différée (BSA, BCE, Stock-options et obligations convertibles) sont considérés comme anti dilutifs car ils induisent une augmentation du résultat par action. Ainsi la perte diluée par action est identique à la perte de base par action.

<b>PERTE DE BASE PAR ACTION</b> <b>(Montants en euros)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	23 018 006	19 523 270
Résultat net de l'exercice	(9 688 337)	(12 386 394)
<b>Perte de base par action (€/action)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,63)</b>
<b>Perte dilués par action (€/action)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,63)</b>

## Note 21 : Parties liées

Aucun avantage postérieur à l'emploi n'est octroyé aux membres du conseil d'administration.

Les rémunérations versées aux dirigeants s'analysent de la façon suivante (en euros) :

<b>Rémunération des mandataires sociaux</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Rémunérations fixes dues	73 440	71 732
Rémunérations variables dues	46 453	33 727
Avantages en nature	2 833	2 834
Charges patronales	48 095	42 422
Jetons de présence	172 000	100 582
Paieement fondés sur des actions	378 175	217 401
Honoraires de conseils	0	12 500
<b>TOTAL</b>	<b>720 995</b>	<b>481 198</b>

Les modalités d'allocation des parts variables sont établies en fonction d'objectifs qualitatifs et quantitatifs assis à 85% sur le respect d'objectifs au niveau de la Société communs à l'ensemble des salariés et à 15% sur des objectifs individuels.

Les modalités d'évaluation de l'avantage relatif à des paiements fondés sur des actions sont présentées en note 10.

### **Note 22 : Information sectorielle**

La Société opère sur un seul segment : le développement de molécules innovantes et premières dans leur classe pour le traitement du diabète de type 2.

Les actifs et la perte opérationnelle présentée sont localisés en France.

Ainsi, la performance de la Société est analysée actuellement au niveau de la Société.

### **Note 23 : Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan existants au 30 juin 2017 n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2016.

## 4. RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2017

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de la société Poxel SA, relatifs à la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels résumés.

Fait à Lyon et Courbevoie, le 21 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Elisabeth L'HERMITE

Frédéric MAUREL