

# HYBRIGENICS

Société Anonyme au capital de 1 247 175,90 €

Siège social :  
3-5, Impasse Reille  
75 014 PARIS

RCS de Paris : 415.121.854

## Document de Référence



En application de son Règlement général, notamment de l'article 212-13, l'Autorité des marchés financiers a enregistré le présent document de référence le 12 janvier 2011 sous le numéro R.11 - 001. Ce document ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété d'une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Son enregistrement, conformément aux dispositions de l'article L 621-8-1-I du Code Monétaire et Financier, a été effectué après que l'Autorité des marchés financiers a vérifié « si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes ». Il n'implique pas l'authentification par l'Autorité des marchés financiers des éléments comptables et financiers présentés.

Des exemplaires du présent Document de Référence sont disponibles sans frais :

- au siège social de la Société HYBRIGENICS ; ainsi que
- sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

## SOMMAIRE

<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b>	6
1.1. Responsable du document de référence	6
1.2. Attestation du responsable du document de référence	6
<b>2. CONTROLEURS DES COMPTES</b>	7
2.1. Commissaire aux comptes titulaire	7
2.2. Commissaire aux comptes suppléant	7
2.3. Commissaires aux comptes ayant démissionné, ayant été écartés ou n'ayant pas été renouvelés	7
<b>3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES</b>	8
3.1. Informations financières sélectionnées	8
3.2. Marché des instruments financiers	8
<b>4. FACTEURS DE RISQUE</b>	10
4.1. Risques liés à l'activité de la Société	10
4.1.1. Possibilité d'échec commercial	10
4.1.2. Risques fournisseurs et d'approvisionnement	10
4.1.3. Risques liés à la concurrence	11
4.1.4. Risques clients	12
4.1.5. Risques industriels et liés à l'environnement	12
4.2. Risques liés à la propriété intellectuelle	13
4.2.1. Risques liés aux marques et/ou aux brevets	13
4.2.2. Risques liés aux contrats de licences	14
4.2.3. Risques liés aux données, procédés, savoir-faire non brevetables ou non brevetés	15
4.3. Risques liés à la réglementation applicable et à son évolution	15
4.3.1. Cadre réglementaire applicable aux activités de la Société	15
4.3.2. Risques liés aux essais pré-cliniques	18
4.3.3. Risques liés aux essais cliniques	19
4.3.4. Risques liés à l'obtention d'une autorisation de mise sur le marché (« AMM »)	19
4.3.5. Risques liés à la détermination du prix et à l'évolution des politiques de remboursement des médicaments	20
4.3.6. Risques liés aux effets indésirables éventuels des produits	20
4.4. Risques liés à l'organisation de la société	21
4.4.1. Risques humains et dépendances à l'égard des dirigeants et des collaborateurs clés	21
4.4.2. Risques liés à l'absence de ressources de vente, de marketing et de moyens de distribution	21
4.4.3. Risques liés au recours à l'externalisation des essais cliniques	21
4.4.4. Risques liés aux partenariats	22
4.5. Risques liés à l'absence de bénéfices générés par la Société	22
4.5.1. La Société est déficitaire et pourrait ne jamais réaliser de bénéfices	22
4.5.2. La Société pourrait ne pas être en mesure de générer une capacité d'autofinancement suffisante ou de trouver des financements adéquats pour financer son développement et sa stratégie	23
4.6. Risque de dilution	23
4.7. Risques financiers	23
4.7.1. Risques de liquidité	23
4.7.2. Risques de taux d'intérêt	24
4.7.3. Risques de change	24
4.7.4. Risques sur actions	24
4.7.5. Risques liés à la crise économique	25
4.8. Assurances et couverture des risques	25
4.9. Risques liés à l'absence de distributions de dividendes	27
4.10. Faits exceptionnels et litiges	27
<b>5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR</b>	28
5.1. Histoire et évolution de la société	28
5.1.1. Raison sociale et siège social de l'émetteur	28
5.1.2. Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur	28
5.1.3. Date de constitution et durée de vie de la société	28
5.1.4. Forme juridique et législation régissant ses activités (article 1 des statuts) et exercice social	28
5.1.5. Historique de la Société et de ses propriétés et faits marquants	28

5.2.	Investissements	31
5.2.1.	<i>Principaux investissements réalisés durant la période couverte :</i>	31
5.2.2.	<i>Principaux investissements en cours</i>	31
5.2.3.	<i>Politique future d'investissements</i>	31
<b>6.</b>	<b>APERCU DES ACTIVITES</b>	33
6.1.	Présentation de la Société et de ses activités	33
6.1.1.	<i>Présentation générale d'HYBRIGENICS</i>	33
6.1.2.	<i>HYBRIGENICS Pharma : la découverte et le développement de médicaments contre le cancer</i>	35
6.1.3.	<i>HYBRIGENICS Services</i>	48
6.1.4.	<i>Le capital humain : un atout majeur de la Société</i>	56
6.2.	Événements exceptionnels	56
6.3.	Dépendance à l'égard de brevets ou licences, de contrats ou de nouveaux procédés de fabrication	56
<b>7.</b>	<b>ORGANIGRAMME</b>	58
7.1.	Description du Groupe	58
7.2.	Principales filiales de l'émetteur	58
<b>8.</b>	<b>PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS</b>	59
8.1.	Propriétés immobilières louées	59
8.2.	Actifs opérationnels liés à l'activité de la Société	59
8.2.1.	<i>Description des laboratoires de Recherche</i>	59
8.2.2.	<i>Description des laboratoires de Production</i>	60
8.3.	Question environnementale	60
<b>9.</b>	<b>EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT</b>	61
9.1.	Situation financière	61
9.1.1.	<i>Chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation</i>	61
9.1.2.	<i>Charges opérationnelles courantes et résultats d'exploitation</i>	63
9.1.3.	<i>Résultat financier et résultat exceptionnel</i>	65
9.1.4.	<i>Résultat net</i>	66
9.2.	Facteurs de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique pouvant influencer sensiblement les opérations de la Société	66
<b>10.</b>	<b>TRESORERIE ET CAPITAUX</b>	67
10.1.	Informations sur les capitaux, liquidité et sources de financement du groupe	67
10.2.	Sources et montants de flux de trésorerie	69
10.3.	Conditions d'emprunts et structure de financement	71
10.4.	Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux	71
10.5.	Sources de financement attendues, nécessaires pour honorer les engagements	71
<b>11.</b>	<b>RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES</b>	72
11.1.	Activité de recherche et développement	72
11.2.	Frais de recherche et développement	72
11.3.	Brevets et licences concédées	72
11.4.	Accords de licences au profit de la Société	73
11.5.	Autres droits de propriété intellectuelle : Marques et Noms de domaines	75
<b>12.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES TENDANCES</b>	76
12.1.	Tendances ayant affecté les activités de l'émetteur depuis le 30 juin 2010	76
12.2.	Éléments susceptibles d'influencer les perspectives de l'émetteur	76
<b>13.</b>	<b>PREVISIONS OU ESTIMATIONS DE BENEFICES</b>	77
<b>14.</b>	<b>ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE</b>	78
14.1.	Informations générales relatives aux dirigeants et administrateurs	78
14.1.1.	<i>Membres du Conseil d'Administration</i>	78
14.1.2.	<i>Profils des membres du Conseil d'Administration et de la Direction</i>	79
14.2.	Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	80
<b>15.</b>	<b>REMUNERATION ET AVANTAGES</b>	81

15.1	Rémunérations, avantages en nature, options et actions gratuites attribués aux mandataires sociaux	81
15.2	Prêts et garanties accordés ou constitués en faveur des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de la Société	84
15.3	Sommes provisionnées ou constatées par la Société aux fins de versement de pensions, de retraite ou d'autres avantages	84
<b>16.</b>	<b>FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION</b>	<b>85</b>
16.1	Direction de la Société	85
16.2	Contrats de services entre les membres des organes de direction et d'administration et la Société	85
16.3	Comités spécialisés	85
16.3.1	<i>Comité des rémunérations</i>	86
16.3.2	<i>Comité d'Audit</i>	86
16.3.3	<i>Gouvernement d'entreprise</i>	87
<b>17.</b>	<b>SALARIES</b>	<b>89</b>
17.1	Effectifs et ressources humaines au 30 juin 2010	89
17.2	Intéressement des salariés	91
17.2.1	<i>Contrats d'intéressement et de participation</i>	91
17.2.2	<i>Options de souscription et d'achat d'actions consenties aux salariés non mandataires sociaux</i>	91
17.2.3	<i>Attribution d'actions gratuites</i>	92
17.2.4	<i>Bons de souscription d'actions et bons de souscriptions de parts de créateurs d'entreprise</i>	93
<b>18.</b>	<b>PRINCIPAUX ACTIONNAIRES</b>	<b>94</b>
18.1	Répartition du capital et des droits de vote	94
18.2	Droits de vote des principaux actionnaires	95
18.3	Contrôle de l'émetteur	95
18.4	Pacte d'actionnaires et actions de concert	95
18.5	Contrat de liquidité	95
<b>19.</b>	<b>OPERATIONS AVEC DES APPARENTES</b>	<b>97</b>
<b>20.</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR</b>	<b>98</b>
20.1	Informations financières historiques relatives aux comptes sociaux 2009	98
20.2	Informations financières pro forma	118
20.3	Informations financières historiques relatives aux comptes 2007 et 2008	118
20.4	Vérification des informations financières historiques relatives aux comptes clos au 31 décembre 2009	118
20.5	Date des dernières informations financières	120
20.6	Informations financières intermédiaires consolidées	120
20.6.1	<i>Comptes semestriels consolidés 2010</i>	120
20.6.2	<i>Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés</i>	142
20.7	Politique de distribution des dividendes	142
20.8	Procédures judiciaires et d'arbitrage	142
20.9	Changement significatif de la situation financière ou commerciale	142
<b>21.</b>	<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	<b>143</b>
21.1	Capital Social	143
21.1.1	<i>Capital Social et des droits attachés aux actions (articles 6 et 9 des statuts)</i>	143
21.1.2	<i>Titres non représentatifs du capital</i>	146
21.1.3	<i>Acquisition par la Société de ses propres actions</i>	146
21.1.4	<i>Autres titres donnant accès au capital</i>	146
21.1.5	<i>Droit d'acquisition et/ou obligations attachés au capital émis mais non libéré et engagement d'augmentation de capital</i>	148
21.1.6	<i>Capital de la Société faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de la placer sous option</i>	148
21.1.7	<i>Évolution du capital social depuis le précédent document de référence (décembre 2007)</i>	149
21.2	Acte constitutif et statuts	150
21.2.1	<i>Objet social (nouvel article 3 des statuts suite à l'AGE du 26/11/2008)</i>	150

21.2.2	<i>Dispositions statutaires relatives aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance (articles 11 à 15 des statuts)</i>	150
21.2.3	<i>Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société</i>	153
21.2.4	<i>Assemblées générales</i>	154
21.2.5	<i>Dispositions statutaires susceptibles d'avoir une incidence sur le contrôle de la Société</i>	155
21.2.6	<i>Franchissements de seuils statutaires</i>	155
21.2.7	<i>Nantissements, garanties, sûretés sur les actifs</i>	155
22.	<b>CONTRATS IMPORTANTS</b>	156
23.	<b>INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATION D'INTERETS</b>	156
24.	<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC</b>	156
25.	<b>INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS</b>	156

ANNEXES
---------

1.	<i>Comptes sociaux clos au 31 décembre 2007</i>	157
2.	<i>Comptes sociaux clos au 31 décembre 2008</i>	180
3.	<i>Rapport général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux établis au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007</i>	198
4.	<i>Rapport général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux établis au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008</i>	199

## **1. PERSONNES RESPONSABLES**

### **1.1. Responsable du document de référence**

Monsieur Rémi DELANSORNE, Directeur général.

### **1.2. Attestation du responsable du document de référence**

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document. »

Monsieur Rémi Delansorne  
Directeur général

## 2. CONTROLEURS DES COMPTES

### 2.1. Commissaire aux comptes titulaire

**ERNST&YOUNG AUDIT**  
Représenté par Monsieur Denis THIBON  
Fbg de l'Arche  
11 allée de l'Arche  
92400 COURBEVOIE

*Date de 1<sup>ère</sup> nomination* : Assemblée Générale du 28 juin 2007

*Durée du mandat en cours* : 6 exercices

*Expiration du présent mandat* : Assemblée Générale approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012

### 2.2. Commissaire aux comptes suppléant

**AUDITEX**  
Fbg de l'Arche  
11 allée de l'Arche  
92400 COURBEVOIE

*Date de 1<sup>ère</sup> nomination* : Assemblée Générale du 28 juin 2007

*Durée du mandat en cours* : 6 exercices

*Expiration du présent mandat* : Assemblée Générale approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012

### 2.3. Commissaires aux comptes ayant démissionné, ayant été écartés ou n'ayant pas été renouvelés

Lors de l'Assemblée Générale du 25 juin 2010, il a été décidé de ne pas renouveler:

- le mandat de co-commissaires aux comptes de la société Union Fiduciaire de Paris ;
- le mandat de co-commissaires aux comptes suppléant de Madame Elyane Ferron.

### 3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

#### 3.1. Informations financières sélectionnées

L'examen de la situation financière de la Société se base sur les états financiers correspondant aux comptes sociaux d'HYBRIGENICS, réalisés sur 12 mois, au titre des exercices clos au 31 décembre 2007, au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2009, ainsi que sur les comptes consolidés, réalisés sur 6 mois, au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010.

<i>En k€</i>	<b>Comptes sociaux au 31/12/2007 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux au 31/12/2008 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux au 31/12/2009 (12 mois)</b>	<b>Comptes consolidés au 30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>Comptes consolidés au 30/06/2010 (6 mois)</b>
Capitaux Propres	10 164	3 866	2 719		1 323
Endettement financier	445	98	72		299
Trésorerie	8 300	2 367	3 625		2 984
Total Bilan	15 944	9 534	8 341		7 007
Total Actif Immobilisé	4 051	3 221	2 527		2 318
Chiffre d'affaires net	2 904	3 642	4 169	2 159	1 685
Autres produits d'exploitation	473	688	429	119	421
Charges d'exploitation	9 691	11 520	9 520	4 310	4 396
Résultat d'exploitation	-6 314	-7 190	-4 922	-2 032	-2 290
Résultat financier	75	226	-24	-6	35
Résultat exceptionnel	-14	-268	33	24	12
Résultat net	-6 002	-6 366	-4 194	-1 670	-2 015

<i>En k€</i>	<b>Comptes sociaux au 31/12/2007 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux au 31/12/2008 (12 mois)</b>	<b>Comptes consolidés au 31/12/2009 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux au 30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>Comptes consolidés au 30/06/2010 (6 mois)</b>
CAF après impôts	-5 143	-6 145	-3 130	-1 513	-1 578
Var BFR exploitation	-155	739	1 916	941	231
Flux de trésorerie opérationnels	-5 298	-5 406	-1 214	-573	-1 347
Flux d'investissements	-972	-248	-348	-119	-215
Flux de financement	5 300	95	2 795	78	977
Variation de trésorerie	-969	-5 559	1 233	-614	-585
Trésorerie & équivalents, clôture	7 926	2 367	3 569	1 753	2 984

Ces tableaux doivent être lus en parallèle avec les données historiques de la Société et leurs annexes respectives fournies aux paragraphes 9, 10 et 20 du présent rapport annuel.

#### 3.2. Marché des instruments financiers

A la date du présent document, les actions HYBRIGENICS sont admises à la cotation sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris, sous le code ISIN FR0004153930 (mnémonique ALHYG).



Les données boursières relatives aux actions HYBRIGENICS depuis les débuts de la cotation et jusqu'au 30 novembre 2010 sont les suivantes :

Cours le plus haut : 7,70 € le 17 décembre 2007 (cours d'introduction)  
Cours le plus bas : 1,48 € le 30 novembre 2010

La capitalisation boursière s'élève ainsi, au 30 novembre 2010, à 18,5 millions d'euros.

Évolution du cours de bourse de l'action depuis le 17 décembre 2007 et ce jusqu'au 30 novembre 2010 :



Source : NYSE Euronext

## 4. FACTEURS DE RISQUE

*Les investisseurs sont invités à prendre en considération l'ensemble des informations figurant dans le présent document, y compris les risques décrits dans le présent chapitre, avant de se décider à acquérir ou à souscrire des actions de la Société. Les risques présentés dans le présent chapitre sont ceux que la Société considère, à la date du présent rapport, comme étant susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son développement. La Société considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés, toutefois, la Société ne peut exclure, que d'autres risques puissent se matérialiser à l'avenir et avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son développement.*

### 4.1. Risques liés à l'activité de la Société

#### 4.1.1. Possibilité d'échec commercial

Pour mémoire, en novembre 2005, la Société a fait l'acquisition d'une licence mondiale exclusive pour toutes les indications thérapeutiques de l'inécalcitol, un analogue synthétique de la vitamine D. HYBRIGENICS se concentre depuis sur une formulation orale de l'inécalcitol pour des indications anticancéreuses, et notamment pour le cancer de la prostate au stade réfractaire aux thérapeutiques hormonales. Dans ce cadre, l'inécalcitol constitue le candidat médicament de la Société pour lequel le stade de développement est le plus avancé.

La durée de développement de l'inécalcitol, préalable à sa commercialisation, peut être évaluée à ce jour à 7 années, comme détaillé dans la partie 6.1.2.3 du présent document.

La Société ne souhaite pas elle-même franchir toutes les étapes nécessaires à la mise sur le marché de l'inécalcitol, mais projette d'accroître ses revenus à moyen terme grâce à la signature de partenariats de développement clinique de l'inécalcitol contre le cancer de la prostate. Cependant, malgré l'excellente tolérance observée dans l'essai de Phase IIa et en dépit de la présomption d'efficacité résultant du fort taux de réponse au traitement, le dossier en l'état actuel pourrait ne pas réussir à convaincre les éventuels contacts pharmaceutiques ou biotechnologiques à nouer de telles relations de partenariat avec la Société. Ses revenus s'en trouveraient donc limités et le développement futur de l'inécalcitol dépendrait donc de nouveaux financements propres à la société.

Par ailleurs, si la Société ne parvenait pas à commercialiser l'inécalcitol avec succès, celle-ci pourrait, compte tenu du stade peu avancé de ses autres programmes, se trouver dans l'incapacité de mettre sur le marché d'autres produits pendant plusieurs années et ses revenus s'en trouveraient diminués ou retardés.

#### 4.1.2. Risques fournisseurs et d'approvisionnement

La Société ne dispose ni de l'infrastructure, ni de l'expérience requises pour fabriquer des produits en vue de tests cliniques sur une grande échelle ou en quantités industrielles en vue de leur commercialisation. Elle a donc recours aujourd'hui, pour l'essentiel de ses lots cliniques, à des sous-traitants spécialisés.

La Société éprouve cette dépendance en particulier dans le cadre de son activité Pharma, en ce qui concerne le développement de l'inécalcitol. Ainsi, la Société HYBRIGENICS reste aujourd'hui particulièrement dépendante quant à la fourniture de l'inécalcitol.

De manière générale, la production d'analogues de vitamine D est en effet une spécialité chimique que peu de fournisseurs au monde maîtrisent et commercialisent. Au cas particulier, l'inécalcitol est aujourd'hui produit conformément à un savoir faire spécifique et selon un procédé exclusif de synthèse breveté par Théramex, une filiale monégasque du groupe Merck-Serono.

Aux termes de deux contrats de licence conclus avec Théramex, respectivement en 2005 et 2007, Hybrigenics a acquis les droits exclusifs mondiaux non seulement sur le savoir faire spécifique développé par Théramex mais également sur les brevets protégeant les procédés de synthèse chimique de l'inécalcitol.

Les relations entre les deux sociétés HYBRIGENICS et Théramex sont à ce jour cordiales. Toutefois, une dégradation de ces relations ou une évolution des conditions de fabrication ou d'approvisionnement de l'inécalcitol pourrait être de nature à entraîner des retards dans les programmes de développement d'HYBRIGENICS basés sur cette molécule.

Dans l'optique de partenariats futurs aux Etats-Unis, un second site de production est hautement souhaitable. Des accords de sous-licence entre HYBRIGENICS et un ou plusieurs fournisseurs sont envisagés pour garantir la diversification des approvisionnements en inécalcitol.

Toutefois, dans l'avenir, la Société pourrait se trouver dans l'incapacité de conclure, à des conditions favorables, de nouveaux accords de sous-traitance pour la future fourniture de l'inécalcitol, ce qui pourrait affecter les activités de la Société, sa situation financière, ses résultats et son développement.

Enfin, dans le cas où la Société changerait de fabricants pour l'inécalcitol, elle devrait à nouveau valider le procédé et les procédures de fabrication de ce produit en conformité avec les bonnes pratiques de fabrication (Good Manufacturing Practices ou « GMP's ») en vigueur dans l'industrie pharmaceutique. Cette revalidation pourrait être coûteuse, longue, et pourrait requérir l'attention des personnes les plus qualifiées de la Société. Si cette étape n'était pas réalisée avec succès, la Société pourrait être contrainte à rechercher un autre fournisseur, retardant d'autant le développement de l'inécalcitol, ce qui pourrait accroître les coûts de la Société.

En outre dans le cadre d'une commercialisation à grande échelle de ses produits, la Société devra de plus en plus faire appel à la sous-traitance. Dans ce cadre, il se peut que la Société ne soit pas en mesure de maintenir les contrats de sous-traitance en cours ou de conclure de nouveaux contrats lorsque ses besoins augmenteront. De nombreuses sociétés pharmaceutiques sont en concurrence les unes avec les autres auprès de ces sociétés spécialisées et celles-ci pourraient augmenter leurs prix, ce qui pourrait affecter les activités de la Société, sa situation financière, ses résultats et son développement.

Cette dépendance vis-à-vis de fabricants tiers pourrait entraîner des risques complémentaires en ce qui concerne l'éventuelle non-conformité du sous-traitant aux normes réglementaires et de contrôle qualité. En effet, la fabrication de produits pharmaceutiques doit respecter, en plus des réglementations, autorisations et normes obligatoires, les règles de bonne pratique de fabrication, qui sont complexes et dont la mise en œuvre est longue, coûteuse et doit être validée auprès des autorités compétentes et des organismes de certification. La Société ne peut pas garantir que ses sous-traitants respecteront toujours ces réglementations, autorisations, normes et bonnes pratiques, leur violation pouvant entraîner l'interruption de la fabrication de ses produits, voire engager sa responsabilité. Il se peut donc que la production des éventuels produits de la Société ne soit pas conforme aux spécifications édictées par la Société pour des raisons en dehors du contrôle de la Société. Auquel cas, la Société pourrait se voir imposer des sanctions (amendes, injonctions, refus des instances réglementaires d'accorder l'AMM sur le produit de la Société, etc), ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les activités de la Société, sa situation financière, ses résultats et son développement.

#### **4.1.3. Risques liés à la concurrence**

Les marchés de biotechnologies et de l'industrie pharmaceutique sur lesquels la Société opère se caractérisent par une évolution très rapide et une concurrence intense. Que ce soit sur son pôle Services ou sur son pôle Pharma, HYBRIGENICS se trouve en concurrence avec différentes autres sociétés ou instituts.

Concernant l'activité d'HYBRIGENICS Pharma de recherche et développement de candidats médicaments, la Société est en concurrence avec des sociétés pharmaceutiques ou biotechnologiques qui développent des méthodes de traitement pour les mêmes maladies que celles visées par les candidats médicaments en développement chez HYBRIGENICS.

Pour ce qui concerne à proprement parler l'inécalcitol, il existe une pression concurrentielle exercée par d'autres traitements applicables aux pathologies tels que le Zibotentan d'AstraZeneca, le Lenalidomide de Celgene, le Dasatinib de BMS actuellement en phase 3 en association avec Taxotère® et l'Abiraterone de Cougar Pharmaceuticals en monothérapie, qui ont pour objectif de traiter le cancer de la prostate.

De telles sociétés, en développant leurs propres candidats médicaments, sont également susceptibles d'empêcher la Société de commercialiser ses produits avec succès, en réduisant ainsi l'intérêt que pourrait représenter les développements réalisés par HYBRIGENICS auprès des partenaires éventuels de la Société. En outre certaines des sociétés en concurrence avec HYBRIGENICS disposent de ressources plus élevées que celles de la Société, ce qui pourrait leur permettre de réussir à développer des produits ou obtenir des autorisations plus rapidement. Bien que la Société s'efforce de rester compétitive, les activités de recherche et développement menées par des établissements concurrents sont susceptibles de rendre obsolètes ses produits ou traitements en offrant de meilleurs traitements que ceux proposés par la Société.

Concernant l'activité d'HYBRIGENICS Services, il s'agit d'un marché de niche, sur lequel une concurrence importante s'exerce, qu'elle provienne :

- des chercheurs, qui réalisent eux-mêmes leurs criblages double-hybride à partir de kits achetés auprès de différents fournisseurs ;
- d'instituts académiques ayant développé leur propre plateforme (en Allemagne notamment, pour un marché essentiellement local)
- de sociétés ayant développé des plateformes double-hybride qu'elles commercialisent auprès de la même cible clientèle que celle de la Société (en Suisse, aux Etats-Unis).

#### 4.1.4. Risques clients

##### ✓ Risque de défaillance d'un client

Une partie des activités de la Société, le pôle HYBRIGENICS Services, est dédiée à la prestation de services au travers de la commercialisation de cribles double-hybride. Dans ce cadre, les principaux clients de la Société sont des groupes académiques ou des grands groupes industriels, généralement de taille importante. Compte tenu de la nature de ces principaux clients, la Société estime que le risque de défaillance de ces derniers est très faible.

##### ✓ Concentration clientèle



Le graphique ci-dessus montre qu'aucun client d'HYBRIGENICS Services ne dispose d'une position dominante qui pourrait mettre en danger la Société s'il venait à rompre sa relation avec elle.

Sur l'année 2010, on constate que :

- le premier client représente 16,5 % du volume total des commandes
- les cinq premiers clients représentent 46,2 % du volume total des commandes
- les dix premiers clients représentent 55,5 % du volume total des commandes.

##### ✓ Risque lié à la perte d'un client

Il est à noter que dans le cadre de ses activités HYBRIGENICS Services, la Société a choisi de se positionner sur une activité haut de gamme grâce au développement et à la commercialisation d'une plateforme performante. A l'heure actuelle, la Société dispose d'une base de clients stable et renouvelée : en effet, de par la qualité des services fournis, la Société a réussi, en moins de cinq ans, à développer son portefeuille de clients tout en amenant ces derniers à utiliser les différentes gammes de services proposées.

Toutefois, la perte d'un ou plusieurs clients pourrait être préjudiciable à la Société, notamment en ce qui concerne sa notoriété. Afin de minimiser ce risque, la Société a mis en place un suivi de sa clientèle, notamment par le biais de questionnaires de satisfaction. Ainsi, l'indice cumulé de la satisfaction globale des clients est égal à 91%, sur la période 2004-2008. Cette grande satisfaction des clients de la Société représente un réel avantage, ceux-ci devenant des prescripteurs (environ 40 % des nouveaux clients font appel à HYBRIGENICS sur recommandations). Par ailleurs, la mise en place de ces procédures de suivi permet également à la Société d'apprécier au mieux la perception de ses clients par rapport à ses prestations et d'en améliorer au maximum la qualité. Grâce à ces retours clients, la Société est en outre capable d'améliorer encore davantage sa qualité de prestations (délais de réalisation du crible, synthèse et communication des résultats fournis). Ces études de satisfaction permettent enfin à la Société d'appréhender au mieux les besoins de ses clients et de constituer une veille stratégique à l'éventuelle mise en place de prestations complémentaires et de produits nouveaux.

#### 4.1.5. Risques industriels et liés à l'environnement

Les activités de recherche et développement d'HYBRIGENICS, et notamment dans le cadre d'applications de biologie moléculaire, impliquent le stockage, l'utilisation et l'élimination en faibles quantités (quelques litres par an seulement) de produits chimiques dangereux tels que des solvants ou des agents liant l'ADN.

Dans ce cadre, la Société est soumise à des lois et à des réglementations relatives à l'usage, au stockage, à la manipulation et à l'élimination de substances dangereuses. En France, elle est tenue de se conformer à de nombreuses dispositions législatives ou réglementaires nationales, régionales et locales concernant les matières dangereuses.

La Société dispose d'une politique adaptée à ce type de risques traditionnellement identifiés dans les laboratoires de recherche. Bien que les activités de la Société soient contrôlées et qu'elles n'impliquent que de faibles quantités de produits dangereux, elles peuvent constituer un risque notamment pour les salariés de la Société. Pour prévenir ces risques, HYBRIGENICS se conforme à la réglementation applicable et a mis en place un certain nombre de procédures en matière d'hygiène et de sécurité (utilisation d'écrans de protection, port de lunettes, de gants, de blouses, de masques). La Société ne peut cependant prévenir le risque lié à une défaillance humaine ou technique.

En ce qui concerne les risques liés à l'environnement (stockage et élimination des produits dangereux), la Société fait appel à une société spécialisée chargée de stocker, enlever et retraiter lesdits produits.

En cas exceptionnel de non-respect des réglementations en vigueur, la Société pourrait se voir infliger des amendes et devoir suspendre l'une ou plusieurs de ses activités. Le respect et l'évolution des législations relatives à l'environnement, à la santé et à la sécurité, pourraient imposer à la Société d'engager des dépenses significatives supplémentaires afin de se conformer aux législations futures en matière d'environnement et ce, le cas échéant, dans chacun des pays où elle pourrait être amenée à exercer. Ces investissements complémentaires, aujourd'hui non budgétisés par la Société, pourraient avoir un impact négatif significatif sur la situation financière et le résultat d'exploitation d'HYBRIGENICS.

Dans le cadre de ses activités, la Société est amenée à utiliser des organismes génétiquement modifiés tels que des souches de laboratoire de bactéries et de levures ainsi que des lignées cellulaires mammifères et d'insectes. De ce fait, la Société est soumise à des réglementations concernant l'utilisation et la manipulation d'organismes génétiquement modifiés dans le cadre de la loi française. La France permet l'utilisation d'organismes génétiquement modifiés sous condition de respecter des mesures de confinement ainsi que des procédures opératoires destinées à protéger l'homme et l'environnement. Par conséquent, conformément à l'article L. 532-3 du Code de l'environnement, la Société demande, pour chaque nouveau programme de recherche et développement comprenant la manipulation d'organismes génétiquement modifiés, l'autorisation d'utiliser de tels organismes. Cet agrément est délivré par la Commission de Génie Génétique qui valide non seulement le programme mais également le site dans lequel ce programme doit être réalisé. Pour délivrer cet agrément, la Commission, sur proposition de la Société, opère un classement de l'organisme utilisé. En fonction de ce classement, celle-ci vérifie que le site où cet organisme est manipulé répond aux normes de confinement applicables. A ce titre, HYBRIGENICS a reçu les autorisations nécessaires de la Commission de Génie Génétique.

## **4.2. Risques liés à la propriété intellectuelle**

### **4.2.1. Risques liés aux marques et/ou aux brevets**

Les activités de la Société nécessitent la mise en place et le dépôt de brevets protégeant les nouvelles molécules découvertes, les savoir-faire ou les technologies (voir également paragraphes 11.3, 11.4 et 11.5 du présent document). La détention et la protection de droits de propriété intellectuelle, notamment des marques et des brevets, sont des atouts majeurs pour le développement de la Société.

Toutefois, il n'existe aucune certitude que les marques, les brevets ou les noms de domaine déposés par la Société et actuellement en cours d'examen par les Offices concernés seront finalement enregistrés ou délivrés, ou qu'une fois accordés, ils ne seront pas contestés, invalidés ou contournés, ou qu'ils procureront une protection efficace face à la concurrence et aux droits de tiers.

De même, malgré les moyens mis en œuvre par la Société, il ne peut être exclu que :

- la Société ne parvienne pas à concevoir de nouvelles inventions protégeables au titre du droit des brevets,
- les brevets déjà accordés ou concédés en licence soient contestés, considérés comme non valables ou que la Société ne puisse pas les faire respecter,
- des tiers ne revendiquent des droits sur des brevets, des marques ou d'autres droits de propriété intellectuelle détenus par la Société ou pour lesquels elle bénéficie d'une licence,
- les droits de la Société sur des brevets ou des marques ne confèrent pas la protection attendue contre la concurrence,
- les brevets, marques ou autre droit de propriété intellectuelle de la Société ne soient considérés comme une contrefaçon, ou ne soient accusés de contrefaire, des droits appartenant à des tiers.

HYBRIGENICS pourrait être amenée à introduire des procédures afin de protéger, de faire respecter ou de déterminer la validité et l'étendue des brevets, marques ou autres droits de propriété intellectuelle qu'elle détient ou sera susceptible de détenir dans le futur. Par ailleurs, des contentieux pourraient être initiés par des tiers pour tenter de contester ou de revendiquer des droits sur les éléments de propriété intellectuelle de la Société.

En matière de brevet, les contentieux pourraient notamment concerner la reconnaissance de la paternité ou de la priorité de l'invention (lorsque plusieurs déposants de brevets revendiquent simultanément une même invention), ou encore la contestation de sa validité. Ce type de procédures pourrait alors aboutir à la révocation d'un brevet ou à la limitation de sa portée. Pour les brevets détenus conjointement avec une autre société commerciale, ou avec un organisme de recherche public ou privé, des litiges peuvent intervenir avec les co-proprétaires concernés.

S'agissant des marques, des tiers pourraient notamment s'opposer à leur enregistrement ou revendiquer des droits antérieurs qui pourraient empêcher l'exploitation ou limiter l'utilisation des marques concernées ou obliger HYBRIGENICS à conclure une licence à des conditions défavorables.

Si la Société devait se voir impliquée dans ce type de procédure, et que le résultat lui soit défavorable, cela pourrait la priver de protection sur l'un de ses brevets, de l'une de ses technologies, ou de l'une de ses marques et ses activités, sa situation financière, ses résultats ou son développement pourrait s'en trouver affectés. En effet, la Société pourrait se voir dans l'obligation d'obtenir, éventuellement, des licences auprès des tiers détenant la priorité des droits, voire de concevoir des technologies alternatives ou d'abandonner certaines de ses activités.

Les contentieux en matière de protection des droits de propriété intellectuelle étant généralement complexes (notamment si plusieurs pays sont concernés), longs et coûteux, ils pourraient entraîner des dépenses considérables, réduire d'éventuels bénéfices réalisés par la Société et ne pas lui apporter la protection recherchée.

#### **4.2.2. Risques liés aux contrats de licences**

Dans le cadre de ses activités de Services ou de R&D et d'exploitation Pharma, la Société a obtenu la concession d'accords de licence (voir paragraphe 11.4 « Accords de licences au profit de la Société » du présent document) lui permettant d'utiliser des produits, technologies, savoir-faire et autres droits de propriété intellectuelle.

Il ne peut être exclu que les concédants de ces licences décident de résilier les accords intervenus notamment dans le cas où la Société ne respecterait pas ses obligations contractuelles. Ainsi, dans le cadre de certains accords de licences, la Société s'est engagée à faire ses meilleurs efforts afin de respecter et suivre des plans de développement de certains produits. Si tel n'était pas le cas, le concédant pourrait être amené à demander la résiliation de la licence, ce qui pourrait affecter ses projets de développement.

En outre, la conclusion de nouvelles licences pourra éventuellement être nécessaire afin de développer des produits ou des technologies protégées par des tiers. Si ces licences ne pouvaient être obtenues à des conditions acceptables, la Société serait freinée dans ses projets de développement.

Ainsi, la résiliation d'une licence ou la non obtention d'une licence pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité de la Société.

Par ailleurs, les accords de licences conclus par la Société comprennent des dispositions qui doivent être respectées par les concédants notamment concernant l'exclusivité éventuelle octroyée. Dans l'hypothèse d'une violation de ces dispositions, il ne peut être exclu que des litiges surviennent entre les parties. En outre, en cas de contrefaçon par un tiers d'un brevet concédé en licence, le concédant peut ne pas souhaiter engager une procédure pour défendre son brevet. La Société est autorisée à se substituer au concédant pour défendre le brevet dont elle détient une licence exclusive, mais le coût et les délais entraînés dans l'éventualité d'un tel litige peuvent porter préjudice à la bonne marche de l'activité concernée. De plus, le résultat de la défense d'un brevet n'est jamais totalement certain et la portée de la licence consentie pourrait s'en trouver réduite.

Certains accords de licence conclus par la Société ne comportent pas de clause d'exclusivité : c'est le cas avec la fondation de recherche de la « State University of New-York » pour le principe de la technologie double-hybride, et avec le CNRS pour l'utilisation de matériel biologique issu de cellules adipocytaires. Ces licences doivent être considérées comme des droits d'utilisation et non pas comme des protections absolues contre des compétiteurs éventuels qui peuvent négocier le même type de licence non exclusive pour les mêmes brevets avec SUNY, ou pour le même matériel biologique adipocytaire avec le CNRS.

Dans le cas de la technologie double-hybride, le risque de contrefaçon exacte de la plate-forme mise en œuvre par la Société est toutefois notablement réduit par l'accord de licence exclusive avec le brevet de l'Institut Pasteur portant sur le procédé à haut-débit obtenu par des vecteurs spécifiques. De même, la partie analyse et visualisation des résultats

est couverte par une demande de brevet pour le PIM-Rider détenu en nom propre par la Société. Dans ces deux cas, les risques sont de même nature générale que ceux exposés dans le paragraphe 4.2.1 ci-dessus.

#### **4.2.3. Risques liés aux données, procédés, savoir-faire non brevetables ou non brevetés**

La Société dispose de produits, prototypes, modèles, technologies, savoir-faire, secrets commerciaux et données confidentielles non brevetables ou non encore brevetés dont elle assure la protection par le biais d'accords de confidentialité (« CDA ») ou de transfert de matériel (« MTA ») conclus avec ses salariés, consultants, prestataires, ou partenaires éventuels préalablement à toute transmission ou échange d'informations ou de matériels propriétaires. En outre, afin de dater les connaissances scientifiques et technologiques, données et procédés innovants, les chercheurs et salariés des laboratoires d'HYBRIGENICS complètent des cahiers de laboratoires.

La Société n'est toutefois pas assurée que ces données, procédés et technologies ne seront pas divulgués. Dans ce cas, la réparation du dommage causé à la Société pourrait être difficile à obtenir ou à évaluer.

La Société fournit occasionnellement des informations et des produits à des chercheurs travaillant au sein d'institutions universitaires ou d'autres entités publiques ou privées ou leur demande de conduire certains tests, et, dans les deux cas, elle conclut des accords de confidentialité et de transfert de matériel appropriés avec chacune de ces entités et un contrat de recherche lui attribuant les droits afférents à toute nouvelle invention. La Société ne peut garantir que ces entités ne revendiqueront pas des droits de propriété intellectuelle similaires en ce qui concerne les résultats des tests conduits par leurs chercheurs. En outre l'absence de brevet sur ses éléments secrets (savoir-faire, technologies, procédés) n'empêche pas des sociétés concurrentes de breveter et d'exploiter des savoir-faire similaires.

### **4.3. Risques liés à la réglementation applicable et à son évolution**

Les travaux de recherche et développement, les études pré-cliniques, les études cliniques, la fabrication et la commercialisation des médicaments sont encadrés et régis très strictement par des dispositions réglementaires et législatives définies par chacune des autorités réglementaires locales.

Cette réglementation sur les principaux marchés où la Société exerce ses activités repose sur les procédures définies par l'International Conference on Harmonisation of Technical Requirements for Registration of Pharmaceuticals for Human Use.

Pour obtenir des autorités des autorisations de mise sur le marché (AMM), la Société doit préalablement réaliser une série d'essais pré-cliniques et cliniques lui permettant de démontrer l'efficacité et l'innocuité de ses produits. Ces essais pré-cliniques et études cliniques s'échelonnent sur plusieurs années et sont très coûteux pour la Société.

Ci-dessous en préambule introductif quelques éléments concernant la réglementation applicable aux activités de la Société.

#### **4.3.1. Cadre réglementaire applicable aux activités de la Société**

La Food and Drug Administration aux Etats-Unis (FDA), l'Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé en France (AFSSAPS) et l'Agence Européenne pour l'Évaluation des Médicaments (EMA) ainsi que leurs homologues dans d'autres pays, réglementent, entre autres, la recherche et le développement, les tests précliniques, les essais cliniques, la fabrication, l'innocuité, l'efficacité, l'archivage, l'étiquetage, la commercialisation et la distribution des produits thérapeutiques. Cette réglementation sur les principaux marchés où la Société exerce ses activités repose sur les procédures définies par l'International Conference on Harmonisation of Technical Requirements for Registration of Pharmaceuticals for Human Use (ICH).

La procédure d'approbation réglementaire des produits pharmaceutiques est longue. Il faut en général de six mois à plusieurs années, à compter de la date du dépôt de la demande, pour obtenir une autorisation de mise sur le marché de tels produits et rien ne garantit son obtention. Bien que les procédures diffèrent d'un pays à l'autre, le développement des produits pharmaceutiques est soumis, pour l'essentiel, aux mêmes exigences réglementaires dans l'ensemble des pays développés, à savoir la démonstration de la qualité, de la sécurité et de l'efficacité du produit. Le développement d'un nouveau médicament, depuis la recherche fondamentale jusqu'à sa commercialisation, suit généralement cinq étapes :

- recherche,
- recherche et essais pré-cliniques,
- essais cliniques sur l'Homme,
- approbation réglementaire,
- commercialisation.

Le processus réglementaire d'autorisation des nouveaux produits thérapeutiques impose à la Société de soumettre un dossier de demande qui comprend l'ensemble des caractéristiques pharmaceutiques, pharmacologiques, toxicologiques et cliniques du produit, celles du processus de fabrication et de contrôle, ainsi que des données pré-cliniques et cliniques et toute information permettant d'établir l'innocuité, l'efficacité thérapeutique du produit et à en évaluer sa tolérance et à en préciser la posologie (dose, voie et rythme d'administration), et ce pour chaque indication thérapeutique ciblée.

Il est par ailleurs à noter que les organismes réglementant les activités d'HYBRIGENICS sont susceptibles d'exiger de façon continue des études post-commercialisation, ainsi que des contrôles relatifs à la qualité de la fabrication des produits. Les produits de la Société ne peuvent être mis en vente dans une zone géographique sans l'obtention préalable d'une autorisation de mise sur le marché (AMM).

Les principales dispositions réglementaires applicables aux Etats-Unis et en Europe sont détaillées ci-après.

#### 4.3.1.1. *Réglementation applicable au sein de l'Union Européenne*

##### ✓ **Les différentes étapes pour l'obtention d'une autorisation de mise sur le marché**

De manière générale les étapes suivantes s'appliquent avant toute autorisation éventuelle de mise sur le marché d'un médicament au sein de l'Union Européenne :

##### 1) *Modèles et tests pré-cliniques en laboratoire ;*

Les études pré-cliniques comprennent des évaluations en laboratoire du candidat médicament et des études sur des modèles animaux visant à établir sa sécurité et son efficacité.

Si elles sont concluantes, les phases pré-cliniques permettent d'obtenir l'autorisation d'essayer un nouveau traitement sur des êtres humains. Il faut, préalablement, pouvoir démontrer la valeur ajoutée du candidat médicament sur les modèles in vitro (sur des cellules en culture de patients atteints de la maladie ciblée lorsque cela est possible) et in vivo (sur une espèce rongeur et une espèce non rongeur).

##### 2) *Remise d'un protocole d'essais cliniques qui doit être approuvé avant le début des essais ;*

Les résultats des études pré-cliniques, les informations concernant la fabrication et les données analytiques sont soumis à l'autorité compétente du pays membre de l'Union Européenne où l'étude doit se dérouler. Les essais cliniques ne peuvent débuter qu'après avis favorable d'un comité d'éthique compétent tel que le Comité de Protection des Personnes dans la recherche (CPP), émis après évaluation d'un document de synthèse (IMPD) qui regroupe, d'une part, des informations sur l'évaluation du médicament et, d'autre part, les données prévues par la directive européenne sur les essais cliniques (directive n°2001/20/CE) comme par d'autres documents contenant des instructions détaillées.

##### 3) *Mise en œuvre d'essais cliniques sur l'Homme, adaptés et rigoureusement contrôlés afin d'établir la sécurité et l'efficacité du médicament ;*

Les essais cliniques consistent à administrer le médicament à des sujets volontaires sains ou à des patients, sous la supervision d'un enquêteur principal qualifié.

Les essais cliniques comprennent en général trois phases avant toute demande d'AMM. En Europe, la réalisation d'un essai clinique de Phase I, Phase II, Phase III est largement contrôlée par les autorités compétentes du ou des pays dans lesquels la recherche est menée. Les autorités réglementaires peuvent bloquer les protocoles d'études cliniques proposés par les sociétés qui demandent à tester des produits, les suspendre ou exiger des modifications importantes. En outre, chaque comité d'éthique ayant autorisé sur un site clinique peut retarder voire interrompre momentanément ou définitivement des essais cliniques s'il estime que la sécurité des patients est en risque ou en cas de non-respect des dispositions réglementaires. Toutes les études cliniques sont soumises à des dispositions législatives et réglementaires définies par les autorités publiques. En France, c'est la loi n°88-1138 du 20 décembre 1988, dite loi Huriet, modifiée par la loi n°2004-806 du 9 août 2004, qui les réglemente.

Ces phases, susceptibles de se chevaucher, sont en général les suivantes :

**Phase I.** Les essais cliniques de phase I consistent à administrer le médicament expérimental à des sujets, en général, volontaires et sains. Les volontaires sains reçoivent des doses croissantes de la nouvelle molécule pour identifier d'éventuels effets indésirables et mesurer les propriétés pharmaco-cinétiques et pharmaco-dynamiques chez l'homme. Le principal objectif est de vérifier que les résultats concernant la toxicité potentielle et la pharmacocinétique obtenus lors du développement pré-clinique chez les animaux de laboratoire, sont similaires à ceux observés chez l'homme.

**Phase II.** Ces essais cliniques portent sur une population limitée de patients porteurs de la maladie ciblée pour déterminer l'efficacité préliminaire et la posologie optimale afin d'accroître la précision du profil de tolérance. Dans le



domaine de la cancérologie, la posologie optimale est souvent la plus forte qui n'engendre pas d'effets indésirables inacceptables. On parle de dose maximale tolérée.

**Phase III.** La Phase III a pour objectif de démontrer l'efficacité du médicament en comparaison avec les traitements existants ou un placebo, et ce au cours d'essais à grande échelle sur plusieurs centaines ou milliers de malades. Ce grand nombre de patients permet d'obtenir des résultats d'efficacité et de tolérance statistiquement significatifs, seuls recevables par les autorités réglementaires pour délivrer une AMM. Les études de Phase III conçues pour l'obtenir sont couramment appelées « études pivots ». En cancérologie, les exigences réglementaires permettant de mettre en évidence un bénéfice thérapeutique reposent de plus en plus fréquemment sur le critère de survie sans progression du cancer, voire même de survie globale, ce qui impose des « études pivots » plus longues que dans certains autres domaines thérapeutiques.

Des essais cliniques effectués après la commercialisation des produits pour expliquer certains effets secondaires, explorer un effet pharmacologique spécifique ou obtenir des données complémentaires plus précises, peuvent être parfois nécessaires ; on peut alors évoquer l'idée d'essais cliniques de phase IV.

#### 4) *Remise à l'EMA d'une demande d'autorisation de mise sur le marché d'un nouveau médicament*

Les résultats des études pré-cliniques et des essais cliniques ainsi que des informations détaillées sur la fabrication et la composition du médicament sont regroupées au sein d'un dossier de demande d'autorisation de mise sur le marché. La préparation du dossier et son examen par l'autorité compétente sont des processus coûteux qui peuvent prendre plusieurs années. En Europe, les demandes sont faites soit à l'autorité réglementaire d'un Etat Membre de l'Union Européenne (Etat de référence), pour être reconnues dans le cadre de la procédure de reconnaissance mutuelle dans les autres Etats Membres, soit pour certains produits, directement à l'EMA dans le cadre d'une procédure dite centralisée.

##### *Procédure centralisée*

Cette procédure relève directement de l'EMA, installée à Londres, et de la Commission Européenne à Bruxelles. Cette procédure permet à certains médicaments innovants d'obtenir une autorisation de mise sur le marché dans l'ensemble des Etats membres. Elle est, par ailleurs, obligatoire pour les médicaments orphelins.

Dans le cadre de cette procédure centralisée, le Comité des médicaments à usage humain (Committee for Medical Products for Humans Use, ci-après « CHMP ») est le comité scientifique chargé de transmettre son avis à l'EMA sur la sécurité, l'efficacité et la qualité des candidats médicaments à usage humain. Le CHMP est composé d'experts désignés par l'agence nationale du médicament de chaque Etat membre. Ce comité dispose de 210 jours pour transmettre son avis sur l'autorisation éventuelle de mise sur le marché auprès de l'EMA. Ce processus implique des consultations approfondies avec les autorités réglementaires des Etats membres et avec de nombreux experts.

##### *Processus décentralisé et procédure de reconnaissance mutuelle*

Lorsque la procédure centralisée n'est pas obligatoire, le laboratoire pharmaceutique peut avoir recours à une procédure décentralisée, ou à une procédure de reconnaissance mutuelle du nouveau médicament par les Etats membres de l'Union Européenne.

De même que pour la procédure centralisée, ces deux procédures visent également la facilitation de l'accès à un marché unique européen en s'appuyant sur le principe de reconnaissance mutuelle. Une autorisation de mise sur le marché ou l'évaluation par un Etat membre considéré comme Etat de référence sont censés, en principe, être reconnues par les autorités compétentes des autres Etats membres considérés, à moins qu'il n'existe des motifs laissant supposer que l'autorisation de mise sur le marché du médicament concerné pourrait présenter un risque sérieux pour la santé publique. Chaque Etat membre concerné dispose de 90 jours pour approuver le rapport d'évaluation, le résumé des caractéristiques du produit, l'étiquetage et la notice. Dans le cas où des points de désaccord surviendraient entre un ou plusieurs Etats membres, il existe un groupe de coordination chargé d'examiner les divergences en cause. Ces points de désaccord peuvent concerner le rapport d'évaluation, le résumé des caractéristiques du produit, l'étiquetage ou la notice du médicament et doivent représenter un risque sérieux pour la santé publique. Si un tel désaccord n'était pas résolu, le groupe de coordination ou le demandeur en référerait au CHMP aux fins d'arbitrage.

Cependant, il est à noter que les candidats médicaments lancés par HYBRIGENICS ne peuvent être soumis qu'à la procédure centralisée.

#### 5) *L'EMA inspecte des installations de fabrication du médicament pour confirmer le respect des bonnes pratiques de mise sur le marché*

L'EMA inspecte les sites de fabrication, qu'ils appartiennent à la Société ou à un tiers sous-traitant. Ces derniers doivent être aux normes GMP (Good Manufacturing Practices).

#### 4.3.1.2. Réglementation applicables aux Etats-Unis

Les essais pré-cliniques et études cliniques, la fabrication, la posologie, la publicité, la promotion, la distribution, l'exportation et la commercialisation des candidats médicaments sont soumis à une réglementation étendue aux Etats-Unis. La loi « Federal Food, Drug and Cosmetic Act » confie à la FDA la mission de réglementer les médicaments aux Etats-Unis.

##### ✓ **Approbation des essais cliniques**

De manière similaire à ce qui se pratique en Europe, une autorisation préalable par la FDA est nécessaire. Ainsi, les résultats des études pré-cliniques, les informations concernant la fabrication et les données analytiques sont soumises à la FDA avec le protocole d'essais cliniques (IND – Investigational New Drug), dont l'approbation est obligatoire avant tout lancement des essais cliniques.

De manière générale les étapes suivantes s'appliquent avant toute autorisation éventuelle de mise sur le marché d'un médicament aux Etats-Unis.

Chaque essai clinique doit être évalué et approuvé par un comité de revue indépendante (IRB – Institutional Review Board), faisant partie de l'institution où l'essai clinique se déroule, ou ayant compétence au regard de l'institution en question. L'IRB prend en compte, notamment, des considérations d'éthique, la sécurité des sujets ou des patients participant aux essais et le risque de mise en jeu de la responsabilité de l'institution.

La Société, la FDA ou l'IRB peuvent suspendre les essais cliniques à tout moment notamment s'il apparaît que les sujets ou les patients sont exposés à un risque inacceptable.

##### ✓ **Autorisation de mise sur le marché**

Ces étapes et démarches sont également similaires à celles appliquées en Europe.

Les résultats des études pré-cliniques et des essais cliniques ainsi que des informations détaillées sur la fabrication et la composition du médicament sont soumis, par ailleurs, à l'avis de la FDA. Cette dépendance s'effectue sous la forme d'une demande d'approbation d'un nouveau médicament servant de demande d'autorisation de mise sur le marché. La FDA dispose d'une grande latitude pour exiger du demandeur qu'il produise des données pré-cliniques ou cliniques supplémentaires concernant la sécurité et l'efficacité du candidat médicament.

La FDA inspecte, également, les sites de fabrication qu'ils appartiennent à la Société ou à un tiers sous-traitant. Ces derniers doivent être soumis aux normes GMP (Good Manufacturing Practices), exactement comme en Europe.

Une fois que le dépôt de la NDA a été accepté, la FDA entame le processus d'examen des données, afin de fournir une réponse au demandeur. De manière générale, ce processus dure environ un an. La FDA pourra retirer toute approbation accordée, notamment en cas de non respect des exigences antérieures ou postérieures à la mise sur le marché, du non respect des conditions d'approbation, ou pour des raisons de Santé publique après la mise du médicament sur le marché. La FDA peut exiger des études après mise sur le marché, ce qui peut donc être assimilé à des études de phase IV, afin d'effectuer un suivi de la tolérance des médicaments autorisés. Même après autorisation éventuelle de mise sur le marché, la FDA procède à des inspections périodiques et suit en permanence le médicament commercialisé, son fabricant et les sites de fabrication, afin de s'assurer du respect des normes GMP et des autres exigences réglementaires.

Par ailleurs, la FDA règlemente de manière restrictive la commercialisation et la promotion des médicaments, c'est-à-dire qu'elle garde un œil avisé sur la politique mise en place par la Société. Si ses plans de commercialisation ne correspondent pas aux engagements pris par ladite Société, la FDA peut, à tout moment, mettre fin à l'autorisation de mise sur le marché pourtant déjà attribuée.

#### 4.3.2. Risques liés aux essais pré-cliniques

Les phases pré-cliniques, lorsqu'elles sont concluantes, permettent d'obtenir l'autorisation de débiter les essais cliniques et d'essayer un nouveau traitement sur des êtres humains. Pour obtenir une telle autorisation, il faut avant tout pouvoir démontrer l'efficacité du produit sur les modèles in vitro (sur des cellules en culture de patients atteints de la maladie ciblée lorsque cela est possible) et in vivo (sur une espèce rongeur et une espèce non rongeur).

Les risques liés à ces essais pré-cliniques sont davantage liés à un surcoût ou à un retard non envisagés par la Société.

Il est à noter, qu'à ce jour, la Société a finalisé ses études pré-cliniques. Les données issues de ces études pourraient par ailleurs donner lieu à des interprétations divergentes de nature à retarder, limiter ou empêcher l'autorisation de mise sur le marché.

### **4.3.3. Risques liés aux essais cliniques**

Les phases cliniques concernent les essais menés sur des êtres humains. Tout au long de ces essais cliniques, qui se déroulent généralement en trois phases, la Société doit pouvoir démontrer la qualité du traitement et le fait qu'il ne présente aucun risque d'effets secondaires lourds et dangereux pour les êtres humains. Dans la plupart des cas, un essai de Phase I est mené sur un nombre limité de volontaires sains afin de démontrer la non-toxicité du traitement. Puis, au cours de la Phase II, cette absence de toxicité sera démontrée sur des patients atteints de la maladie ciblée. Ensuite et toujours dans cette Phase II, l'effet relatif du traitement sera démontré sur des patients de la maladie ciblée à petite échelle. Enfin des essais plus larges seront menés en Phase III afin de démontrer à une échelle statistiquement pertinente l'efficacité relative du traitement en comparaison d'un traitement disponible sur le marché ou, en l'absence de tout traitement pour la maladie ciblée (placebo).

La Société ne peut être assurée qu'elle sera autorisée à réaliser l'ensemble des essais cliniques nécessaires avant l'obtention de l'AMM sur ses produits et dans les pays visés. La réalisation des essais cliniques dépend effectivement de l'indication thérapeutique visée, de la taille de la population affectée, de la nature du protocole clinique, de la proximité des patients et des sites cliniques, de critères d'éligibilité aux essais, de la concurrence pour le recrutement des patients et de la conformité aux normes réglementaires. L'incapacité de la Société à mener à bien ses essais cliniques pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats et son développement.

En outre, les données issues des essais cliniques peuvent donner lieu à des interprétations divergentes de nature à retarder, limiter ou empêcher l'AMM.

Enfin, il est à noter qu'à chaque étape d'avancement d'un produit dans les essais cliniques, il existe un risque important d'échec susceptible d'empêcher la poursuite du développement du candidat médicament (mauvaise tolérance du produit, bénéfice thérapeutique insuffisant, effets secondaires, etc.).

A noter par ailleurs que la Société externalise la conduite de la totalité de ses essais cliniques à des entreprises spécialisées (voir également paragraphe 4.4.3 du présent document « Risques liés au recours à l'externalisation des essais cliniques »). Au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2009 le montant des dépenses de sous-traitance liées aux essais cliniques s'élevait à 564 milliers d'euros, contre 485 milliers d'euros au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008. Ce montant de dépenses de sous-traitance liées aux essais cliniques devrait ainsi continuer de s'accroître pour les années à venir, notamment avec le développement de la Société et de ses candidats médicaments.

A ce titre, il convient de noter une certaine concurrence des différents programmes de recherche menés dans le domaine médical auprès des différents acteurs susceptibles de participer, pour le compte de la Société, à des essais cliniques. La Société et ses sous-traitants pourraient de fait connaître certaines difficultés dans la conduite des essais cliniques souhaités par HYBRIGENICS. Il convient toutefois de relativiser ce risque compte tenu du positionnement de la Société sur des pathologies malheureusement relativement courantes (grand nombre de personnes atteintes par le cancer de la prostate) et du manque cruel de médicament aujourd'hui pertinent pour traiter ces patients (le seul espoir de ces patients étant de participer à la recherche de médicaments dans le domaine).

Conformément au Code de la santé publique, la Société a souscrit à un contrat d'assurance relatif à la conduite de ses essais cliniques de Phase II concernant l'inécalcitol et couvrant sa responsabilité civile : cf paragraphe 4.8 du présent document.

### **4.3.4. Risques liés à l'obtention d'une autorisation de mise sur le marché (« AMM »)**

Afin d'obtenir une AMM pour l'un de ses produits, la Société doit être en mesure de démontrer, par de multiples essais cliniques coûteux, que l'utilisation de ses produits est efficace et sans danger pour l'homme.

La Société ne peut être assurée qu'elle recevra les autorisations nécessaires pour commercialiser un quelconque de ses produits ou qu'elle obtiendra les enregistrements dans chacune des zones géographiques convoitées. Les produits de la Société sont soumis à de nombreuses législations très rigoureuses et les exigences réglementaires applicables sont incertaines et sujettes à modifications.

Les activités de recherche et de développement, notamment les tests pré-cliniques, les essais cliniques, les installations, la fabrication, la commercialisation des produits font l'objet d'une réglementation étendue en France, dans les autres pays de l'Union Européenne, aux Etats-Unis et dans les autres pays. La FDA (Food and Drug Administration), l'AFSSAPS (l'Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé) et l'EMA (Agence Européenne des Médicaments), ainsi que des organismes comparables dans d'autres pays, imposent des exigences contraignantes pour le développement, la fabrication, l'enregistrement et la commercialisation des produits thérapeutiques. En particulier, sans l'autorisation de la FDA, il est impossible pour toute société d'accéder au marché nord-américain, marché qui constitue le plus grand marché pharmaceutique du monde.

Le processus réglementaire d'autorisation des nouveaux produits thérapeutiques impose ainsi à la Société de soumettre les caractéristiques détaillées du produit, celles du processus de fabrication et de contrôle, ainsi que des données pré-cliniques et cliniques et toute information permettant d'établir l'innocuité et l'efficacité potentielle du produit pour chaque indication thérapeutique. Il est par ailleurs à noter que les organismes réglementant les activités d'HYBRIGENICS sont susceptibles d'exiger de façon continue des études post-commercialisation, ainsi que des contrôles relatifs à la qualité de la fabrication des produits (voir également paragraphe 4.3.1. du présent document « Cadre réglementaire applicable aux activités de la Société »).

Il est à noter que les réglementations varient d'une zone géographique à une autre, bien que des commissions d'harmonisation aient été créées depuis de nombreuses années entre l'Europe, les Etats-Unis et le Japon. Toutefois, l'émergence de nouvelles technologies et de nouveaux traitements poussent les différentes autorités réglementaires à modifier sensiblement leurs règlements. Ces modifications pourraient augmenter les contraintes pesant aujourd'hui sur la Société en l'obligeant à multiplier les essais complémentaires coûteux.

Si la Société n'était pas en mesure de respecter son calendrier de développement ou si elle ne parvenait pas à mener à bien l'ensemble des essais cliniques imposés par la réglementation applicable dans chacune des zones géographiques visées dans les délais convenables, ses activités, sa situation financière, ses résultats et son développement pourraient en être affectés défavorablement de manière significative.

La capacité de la Société à obtenir une AMM pour ses produits dépendra plus particulièrement des éléments ci-dessous :

- la possibilité de poursuivre le développement de ses produits qui sont dans des phases cliniques non achevées, ou de faire passer des produits en phase pré-clinique à un stade clinique ;
- le fait qu'elle parvienne à mener à bien, dans les délais impartis, les essais cliniques, avec les ressources et dans les conditions prévues initialement ;
- la capacité de la Société à trouver des partenaires pour le développement clinique et la commercialisation de ses produits, notamment aux Etats-Unis et en Asie ;
- le fait que les essais de la Société démontrent effectivement l'efficacité et l'innocuité de ses produits ;
- le fait que les produits de la Société soient autorisés pour une indication thérapeutique donnée ;
- la capacité de la Société à annoncer des résultats cliniques plus prometteurs que ceux de ses concurrents.

#### **4.3.5. Risques liés à la détermination du prix et à l'évolution des politiques de remboursement des médicaments**

Un grand nombre de pays, et notamment la France, dispose de procédures de fixation des prix de vente des médicaments dépendant directement des décisions prises par des commissions et des organismes publics (voir également paragraphe 4.3.1 du présent document « Cadre réglementaire applicable aux activités de la Société »).

Par ailleurs, de nombreux pays industrialisés ont initié des actions visant à réduire leurs dépenses de santé. Ainsi, de nombreuses autorités de tutelle responsables de la fixation des prix de vente des produits de santé limitent les prix de vente des produits innovants, traditionnellement élevés afin de compenser le poids de l'investissement antérieur.

Le coût de développement des produits de la Société (et notamment le coût des essais imposés à ses produits) ainsi que l'accueil qui leur sera réservé par les autorités sanitaires constituent des facteurs de risques susceptibles d'affecter significativement l'activité, la situation financière, les résultats, le développement et les perspectives de la Société au regard du prix qui sera déterminé par les autorités sanitaires. En effet, le prix fixé par les autorités pourrait limiter ou freiner l'acceptation des produits de la Société par le marché.

La capacité de la Société à dégager des profits suffisants sur la vente de ses produits dépendra donc en partie de leur niveau de prise en charge par les autorités publiques de santé, par les assurances privées de couverture maladie, par les organisations de gestion des soins et autres organisations. Ainsi, si certains produits de la Société n'obtenaient pas un niveau de remboursement approprié, elle pourrait ne pas être en mesure de commercialiser ses produits.

#### **4.3.6. Risques liés aux effets indésirables éventuels des produits**

La réussite commerciale des produits de la Société dépendra essentiellement de l'acceptation par le public et le corps médical des médicaments développés. Cette acceptation peut être influencée par des effets indésirables dus aux produits développés par HYBRIGENICS. Ces effets indésirables pourraient amener les autorités réglementaires à restreindre, voire interdire l'utilisation de ces produits, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats ou le développement de la Société, ainsi que sur la situation de ses actionnaires.

#### **4.4. Risques liés à l'organisation de la société**

##### **4.4.1. Risques humains et dépendances à l'égard des dirigeants et des collaborateurs clés**

Le capital humain de la Société est un élément essentiel pour la Société HYBRIGENICS.

L'activité de la Société est fortement dépendante de la qualité et du niveau d'expertise de son personnel scientifique ainsi que de son personnel d'encadrement. La dépendance de la Société à l'égard de son équipe scientifique et de direction constitue un enjeu essentiel dans l'analyse de ses perspectives de croissance. La poursuite de la croissance de la Société dépend ainsi de sa capacité à attirer, motiver et conserver un personnel hautement qualifié. Ainsi, dans les prochaines années, la Société devra accélérer son recrutement de personnel hautement qualifié capable de mener des activités de recherche et développement ou des activités commerciales à haute valeur ajoutée.

L'incapacité de la Société à attirer et à retenir ces personnes clés pourrait l'empêcher d'atteindre ses objectifs et ainsi avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats, son développement et ses perspectives.

##### **4.4.2. Risques liés à l'absence de ressources de vente, de marketing et de moyens de distribution**

La Société ne dispose pas à ce jour de structure de commercialisation devant soutenir l'activité issue de la vente des produits en cours de développement au sein de l'entité HYBRIGENICS Pharma. Pour permettre le succès de la vente à grande échelle de ses nouveaux produits, la Société devra s'entourer de partenaires stratégiques pour permettre leur commercialisation. La dépendance de la Société vis-à-vis de tiers pouvant remplir cette fonction de commercialisation pourrait affecter sa capacité à réaliser cette étape dans des délais raisonnables et de manière compétitive.

Par ailleurs, la Société ne peut garantir qu'elle parvienne à conclure ce type de partenariats pour la vente et le marketing de l'inécalcitol ou d'un autre futur produit, et ce dans des conditions économiquement acceptables. En outre, si la Société est amenée à conclure des accords de vente et de marketing avec d'autres sociétés partenaires, ses revenus éventuels dépendront des conditions de ces accords.

##### **4.4.3. Risques liés au recours à l'externalisation des essais cliniques**

Afin d'obtenir les autorisations réglementaires nécessaires à la commercialisation d'un candidat médicament, la Société doit conduire des essais pré-cliniques et des études cliniques afin d'en démontrer la sécurité et l'efficacité.

HYBRIGENICS Pharma, qui correspond à la partie recherche et développement de la Société, a pour missions principales le développement clinique et la recherche de partenariats pharmaceutiques. La Société ne dispose pas en interne des ressources nécessaires pour lui permettre de conduire des essais cliniques elle-même. Par conséquent, elle a externalisé ses essais cliniques auprès d'entreprises spécialisées (*Contract Research Organizations* ou « CROs »).

La réalisation d'un essai clinique comporte un certain nombre d'étapes et de tâches :

1<sup>ère</sup> étape : Conception et préparation de l'étude : Conception de l'étude, rédaction du protocole de l'étude, formalités administratives.

2<sup>ème</sup> étape : Conduite de l'étude : monitoring de l'étude, pharmacovigilance (gestion administrative des effets indésirables), data management (enregistrement des données dans une base informatique), analyse statistique et rédaction du rapport d'étude.

Pour mener à bien ses programmes de développement clinique, HYBRIGENICS pilote ses projets au travers d'une équipe de recherche et développement clinique interne légère et fait largement appel à l'externalisation auprès de sociétés spécialisées (CRO) pour la conduite des études.

Ainsi, en ce qui concerne la phase II de l'inécalcitol qu'HYBRIGENICS est en train de mener, la conception de l'étude, la rédaction du protocole de l'étude et les formalités administratives ont été réalisées en interne, l'ensemble des autres tâches étant externalisées.

Les sociétés pharmaceutiques telles qu'HYBRIGENICS sont en concurrence pour recruter les services de ces entreprises et la Société ne peut pas garantir qu'elle sera en mesure de conclure de nouveaux contrats de sous-traitance ou de renouveler ses relations existantes avec ces entreprises spécialisées à des conditions commerciales et de délais satisfaisantes. Les contrats conclus par la Société avec ces entreprises contiennent habituellement des clauses limitatives de responsabilité en leur faveur, ce qui signifie qu'il sera difficile pour la Société d'obtenir un

dédommagement du manque à gagner éventuel qu'elle risquerait de subir en cas de violation de ses engagements par l'entreprise concernée.

Ainsi, de manière générale, la dépendance de la Société vis-à-vis de tiers devant assumer ces phases de développement pourrait affecter sa capacité à développer ses produits dans des délais raisonnables. En outre, il est précisé que cette dépendance devrait s'accroître, les dépenses de sous-traitance de la Société relatives aux essais cliniques devant augmenter dans les années à venir au fur et à mesure du développement de la Société et de ses produits.

Enfin, il est possible que les résultats de ces essais réalisés par des tiers ne soient pas satisfaisants ou concluants pour la Société. Dans cette hypothèse, HYBRIGENICS pourrait être amenée à devoir choisir entre l'abandon du programme, entraînant la perte de l'investissement réalisé jusqu'à cette date, ou sa poursuite, sans garantie que les dépenses supplémentaires alors engagées permettent d'aboutir.

#### **4.4.4. Risques liés aux partenariats**

La signature de partenariats et de collaborations avec des sociétés commerciales ou des institutions académiques pour la recherche, le développement ou la commercialisation de produits ou de services fait partie intégrante de la stratégie de la Société.

Ainsi, depuis 2000, la Société collabore activement avec les Laboratoires Servier sur différents programmes de recherche. Les partenariats successifs intervenus avec les Laboratoires Servier constituent des accords majeurs et stratégiques pour HYBRIGENICS.

Le développement et la commercialisation de certains produits de la Société pourraient être affectés si celle-ci n'était pas en mesure de conclure les partenariats nécessaires à des conditions acceptables, ou de maintenir le ou les accords existants.

Certains de ces partenaires pourraient, de façon indépendante, développer des technologies concurrentes à celles de la Société ou nouer des accords avec des concurrents de la Société. Si les partenaires obtiennent des droits sur des produits concurrents, ils pourraient se désengager des efforts de recherche, de développement ou de commercialisation menés avec la Société. Par ailleurs, la Société pourrait, dans le futur, être en désaccord avec ses partenaires quant à la propriété des droits sur les technologies développées avec un partenaire concerné. Ceci pourrait entraîner des retards dans les efforts de recherche et développement communs et dans la commercialisation des produits et services issus de telles collaborations et avoir un impact négatif sur les activités de la Société et ses résultats.

### **4.5. Risques liés à l'absence de bénéfices générés par la Société**

#### **4.5.1. La Société est déficitaire et pourrait ne jamais réaliser de bénéfices**

La Société est déficitaire depuis qu'elle a débuté ses activités en 1997. Au 31 décembre 2009, le déficit de la Société s'est élevé à 4 194 milliers d'euros. Après affectation de ce résultat, le report à nouveau au 1<sup>er</sup> janvier 2010 est négatif à hauteur de 55 173 milliers d'euros. Le déficit au 30 juin 2010 s'élève à 2 015 k€.

Ces déficits traduisent le fait que, depuis sa création, la Société a enregistré des dépenses d'exploitation supérieures à son chiffre d'affaires, même si celui-ci a progressé depuis 2003, notamment avec le lancement des activités de services de criblage double hybride. Ses dépenses d'exploitation concernent aujourd'hui l'activité de criblage double hybride et la commercialisation de ce service, mais également l'activité de recherche et développement en oncologie, cette dernière ne générant aujourd'hui qu'un très faible chiffre d'affaires au travers de partenariats et licences. Ainsi, les résultats de la Société demeurent globalement déficitaires.

Dans les prochaines années, les dépenses d'exploitation devraient continuer de croître, notamment du fait :

- de la mise en place des essais cliniques de Phase IIb concernant l'inécalcitol ;
- de l'augmentation des besoins d'approvisionnement en inécalcitol compte tenu de la mise en place des essais cliniques ;
- de l'éventuel développement de son portefeuille de brevets, et de l'entretien des brevets existants ;
- de la volonté de la Société d'accroître son portefeuille de produits.

Ainsi, en dépit d'un chiffre d'affaires de 4,2 millions d'euros réalisé au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2009, la Société ne peut assurer qu'elle deviendra profitable à court ou moyen terme.

#### **4.5.2. La Société pourrait ne pas être en mesure de générer une capacité d'autofinancement suffisante ou de trouver des financements adéquats pour financer son développement et sa stratégie**

Depuis qu'elle a débuté ses activités, la Société a enregistré des dépenses d'exploitation importantes. Ainsi, au cours des trois derniers exercices, elle a dégagé des flux de trésorerie liés à ses activités d'exploitation négatifs, respectivement, de 5 298 milliers d'euros, de 5 406 milliers d'euros et de 1 214 milliers d'euros au titre des exercices clos les 31 décembre 2007, 31 décembre 2008 et 31 décembre 2009. Au 30 juin 2010, ces flux de trésorerie sont également négatifs, et s'élèvent à 1 347 milliers d'euros.

Pour l'année 2010, les dépenses opérationnelles devraient générer un besoin de financement équivalent à celui de l'année 2009. En effet, l'étude clinique de phase IIa s'est déroulée sur ces deux exercices, pour un coût identique.

En revanche, cette année et dans les années à venir, les besoins en capitaux de la Société devraient s'accroître notamment afin de financer la poursuite de ses travaux de recherche et de développement. Les besoins financiers de la Société dépendront de nombreux facteurs (amplitude des programmes de recherche et développement, résultats des études cliniques sur l'inécalcitol, délais et coûts nécessaires pour l'obtention des autorisations réglementaires adéquates, sa capacité de conclure des accords de partenariats, les coûts de préparation, de dépôt, et de maintien de ses demandes concernant ses brevets et autres droits de propriété intellectuelle), et la Société ne peut garantir qu'elle parviendra à générer les flux de trésorerie escomptés ou qu'elle disposera des fonds nécessaires aux moments opportuns pour financer ces besoins.

Dans une telle situation, la Société devrait recourir à d'autres sources de financement, en particulier à de nouvelles augmentations du capital dilutives pour les actionnaires qui n'y souscriraient pas, ou encore à des accords de partenariats, permettant de percevoir des fonds sous forme de paiements initial et d'étapes, puis de redevances.

Dans l'hypothèse où la Société ne serait pas en mesure d'obtenir les financements nécessaires, elle pourrait être obligée de retarder, réduire ou abandonner certains programmes de recherche et de développement, de céder certains éléments d'actifs, voire le cas échéant d'envisager la cessation totale de ses activités.

La survenance d'un ou plusieurs de ces risques pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats ou le développement de la Société, ainsi que sur la situation de ses actionnaires.

#### **4.6. Risque de dilution**

Dans le cadre de sa politique d'intéressement et de motivation de ses dirigeants, employés et consultants, la Société a procédé à l'émission d'options de souscription d'actions et à l'attribution d'actions gratuites.

La Société pourrait enfin procéder à l'avenir à l'émission ou à l'attribution d'instruments donnant accès au capital (voir également le paragraphe 21.1.1 du présent document sur le capital autorisé non émis), notamment dans un souci de motivation de ses dirigeants et salariés.

L'exercice de ces instruments donnant accès au capital, ainsi que toutes émissions ou attributions nouvelles, entraîneraient une dilution significative des actionnaires de la Société.

La participation des actionnaires de la Société serait également diluée si la Société devait lever des capitaux par émission de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital (voir également le paragraphe 21.1.1 du présent document sur le capital autorisé non émis).

#### **4.7. Risques financiers**

##### **4.7.1. Risques de liquidité**

Historiquement, la Société a financé sa croissance par un renforcement de ses fonds propres par voie d'augmentation de capital. Elle n'a jamais eu recours à des emprunts bancaires. En conséquence, la Société n'est pas exposée à des risques de liquidité résultant de l'obligation de rembourser le capital d'un emprunt à son terme ou de la mise en œuvre de clauses de remboursement anticipé d'emprunts bancaires. Enfin, la Société dispose également d'autres ressources, que sont le crédit d'impôt recherche et les avances remboursables d'organismes publics (Oseo, Coface). Le premier est désormais récupérable dès l'année suivante de sa naissance, tandis que les avances ne sont remboursées qu'en cas de succès, suivant un calendrier préétabli, souvent avec plusieurs années de décalage.

Dans ce domaine, la Société signale un événement survenu postérieurement au 30 juin 2010 : il s'agit du versement par Oseo du solde d'une avance remboursable, pour un montant de 800 000 euros, à la suite du dépôt d'un rapport de fin de programme, qui portait sur l'utilisation de l'inécalcitol dans le cancer de la prostate.

De plus, la Société a procédé, au 31 décembre 2010, à une revue actualisée de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir au cours des 12 prochains mois.

En effet, la Société n'a pas d'emprunt en cours, et les dettes d'exploitation sont couvertes par la trésorerie courante (cf l'analyse des dettes dans l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2010, paragraphe 20).

De plus, la Société bénéficie d'un contrat de financement original signé avec la société Yorkville, qui lui garantit l'accès à un financement modéré, mais régulier.

En détail, il s'agit d'une ligne de crédit payable en actions. Dans un premier contrat, signé le 10 septembre 2009, Yorkville s'est engagé à mettre 5 millions d'euros à la disposition d'Hybrigenics, sur une durée de 3 ans. Ces fonds sont mis à disposition par tirages successifs, en contrepartie desquels Hybrigenics émet des actions ordinaires réservées à Yorkville, en vertu d'une délégation décidée en assemblée générale le 23 octobre 2009.

Yorkville peut ensuite librement revendre ces titres sur le marché, aucune durée de détention particulière ne lui étant imposée.

Le 15 novembre 2010, ce contrat a été étendu lors d'une assemblée générale extraordinaire, au cours de laquelle le financement total a été porté à la somme de 12 millions d'euros, tandis que la durée était prolongée d'un an. Les autres conditions n'ont pas changé, les tirages fonctionnant toujours selon le même principe.

Cette faculté de disposer à tout moment d'un financement rapide et peu dilutif pour nos actionnaires, procure un confort important à Hybrigenics, qui peut ainsi ajuster à tout moment sa trésorerie en fonction de ses prévisions.

Le risque associé à ce contrat est qu'il nécessite, pour correctement fonctionner, un certain niveau de liquidité sur le titre, ce qui à ce jour ne pose pas de problème, l'action Hybrigenics étant échangée dans des volumes satisfaisants : presque 36 000 échanges quotidiens sur l'année 2010.

Par ailleurs, sur les 2 319 k€ d'avances remboursables inscrites au bilan dans le poste « Autres fonds propres », la direction considère qu'une partie importante de ces avances ne sera pas remboursée, Hybrigenics ayant déclaré l'échec technique sur certains des projets, à hauteur de 1 515 k€ (cf tableau des avances conditionnées dans l'annexe des comptes au 30 juin 2010, paragraphe 20).

Enfin, la société bénéficie chaque année du remboursement du crédit d'impôt recherche, et reçoit également des subventions issues de sa participation à différents programmes de recherche nationaux et internationaux.

En ce qui concerne ses projets futurs de développement, notamment les études cliniques de phase II dans le cancer de la prostate et dans le psoriasis, les besoins de financement sont importants (plusieurs millions d'euros) et ne sauraient être engagés sans avoir auparavant sécurisé le financement correspondant (augmentation de capital, partenariat : cf paragraphe 4.5.2).

#### **4.7.2. Risques de taux d'intérêt**

Compte tenu de son endettement bancaire nul, la Société n'est pas soumise à ce risque en ce qui concerne les éléments de passif.

En ce qui concerne les actifs susceptibles d'être affectés par une éventuelle évolution des taux d'intérêt, la trésorerie de la Société s'élevait à 2,984 millions d'euros au 30 juin 2010, placée à hauteur de 1 424 milliers d'euros en SICAV monétaires, le reste étant en compte courant. Une baisse des taux d'intérêt n'aurait ainsi aucune conséquence pour la trésorerie de la Société.

#### **4.7.3. Risques de change**

La Société dispose d'une large base de clientèle au niveau géographique. Elle réalise donc des facturations en dollar américain et en livre sterling, ses clients de la zone asiatique étant facturés au travers de son distributeur japonais en euros. Les achats, charges d'exploitation, dépenses d'investissement, actifs et passifs sont comptabilisés en euros. Certains paiements se font en dollars, et parfois en livre sterling.

Pour certains contrats importants, la Société dispose d'instruments de couverture de change (vente de devises à terme) qu'elle peut mettre en place à tout moment.

#### **4.7.4. Risques sur actions**

La trésorerie disponible de la Société est détenue sur comptes courants, ou placée dans des instruments financiers sans risque (SICAV monétaires pures en euros).

La Société n'est donc pas exposée à un risque sur actions.



#### **4.7.5. Risques liés à la crise économique**

La crise économique actuelle, démarrée en 2007 aux Etats-Unis par la crise liée aux « subprimes » a gagné l'Europe en 2008, et s'est poursuivie en 2009. Cette crise étant devenue mondiale, et affectant la crédibilité des établissements financiers, un effondrement des bourses mondiales et une forte diminution de l'accès au crédit ont considérablement détérioré l'environnement économique international.

Face à cette situation, l'activité de la Société a été préservée en 2009, puisque le chiffre d'affaires réalisé est en progression, et qu'aucune défaillance n'a été détectée chez nos clients.

Cependant, bien que le contexte de crise se poursuive début 2010, une embellie en fin d'année 2009 a permis à la Société de réaliser une augmentation de capital, réservée à des investisseurs qualifiés. En effet, le développement des différents programmes de recherche nécessite de continuer à lever des fonds.

#### **4.8. Assurances et couverture des risques**

HYBRIGENICS estime que les polices d'assurances qu'elle a souscrites couvrent de manière adaptée les risques inhérents à ses activités et que sa politique d'assurance est cohérente avec les pratiques appliquées dans son secteur d'activité. Les polices d'assurance souscrites par la Société l'ont été auprès de compagnies bénéficiant d'une bonne notation financière et choisies pour leur capacité à accompagner le développement de la Société.

La Société ne peut, cependant, garantir qu'elle sera toujours en mesure de conserver, et le cas échéant d'obtenir, des couvertures d'assurances similaires à un coût acceptable, ce qui pourrait la conduire à accepter des polices d'assurances plus onéreuses et/ou à assumer un niveau de risque plus élevé. Ceci en particulier au fur et à mesure qu'elle développera son activité.

L'occurrence d'un ou de plusieurs sinistres importants, même s'ils étaient couverts par ses polices d'assurances, pourrait sérieusement affecter son activité et sa situation financière compte tenu de l'interruption de ses activités pouvant résulter d'un tel sinistre, des délais de remboursements par les compagnies d'assurances, des dépassements de plafonds de garantie et enfin du renchérissement des primes qui s'en suivrait.

Les assurances en cours couvrent les multirisques industriels, les locaux, la responsabilité civile et pénale des dirigeants, la responsabilité civile professionnelle et d'exploitation, les essais cliniques, les véhicules des collaborateurs pendant leurs déplacements professionnels, l'assistance des personnes en cas de maladies ou blessures graves ou bien même de décès selon des conditions habituellement appliquées dans la profession.

A noter par ailleurs que la Société, afin de couvrir tout risque technique informatique, réalise des sauvegardes informatiques journalières de chacun de ses serveurs informatiques, ces sauvegardes étant externalisées mensuellement auprès d'une société spécialisée.

**Polices en vigueur à la date du présent document**

Nature de la police d'assurance	Assureur Courtier	Objet	Montant de la couverture
Responsabilité des dirigeants	AIG	- Responsabilité civile des dirigeants, remboursement de la société souscriptrice, défense civile et défense pénales des dirigeants.	Garantie : 5.000.000 €
Multirisques industriels	Generali Assurance	<b>Multirisques industriels couvre :</b> - agencements et embellissements - mobilier et matériel	4.104.963 € 2.385.435 €
Assurance professionnelle des véhicules lors de déplacements professionnels	AGF	Assurance professionnelle des véhicules, Responsabilité Civile Automobile, Protection juridique automobile, Dommage tous accidents, Vol & Incendie, Bris de glaces, Catastrophes naturelles, Attentats	Dommages corporels : Sans limitation Dommages matériels et immatériels : 100.000.000 €
Responsabilité civile	Generali Assurance	<b>TOUS DOMMAGES CONFONDUS</b> Ce plafond englobe les limites particulières suivantes :	7.622.450 € non indexés par sinistre
		1. Dommages corporels garantis et dommages immatériels qui en résultent	1.524.490 € / sinistre 1.000.000 € / année d'assurance
		2. Dommages matériels garantis et dommages immatériels qui en résultent	1.524.490 € / sinistre
		3. Dommages immatériels et non consécutifs à un dommage corporel ou matériel ET dommages immatériels consécutifs à un dommage corporel ou matériel non garanti	1.524.490 € / sinistre
		4. Atteintes à l'environnement d'origine accidentelle causant des dommages corporels, matériels et immatériels en résultant directement	304.900 € / période d'assurance
Assistance aux personnes (maladie, assistance en cas de décès, assistance voyage)	Europ Assistance	<b>Assistance si maladie ou blessure</b>	Frais réels 152.500 €
		<b>Assistance en cas de décès</b>	Frais réels 2.300 €
		<b>Assistance voyage</b>	30.500 €
Responsabilité civile exploitation et professionnelle	Generali Assurance	TOUS DOMMAGES CONFONDUS	3.048.980 € / période d'assurance
Assurance RC Promoteur de recherche médicale	Gerling France	Etude de <b>phase II</b> de recherche de dose d'inecalcitol en association avec le docetaxel et la prednisone dans le cancer de la prostate hormono-résistant (allant du 1er octobre 2007 au 1er avril 2009)	6.000.000 € / protocole 1.000.000 € / victime

### ***Vie des polices***

Ces polices sont annuelles et sont des contrats prévoyant des tacites reconductions année par année. La Société estime que la nature des risques couverts par ces assurances est conforme à la pratique retenue dans son secteur d'activité.

Au titre de l'exercice 2009, le montant des primes d'assurance versées par la Société, compte tenu des contrats précisés ci-dessus, s'élevait à 54 milliers d'euros hors taxes.

### **4.9. Risques liés à l'absence de distributions de dividendes**

La Société n'a, compte tenu de ses pertes, jamais procédé à une distribution de dividendes.

Dans l'intérêt de ses actionnaires, la Société compte consacrer l'ensemble de ses ressources financières à l'augmentation de la valeur d'entreprise. La Société n'envisage donc pas de distribution de dividendes au cours des trois années à venir. Pour les exercices suivants, la politique de distribution de dividendes dépendra des résultats dégagés et de l'appréciation des moyens nécessaires pour assurer le développement de la Société.

### **4.10. Faits exceptionnels et litiges**

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige, fait exceptionnel ou risque juridique susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe.

## 5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

### 5.1. Histoire et évolution de la société

#### 5.1.1. Raison sociale et siège social de l'émetteur

##### 5.1.1.1. Dénomination sociale (article 2 des statuts)

La dénomination de la Société est HYBRIGENICS.

##### 5.1.1.2. Siège Social (article 4 des statuts)

Le siège social est fixé au :  
3-5 Impasse Reille  
75014 PARIS

Tel : +33 1 5810 3800  
Fax : +33 1 5810 3849

#### 5.1.2. Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur

La Société est enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 415.121.854.

#### 5.1.3. Date de constitution et durée de vie de la société

##### 5.1.3.1. Date de constitution

La Société HYBRIGENICS S.A a été constituée le 29 décembre 1997.

##### 5.1.3.2. Durée de vie (article 5 des statuts)

La durée de la Société est fixée à quatre-vingt-dix-neuf années, à compter de la date de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, sauf prorogation décidée dans les conditions prévues par les statuts et sauf les cas de dissolution anticipée prévus par la loi.

#### 5.1.4. Forme juridique et législation régissant ses activités (article 1 des statuts) et exercice social

La Société est une société anonyme à Conseil d'Administration. Son pays d'origine est la France.

Elle est régie par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur et à venir, notamment par le Code de commerce, le décret n°67.236 du 23 mars 1967 sur Sociétés Commerciales et leurs textes modificatifs, ainsi que par ses statuts.

Elle est régie par le droit français.

L'exercice social débute le 1<sup>er</sup> janvier pour se terminer le 31 décembre de chaque année.

#### 5.1.5. Historique de la Société et de ses propriétés et faits marquants

##### 1998 : Lancement de l'activité

- Une collaboration entre les chercheurs de l'Institut Pasteur, de l'Institut Cochin et de l'Institut Curie est à l'origine de la création d'HYBRIGENICS en décembre 1997. Ces chercheurs s'étaient donnés un objectif commun : l'exploitation d'une nouvelle technologie de biologie moléculaire permettant l'étude à grande échelle des réseaux d'interactions entre protéines : le criblage « double-hybride » en levure. Ces chercheurs ont donc réuni leurs compétences pour ainsi fonder une plateforme technologique compétitive.

### **1997 - 2002 : Levées de fonds et recherche de partenaires financiers**

- De sa date de création à avril 2002, HYBRIGENICS lève 47 millions d'euros, au cours de trois tours de table, notamment au travers d'émissions d'actions à bons de souscription d'actions.
- En avril 2002, les partenaires financiers de la Société sont les suivants : Advent Management, Alafi Capital, Apax Partners, Auriga Partners, HealthCap, Avida Group, Kimed, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild, Life Sciences Partners, Lombard Odier Darier Hentsch, Medicis KG and Rendex NV.

### **2003 : Une stratégie de développement autour de deux pôles d'activités distincts : Pharma et Services**

- Après cinq années de développement, d'industrialisation et de constitution d'une base de données expérimentales d'interactions protéine-protéine, HYBRIGENICS adopte, à partir du mois de septembre 2003, une stratégie reposant sur la commercialisation systématique de cribles double-hybride en direction de tous les acteurs potentiels des sciences de la vie. Grâce à ce service, la Société offre à ses clients la possibilité d'identifier les protéines qui interagissent avec leur protéine-cible d'intérêt. De plus, HYBRIGENICS fournit les domaines réels concernés par ces interactions et les données statistiques liées à cette protéine, ce qui permet d'évaluer la qualité des résultats. HYBRIGENICS propose également à ses clients un outil informatique appelé le PIMRider® conçu par le département bioinformatique de la Société pour leur permettre de visualiser leurs résultats sous la forme d'une carte d'interactions entre protéines. Il s'agit d'une plate-forme bioinformatique habituellement hébergée chez HYBRIGENICS, interrogeable à distance selon une connexion sécurisée et ne nécessitant aucune installation préalable chez les clients de la Société.
- En parallèle, le choix stratégique est fait de focaliser la recherche et le développement internes d'HYBRIGENICS sur l'obtention de candidats médicaments, à partir de l'identification de cibles grâce à la plate-forme double-hybride, mais également en saisissant les opportunités extérieures d'accélérer la constitution d'un portefeuille de projets/produits pharmaceutiques.  
Dans ce cadre, en avril 2003, HYBRIGENICS fait l'acquisition, auprès de la société de capital risque Life Sciences Partners, également actionnaire d'HYBRIGENICS, de la société Semaia Pharmaceuticals Holding BV, entreprise hollandaise de biotechnologie. Cette société a été valorisée 5 millions d'euros et le paiement s'est effectué en actions. Les principales activités de Semaia étaient focalisées dans la recherche et le développement de petites molécules thérapeutiques capables de moduler spécifiquement certaines voies de signalisation impliquées dans le cancer et le diabète.  
Dans le même temps, les recherches internes d'HYBRIGENICS se concentrent sur la régulation de la dégradation des protéines impliquées dans le cancer, un domaine directement lié à l'expertise de la Société en matière de protéines.
- Ainsi, avec ces deux orientations majeures, se dessinent les deux pôles d'activités de la Société : HYBRIGENICS Services et HYBRIGENICS Pharma, avec l'expertise en science des protéines et de leurs inter-relations comme avantage compétitif commun.

### **2004 : HYBRIGENICS Pharma se concentre sur l'oncologie : de nouvelles approches pour le traitement du cancer**

- Dans le courant de l'année 2004, les petites molécules potentiellement anti-diabétiques de Semaia sont testées chez l'animal de laboratoire mais ne confirment pas leur potentiel thérapeutique. De même, une famille de composés anti-cancéreux présente, après évaluation approfondie, un rapport puissance/spécificité insuffisant par rapport à la concurrence. Par conséquent, deux des quatre projets de la société Semaia sont arrêtés.  
En 2004, dans le même temps, les scientifiques de la Société progressent sur la relation entre dégradation des protéines et cancer, en établissant une liste de priorité parmi une classe de cibles très innovantes : les protéases spécifiques de l'ubiquitine. Considérant le potentiel de création de valeur et la situation du portefeuille R&D désormais exclusivement constitué de projets anticancéreux, HYBRIGENICS décide de retenir la cancérologie comme unique aire thérapeutique pour son activité Pharma.

### **2005 : HYBRIGENICS acquiert les droits mondiaux de l'inécalcitol**

- En mai 2005, HYBRIGENICS annonce l'obtention de certifications mondiales pour ses Services de protéomique : ISO 9001-2000 pour l'Europe, QMI (Quality Management Institute) pour les Etats-Unis et JQA (Japan Quality Insurance) au Japon.
- En novembre 2005, HYBRIGENICS fait l'acquisition des droits mondiaux de l'inécalcitol, un analogue à la vitamine D pour toutes les indications thérapeutiques. Les analogues de la vitamine D sont réputés pour leurs propriétés antiprolifératives sur les cellules de la peau atteinte de psoriasis, mais aussi sur une large variété de cellules cancéreuses. L'inécalcitol a été découvert par une équipe de scientifiques belges de l'Université Catholique de Louvain dirigés par le Professeur R. BOUILLON, et de l'Université de Gand dirigés par les Professeurs M. VANDEWALLE et P. DE CLERCQ.

## **2006 : Croissance et développement**

- En 2006, HYBRIGENICS poursuit activement son programme de recherche axé sur les Ubiquitin Specific Proteases (USPs). Des séries de molécules inhibitrices d'USPs ont été découvertes et des demandes de brevets déposées pour les protéger. La Société a également mené à bien une étude pilote sur le programme USP à la demande des Laboratoires Servier.  
Le développement de l'inécalcitol a consisté à réaliser les essais pré-cliniques réglementaires pour lancer, le 19 décembre 2006, la première étude clinique de phase I de l'inécalcitol chez des volontaires sains par voie orale. L'objectif est de développer l'inécalcitol par voie orale dans l'indication du cancer de la prostate.
- A la fin de l'année 2006, et après seulement trois années de commercialisation, HYBRIGENICS Services a offert ses prestations à plus de 450 clients provenant de 29 pays différents.

## **2007 : Essai clinique de Phase I et de phase II de l'inécalcitol et introduction en bourse**

- La phase I de l'inécalcitol chez le volontaire sain de décembre 2006 à juillet 2007 montre que la prise unique même à forte dose (320 µg) d'inécalcitol par voie orale est très bien tolérée et autorise la réalisation de l'étape suivante du développement de l'inécalcitol.

La Phase II de tolérance clinique de l'inécalcitol a été engagée en novembre 2007 chez des patients atteints de cancer de la prostate hormono-résistant dans 5 centres spécialisés en France. Ils ont reçu l'inécalcitol par voie orale en association avec le docetaxel, traitement chimiothérapeutique de référence dans cette indication thérapeutique.

- Au mois de juin 2007, la dissolution de Semaia et de ses filiales est décidée, après la cession de ses deux derniers projets à Kiadis Pharma, car jugés moins intéressants que l'inécalcitol ou les USPs. Le 16 août 2007, Semaia Pharmaceuticals Holdings BV. et ses filiales ont été mises en liquidation.
- En décembre 2007, dans un contexte de marché difficile, la Société est introduite en bourse sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris après être parvenue à lever environ 6,2 millions d'euros sous la forme d'une émission d'actions à bons de souscription d'actions. La première cotation a lieu le 17 décembre 2007.

## **2008 - 2009 : Essai clinique de Phase II de l'inécalcitol et croissance de l'activité de services scientifiques**

- L'étude clinique de Phase II de tolérance de l'inécalcitol menée chez des patients souffrant de cancer de la prostate réfractaire aux traitements anti-hormonaux s'est poursuivie à un rythme soutenu, avec un total de 48 patients inclus à fin décembre 2009. Le fait remarquable est l'excellente tolérance à l'administration quotidienne de fortes doses d'inécalcitol, le dernier palier atteignant la dose de 2 mg par jour pendant 18 semaines en association avec la chimiothérapie de référence à base de Taxotere® (sanofi-aventis). Une indication préliminaire de présomption d'efficacité a de plus été observée avec un taux de réponse au traitement combiné très élevé (83 % des 42 premiers patients ayant terminé leurs cycles de traitement).
- L'ensemble du dossier pharmaceutique et préchimique ainsi que le plan de développement clinique de l'inécalcitol ont été soumis à la "Food and Drug Administration" (agence du médicament américaine) qui les a revus et approuvés en février 2009. De plus, le protocole de l'étude de phase 2b a également été validé par l'Agence Européenne du Médicament (EMA) dans le cadre d'une procédure d'avis scientifique en janvier 2010.
- La collaboration de recherche avec les Laboratoires Servier dans le domaine des protéases spécifiques de l'ubiquitine impliquées dans le cancer a été renouvelée chaque année, pour les montants suivants : 600 000 euros pour la période 2008 et 900 000 euros pour la période 2009. Par ailleurs, HYBRIGENICS a vu deux de ses propres brevets d'inhibiteurs à large spectre de protéases spécifiques de l'ubiquitine délivrés de manière définitive en Europe et aux États-Unis (fin 2008 et début 2009) et a déposé un nouveau brevet d'inhibiteurs spécifiques de la protéase spécifique de l'ubiquitine n°7.
- La commercialisation des services de découverte, validation et inhibition des interactions entre protéines a progressé de 8 % entre 2009 et 2008, avec un chiffre d'affaires de 3,27 millions d'euros en 2009 contre à 3,03 millions d'euros en 2008, et de 24% entre 2008 et 2007. Dans un contexte de crise économique mondiale, cette progression est remarquable, et témoigne de la qualité des services proposés auprès de clients de premier ordre.
- Deux événements survenus en fin d'année 2009 permettent de sécuriser les besoins de financement de la Société : d'une part une augmentation de capital par placement privé est réalisée en décembre, qui permet de lever 2,81 millions d'euros, et d'autre part, une ligne de crédit, payable en actions, est signée en septembre auprès du fonds d'investissement américain Yorkville, qui met ainsi à notre disposition, et sans obligation, une somme de 5 millions d'euros, disponible par tranches de 200 000 euros.

## 2010 : Fin de l'essai clinique de Phase II de l'inécalcitol et filialisation de l'activité de services scientifiques

- Dès le mois de mai, la Société est en mesure de communiquer la dose maximale tolérée de l'inécalcitol, fixée à 4 mg par jour. En septembre 2010, après 54 patients traités, les résultats définitifs de l'étude de Phase IIa sont annoncés : l'excellente tolérance clinique et le fort taux de réponse permettent, d'une part, la poursuite du développement de l'inécalcitol dans le cancer de la prostate hormono-résistant, et d'autre part, l'élargissement de ses applications thérapeutiques au cancer de la prostate hormono-dépendant, à l'hyperparathyroïdisme et au psoriasis étendu.
- L'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 2010 officialise le transfert des activités de services scientifiques au sein d'une filiale dédiée, et détenue à 100% par Hybrigenics SA.

## 5.2. Investissements

### 5.2.1. Principaux investissements réalisés durant la période couverte :

Le tableau ci-dessous indique les investissements nets réalisés par HYBRIGENICS sur les exercices 2007, 2008 et 2009, ainsi que sur les six premiers mois de l'exercice 2010 :

En k€	31/12/2007 (12 mois)	31/12/2008 (12 mois)	31/12/2009 (12 mois)	30/06/2010 (6 mois)
Investissements incorporels	1 046	119	84	52
Investissements corporels	70	164	136	230
Investissement financiers	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 116</b>	<b>283</b>	<b>220</b>	<b>282</b>

La majorité de l'actif immobilisé de la Société concerne les immobilisations incorporelles relatives aux brevets et licences détenus par la Société.

Ainsi, en 2005, la Société a procédé à l'acquisition des droits relatifs à l'inécalcitol pour un million d'euros auprès de la société Théramex et de l'Université de Louvain. Au cours des exercices 2006 et 2007, des versements complémentaires relatifs aux droits acquis sur l'inécalcitol ont été effectués pour 1,1 million d'euros, correspondant à l'entrée en Phase Clinique 1 en décembre 2006 et à l'entrée en Phase Clinique 2 en novembre 2007 de l'inécalcitol.

La Société a en outre procédé au versement de 125 milliers d'euros dans le cadre de la signature d'un nouvel accord de licence avec Théramex concernant les méthodes de synthèse de l'inécalcitol.

Les autres investissements incorporels concernent le poste Logiciels, dont notamment la mise en place début 2009 d'un logiciel de CRM (Customer Relationship Management), afin d'améliorer l'efficacité de la force commerciale.

Les principaux investissements corporels de la Société concernent son activité de Services (matériel de laboratoire, maintien et développement de sa plateforme de criblage double-hybride, matériel informatique) et se sont élevés à 136 milliers d'euros en 2009, essentiellement au titre du renouvellement des matériels existants.

Au 30 juin 2010, les 230 k€ d'investissements proviennent principalement (à hauteur de 227 k€) du retraitement d'un contrat de crédit-bail, dans le cadre de la publication de comptes consolidés. Un contrat a été signé sur 3 ans pour la mise en place d'une nouvelle infrastructure informatique (virtualisation des serveurs et sauvegarde des données) en remplacement de l'ancienne, devenue obsolète. L'investissement représenté par ce contrat est passé en immobilisation, tandis que sa contrepartie figure en dette au passif du bilan. Enfin, les loyers sont remplacés par des dotations aux amortissements, et des charges financières.

### 5.2.2. Principaux investissements en cours

Les investissements en cours concernent principalement la poursuite des programmes de développement par la Société, financés par fonds propres.

### 5.2.3. Politique future d'investissements

HYBRIGENICS ne prévoit pas, pour le moment, de réaliser d'investissements significatifs, en dehors de ses programmes de recherche actuels, pour les années à venir et pour lesquels les organes de direction de la Société ont pris des engagements fermes.

Les besoins en capitaux de la Société devraient continuer à augmenter au fur et à mesure que ses investissements dans les candidats médicaments constituant aujourd'hui son pipeline augmenteront.

La Société pourrait avoir besoin de lever des fonds supplémentaires importants en raison de nombreux facteurs, tels que :

- les progrès et l'ampleur des programmes de développement des candidats médicaments ou l'acquisition de technologies ou d'autres activités ;
- les délais et les coûts élevés liés au développement des candidats médicaments, ainsi que l'obtention des autorisations réglementaires ;
- les coûts liés au maintien des brevets et autres droits de propriété intellectuelle ;
- les coûts liés à une montée en puissance de la fabrication suivant l'évolution des phases cliniques des candidats médicaments de la Société et à une commercialisation efficace des produits ;
- l'incertitude relative à la capacité de la Société à établir, maintenir et honorer les futurs accords de collaboration

.



## 6. APERCU DES ACTIVITES

### 6.1. Présentation de la Société et de ses activités

#### 6.1.1. Présentation générale d'HYBRIGENICS

HYBRIGENICS est une société cotée sur le marché Alternext (NYSE-Euronext) à Paris qui présente deux pôles d'activités :

- la recherche et le développement de nouveaux médicaments anticancéreux,
- la commercialisation et la réalisation d'études scientifiques pour identifier, valider et inhiber les interactions entre protéines.

##### 6.1.1.1. HYBRIGENICS Services

La prestation de services scientifiques résulte directement de l'exploitation de la plateforme technologique ayant suscité la création d'HYBRIGENICS en 1997. La technologie utilisée, issue de l'Institut Pasteur, repose sur le "criblage double-hybride en levure" appliqué à grande échelle. Hybrigenics bénéficie d'une exclusivité mondiale pour l'exploitation de ces brevets, dont la validité expire en 2022 pour le plus récent d'entre eux. Cette technologie intéresse tous les chercheurs en sciences de la vie, qu'elle soit animale, végétale ou microbiologique : dès qu'un génome d'une nouvelle espèce vivante est déchiffré, ou même juste défriché, le criblage double-hybride peut s'appliquer pour étudier les interactions entre les protéines de cette même espèce.

Les protéines sont les produits de l'expression des gènes et représentent donc les constituants finaux du monde vivant. Les gènes portent et perpétuent l'information biologique mais n'accomplissent aucune autre tâche que celle d'être exprimés en protéines. Ce sont ces protéines qui remplissent concrètement *in fine* les fonctions biologiques les plus variées, comme la multiplication cellulaire, la contraction musculaire, la digestion et l'absorption des aliments, la sécrétion des hormones, la calcification des os, la coloration de la peau, etc... En revanche, les protéines sont incapables de se renouveler par elles-mêmes : elles sont dégradées de manière plus ou moins rapide, inéluctablement, et seule une nouvelle synthèse à partir de leur gène propre permet de les régénérer.

A une époque où l'étude du génome et de ses mutations, la « génomique », était, et demeure encore dans une large mesure, le sujet principal des recherches biologiques, l'originalité d'HYBRIGENICS a donc consisté à se positionner d'emblée sur les questions que posent et continueront de poser les découvertes génomiques, à savoir comment celles-ci se traduisent concrètement au niveau des fonctions biologiques des protéines, c'est-à-dire sur la « protéomique fonctionnelle ».

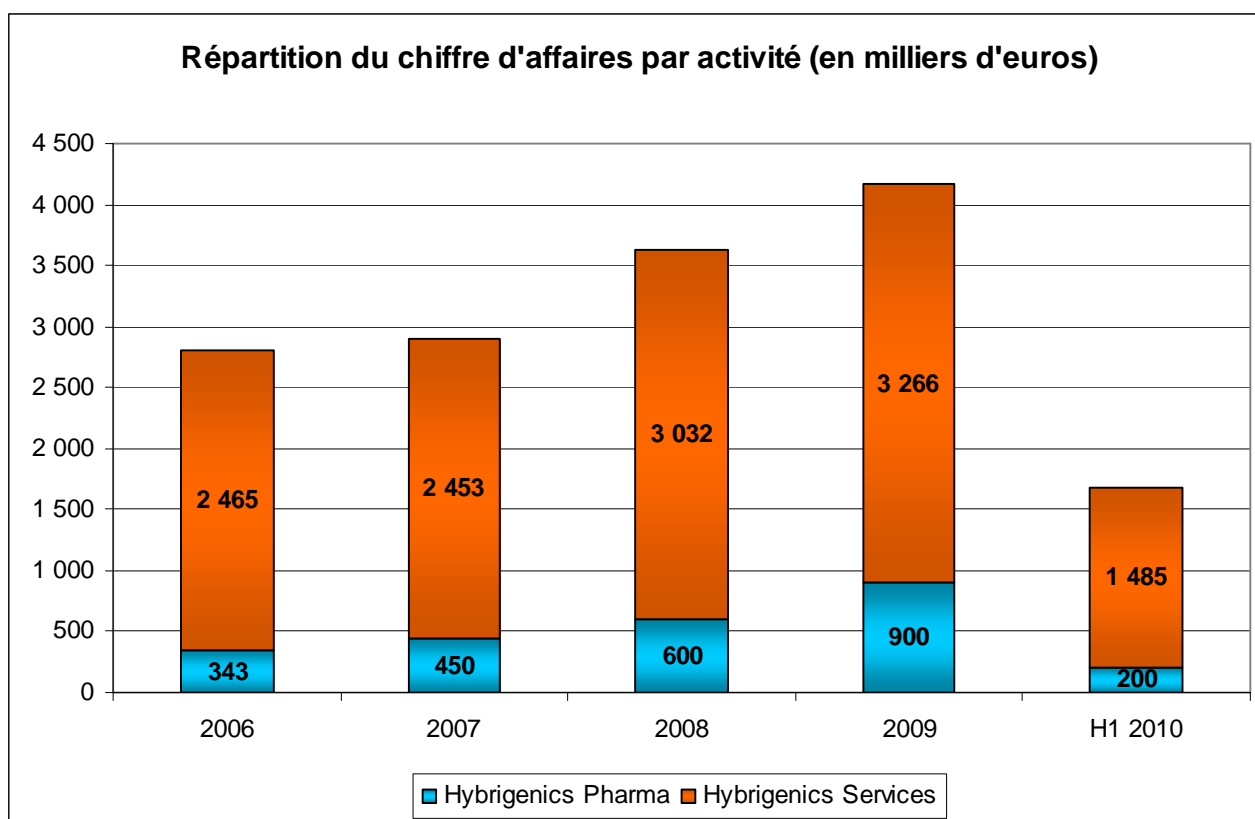
La technologie "double-hybride" industrialisée par HYBRIGENICS répond à des normes strictes de maîtrise de faux positifs et de faux négatifs, de reproductibilité et de prédiction de pertinence biologique. L'ensemble de la chaîne allant de la commercialisation à la facturation en passant par les expérimentations en laboratoire et la gestion des projets avec les clients est certifiée ISO 9001-2000 depuis 2004. Trois gammes sont proposés aux clients : Discover, pour découvrir de nouvelles interactions entre protéines, Validate, pour caractériser une interaction existante, et Inhibit pour inhiber une interaction entre deux protéines. Cette activité a représenté un chiffre d'affaires de plus de 3,2 millions d'euros en 2009, en croissance de 8 % par rapport à l'année 2008, elle-même en croissance de 24% par rapport à 2007. La qualité des prestations a satisfait 93 % des plus de 700 clients servis à ce jour depuis le lancement de l'activité à des fins commerciales en 2003. Ces clients proviennent des laboratoires de recherche publique ou privée, des universités ou des instituts de recherche ou des industries pharmaceutique, cosmétique ou agronomique, tant en France qu'à l'Etranger. En 2009, 32 % du chiffre d'affaires a été réalisé en France, 32 % dans le reste de l'Europe, 27 % en Amérique du Nord et 9 % en Asie-Pacifique.

##### 6.1.1.2. Recherche et Développement pharmaceutique

La R&D pharmaceutique d'HYBRIGENICS est focalisée contre le cancer, avec un programme de développement clinique basé sur l'inécalcitol et un programme de recherche de pointe sur les protéases spécifiques de l'ubiquitine spécialement impliquées dans les processus cancéreux.

L'inécalcitol est un puissant agoniste du récepteur de la vitamine D, optimisé chimiquement pour augmenter l'inhibition de la prolifération des cellules cancéreuses, avec une moindre toxicité en particulier sur le risque d'hypocalcémie. HYBRIGENICS a acquis les droits exclusifs mondiaux, protégés jusqu'en 2013, pour toutes les indications thérapeutiques potentielles de l'inécalcitol. Pour le moment, l'inécalcitol est développé par voie orale quotidienne contre le cancer de la prostate au stade avancé, réfractaire aux traitements antihormonaux, en association avec la chimiothérapie de référence ayant recours au Taxotere® (Sanofi Aventis). Par la suite, l'association avec les traitements anti-hormonaux pourra être testée au stade hormono-dépendant du cancer de la prostate. A plus long terme, l'ajout du potentiel cytostatique de l'inécalcitol aux traitements déjà bien établis d'autres cancers, à base de dérivés des taxanes ou du platine notamment, représente une perspective de développement tout indiqué.

Les protéases spécifiques de l'ubiquitine (USP, pour "ubiquitin specific proteases") sont des enzymes responsables du recyclage des protéines en général. Dans le cas des onco-protéines, c'est-à-dire les protéines responsables des processus cancéreux, ce recyclage est néfaste et l'inhibition des USP le catalysant est une stratégie anticancéreuse judicieuse. HYBRIGENICS a retenu les USP n°7 et n°8 (parmi les 60 % USP connus dans le génome humain) comme prioritaires dans la recherche d'inhibiteurs spécifiques susceptibles de devenir des candidats médicaments. Des familles de brevets d'inhibiteurs d'USPs ont été déposées et pour certains déjà délivrés. L'objectif est de sélectionner le meilleur d'entre eux pour le faire entrer en développement préclinique. Par ailleurs, l'expertise spécifique d'HYBRIGENICS dans le domaine des USP a amené Laboratoires Servier à confier à la Société l'identification et la validation d'autres USP que les USP7 et 8 impliquées dans le cancer dans le cadre d'un contrat de collaboration de recherche renouvelé à trois reprises depuis 2006, pour des montants significatifs.



### 6.1.1.3. Stratégie de la Société

La stratégie d'HYBRIGENICS consiste à capitaliser sur chacun des deux pôles d'activités : services et R&D pharmaceutique.

La création de valeur maximale repose à moyen et long terme sur les succès cliniques de l'inécalcitol suscitant d'abord des partenariats de co-développement, avec des paiements d'étapes, puis le partage des revenus correspondant à sa commercialisation sous forme de royalties. L'ambition est identique pour les inhibiteurs d'USPs issus de la recherche HYBRIGENICS Pharma : amener un candidat médicament aux phases précoces du développement clinique et nouer des accords de licence pour le reste du développement et la commercialisation future.

A court terme, les revenus récurrents des activités de services vont continuer à être optimisés à la fois en termes de croissance organique et de rentabilité propre, au sein d'une filiale détenue à 100%: Hybrigenics Services SAS. Des opérations de croissance externe ou de consolidation pourraient accélérer l'atteinte d'une masse critique pour cette filiale.

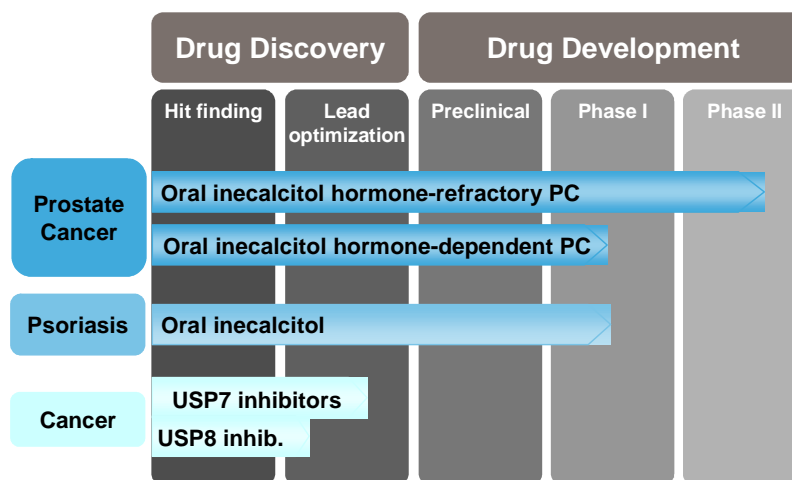
Le développement de l'inécalcitol arrive bientôt au terme d'une phase clinique ayant permis à ce jour de déterminer la dose recommandée pour les patients atteints de cancer de la prostate. En parallèle, les démarches réglementaires auprès des agences du médicament française, américaine et européenne ont permis d'affiner le plan de développement clinique en vue de l'enregistrement et de la mise sur le marché de l'inécalcitol dans cette première indication thérapeutique.

Les ressources financières envisagées proviendraient en priorité du paiement initial ("upfront") et des paiements d'étapes ("milestones") découlant d'un accord de co-développement de l'inécalcitol avec un partenaire pharmaceutique, qui présenterait l'avantage d'en réduire d'autant la part des coûts à la charge de la Société.

### 6.1.2. **HYBRIGENICS Pharma : la découverte et le développement de médicaments contre le cancer**

#### 6.1.2.1. *Pipeline de recherche et développement d'HYBRIGENICS Pharma*

HYBRIGENICS Pharma a pour objectifs de découvrir, développer et commercialiser des médicaments innovants contre le cancer. En effet, la cancérologie présente des besoins médicaux non satisfaits de première importance, tant en termes de prolongation de la survie des malades que de tolérance aux différents traitements déjà existants. Comme l'équipe R&D dispose d'une réelle expertise et d'un important savoir-faire dans ce domaine, l'entreprise focalise ses efforts principalement sur des projets anti-cancéreux.



HYBRIGENICS Pharma dispose actuellement d'un projet de médicament au stade de développement clinique mettant en œuvre l'inécalcitol, un puissant agoniste des récepteurs de la vitamine D, dans l'indication du cancer de la prostate, ce qui est novateur pour cette classe de produits.

Testé en association avec le traitement de référence, la chimiothérapie Taxotere, dans le cancer de la prostate hormono-réfractaire, l'inécalcitol a achevé son développement clinique de Phase I en 2007, et s'apprête, à la fin de l'année 2010, à clôturer une étude de phase IIa menée avec succès. Les étapes qui lui restent à parcourir pour arriver au marché sont estimées pouvoir durer encore sept ans.

L'inécalcitol a été développé initialement en pommade dans le psoriasis, une maladie non cancéreuse de la peau. HYBRIGENICS Pharma a acquis les droits mondiaux exclusifs de l'inécalcitol pour toutes ses applications, dans le but spécifique de l'utiliser par voie orale notamment dans des indications anti-cancéreuses et en priorité dans le cancer de la prostate. L'inécalcitol pourrait également se révéler actif et utile par voie orale dans d'autres pathologies telles que l'hyperparathyroïdisme secondaire à l'insuffisance rénale, ou le psoriasis.

Le programme de recherche d'HYBRIGENICS Pharma s'appuie sur l'expertise de toute l'entreprise pour ce qui a trait aux protéines et, en l'occurrence, sur la régulation de leur dégradation. Mécanisme complexe de compréhension récente, ayant fait l'objet du prix Nobel 2004, cette régulation comporte entre autres éléments clés, des enzymes appelées « Ubiquitin-Specific Proteases » (USP) qui recyclent des protéines impliquées dans la genèse et l'évolution des cancers : les onco-protéines. HYBRIGENICS Pharma a identifié et validé deux de ces USPs comme particulièrement importantes dans certaines cellules cancéreuses : USP7 et USP8. Des petites molécules chimiques ont été criblées contre ces deux cibles thérapeutiques très innovantes et quelques-unes d'entre elles ont servi de point de départ à la synthèse de trois séries originales d'inhibiteurs d'USPs protégés par autant de dépôts de brevets. Contre USP7, le meilleur inhibiteur a fait la preuve d'une activité anti-tumorale chez la souris en collaboration avec le National Cancer Institute aux Etats-Unis, et la série est en cours d'optimisation chimique. Contre USP8, de nouvelles têtes de série sont apparues dans les criblages les plus récents.

#### 6.1.2.2. *L'inécalcitol, un puissant analogue de la vitamine D*

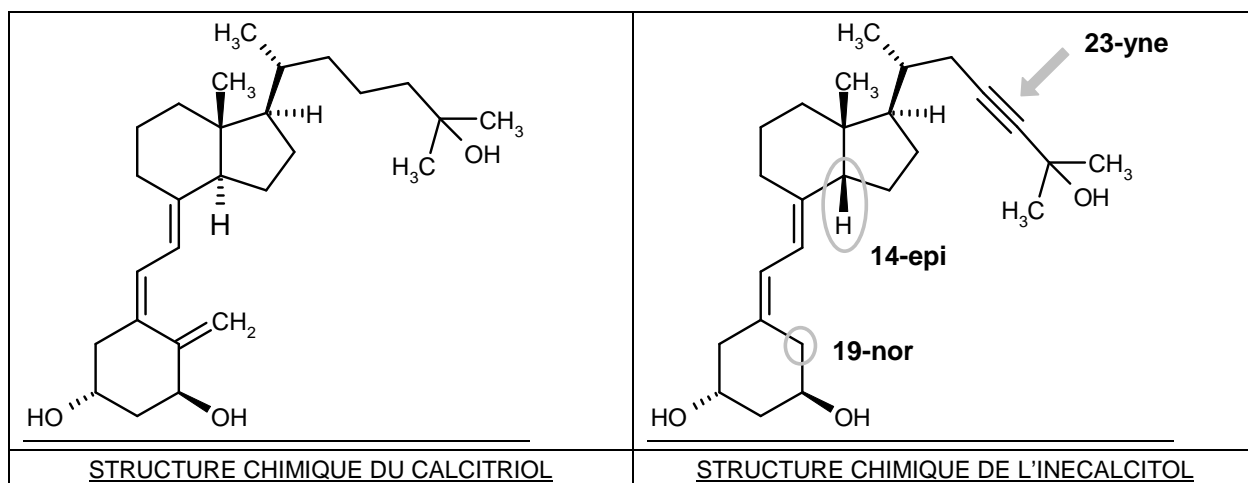
✓ **Structure chimique et profil pharmacologique de l'inécalcitol**

L'inécalcitol est un analogue optimisé du calcitriol la forme active de la vitamine D3 naturelle. Tous les deux activent les récepteurs de la vitamine D (VDR) présents particulièrement dans l'intestin, les os, les reins ou la peau. Les VDR sont aussi retrouvés dans de nombreuses tumeurs cancéreuses telles que le cancer de la prostate, du sein, de l'ovaire ou du colon.

Les effets principaux de la vitamine D, via le calcitriol et les VDR, consistent à favoriser l'absorption et la rétention de calcium par l'organisme, rôle bien connu pour prévenir le rachitisme depuis les années 1930, mais aussi à freiner la multiplication des cellules, rôle identifié au stade expérimental dans les années 1980. En effet, le calcitriol et ses analogues inhibent la prolifération de nombreux types de cellules humaines en culture, cancéreuses ou non-cancéreuses, comme les cellules de l'épiderme par exemple. Dans le cas des cellules tumorales, le calcitriol et ses analogues peuvent induire leur mort programmée (apoptose) et potentialiser l'effet anticancéreux de certains médicaments chimiothérapeutiques tels que les taxanes (docétaxel, paclitaxel) et les dérivés organiques du platine (cisplatine et carboplatine).

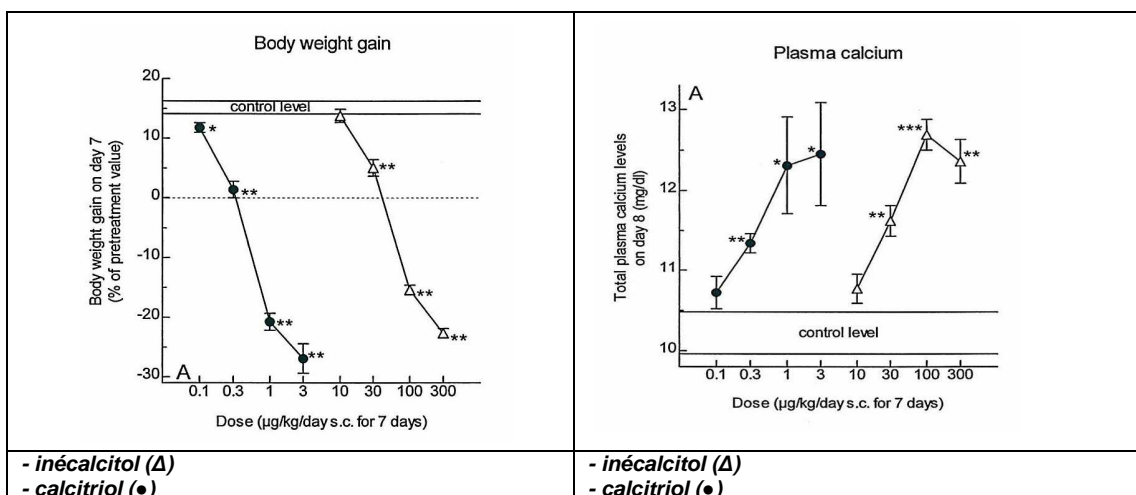
Ces propriétés anti-prolifératives ont été mises à profit avec succès dans des applications non cancéreuses comme le psoriasis, par voie locale, limitée à l'application directe sur la peau sous forme de crèmes ou pommades. Mais l'impact toxique du calcitriol ou de ses analogues sur la régulation du calcium a pour le moment freiné le développement de traitements anti-cancéreux par voie générale, par administration orale en particulier.

L'inécalcitol diffère du calcitriol par sa structure chimique qui lui confèrent des propriétés pharmacologiques particulières.



L'inécalcitol a des propriétés antiprolifératives *in vitro* sur des cultures de cellules cancéreuses environ 10 fois supérieures à celle du calcitriol, et présente chez l'animal une meilleure tolérance caractérisée par une toxicité et un pouvoir hypercalcémiant 100 fois inférieurs à ceux du calcitriol.

Tolérance chez le rat	Pouvoir hypercalcémiant chez le rat
-----------------------	-------------------------------------



✓ **La protection industrielle**

a) *La propriété intellectuelle*

L'inécalcitol, molécule originale et nouvelle, est protégé par une famille de brevets délivrés en Europe, aux Etats-Unis, au Canada, au Japon, en Chine, en Russie, en Australie et en Nouvelle-Zélande. Ces brevets sont la propriété d'un consortium universitaire belge entre les universités de Louvain et de Gand, avec lequel HYBRIGENICS a signé en novembre 2005 un accord de licence exclusive de développement et de commercialisation de l'inécalcitol pour toutes ses applications thérapeutiques et pour le monde entier. Les brevets protégeant l'inécalcitol lui-même expirent en juillet 2013.

Un procédé original, plus rapide et moins coûteux, de synthèse chimique de l'inécalcitol, qui comporte plus de vingt étapes différentes, a été mis au point et breveté par Théramex, filiale du groupe Merck-Serono. La protection de cette voie de synthèse court jusqu'en décembre 2019. En mars 2007, HYBRIGENICS a signé avec Théramex un accord de licence exclusive avec option d'achat de cette famille de brevets pour l'exploitation commerciale de ce procédé de fabrication, applicable à l'inécalcitol, mais aussi à certains autres analogues de vitamine D.

b) *Protections complémentaires*

Le brevet de procédé de synthèse représente jusqu'en 2019 une barrière à l'accès à l'inécalcitol en tant que principe actif pharmaceutique à la qualité (>99,9 % de pureté) et aux spécifications qui figureront dans les dossiers d'AMM déposés par HYBRIGENICS. De plus, une inscription volontaire aux Pharmacopées Européenne et Américaine avec des normes très élevées peut constituer au-delà de 2019 une difficulté insurmontable pour les concurrents à fabriquer eux-mêmes de l'inécalcitol conforme à ces exigences.

Une demande de brevet protégeant l'utilisation thérapeutique de fortes doses d'inécalcitol a été déposée en mai 2009, et une autre en janvier 2010 couvrant un procédé optimisé pour une étape cruciale de la synthèse chimique de l'inécalcitol appelée épinérisation en position 14. Si ces brevets sont délivrés, la propriété intellectuelle détenue par Hybrigenics pourrait courir jusqu'en 2029 ou 2030.

Un autre mécanisme de protection efficace pour les médicaments à base d'inécalcitol résidera dans l'exclusivité des données de développement ayant permis leur enregistrement auprès de l'EMA en Europe et de la FDA aux Etats-Unis. En effet, l'inécalcitol est un nouveau principe actif qui n'a jamais été commercialisé en tant que médicament. A ce titre, il bénéficiera de 5 années aux Etats-Unis pendant lesquelles aucun générique d'inécalcitol ne pourra être commercialisé. Si une indication pédiatrique, par exemple le traitement d'un cancer chez l'enfant, venait à être développée et enregistrée, 6 mois d'exclusivité supplémentaires seraient accordés.

En Europe, un dispositif identique mais encore plus favorable a été adopté : pendant 8 ans après la première mise sur le marché pharmaceutique d'un nouveau principe actif, aucun génériqueur n'a le droit d'effectuer la moindre étude de bioéquivalence avec lui, puis pendant 2 années supplémentaires, des dossiers de génériques peuvent être montés, soumis et approuvés, mais la commercialisation demeure interdite. Dans le cas de l'existence d'une indication pédiatrique, cette interdiction est prolongée d'une année. Cette directive européenne est communément désignée « règle des 8 + 2 + 1 ».

6.1.2.3. *L'inécalcitol dans le traitement de la prostate*

✓ **Le cancer de la prostate : un enjeu de santé publique**

L'incidence croissante du cancer de la prostate avec l'âge et la multiplication par quatre du nombre d'hommes de plus de 65 ans d'ici 2050, expliquent la place prépondérante que va prendre ce cancer dans le monde. Le cancer de la prostate est actuellement le cancer le plus fréquent chez l'homme et constitue la deuxième cause de mortalité par cancer dans les pays occidentaux. On estime qu'un homme sur 7 risque d'avoir un cancer de la prostate au cours de sa vie, le plus souvent après l'âge de 60 ans et qu'un homme sur 27 en mourra.

✓ **Panorama des traitements actuels contre le cancer de la prostate : hormono-dépendance ou hormono-résistance**

Quand le cancer est diagnostiqué à un stade confiné à la prostate, un traitement potentiellement curatif est appliqué. La prostatectomie radicale, qui consiste à enlever la prostate et les vésicules séminales qui lui sont associées, est le traitement chirurgical habituel. La radiothérapie, à base de rayons X, est une alternative ou un complément à la chirurgie selon l'âge du malade ou la nature de la tumeur détectée. Cependant, un certain pourcentage de ces patients vont récidiver dans les 5 ans : environ 7 % après prostatectomie radicale ou 24 % après radiothérapie seule.

Dans ces cas de rechute après un traitement à visée curative, ou lorsque le cancer est diagnostiqué à un stade d'emblée disséminé hors de la prostate, le traitement est palliatif c'est-à-dire sans espoir de guérison mais visant à augmenter la survie. En première intention, un traitement anti-hormonal est mis en place pour contrecarrer l'effet stimulant des hormones mâles, les androgènes, sur les cellules cancéreuses.

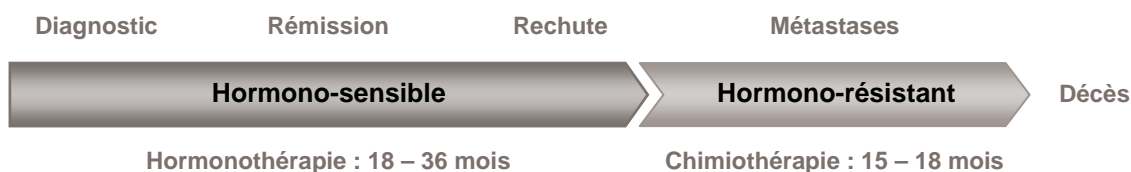
La thérapie anti-hormonale met en œuvre deux classes de médicaments :

- les analogues de la Luteinising Hormone-Releasing Hormone (LH-RH),
- les anti-androgènes.

Les analogues de la LHRH sont des médicaments qui miment l'activité de la LH-RH, hormone naturelle qui contrôle au niveau central la régulation de la sécrétion de la testostérone. Délivrés à faible concentration mais en continu pendant plusieurs mois à partir d'implant ou d'injection de microsphères biodégradables, les analogues de LH-RH finissent par totalement assécher la sécrétion de la testostérone, le principal androgène physiologique produit par les testicules : on parle de « castration chimique » simple.

Les anti-androgènes sont des molécules qui rentrent en compétition avec la testostérone au niveau des récepteurs des androgènes, sur des organes cibles périphériques, tels que prostate, vésicules séminales, follicules pileux, muscles,... Le traitement par les anti-androgènes a pour but d'empêcher les androgènes d'exercer leur stimulation sur les cellules de cancer de la prostate qui y sont restées sensibles. L'association des anti-androgènes avec les analogues de la LH-RH réalise ce qu'on appelle un « blocage androgénique complet ».

Habituellement, le traitement anti-hormonal est efficace dans 80 % des cas, car les cancers de la prostate sont « hormono-dépendants » dans leur grande majorité à ce stade précoce de l'évolution de la maladie, qui peut ainsi être contrôlée pendant plusieurs mois, parfois même plusieurs années. Cependant, au bout d'un certain temps, la plupart des cancers de la prostate échappent à ces traitements se traduisant par la reprise de l'évolution du cancer. Elle survient en moyenne dans un délai de 18 à 36 mois après le début du traitement anti-hormonal. Le cancer est alors qualifié d'« hormono-résistant ou de résistant à la castration ».



Environ 50 % des patients décèdent dans les 18 mois qui suivent cet « échappement hormonal ». Le cancer de la prostate au stade hormono-résistant est donc une maladie incurable pour laquelle les options thérapeutiques se résument à un traitement palliatif, dont la chimiothérapie ne représentait qu'une d'entre elles.

Le rôle de la chimiothérapie dans le traitement du cancer de la prostate hormono-résistant est resté longtemps confidentiel jusqu'à la publication en 2004 dans le prestigieux « New England Journal of Medicine » de deux études internationales de grande ampleur. Leurs résultats ont montré, pour la première fois, une augmentation de la survie globale dans le groupe de patients traités par une chimiothérapie associant le docétaxel (Taxotere®, de Sanofi-Aventis) administré en perfusion intraveineuse toutes les 3 semaines à la dose de 75 mg/m<sup>2</sup>, et la prednisone à la dose orale

quotidienne de 5 mg matin et soir. Grâce aux résultats de ces deux études, le docétaxel a obtenu l'autorisation de mise sur le marché (AMM) en Europe et aux Etats-Unis. Depuis, cette association est devenue le traitement de référence du cancer de la prostate hormono-résistant.

Cependant le gain de survie est encore modeste : trois mois, qui s'ajoutent aux 16 mois environ obtenus avec les traitements antérieurs après « échappement hormonal ». Il existe donc un réel besoin médical pour augmenter encore l'espérance de vie de ces malades.

✓ ***L'inécalcitol dans le cancer de la prostate hormono-résistant***

Plus puissant et moins toxique que le calcitriol, son association avec le docétaxel (Taxotere®) permettrait d'augmenter l'efficacité dans le traitement du cancer de la prostate hormono-résistant

Le programme de développement clinique de l'inécalcitol a débuté par la réalisation d'une étude de Phase I chez les volontaires sains entre décembre 2006 et juillet 2007 ; il se poursuit actuellement par un essai de Phase II de tolérance chez des malades, puis comportera une étude visant à évaluer son efficacité.

*Phase I inécalcitol :*

Une étude de Phase I par administration orale unique a été réalisée chez 54 volontaires sains de décembre 2006 à juillet 2007 et a montré que même la plus forte dose testée de 320 microgrammes ( $\mu\text{g}$ ) d'inécalcitol est très bien tolérée, sans modification du niveau de calcium, ni dans le sang, ni dans les urines. Ce résultat a permis de concevoir l'étape suivante du développement clinique de l'inécalcitol.

*Phase II inécalcitol :*

L'initiation de l'étude de Phase II a été officiellement autorisée le 6 septembre 2007 par l'AFSSAPS et a reçu l'avis favorable du Comité de Protection des Personnes d'Ile-de-France n°7.

Dans cet essai, la tolérance et l'efficacité de doses croissantes d'inécalcitol par voie orale une fois par jour sont évaluées en association avec une perfusion intraveineuse de docétaxel toute les 3 semaines.

*Cette étude est menée en France dans des centres spécialisés de référence* les hôpitaux Georges Pompidou, Saint-Joseph, Beaujon et l'Institut Curie à Paris, le Centre Antoine Lacassagne à Nice et le Centre Hospitalier Universitaire (CHU) de Besançon

Le traitement du premier malade a eu lieu en novembre 2007, au 31 décembre 2009, 48 patients ont été traités pendant 18 semaines sans signe d'intolérance et notamment sans augmentation du calcium sanguin ou urinaire.

En mai 2010, Hybrigenics a atteint la dose maximale tolérée de l'inécalcitol, fixée à 4 mg. Cette excellente tolérance clinique permet à la Société d'envisager le développement de l'inécalcitol dans d'autres indications que le cancer de la prostate, notamment le psoriasis sévère.

*Phases suivantes inécalcitol :*

Les étapes suivantes, pour amener l'inécalcitol au marché, sont les suivantes : une phase IIb, dite d'efficacité, d'une durée estimée à 2 ans, suivie d'une étude clinique de phase III, menée sur un grand nombre de patients, et dans plusieurs pays, d'une durée probable de 3 ans et demi.

L'étape suivante est l'obtention de l'AMM (Autorisation de Mise sur le Marché), qui donne le droit de commercialiser le médicament, et qui peut prendre une année supplémentaire. Pour l'Europe, il faut enfin prévoir environ 6 mois pour obtenir un prix pour le médicament (toutes ces étapes sont abondamment décrites dans la partie des risques du présent document, aux paragraphes 4.3.1, 4.3.4 et 4.3.5).

La durée totale prévisionnelle du développement de l'inécalcitol, pour arriver sur le marché, et en considérant que toutes ces étapes puissent être franchies à un rythme normal, s'élève donc à 7 années.

✓ ***Les autres traitements du cancer de la prostate hormono-résistant en cours de développement clinique***

Il y a encore quelques années, le cancer de la prostate hormono-résistant était considéré comme inaccessible à toute thérapeutique et les patients ne recevaient que des traitements à visée symptomatique. Les études ayant conduit à l'enregistrement du docétaxel dans cette indication ont montré que le cancer de la prostate hormono-résistant pouvait être sensible à la chimiothérapie et ont ouvert la voie au développement clinique de plusieurs molécules dans la même indication. L'objectif est d'augmenter le bénéfice de survie relativement modeste observé avec le docétaxel, mais qui lui vaut désormais une utilisation généralisée comme traitement de référence du cancer de la prostate hormono-résistant.

Pour le traitement de première intention du cancer de la prostate hormono-résistant, plusieurs médicaments sont en phase 3 en association avec le docétaxel:

- Bevacizumab (Avastin®), anticorps anti-angiogénique,
- Zibotentan, antagoniste des récepteurs de l'endothéline-1
- Aflibercept, anti-angiogénique
- Dasatinib (Sprycel®), inhibiteur de la protéine kinase
- Lenalidomide (Revlimid®), analogue de thalidomide
- Ipilimumab, anticorps monoclonal

#### *Bevacizumab*

Commercialisé avec succès sous le nom d'Avastin® dans d'autres cancer, le bevacizumab est un anticorps monoclonal dirigé contre le facteur de croissance de l'endothélium vasculaire (Vascular Endothelial Growth Factor = VEGF). Les espoirs suscités par la phase 3 qui était en cours ont été déçus par l'annonce en mars 2010 de l'échec de cette étude.

#### *Zibotentan*

Le zibotentan est une molécule développée par les laboratoires AstraZeneca. Cette molécule ciblant le récepteur de l'endothéline-1. L'endothéline est une protéine synthétisée par les cellules épithéliales qui inhibe l'apoptose (mort cellulaire programmée). Ses autres interventions se font au niveau de l'angiogenèse, du modelage ostéoblastique ainsi que de la régulation des effets nociceptifs (mécanisme de la douleur). On observe une augmentation de l'expression de l'endothéline-A dans le cancer de la prostate. Le zibotentan s'est avéré prometteur dans une première étude de phase 2 portant sur plus de 300 patients atteints de métastases et en échec du traitement hormonal. Le zibotentan est actuellement évalué dans le cadre de 2 études cliniques de phase III portant sur plus de 1500 patients chacune ; la première chez des patients ayant une atteinte osseuse de leur cancer de la prostate, et la seconde pour des patients n'ayant pas d'atteinte osseuse. Les laboratoires AstraZeneca ont annoncé l'absence d'amélioration de la survie dans l'étude de phase III menée chez des patients ayant une atteinte osseuse asymptomatiques ou faiblement symptomatique.

#### *Aflibercept*

L'aflibercept (VEGF-Trap) est une molécule qui cible le facteur de croissance de l'endothélium vasculaire (VEGF). C'est un puissant inhibiteur de l'angiogenèse qui lie VEGF-A de façon plus forte qu'un anticorps monoclonal. Découvert et développé initialement par Regeneron, société biopharmaceutique américaine, son développement clinique se poursuit en collaboration avec Sanofi-Aventis dans divers type de cancer. Une étude portant sur 1200 patients atteints d'un cancer de la prostate hormono-résistant est en cours. Les résultats sont escomptés en 2012-2013

#### *Dasatinib*

Le dasatinib est commercialisé sous le nom de SPRYCEL® par les laboratoires Bristol-Myers Squibb notamment dans le traitement de certain type de leucémie. Il fait partie d'un groupe de médicaments appelés inhibiteurs de la protéine kinase. Le dasatinib agit principalement par le blocage de la protéine kinase appelée kinase «Bcr-Abl». Après une étude de phase II conduite de 2006 à 2008 dans le cancer de la prostate, une étude de phase III a été lancée fin 2009 dont les résultats devraient être disponible en 2013-2014.

#### *Lenalidomide*

Dérivé plus puissant que le thalidomide, le lenalidomide est commercialisé aux USA et en Europe par Celgene sous le nom de Revlimid® pour le traitement du myélome multiple récidivant après une première ligne de traitement. Son développement dans le traitement du cancer de la prostate métastatique en association avec le docétaxel repose sur les résultats encourageants observés dans une étude de phase II conduite avec le thalidomide. Une phase III portant sur 1015 patients est en cours, les résultats sont attendus en 2015.

#### *Ipilimumab*

L'ipilimumab est un anticorps monoclonal anti CTLA-4 totalement humain qui active l'activité immunitaire anticancéreuse. Il est développé par Bristol-Myers Squibb qui en a acquis les droits auprès de Medarex. L'ipilimumab est également développé dans le mélanome métastatique, le mélanome en adjuvant et le cancer du poumon. A la suite de résultats encourageants de phase II, une phase III va être démarrée en 2010.

D'autres médicaments sont expérimentés en monothérapie chez des patients asymptomatiques ou faiblement symptomatiques et chez des patients en rechute après un traitement de première intention avec le docétaxel :

- Sipuleucel-T (Provenge®), vaccin thérapeutique
- Abiraterone, inhibiteur de la synthèse des androgènes
- MDV3100, antagoniste des récepteurs aux androgènes

#### *Sipuleucel-T*

Provenge® est un vaccin thérapeutique développé par Dendreon Corporation en monothérapie pour le traitement de première intention de patients asymptomatiques. Le vaccin est fabriqué à l'aide de certaines cellules immunitaires extraites du sang du patient, qui subissent un traitement biologique pour stimuler une réaction immunitaire contre une



protéine prostatique : la phosphatase acide spécifique de la prostate. Les cellules activées sont réinjectées au malade par perfusion en une heure, à trois reprises.

Deux essais cliniques de phase III évaluant l'efficacité et l'innocuité de Provenge® sur de faibles effectifs : D9901 sur 127 patients et D9902A sur 98 patients, ont montré un gain de survie de quelques mois. Cependant, l'autorité réglementaire américaine, la FDA a considéré ces résultats non probant et a demandé qu'une autre étude de phase III (IMPACT) compare cette fois-ci Provenge® à un placebo dans le cancer de la prostate hormono-résistant. Cette étude a été conduite chez 512 patients asymptomatiques. Les résultats positifs ont été rapportés en mars 2010, avec une augmentation de la médiane de survie de 4 mois (25.8 vs. 21.7 mois). Provenge® a reçu une autorisation de mise sur le marché aux USA où la commercialisation a débuté.

### *Abiraterone*

L'acétate d'abiraterone est un puissant, inhibiteur sélectif du cytochrome P (CYP) 17, une enzyme clé dans la synthèse d'androgène ; initialement développé par Cougar Biotechnology société rachetée en 2009 par le groupe pharmaceutique Johnson & Johnson. L'abiraterone permet ainsi de neutraliser la production d'hormones mâles dans tout le corps. Après des résultats prometteurs en phase II, deux phases III ont été lancées. La première concerne les patients ayant déjà reçu une chimiothérapie par le docétaxel. La deuxième étude s'adresse aux patients asymptomatiques ou faiblement symptomatiques n'ayant pas reçu de docétaxel en première intention. Les résultats préliminaires de la première étude conduite chez des patients en rechute après un traitement par docétaxel ont montré un gain en survie globale de plus de 4 mois dans le groupe de patients traités avec abiraterone.

### *MDV3100*

Le MDV 3100 est un nouvel antagoniste des récepteurs aux androgènes développé par la société Medivation. Le MDV 3100 est plus puissant que les antagonistes des récepteurs aux androgènes déjà utilisés pour le traitement du cancer de la prostate au stade hormono-dépendant tel que le bicalutamide. Un accord de développement a été récemment conclu avec les Laboratoires Astellas pour la conduite d'une phase III chez des patients ayant déjà reçu une chimiothérapie par le docétaxel.

En cas de rechute ou d'échec au traitement de première intention par docétaxel et prednisone, deux nouveaux médicaments anti-androgène l'abiraterone et le MDV 3100 sont en cours d'expérimentation en Phase III. Toutefois, dans cette indication, le cabazitaxel, un nouveau médicament de la classe des taxanes développé par Sanofi-Aventis, a fait la preuve de son efficacité dans l'étude TROPIC en augmentant la médiane de survie de ces malades de 2.4 mois (15.1 vs 12.7 mois). Une demande d'AMM a été déposée auprès de la FDA et de l'EMA pour le traitement des patients en rechute ou d'échec au traitement de première intention par docétaxel et prednisone, et l'autorisation de mise sur le marché vient d'être accordée aux Etats-Unis.

D'autres produits sont en cours d'évaluation dans le cadre d'études de phase II.

#### *6.1.2.4. Les autres indications thérapeutiques de l'inécalcitol*

##### *✓ L'inécalcitol dans le psoriasis*

Le psoriasis est une affection dermatologique bénigne de faible gravité mais portant atteinte à la qualité de la vie sociale des patients qui représentent 2 % à 3 % de la population, tant en Europe, aux Etats-Unis qu'au Japon. Le psoriasis se caractérise par une desquamation, un épaissement et une rougeur de la peau, souvent accompagnés de démangeaisons. Certaines formes étendues sur une grande proportion de la surface du corps présentent un caractère de plus grande gravité.

L'épaississement de la peau et les squames sont dus à la prolifération incontrôlée, de kératinocytes cellules de l'épiderme qui forment la couche superficielle kératinisée protectrice de la peau, qui ne se différencient plus suffisamment. Les propriétés anti-prolifératives et pro-différenciantes des analogues de la vitamine D sur les kératinocytes ont conduit à les utiliser comme médicaments en application directe cutanée pour le traitement du psoriasis. Trois dérivés de la vitamine D sont commercialisés depuis plusieurs années dans cette indication dermatologique : le calcitriol, le calcipotriol et le tacalcitol. Il a été démontré que l'efficacité des analogues de la vitamine D est similaire à celle de préparations très puissantes à base de dérivés de la cortisone sur la prolifération des kératinocytes. L'avantage des analogues de vitamine D est d'exercer en plus une activité de différenciation qui restaure plus complètement l'intégrité de la peau.

Actuellement, le psoriasis sévère est une pathologie pour laquelle les besoins médicaux sont mal satisfaits, la plupart des traitements ayant des effets secondaires importants. Parmi ceux-ci, les anti-TNF alpha représentent depuis quelques années un marché estimé à 2,4 milliards de dollars (source : Nature Reviews, volume 8 d'octobre 2009). Ces produits sont tous des formes injectables, qui nécessitent par ailleurs une surveillance attentive du patient.

L'inécalcitol représente donc un formidable potentiel pour améliorer le quotidien de patients, grâce à une formulation orale sans effets secondaires.

HYBRIGENICS souhaite donc mener une étude clinique visant à démontrer l'efficacité de l'inécalcitol dans le traitement par voie orale du psoriasis modéré à étendu.

Un partenaire est activement recherché afin de poursuivre le développement de l'inécalcitol dans cette indication.

#### ✓ **Hyperparathyroïdisme secondaire**

Les glandes parathyroïdes sécrètent la parathormone (PTH) qui joue un rôle important dans la régulation de la concentration de calcium dans le sang (calcémie). Quand elle tend à baisser, la sécrétion de PTH augmente pour contrebalancer cette hypocalcémie en stimulant la mobilisation du calcium à partir des réserves constitutives des os et en augmentant la réabsorption de calcium par le rein. Dans le cas d'insuffisance rénale chronique, ce dernier mécanisme fonctionne peu ou pas du tout, ce qui conduit à une tendance persistante à l'hypocalcémie contre laquelle une sécrétion accrue et prolongée de PTH tend à lutter aux dépens de la charge minérale des os. Cette situation pathologique s'appelle l'hyperparathyroïdisme secondaire, et a des conséquences néfastes sur le squelette, ce qui justifie la mise en œuvre d'un traitement.

Les dérivés de la vitamine D, naturels comme le calcitriol, ou optimisés chimiquement comme le paricalcitol (analogue de la vitamine D2, et non pas D3), ont démontré leur efficacité par voie intraveineuse et par voie orale pour diminuer le niveau de PTH, et ses conséquences sur le squelette. L'inécalcitol est un dérivé du calcitriol ; son impact est moindre sur le métabolisme du calcium, mais son activité directe sur la sécrétion de PTH n'a jamais été investiguée. Il se pourrait que, comme le paricalcitol, l'inécalcitol puisse être utilisé dans l'hyperparathyroïdisme secondaire. Cette indication nécessiterait des études cliniques spécifiques chez l'homme, ce qui ne correspond pas aux priorités de développement d'HYBRIGENICS Pharma. En revanche, ce domaine d'application pourrait intéresser des partenaires spécialisés en néphrologie.

#### 6.1.2.5. *La recherche au cœur des activités de la société*

Depuis quelques années, la Recherche d'HYBRIGENICS est complètement orientée vers la découverte et le développement de médicaments contre le cancer. Pour cela, un programme de 'Drug Discovery' axé sur le système ubiquitine-protéasome est en cours de développement.

HYBRIGENICS Pharma a pour objectifs de découvrir, développer et commercialiser des médicaments innovants contre le cancer. En effet, la cancérologie présente des besoins médicaux non satisfaits de première importance, tant en termes de prolongation de la survie des malades que de tolérance aux différents traitements déjà existants. Comme l'équipe R&D dispose d'une réelle expertise et d'un important savoir-faire dans ce domaine, l'entreprise focalise ses efforts sur des projets anti-cancéreux.

Le programme de recherche d'HYBRIGENICS Pharma s'appuie sur l'expertise de toute l'entreprise pour ce qui a trait aux protéines et, en l'occurrence, sur la régulation de leur dégradation. Mécanisme complexe de compréhension récente, ayant fait l'objet du prix Nobel 2004, cette régulation comporte entre autres éléments clés, des enzymes appelées « Ubiquitin-Specific Proteases » (USP) qui recyclent des protéines impliquées dans la genèse et l'évolution des cancers : les onco-protéines.

- *Introduction*

Les traitements anti-cancéreux les plus prometteurs sont les traitements dits ciblés. Ces traitements, à la différence des chimiothérapies classiques, agissent spécifiquement sur les protéines responsables des cancers. Comme ils sont ciblés, ils épargnent les cellules saines et sont donc plus efficaces et mieux tolérés par les patients.

C'est tout naturellement qu'HYBRIGENICS, en sa qualité de spécialiste du fonctionnement des protéines, a axé son principal programme de recherche interne sur les onco-protéines, c'est-à-dire sur l'une des familles de protéines impliquées dans le cancer.

Plus précisément, la recherche d'HYBRIGENICS s'est concentrée sur la façon dont les onco-protéines étaient dégradées par les cellules. Le mécanisme de dégradation des protéines est notamment régulé par une famille de protéines appelées les USP (pour Ubiquitin Specific Proteases). Dans les cellules, certaines USP empêchent la dégradation des onco-protéines.

Donc, l'une des stratégies pour combattre le cancer est de neutraliser les USP, c'est-à-dire les inhiber. L'une des façons de les inhiber est de développer une molécule chimique possédant ces propriétés ; celle-ci sera appelée un inhibiteur d'USP, et constituera en fait le futur médicament.

En résumé, HYBRIGENICS recherche des médicaments anti-cancéreux qui ont pour vocation d'inhiber les USP. Il existe 60 USP dans le corps humain et les travaux de la société ont conduit à privilégier deux d'entre elles : USP7 et USP8. HYBRIGENICS a découvert à ce jour plusieurs séries de molécules chimiques qui inhibent USP7 et USP8.

A ce stade du chapitre précisons que la dégradation des protéines dans toutes les cellules du corps humain est effectuée par un ensemble d'enzymes appelé le système ubiquitine-protéasome. Ainsi, le système ubiquitine-protéasome sera fréquemment évoqué au cours de ce chapitre. Il n'est autre que la machinerie cellulaire responsable de la dégradation des protéines, soit, pour prendre une image plus parlante, l'usine de tri sélectif et de recyclage de la cellule.

Notre programme de recherche se positionne comme une stratégie thérapeutique anticancéreuse innovante, dans la lignée du Velcade® (Millenium Pharmaceuticals), premier médicament anticancéreux ciblant la voie de dégradation des protéines. Le Velcade® neutralise un ensemble d'activités enzymatiques (dénommé le protéasome) responsable de la dégradation de la quasi-totalité des protéines cellulaires.

Les inhibiteurs d'USP développés par HYBRIGENICS agissent sur cette même voie de dégradation des protéines, mais à un niveau différent, plus amont. Ce mode d'action permet de contrôler de manière plus sélective la dégradation des onco-protéines et devrait donc se traduire par une action ciblée sur les cellules cancéreuses et donc une tolérance accrue par rapport au Velcade®.

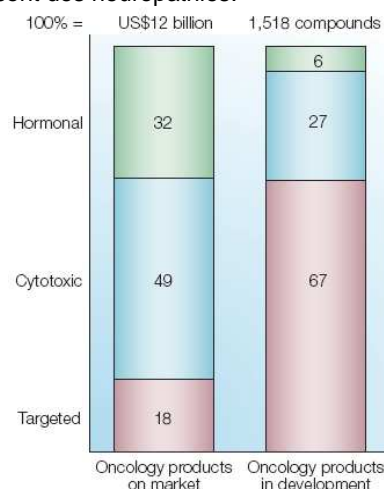
Autre point essentiel : les USP appartiennent à la famille des protéases, une classe de cibles thérapeutiques pour laquelle des médicaments ont été développés avec succès (inhibiteurs de l'enzyme de conversion de l'angiotensine, de la protéase d'HIV-1,...).

- *Rationnel scientifique et origine du programme*

Le développement de médicaments anti-cancéreux s'oriente depuis maintenant une quinzaine d'années vers des thérapies dites ciblées dont la finalité est d'agir spécifiquement au niveau des dérèglements moléculaires impliqués dans le développement et/ou l'évolution de la tumeur cancéreuse. Ces stratégies alimentées par notre connaissance de plus en plus approfondie de la biologie du cancer offrent la perspective d'être plus efficaces, plus spécifiques et donc mieux tolérées par les patients que les chimiothérapies. Elles représentent d'ailleurs près de 70% des produits en développement en oncologie (Figure ci-dessous). L'un des exemples les plus marquants de ce type de thérapie est le Glivec®, un composé développé par la firme suisse Novartis qui cible une enzyme appartenant à la famille des protéine kinases responsable d'une forme particulière de leucémie. Ce médicament a connu un succès clinique fulgurant (ayant occasionné des problèmes de production) dans cette indication pour laquelle aucun traitement n'était jusqu'alors disponible.

De manière plus générale, les inhibiteurs de protéine kinases, dont le développement a débuté il y a environ quinze ans, représentent la classe thérapeutique de référence des approches ciblées et plus de 70 anti-kinases sont actuellement en développement ou sur le marché des anti-cancéreux. Très peu de médicaments présentant un mécanisme d'action moléculaire nouveau et ciblé ont depuis été enregistrés en oncologie.

Une exception notable est le Velcade® (bortezomib) qui a récemment été enregistré pour le traitement de certains cancers hématologiques. Il agit via un mécanisme d'action extrêmement original : il bloque la principale voie de dégradation des protéines cellulaires en inhibant l'activité d'un complexe enzymatique, le protéasome. Cette voie de dégradation, le système ubiquitine-protéasome, contrôle la stabilité de nombreuses protéines impliquées dans le cancer chez l'homme : onco-protéines et suppresseurs de tumeur. Si le Velcade® a apporté la preuve de concept que le système ubiquitine-protéasome représente une cible pertinente en oncologie, ce médicament induit néanmoins des effets secondaires dont les plus sérieux sont des neuropathies.



*Accroissement du nombre de médicaments à mécanisme d'action ciblé en thérapie anti-cancéreuse (source: Nature Review Drug Discovery).*

Une réflexion menée dans la société dès 2003 avec, notamment, le Dr. Richard Benarous, co-fondateur d'HYBRIGENICS et expert mondial de la voie ubiquitine-protéasome, a conduit à l'hypothèse suivante : l'une des alternatives à l'inhibition du protéasome pourrait consister à cibler d'autres acteurs de cette voie agissant en amont du protéasome et notamment les protéases spécifiques de l'ubiquitine (ou USP). En effet, à l'instar du protéasome

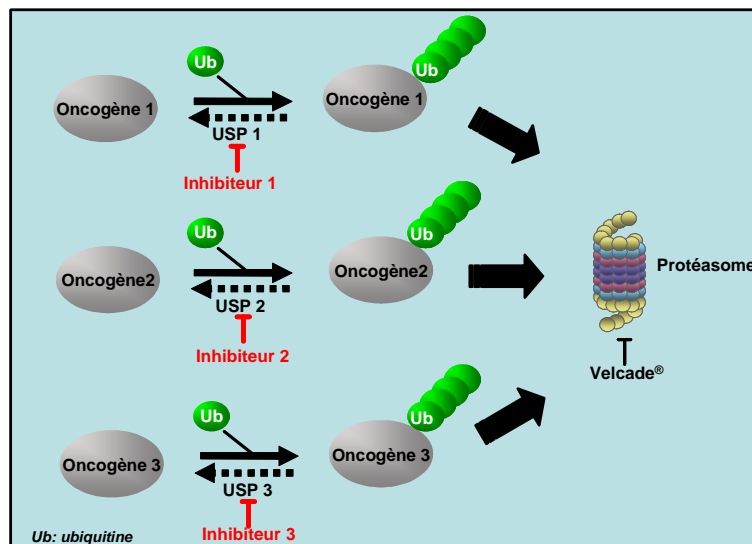
responsable de la dégradation de la plupart des protéines cellulaires, chacune des différentes USP ne prennent en charge que quelques protéines. De ce fait, les USP offrent des cibles beaucoup plus spécifiques pour contrôler la stabilité des onco-protéines et permettraient de s'affranchir, ou tout au moins de réduire, les effets toxiques du Velcade®. Actuellement, cette classe de cibles suscite un intérêt grandissant de la part de nombreuses sociétés biopharmaceutiques.

Précisons ici le mode d'action des USP: ces enzymes participent aux réactions spécifiques de retrait (ou déubiquitination) d'un petit polypeptide, l'ubiquitine, présent sur les protéines destinées à être dégradées par le protéasome. L'ajout d'ubiquitine sur une protéine cible est reconnu comme un signal spécifique pour adresser la protéine, dite ubiquitinée, vers la dégradation.

Le choix de se positionner sur les mécanismes de dé-ubiquitination et donc de cibler les USP a été motivé par deux raisons principales :

- originalité et nouveauté du concept: le domaine des USP est nouveau et apparaît en émergence exponentielle depuis 5 ans. Le mode d'action et la fonction biologique de ces enzymes en font une nouvelle classe de cibles thérapeutiques particulièrement pertinentes;
- faisabilité et 'drugabilité' : les USP sont des protéases, une classe d'enzymes dont l'histoire pharmaceutique a démontré que des inhibiteurs pharmacologiques pouvaient être développés et devenir des médicaments à succès dans des indications majeures.

Ces réflexions et observations ont conduit la société à initier dès 2003 un programme ambitieux et novateur de découverte de médicaments ayant pour thème l'inhibition des USP par des composés originaux afin de découvrir de nouveaux médicaments anti-cancéreux (Figure ci-dessous).



Représentation schématique du mode d'action d'inhibiteurs d'USP et du protéasome (ici le Velcade®).

• Principales activités de R&D associées à ce programme

La première phase de ce programme a consisté à identifier, parmi les 50 USP humaines, les cibles anti-cancéreuses les plus pertinentes. Dans ce but, HYBRIGENICS a construit une librairie de siRNA permettant 'd'éteindre' spécifiquement l'expression d'un gène donné (acquisition d'un total d'~150 siRNA). Cette librairie a ensuite été testée sur un échantillon de lignées cellulaires représentatif de tumeurs solides (colon, sein, poumon, prostate). Des essais de prolifération cellulaire, d'apoptose et de cycle cellulaire ont permis d'analyser finement le phénotype de chacun de ces siRNA. Ce criblage a permis l'identification de 6 USP, sur les 50 étudiées, impliquées dans la prolifération et/ou la survie de lignées cancéreuses modèles. En parallèle de cette approche cellulaire, le mode d'action moléculaire de ces USP a été investigué. Dans ce but, des cartes d'interaction protéiques ont été générées grâce à la plateforme de double-hybride de la société afin d'identifier leurs partenaires d'interaction : co-facteurs ou substrat.

A l'issue de cette première phase du programme, HYBRIGENICS a fait le choix de concentrer ses efforts sur deux cibles prioritaires (USP7 et USP8) à la fois en validation de cibles et en identification de petites molécules à visée thérapeutique. L'étude 2008 a été essentiellement axée sur l'étude de l'efficacité *in vivo* des séries identifiées précédemment et sur l'identification et l'optimisation de nouvelles séries inhibitrices et spécifiques d'USP7 ainsi que leur caractérisation.

➤ *Identification et caractérisation de deux nouvelles séries chimiques spécifiques de l'enzyme USP7*

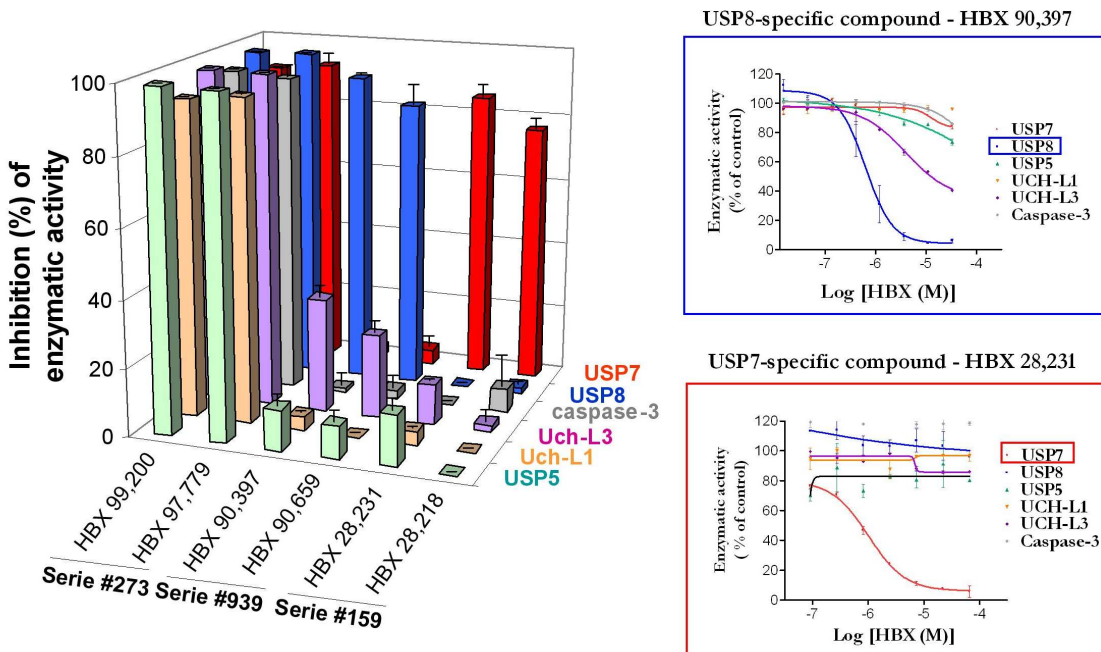
Munis d'essais biochimiques à haut débit, des criblages chimiques ont été conduits à l'aide de la chimiothèque assemblée par HYBRIGENICS à partir de différentes sources commerciales; celle-ci renferme actuellement 100.000 composés chimiquement divers et ayant des caractéristiques 'drug-like'. Les 'hits' primaires identifiés ont été optimisés afin d'en accroître la puissance, la sélectivité, l'activité cellulaire ou le profil pharmacocinétique. La chimie médicinale d'optimisation de produits actifs est supervisée par HYBRIGENICS mais est accomplie en sous-traitance par des sociétés de service (la propriété intellectuelle et industrielle est détenue à 100% par HYBRIGENICS). HYBRIGENICS travaille avec un réseau bien établi de sociétés partenaires. En parallèle de ces approches, des criblages virtuels mettant en œuvre des techniques de modélisation moléculaire sont conduits afin de guider l'optimisation des inhibiteurs (c'est-à-dire accroître leur puissance et/ou leur sélectivité) et d'identifier de nouvelles séries chimiques. Ce travail est réalisé dans le cadre d'une collaboration avec un laboratoire académique expert.

L'un des challenges importants dans le développement d'inhibiteurs de protéases réside dans l'identification d'inhibiteurs spécifiques de la protéase ciblée. Afin d'évaluer la spécificité des touches (ou 'hits') identifiées lors des criblages chimiques et des composés issus des programmes d'optimisation, HYBRIGENICS a développé et validé un panel de spécificité unique regroupant plusieurs USP, des enzymes de déubiquitination apparentées, ainsi que des protéases structurellement plus éloignées des USP.

L'ensemble de ces études a permis l'identification et la caractérisation de deux nouvelles séries chimiques (série #159 et #258) capables d'inhiber spécifiquement l'enzyme de déubiquitination USP7 *in vitro*. L'extinction d'USP7, en cellules, se traduit par un arrêt de la multiplication des cellules cancéreuses et une induction d'apoptose (ou mort cellulaire). En accord avec des publications récentes, il a été montré, à HYBRIGENICS, que l'invalidation d'USP7 empêche la dégradation de p53 et augmente sa concentration cellulaire. Ce sont ces événements moléculaires qui conduisent aux effets anti-prolifératifs observés. Ces données expérimentales suggèrent que la stabilisation de p53 induite par une inhibition pharmacologique d'USP7 pourrait constituer une stratégie thérapeutique extrêmement pertinente pour traiter les tumeurs porteuses d'un gène p53 fonctionnel et ceci en préservant les cellules saines beaucoup moins sensibles à cette stabilisation de p53.

○ Série chimique #159

Des données préliminaires montrent que les composés appartenant à cette nouvelle série chimique (série #159), actifs sur USP7 de façon spécifique, sont capables d'induire le niveau de p53 endogène, d'affecter la prolifération et la viabilité cellulaire et d'induire un arrêt du cycle cellulaire à travers un bloc G0/G1 suivi d'une induction des cellules en apoptose. L'ensemble de ces effets étant très proche des effets observés après une extinction du gène USP7, ces données suggèrent donc fortement que ces composés spécifiques d'USP7 *in vitro* exercent un phénotype cellulaire à travers leurs effets sur USP7 en cellules. Ces composés sont actuellement en phase d'optimisation et ont fait l'objet d'un dépôt de brevet (EP application : 09305030.0).



**Identification de séries chimiques inhibitrices d'enzymes de déubiquitination**

○ Série chimique #258

Cette nouvelle série chimique cible également spécifiquement l'enzyme de déubiquitination USP7. Par ailleurs, nous avons confirmé la spécificité de cette série en étudiant l'activité de l'ensemble des enzymes de déubiquitination à partir d'un lysat cellulaire. Dans ces conditions physiologiques, seule l'enzyme USP7 est affectée par la présence de composés issus de la série #258. Un effet de ces composés sur les substrats d'USP7, comme les protéines p53 et Mdm2, a été observé en cellules. Ces composés sont également capables d'affecter la viabilité/prolifération de cellules cancéreuses et de les bloquer en phase G1 du cycle cellulaire puis de les induire en apoptose. L'ensemble de ces données suggère fortement que cette nouvelle série chimique exerce un effet anti-prolifératif et pro-apoptotique en ciblant spécifiquement l'enzyme de déubiquitination USP7. Ces composés sont actuellement en phase d'optimisation.

Concernant ces inhibiteurs, il est prématuré de les orienter vers un type particulier de cancer à ce stade du programme, dont l'un des volets principaux consiste à préciser leur champ d'applications thérapeutiques sur des panels élargis de lignées cellulaires cancéreuses.

Compte tenu du mécanisme d'action original des inhibiteurs d'USP, la stratégie d'étude et de développement fera également une large place à la recherche de synergies d'associations thérapeutiques avec les médicaments existants. Certains inhibiteurs d'USP7 montrent par exemple des synergies intéressantes avec des médicaments anti-cancéreux comme le 5-fluorouracile.

➤ *Etudes des séries chimiques originales brevetées et délivrées*

Deux séries originales de composés ont été brevetées par la compagnie et les brevets ont été délivrés le 15/10/2008 (brevet européen # EP1749822) et le 09/12/2008 (brevet US #US2007/0135439).

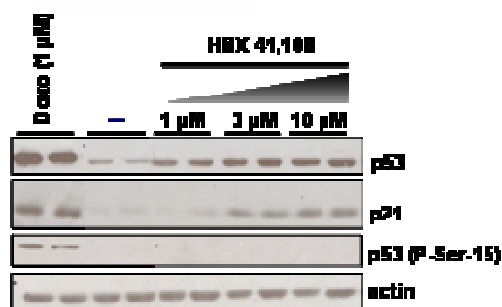
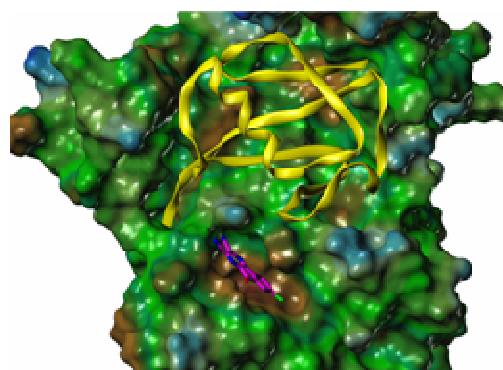
Des molécules issues de ces séries ont récemment fait l'objet d'une publication dans 'Molecular Cancer Therapeutics' décrivant l'effet de ces composés sur l'enzyme de déubiquitination USP7 *in vitro* et en cellules (Colland *et al.*, Mol Cancer Ther, 2009).

Mol Cancer Ther 2009;8(8). August 2009

**Small-molecule inhibitor of USP7/HAUSP ubiquitin protease stabilizes and activates p53 in cells**

Frédéric Colland,<sup>1</sup> Etienne Formstecher,<sup>1</sup>  
 Xavier Jacq,<sup>1</sup> Céline Reverdy,<sup>1</sup> Cécile Planquette,<sup>1</sup>  
 Susan Conrath,<sup>1</sup> Virginie Troupin,<sup>1</sup> Julie Bianchi,<sup>1</sup>  
 Vasily N. Aushev,<sup>2</sup> Jacques Camonis,<sup>2</sup>  
 Alessandra Calabrese,<sup>1</sup> Catherine Boig-Capra,<sup>1</sup>  
 Wolfgang Sippl,<sup>3</sup> Vincent Colliau,<sup>1</sup>  
 Guillaume Boissy,<sup>1</sup> Jean-Christophe Rain,<sup>1</sup>  
 Philippe Guedat,<sup>1</sup> Rémi Delansome,<sup>1</sup>  
 and Laurent Daviet<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Hybrigenics Pharma; <sup>2</sup>Institut Curie, INSERM, Paris, France and <sup>3</sup>Department of Pharmaceutical Chemistry, Martin-Luther-University Halle-Wittenberg, Halle, Germany



**Caractérisation d'une série chimique inhibitrice d'enzymes de déubiquitination**

Plusieurs collaborations avec différents experts sur USP7/8 ont été mises en place pour mieux caractériser le mode d'action *in vitro* et en cellules de ces inhibiteurs issus des séries brevetés et délivrés.

➤ *La collaboration avec les laboratoires Servier : un partenariat stratégique*

HYBRIGENICS et les Laboratoires Servier, premier groupe pharmaceutique indépendant français, collaborent activement depuis plusieurs années. En 2006, 2007 et 2008, HYBRIGENICS et Servier ont conclu un nouveau contrat de partenariat concernant une étude visant à identifier la ou les USP contrôlant spécifiquement la dégradation d'une protéine conférant aux cellules cancéreuses la capacité de résister à de nombreux traitements thérapeutiques. Les études cellulaires réalisées par HYBRIGENICS sur l'ensemble des USP humaines ont permis d'identifier des protéases montrant les propriétés attendues. Ces résultats ont conduit les Laboratoires Servier à renouveler leur confiance en HYBRIGENICS et à lui confier depuis 2006 la sous-traitance scientifique relative à ces résultats. Cette collaboration consiste à affecter du personnel d'Hybrigenics au projet de Servier, un compte-rendu étant remis chaque année pour confirmer et orienter les travaux, dont les résultats appartiennent à Servier.

En fonction de l'effectif attribué, le montant facturé pour ces prestations varie : 450 k€ en 2006 et 2007, 600 k€ en 2008, puis 900 k€ en 2009.

Ce véritable partenariat est exemplaire à plusieurs titres : fidélité de la relation de confiance depuis maintenant 9 ans, mise en commun de matériels et d'outils de recherche extrêmement précieux, partage des connaissances et des savoir-faire, et progression pragmatique et constante vers des applications industrielles, le tout dans le respect d'une confidentialité absolue.

### **Exploitation des résultats du programme**

Notre objectif est de conclure un contrat de partenariat sur notre programme d'inhibiteur d'USP afin de pérenniser le financement des ressources internes qui y sont affectées. La signature d'une collaboration permettrait également d'accélérer le développement d'un candidat médicament et donc d'atteindre plus rapidement les jalons financiers de succès associés.

En ligne avec cet objectif, notre stratégie consiste à approcher systématiquement les sociétés pharmaceutiques ou de biotechnologie capables de prendre le programme à leur compte pour tout ou partie, contre 'upfront', 'milestones', 'royalties' et contribution financière aux recherches internes.

- *Expertises et avantages compétitifs*

Nos principaux points forts pour mener à bien ce programme de découverte de médicament sont les suivants :

- l'une des premières sociétés actives dans un domaine récent et en plein essor: la pharmacologie du système ubiquitine-protéasome et plus spécifiquement des USP, qui pourrait ouvrir des perspectives importantes dans le traitement des cancers mais aussi de certaines maladies virales, inflammatoires et du système nerveux central ;
- une stratégie à fort potentiel de création de valeur fondée sur le développement de candidat médicaments dits 'first in class' c'est-à-dire faisant appel à des mécanismes d'action nouveaux ;
- une stratégie ciblant la cancérologie, une aire thérapeutique dont les besoins médicaux non satisfaits sont considérables ;
- un partenariat avec les Laboratoires Servier (voir ci-dessous) qui apporte une validation de notre approche thérapeutique par un acteur majeur de l'industrie pharmaceutique et qui témoigne de notre capacité à négocier et structurer des accords industriels et commerciaux ;
- une capacité avérée à gérer des programmes de recherche et développement multi-disciplinaires et complexes intégrant recherche interne et sous-traitance ;
- une propriété industrielle forte issue des efforts de recherche interne de la société ;
- une équipe pluridisciplinaire de scientifiques qualifiés et expérimentés (biologiste du cancer, enzymologiste, chimiste médicinal, bioinformaticien,...) regroupant les savoir-faire et expertise scientifique et technique requis pour atteindre nos objectifs stratégiques.

### **Brevets d'HYBRIGENICS délivrés sur le système Ubiquitine-protéasome**

- European patent "Novel specific inhibitors of ubiquitin specific protease 7, the pharmaceutical compositions thereof and their therapeutic applications" filed on January 13, 2009 under # 09305030.0.  
Inventors: Sippl W., Lopez R., Collura V., Colland F.

- **Granted** European patent "Novel cysteine protease inhibitors and their therapeutic applications" filed on August 5, 2005 published under # EP1749822  
Inventors: Guedat, P., Boissy, G., Borg-Capra, C., Colland, F., Daviet L., Formstecher, E., Jacq, X., Rain, J.C., Delansorne, R., Vallese, S., Colombo, M.

- **Granted** US patent "Novel inhibitors of cysteine proteases, the pharmaceutical compositions thereof and their therapeutic applications" filed on December 8, 2005, published under # US2007/0135439.  
Inventors: Guedat, P., Boissy, G., Borg-Capra, C., Colland, F., Daviet L., Formstecher, E., Jacq, X., Rain, J.C., Delansorne, R., Peretto, I., Vignando, S.

### **Publications d'HYBRIGENICS sur le système Ubiquitine-proteasome**

- Colland F. "Small-molecule inhibitors of deubiquitinating enzymes: potential therapeutics". Biochem. Soc. Trans. (in press)
- Colombo M., Peretto, I., Vallese S., Jacq X., Rain J.C., Colland F. & Guedat P. " Synthesis and biological evaluation of analogues of 9-oxo-9H-indeno[1,2-b]pyrazine-2,3-dicarbonitrile as potential inhibitors of USPs" ChemMedChem (in press)
- Daviet L. & Colland F. Enzymes de déubiquitination et leur inhibition à des fins thérapeutiques. Edition Lavoisier (in press)
- Colland F., Formstecher E., Jacq X., Reverdy C., Planquette C., Conrath S., Trouplin V., Bianchi J., Aushev V.N., Camonis J., Calabrese A., Borg-Capra C., Sippl W., Collura V., Boissy G., Rain J.C., Guedat P., Delansorne R. & Daviet L. "Small molecule inhibitors of USP7/HAUSP ubiquitin protease stabilize and activate p53 in cells" Molecular Cancer Therapeutics 2009 8: 2286-95.
- Cholay M., Reverdy C., Benarous R., Daviet L., Colland F. "Functional interaction between the Ubiquitin-specific protease 25 and the Spleen Tyrosine kinase" Experimental Cell Research 2009 Nov 10.

### **Communication d'HYBRIGENICS sur le système Ubiquitine-proteasome**

- Nov 15-19, 2009: EORTC Annual Meeting, Boston, USA. "Identification and characterization of specific USP7/HAUSP inhibitors".  
Selected for poster presentation
- October 13-14, 2009: Ubiquitin Drug Discovery & Diagnostics, Philadelphia, USA. "Small-molecule modulation of deubiquitinating enzymes".  
Selected for oral presentation
- May 27-29, 2009: 4th Meeting of the intracellular proteolysis network: Ubiquitin Proteasome System dynamics and targeting, Barcelona, Spain. "Recent progress towards the identification of selective Ubiquitin Specific Protease inhibitors".  
Selected for oral presentation

#### **6.1.3. HYBRIGENICS Services**

HYBRIGENICS a été fondée à l'époque où la génomique battait son plein sur une technologie permettant d'étudier non pas les gènes mais les protéines. La connaissance du mécanisme d'action des protéines permet une meilleure compréhension de la vie cellulaire et de ses éventuels dérèglements. C'est la base de la protéomique, nouvelle science particulièrement appropriée pour la mise au point de médicaments plus ciblés et pour l'amélioration des rendements de la biomasse tant pour l'alimentation humaine que pour la production de bio-énergies.

L'entité HYBRIGENICS Services propose à l'ensemble des acteurs des sciences de la vie un accès en service à ses plateformes technologiques. Celles-ci regroupent les outils nécessaires à la découverte et la caractérisation fine des interactions entre protéines, localement ou au niveau de la cellule entière, à l'analyse bioinformatique des données ainsi générées afin d'en faciliter l'exploitation et enfin à l'identification de petites molécules chimiques susceptibles d'agir sur ces interactions.

##### *6.1.3.1. Le rôle central des protéines et de leurs interactions*

##### **✓ De l'importance des protéines dans le monde du vivant**

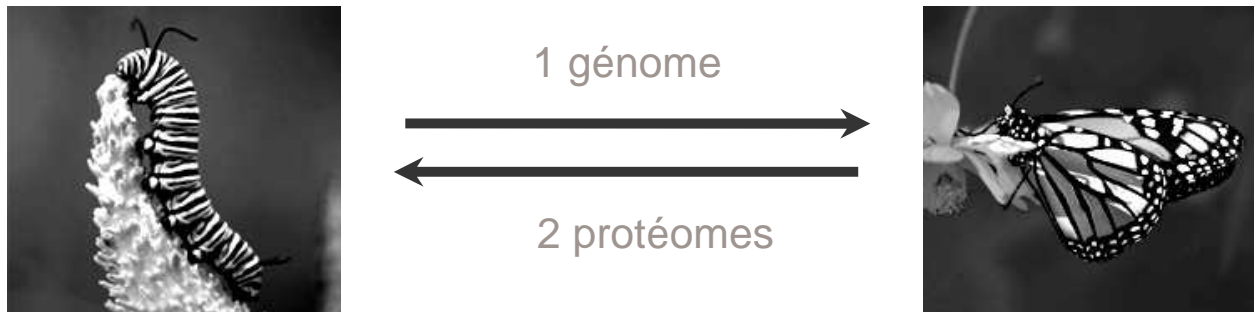
L'âge d'or de la génomique, qui avait débuté en mai 1992 avec le séquençage complet du chromosome III de la levure de boulangerie, a culminé avec la publication de la séquence du génome humain en février 2001. La connaissance du génome humain n'a pas apporté toutes les réponses que l'on pouvait espérer sur le fonctionnement des organismes et des cellules qui les composent.

En effet, ce sont les protéines, les produits de l'expression des gènes, qui opèrent dans une cellule. Comprendre ce qu'elles font et la manière dont elles le font constitue une étape majeure pour l'avancée des sciences du vivant.

Ainsi, même si les cellules qui composent un organisme possèdent le même génome, elles n'expriment pas forcément les mêmes protéines. La chenille et le papillon qu'elle deviendra illustrent ce concept : un seul génome pour chacune



des cellules de ces deux organismes très différents, mais deux protéomes. Soit l'ensemble des protéines présent dans un type cellulaire donné dans un état donné à un moment donné.



#### ✓ **La protéomique fonctionnelle**

La fonction de la plupart des protéines s'établit à travers le réseau complexe de leurs interconnexions. L'ensemble des interactions physiques possibles entre les protéines d'un organisme, d'un organe ou d'une cellule caractérise son interactome. Le décryptage de l'interactome apporte des informations clés non seulement sur chaque protéine mais également sur les réseaux qu'elles constituent entre elles. Pour chaque protéine du réseau, la découverte de nouveaux partenaires donne une information propre à identifier ou à approfondir la fonction de cette protéine.

HYBRIGENICS offre des services permettant le décryptage des interactomes à petite ou grande échelle.

Résoudre un interactome, revient à élucider les réactions en chaîne intervenant entre les différentes protéines d'une cellule régulant sa vie en réaction à son milieu ambiant. Comprendre la fonction et le mode de fonctionnement de chacune des protéines qui le composent, est le champ d'étude de la protéomique fonctionnelle.

La connaissance de la fonction d'une protéine et de ses interactions permet de développer de nouveaux médicaments. En effet, la cible d'un médicament est une protéine positionnée en amont (« récepteur ») ou en bout d'une chaîne de signaux impliquée dans une maladie. La connaissance spécifique de la fonction d'une protéine dans une chaîne de signaux permet ainsi de mieux prédire les effets primaires et secondaires induits lorsqu'une molécule active la ciblera.

Une telle stratégie s'applique aussi à toute industrie basée sur la connaissance du vivant.

#### 6.1.3.2. *Un savoir faire technologique unique*

#### ✓ **La technologie du criblage double-hybride en levure**

Les méthodes biochimiques d'identification des interactions protéine-protéine sont difficiles à mettre en œuvre à haut débit et se limitent aux organismes dont la manipulation génétique est facile.

Afin d'éviter d'avoir recours à une méthode biochimique complexe, en 1989, le professeur Stanley FIELDS (State University New York, Etats-Unis) a imaginé utiliser la levure de boulangerie (*Saccharomyces cerevisiae*) comme un tube à essais capable de révéler la ou les interactions entre deux protéines. Cette technique est appelée « double-hybride en levure » (« yeast two-hybrid » ou encore « Y2H »). Ainsi comme depuis plus de 4.000 ans pour la fabrication du pain, la levure est notre auxiliaire.

Pour mettre en œuvre cette technique, sont exprimées dans la levure :

- une protéine appât (celle que l'on veut étudier),
- et une protéine proie (celle que l'on veut tester comme partenaire éventuel).

Le système est fait de telle manière que si l'appât et la proie interagissent, alors la levure va pousser sur un milieu de culture approprié. Elle permet de réaliser une expérience de protéomique fonctionnelle complexe avec des outils simples de microbiologie et de génomique. La technique du double hybride est rapidement devenue une méthode de choix pour l'identification des interactions entre protéines.

#### ✓ **La version optimisée ULTimate Y2H™**

Dans le milieu des années 90, à l'initiative de l'équipe du Dr. Pierre LEGRAIN au sein de l'Institut Pasteur de Paris, des améliorations qualitatives et quantitatives de la technique ont été réalisées et ont été le point de départ de la plateforme de protéomique fonctionnelle d'HYBRIGENICS.

En utilisant le croisement (« mating » en anglais) entre cellules de levure de type sexuel opposé, le nombre de tests d'interactions binaires réalisables en une seule expérience a été augmenté de 10 à 50 fois. Ainsi chaque expérience réalisée par HYBRIGENICS met en présence de la protéine à étudier quelques 97 millions de partenaires potentiels en moyenne. La profondeur de cette analyse rend possible l'utilisation de banques de fragments protéiques de très grande complexité. L'ensemble du protéome devient alors accessible à l'analyse, y compris pour les organismes complexes comme l'homme ou les plantes. Le criblage exhaustif de la banque permet une saturation génétique du processus de criblage et une analyse statistique des résultats. De plus, cette technologie permet à HYBRIGENICS Services d'obtenir directement en sortie de cribles l'identification du domaine d'interaction entre les partenaires. Il s'agit d'une information fonctionnelle déterminante pour étudier de manière détaillée la fonction des partenaires protéiques. Ce domaine d'interaction, appelé SID® (Selected Interacting Domain), est également un point d'entrée pour l'analyse structurale et pour la construction d'essais biologiques visant à rechercher des inhibiteurs d'interaction entre protéines.

La qualité de ce travail a été validée par la publication de plus d'une centaine d'articles scientifiques par HYBRIGENICS, ses collaborateurs et ses clients depuis 2001. Pour exploiter au mieux cette capacité de criblage, HYBRIGENICS a développé une technique très performante de construction de banques de domaines de protéines permettant l'expression de ces domaines dans la levure (plus de 10 millions de clones primaires sont générés pour chaque banque). La constitution d'un outil industriel qui permet l'identification et l'analyse du nombre important de clones obtenus est venue compléter le dispositif. Il constitue notre plateforme de génération de carte d'interaction protéine-protéine (Protein Interaction Map, PIM®, Cf paragraphe 6.1.3.4 du présent document).

### 6.1.3.3. *Les plateformes de production*

#### ✓ **Une plateforme automatisée**

A partir d'expériences conduites à l'échelle du laboratoire, HYBRIGENICS a mené un travail de développement de procédés afin de standardiser l'ensemble des processus mis en œuvre et de les optimiser. Ce travail a été conduit en 2001 et 2002 afin d'augmenter la qualité, la productivité et de réduire les coûts des consommables pour la réalisation de chaque expérience de criblage double hybride. HYBRIGENICS a notamment conduit l'automatisation des étapes d'identification des proies qui sont réalisées en plaque de 96 et 384 puits, sur des robots de pipetage en micro-volume. Ces étapes sont tracées et contrôlées par un système de code barre. Un système automatisé de contrôle qualité a par ailleurs été établi. Celui-ci est réalisé par analyse parallèle d'un certain nombre de clones et confrontation des résultats avant livraison.

Pour mener à bien cette étape d'industrialisation, HYBRIGENICS a conçu une plateforme informatique (PIMBuilder®) dédiée à l'identification des interactions entre protéines. Ce LIMS (Laboratory Information Management System) assure un suivi complet de la production des données biologiques. Il permet une traçabilité de l'ensemble des expériences menées sur chaque clone, génère et contrôle les codes à barre.

Bien au-delà de la gestion de la production des données, PIMBuilder® est aussi un outil d'analyse et de gestion des données d'interactions entre protéines. Il permet la conduite des expériences depuis la phase de définition des projets (cribles) jusqu'à l'analyse des résultats et la production des livrables clients. En particulier, grâce à la redondance et à la saturation génétique (procédé ULTImate), HYBRIGENICS a construit un modèle de probabilité ainsi qu'une heuristique d'analyse propriétaires qui permettent d'assigner un score qualitatif de confiance à chaque interaction. Ce score, le PBS® (Predicted Biological Score), a été validé par des publications et articles scientifiques dans des revues internationales de grande renommée. Il offre aux chercheurs d'HYBRIGENICS et à ses clients une présélection des protéines identifiées qui s'avère décisive dans le processus de découverte de nouvelles fonctions biologiques et de nouvelles cibles thérapeutiques.

#### ✓ **Une plateforme ISO 9001 version 2008**

Lorsque le choix a été fait de proposer la plateforme d'identification d'interactions d'HYBRIGENICS sous forme d'activité de service, le positionnement retenu a été celui de prestations de haute qualité, à forte valeur ajoutée pour les clients. Pour valoriser les efforts constants réalisés sur la qualité de ses services, HYBRIGENICS Services a souhaité obtenir une certification reconnue internationalement. La norme ISO 9001 : 2008 a été privilégiée, norme très orientée vers la satisfaction du client et qui convient ainsi parfaitement à une activité commerciale à très fort contenu scientifique. Pour obtenir cette certification internationale, un système de management de la qualité (SMQ) qui s'appuie sur plus de 200 procédures et modes opératoires a été mis en place. Au-delà du processus de production qui porte sur la réalisation des expériences et analyses bioinformatiques pour les clients, la certification s'étend à l'ensemble de la relation client (vendre et livrer) ainsi qu'à tous les processus supports (Préparations des milieux, Production des banques, Ressources Humaines, Métrologie et IT). Des audits internes périodiques permettent de piloter le progrès et de s'assurer du bon fonctionnement du SMQ. De plus chaque année la Direction passe en revue l'ensemble des éléments du SMQ et établit les orientations de la politique qualité pour l'année à venir. La certification est délivrée pour trois ans avec un contrôle annuel par un organisme certificateur. HYBRIGENICS est l'une des rares sociétés de services de biotechnologie disposant de la certification ISO 9001 : 2008.

Pour le renouvellement de la certification en 2008, HYBRIGENICS Services a amélioré son SMQ en utilisant un système informatique WIKI alliant réactivité et traçabilité. Ce système qualité est également le garant de la pérennité de la plateforme de services. Mais au-delà du référentiel et de la certification, la satisfaction client s'établit à plus de 91 %, ce qui est exceptionnel pour une activité de services. Ce taux de satisfaction est la marque du haut niveau de service proposé et de la qualité des résultats obtenus.

✓ **Les outils et la plateforme de criblage chimique**

- *Le développement d'essais biologiques*

La Société a construit une suite d'outils permettant d'établir très rapidement à partir d'une interaction choisie dans une PIM® (Protein Interaction Map) un test de criblage de petites molécules. Ce test peut être établi :

- soit dans une souche de levure de double-hybride perméable (propriété d'HYBRIGENICS) et dédiée au criblage de petites molécules
- soit *in vitro*. Pour les tests *in vitro* les SID® sont produits et les interactions sont détectées par une méthode de transfert de fluorescence en temps résolu.

- *L'évaluation et la valorisation des hits identifiés*

Cette étape comprend aussi bien la réalisation d'essais biochimiques et cellulaires, que la gestion de sous-traitance / conseil pour les aspects de chimie médicinale, pharmacocinétique, toxicologie et études *in vivo*.

- *Les spécificités de notre chimiothèque*

HYBRIGENICS a constitué une chimiothèque diversifiée (banque de molécules chimiques et naturelles) pour ses propres efforts de recherche interne. Il a été décidé de l'optimiser à 100.000 composés et de la compléter par une chimiothèque de substances naturelles afin d'offrir aux clients d'HYBRIGENICS Services un maximum de « hits » par nombre de composés criblés et donc de réduire les coûts de réalisation de l'opération.

Un des avantages compétitifs de la chimiothèque d'HYBRIGENICS Services est qu'elle est constituée uniquement de composés issus de sources commerciales et donc non biaisée par de la chimie propriétaire. Afin d'optimiser la sélection parmi les millions de composés d'origine commerciale, HYBRIGENICS a développé avec des partenaires extérieurs des méthodes de sélection très innovantes pour sa chimiothèque généraliste. Par ailleurs un sous-groupe représentatif de 10.000 composés (parmi les 100.000) a été constitué afin de proposer une offre intermédiaire.

HYBRIGENICS a très tôt adossé à la plateforme technologique de criblage à haut débit (HTS) de petites molécules, une plateforme conçue et réalisée par le Département Bioinformatique, en charge d'une partie de l'automatisation, du suivi qualité et de la traçabilité des lots de composés en plaques. Cette plateforme, DiscoverHit™, héberge toute une panoplie d'outils facilitant notamment l'intégration de composés dans notre base de données propriétaire HitDB et autorise également la recherche par sous-structure. Le cœur du système abrite surtout les algorithmes et procédures responsables des différentes étapes de traitement statistique qui permettent de révéler les « hits » en partant des données brutes provenant des cribles.

6.1.3.4. *Les outils et produits bioinformatiques : des facteurs clés de succès*

La bioinformatique est au cœur des projets d'HYBRIGENICS. En réunissant des expertises dans l'ingénierie d'applications informatique et en bioinformatique, HYBRIGENICS a développé des concepts et des outils nécessaires à l'analyse et la compréhension de données complexes produites en masse. Elle a permis de mener à bien l'industrialisation de ses plateformes technologiques et soutient la réalisation de ses projets internes.

✓ **Le LIMS PimBuilder® : la production Y2H service**

L'amélioration continue de notre processus de production des cribles ULTimate Y2H™ est soutenue par un LIMS en maintenance évolutive continue afin d'intégrer des nouveaux produits comme 'MBmate Y2H' ou '1-by-1 HTRF'. Le LIMS est la clé de voûte du suivi de la production des ULTimate Y2H. Constitué d'une base de données relationnelle, il permet un contrôle qualité de premier ordre (indicateurs de production, statistiques) et a été moteur dans l'obtention puis les renouvellements successifs de notre certification ISO9001.

✓ **La collection de PIMs d'HYBRIGENICS : un actif important et riche d'interactions inédites**

Les milliers de cribles réalisés par HYBRIGENICS constituent aujourd'hui une réelle avancée au grand projet d'établissement des interactomes, notamment humain (~55.000 interactions humaines à HYBRIGENICS). En testant plus de 400 milliards d'interactions potentielles, HYBRIGENICS est un acteur majeur du domaine de la protéomique. HYBRIGENICS a ainsi répertorié et stocké 550.000 clones abritant des couples d'interactants représentatifs pour la plupart d'un domaine d'interaction particulier (ou «SID®») constituant une des plus grandes collections de domaines d'interactions clonés. La construction progressive de plus de 50 banques de cDNA représentant une très grande diversité d'organismes (*Homo sapiens*, rongeurs, bactéries, levure et autres organismes modèles, virus, plantes) nous permet de toucher l'ensemble des problématiques des sciences du vivant tant dans le domaine pharmaceutique que cosmétique et agro-alimentaire.

✓ **L'annotation fonctionnelle des gènes : un enrichissement de nos résultats**

HYBRIGENICS contribue à parfaire la connaissance des gènes déjà connus en leur adjoignant une information sur leur capacité de nouer des interactions avec d'autres protéines. 30.000 de ces gènes sont ainsi répertoriés dans la base de données d'HYBRIGENICS, connectés au cœur d'un réseau de près de 90.000 interactions. Cette « sociologie » des protéines est une clé de la compréhension des systèmes biologiques constitués de réseaux d'interactions.

Une des caractéristiques appréciées de nos clients est le calcul d'un score de confiance associé à l'interaction (PBS®, Predicted Biological Score). Le classement hiérarchique des résultats de cribles établi sur la base de ce score est vite devenu indispensable au biologiste client de nos services.

Pour aller plus loin dans l'organisation hiérarchique et la validation des protéines d'intérêt, nous proposons à nos clients l'annotation fonctionnelle des partenaires obtenus dans un crible. La plateforme PIMBuilder® abrite des procédures automatiques en charge de l'annotation des gènes de notre référentiel, effectuée en croisant nos résultats avec des bases de données publiques correspondant aux informations recherchées : Genbank (le catalogue des gènes et protéines), PubMed (base de données de références bibliographiques), OMIM (maladies génétiques), InterPro (base de domaines fonctionnels des protéines d'interactions connus), GO (« Gene Ontology ») et la PDB (recensement des structures 3D des protéines).

✓ **PIMRider® : l'outil dédié à l'exploration fonctionnelle des PIMs et des réseaux métaboliques ou de signalisation.**

HYBRIGENICS, pour sa propre recherche ou dans le cadre de partenariats et de collaborations, a construit de grandes cartes d'interactions (PIM®) sur le cancer (partenariat avec Servier), sur l'interactome du muscle (Généthon) et sur la voie de déubiquitination en oncologie (recherche interne des USP). La complexité de ces PIM qui peuvent regrouper plusieurs centaines de cribles et par conséquent des milliers d'interactions et autant de gènes impliqués, nous a conduits à doter le biologiste d'outils performants et conviviaux. Le département Bioinformatique d'HYBRIGENICS a donc imaginé et développé la plateforme PIMRider® pour accompagner le scientifique dans l'exploration fonctionnelle et la visualisation des réseaux d'interactions. Les interactions, les gènes annotés, les PBS® ou les SIDs sont restitués à travers des interfaces spécialisées : graphique comme PIMviewer® ou interactive comme le DomainViewer® avec l'affichage simultané des domaines InterPro et des SID illustrant ainsi la cartographie fonctionnelle des SID.

Depuis 2009, nous offrons à nos clients une déclinaison du PIMRider qui adjoint à leurs données expérimentales issues de cribles ULTImate Y2H, des données d'interactions tirées de la littérature telles que rassemblées dans certaines bases de données publiques. Ces PIMRider *Littérature* autorisent l'exploration de PIM *étendues*, notamment aux partenaires directs des proies obtenues expérimentalement.

Le PIMRider® (<http://pim.hybrigenics.com>) est une plateforme bioinformatique fonctionnant en mode *SaaS (Software as a Service)*, hébergée à HYBRIGENICS et consultable à distance selon une connexion distante sécurisée sans nécessiter d'installation préalable. La famille des services liés au PIMRider est déclinée suivant une ligne de produits dépendant de son mode d'hébergement, la période de validité de sa licence, la fréquence de mise à jour des données.

✓ **Des réponses bioinformatiques personnalisées qui s'adaptent aux besoins du client**

A plusieurs reprises courant 2009, d'importants clients d'HYBRIGENICS ont manifesté leur volonté de prolonger le partenariat quant à la réalisation de cribles par l'incorporation de certaines de leurs données propriétaires et stratégiques dans nos plates-formes notamment pour enrichir les données d'interactions. Ce faisant, ils témoignent de leur confiance aussi bien envers la politique de sécurité de l'information telle qu'implémentée par l'équipe IT qu'envers l'équipe bioinformatique quant à ses compétences pour valoriser, re-packager et exploiter des données de nature et origine hétérogènes. Par cette valorisation de savoir-faire méthodologiques et techniques, la DSI se positionne au cœur d'une démarche de « SSII bioinformatique » proposant aussi bien services qu'études ou réalisations ad-hoc.

✓ **La relation client à l'interface entre réalisation des produits et gestion commerciale / scientifique.**

Courant 2009 a été mis en place un CRM (ou GRC, Gestion de la Relation Client), un nouveau système d'informations conçu pour faciliter et rendre plus efficace la gestion commerciale et scientifique des projets que nos clients nous confient. Outre les indéniables avantages attachés à ce type d'outils quant à la rationalisation des tâches, l'uniformité des données saisies et la fluidité des échanges gagnée entre services, cette solution débouche sur de nouvelles opportunités en termes de connaissance et d'analyse de notre base clients afin de leur proposer des produits et services toujours plus adaptés. Les capacités de reporting associées à ces progiciels élargissent le périmètre d'utilisation au décisionnel pour assurer un pilotage affûté et réactif en fonction du contexte économique et du marché.

#### 6.1.3.5. L'offre « HYBRIGENICS Services »

L'offre de services d'HYBRIGENICS a pour ambition d'offrir aux chercheurs des sciences du vivant des outils pour leurs programmes de recherche.

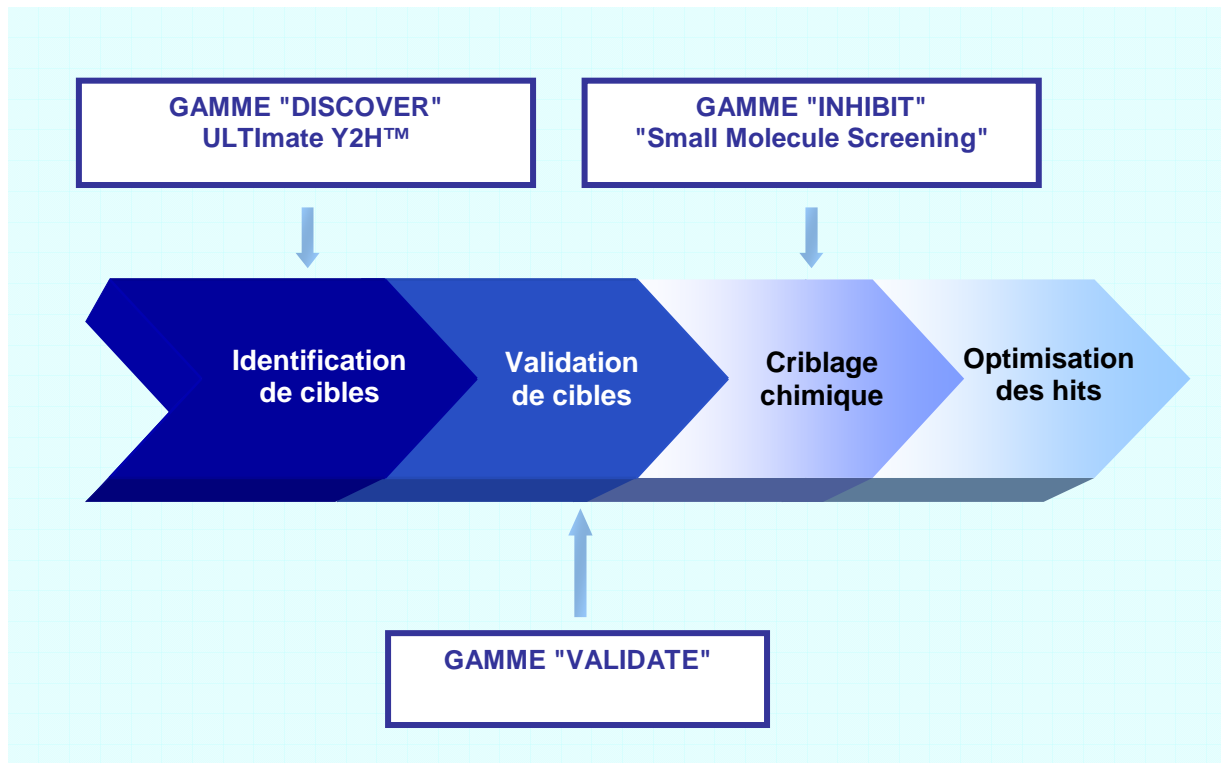
Pour les clients de l'industrie pharmaceutique, cela revient à les aider à identifier de nouvelles interactions entre protéines qui serviront de « cibles » thérapeutiques mais également à chercher de nouvelles molécules chimiques pour inhiber ces cibles.

Ainsi, HYBRIGENICS Services propose trois gammes de services dans le but de :

- 1- Découvrir de nouvelles interactions entre protéines (gamme « Discover »)
- 2- Caractériser une interaction existante (gamme « Validate »)
- 3- Inhiber une interaction entre deux protéines (gamme « Inhibit »)

Historiquement, HYBRIGENICS Services a démarré en 2003 l'activité de service sur la base de la gamme « Discover » qui représente encore aujourd'hui une large part de notre chiffre d'affaires. En 2005, HYBRIGENICS a lancé la gamme « Validate » qui sert de pont entre la gamme « Discover » et la gamme « Inhibit » lancée en 2006.

Ci-dessous sont illustrées les différentes étapes de la découverte d'un nouveau médicament.



✓ **Discover : une gamme pour découvrir de nouvelles interactions**

L'objectif de cette gamme est de répondre à la question suivante : « quelles sont les protéines qui interagissent avec ma protéine d'intérêt ? ». Pour ce faire, HYBRIGENICS Services met à la disposition des chercheurs du monde entier une technologie sans équivalent de criblage d'interactions protéiques à haut débit.

HYBRIGENICS Services a débuté ses activités au mois de septembre 2003. Le premier service à être commercialisé, et qui constitue encore aujourd'hui le service phare d'HYBRIGENICS Services, est ULTImate Y2H (Cf 6.1.4.2. du présent document). Ce service représente plus de 80 % du chiffre d'affaires réalisé au titre de l'exercice 2009. Il appartient désormais à la gamme Discover.

✓ **Validate : une gamme pour valider fonctionnellement une interaction**

A partir de son expertise développée dans la validation des interactions trouvées dans ses propres programmes de recherche, l'entité HYBRIGENICS Services a mis en place cette gamme afin de répondre aux demandes et attentes de ses clients. Les outils ainsi proposés permettent de valider par l'intermédiaire de technologies indépendantes les interactions trouvées en double hybride. La finalité de cette validation est de permettre soit de réaliser de nouveaux cribles double hybride afin d'affiner l'approche d'un réseau de protéines, soit d'orienter les recherches vers le criblage de petites molécules, afin d'identifier des inhibiteurs potentiels des interactions d'intérêt. La gamme « Validate » est le trait d'union qui permet à HYBRIGENICS Services d'accompagner ses clients tout au long de leurs programmes de recherche.

✓ **Inhibit : une gamme pour inhiber une interaction entre deux protéines**

A partir de son expertise biologique, HYBRIGENICS Services développe pour ses clients des essais biochimiques à façon. HYBRIGENICS maîtrise des techniques de fluorescence pour l'identification de petites molécules chimiques actives, en vue de la recherche de nouveaux médicaments.

HYBRIGENICS assure la miniaturisation et l'automatisation de ces essais, en vue de réaliser pour ses clients, grâce à sa plateforme robotisée, des campagnes de criblage à haut débit de chimiothèques de plus de 100.000 composés.

A la suite des criblages, les scientifiques d'HYBRIGENICS accompagnent et conseillent leurs clients pour la mise en place de leur stratégie de « Drug Discovery ».

#### 6.1.3.6. *Les avantages compétitifs*

##### ✓ **Pour la gamme Discover**

- Une plateforme de recherche des interactions unique au monde qui a exigé des investissements importants matériels comme humains. Les résultats obtenus qualitativement et quantitativement sont très supérieurs aux résultats obtenus avec des techniques classiques ;
- une technologie protégée par un brevet exclusif détenu par l'Institut Pasteur et pour lequel HYBRIGENICS bénéficie d'une licence mondiale exclusive ;
- une plateforme industrielle complète associant les outils de bioinformatique les plus puissants et l'expertise en biologie moléculaire d'HYBRIGENICS. La Société dispose d'outils informatiques facilitant la visualisation et l'interprétation des résultats ;
- une plateforme automatisée qui permet de bénéficier d'économies d'échelle et de produire à grande échelle pour les projets les plus vastes ;
- un service axé sur la qualité et certifié ISO 9000-2001 ;
- une équipe Marketing et Ventes renforcée par la présence de chercheurs de haut niveau, permettant un accompagnement personnalisé des clients, prenant en compte les spécificités de chaque projet.

##### ✓ **Pour la gamme Validate**

- Les outils développés dans cette gamme ont d'abord été conçus pour les besoins de la recherche interne d'HYBRIGENICS et sont donc particulièrement complémentaires des technologies proposées dans la gamme Discover.

##### ✓ **Pour la gamme Inhibit**

- HYBRIGENICS Services dispose d'une chimiothèque originale, très diversifiée, construite pour identifier rapidement des « hits », c'est-à-dire des composés actifs, points de départ de nouveaux candidats médicaments ;
- une position de niche sur le cœur de métier de la société, c'est à dire axée sur la découverte de molécules chimiques capables d'inhiber les interactions entre protéines ;
- un portefeuille de clients existants déjà conquis par la gamme Discover.

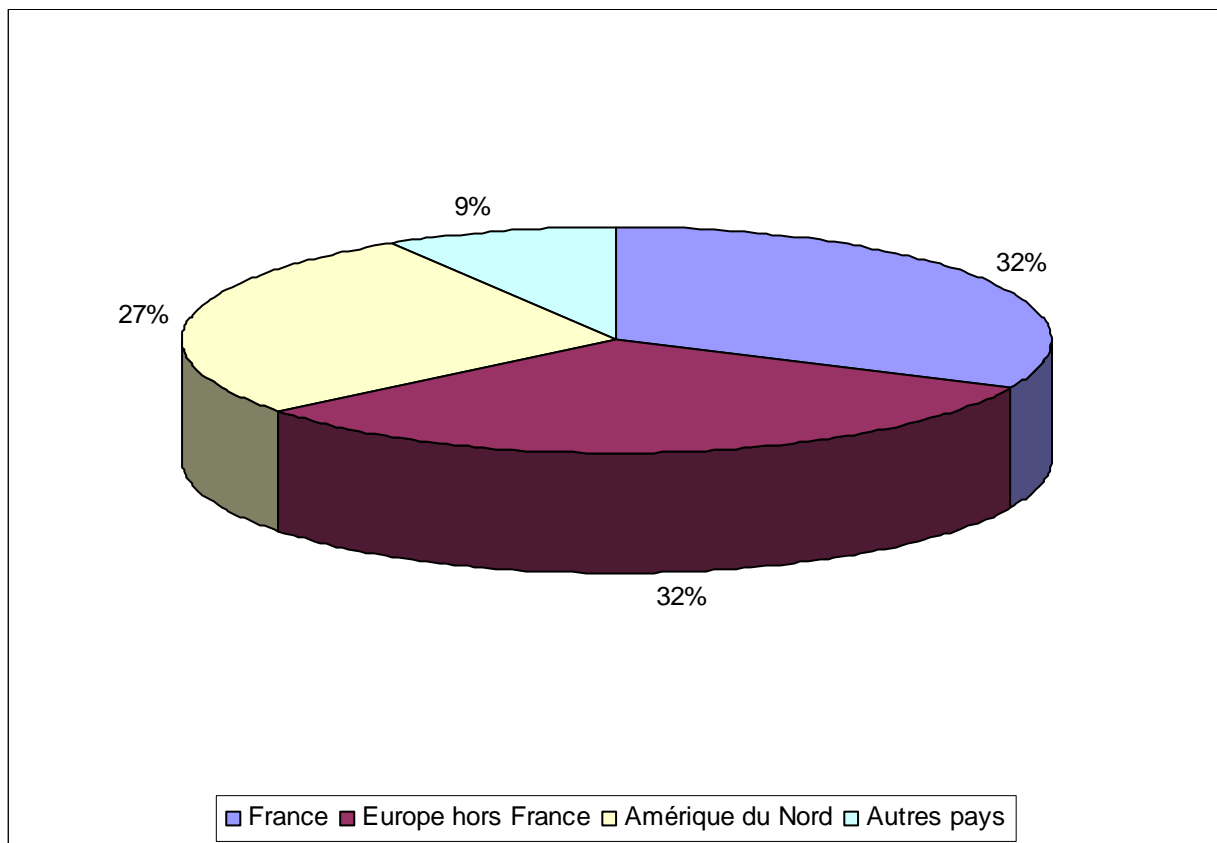
#### 6.1.3.7. *Les clients*

Depuis sa création fin 2003, HYBRIGENICS Services a convaincu plus de 700 clients à travers le monde. 30 % de nos nouveaux clients sont recommandés par d'anciens clients, et un tiers des projets confiés en 2009 l'ont été par d'anciens clients. Ces deux chiffres témoignent de la satisfaction de nos clients : 91% d'entre eux se disent satisfaits ou très satisfaits des services fournis et des résultats obtenus.

Historiquement, l'activité a démarré grâce au réseau scientifique d'HYBRIGENICS, composé des instituts fondateurs : Institut Pasteur, Institut Curie et Institut Cochin. De par la localisation sur le sol français et la forte notoriété de la société dans les milieux académiques, le marché a surtout crû en France en 2004 et 2005.

Depuis 2006, les ventes se sont considérablement développées à l'international, conduisant HYBRIGENICS à réaliser environ 70 % de son activité à l'export en 2009 (60% en 2008). Aujourd'hui, HYBRIGENICS Services commercialise ses produits dans plus d'une vingtaine de pays.

Le marché nord-américain est depuis 2007 le troisième marché de la Société en valeur (après la France et l'Europe) et il dispose d'un énorme potentiel de croissance. HYBRIGENICS Services a réalisé en 2009 plus de 27 % de son chiffre d'affaires sur cette zone géographique (22% en 2008).



✓ **Origine institutionnelle des clients d'HYBRIGENICS**

La majorité des clients est issue de la filière académique, principalement universitaire. Ils représentent 75 % des ventes. Les clients industriels proviennent de l'industrie pharmaceutique, de la cosmétique et de l'agroalimentaire. Il est attendu que la part du chiffre d'affaires provenant de ces industries croisse dans les années à venir, notamment par l'intermédiaire de la gamme Inhibit.

✓ **Récurrence du chiffre d'affaires**

Depuis sa création, Hybrigenics Services constate que 40% de ses clients ont recommandé plus tard une nouvelle prestation. Ce taux, assez élevé, indique qu'une partie importante des clients continue d'accorder sa confiance à Hybrigenics, lorsqu'ils ont à nouveau besoin de ses services.

Le délai de récurrence, en revanche, est très variable, car il dépend de la taille des équipes des laboratoires concernés, du nombre de projets, etc. Un chercheur seul peut passer plusieurs années sur les résultats de son crible, tandis qu'une équipe bien fournie peut commander d'autres cribles ou prestations associées dès six mois plus tard.

6.1.3.8. *La compétition*

✓ **Sur la gamme Discover**

HYBRIGENICS Services est à notre connaissance la seule société commerciale française à proposer les services disponibles dans la gamme Discover. A l'international, les compétiteurs sont nombreux. Il peut s'agir de grands groupes (Myriad Genetics, Etats-Unis), mais majoritairement ce sont de petites sociétés qui proposent ces services : Dualsystems (Suisse), ProteinLinks (Etats-Unis), MCLab (Etats-Unis), Creative Biolabs (Etats-Unis), Panbionet (Corée du Sud). Il peut s'agir également de plateformes académiques au sein d'instituts ou d'universités, proposant majoritairement leurs services aux équipes locales. Il peut s'agir encore des plateformes intégrées aux laboratoires pharmaceutiques, qui réalisent pour leurs propres recherches des criblages double-hybride 'maison'.

Enfin, les revendeurs de kits permettant aux chercheurs d'effectuer eux-mêmes des criblages double-hybride (Clontech, Etats-Unis ; Invitrogen, Etats-Unis) représentent une forme de compétition, bien que n'offrant pas de service proprement dit.

Il est important de noter que la majorité de ces compétiteurs privés ou publics, n'ont pas le même positionnement « haut de gamme » qu'Hybrigenics, tant sur le plan technique qu'en ce qui concerne l'accompagnement des projets.

✓ **Sur la gamme Inhibit**

La concurrence sur ce marché à croissance molle est exacerbée en raison du très grand nombre d'acteurs présents. HYBRIGENICS Services propose une forte différenciation par une approche ciblée sur la recherche d'inhibiteurs d'interactions protéine-protéine. HYBRIGENICS Services souhaite utiliser son image très forte dans le domaine du double hybride pour se constituer une autre niche sur ce marché.

Parmi les principaux concurrents d'HYBRIGENICS Services, on peut citer : Evotec (Allemagne) et Biofocus (Royaume Uni). Ces derniers sont généralistes et proposent des offres intégrées. D'autres sociétés existent comme Cerep (France), qui ne propose pas de chimiothèque et est plutôt spécialisée dans les kinases, ou encore Euroscreen (Belgique) qui est spécialisé GPCR.

#### **6.1.4. Le capital humain : un atout majeur de la Société**

Les ressources humaines d'HYBRIGENICS constituent un atout majeur pour la Société, qui a adopté une politique de fidélisation et de recrutement en accord avec ses exigences. En effet, la Société doit pouvoir disposer de collaborateurs qualifiés présentant de fortes compétences, l'activité d'HYBRIGENICS reposant effectivement en partie sur la qualité et l'efficacité de ses chercheurs.

Le personnel de la Société est en moyenne très qualifié puisqu'il comprend, à fin décembre 2009, 11 docteurs en science sur un effectif de 44 personnes et 25 ingénieurs et diplômés de l'enseignement supérieur bac+3 et bac +4/5. Les effectifs sont constitués en majorité de personnel cadre, 32 cadres étant présents dans l'entreprise.

Afin de conserver et de fidéliser son personnel clé, la Société a par ailleurs mis en place de nombreux outils de fidélisation de ses salariés. Les effectifs sont constitués à hauteur de près de 50 % par des salariés recrutés dans les premières années de la société entre 1998 et 2001 et ils constituent aujourd'hui l'ossature managériale de la société.

L'ensemble des salariés (cadres et non-cadres) bénéficie de primes sur des objectifs annuels et individuels. Pour le personnel de production ces primes sont mensuelles et calculées en fonction de la quantité de cribles produits. Le niveau de ces primes est au minimum de 10 % de la rémunération brute annuelle et peut aller jusqu'à 20 % pour les commerciaux, en dehors des membres du comité de direction. Des entretiens annuels d'évaluation sont organisés chaque fin d'année ; ils permettent de faire un bilan individuel de la performance du salarié sur l'année écoulée et à fixer les objectifs pour l'année à venir.

Depuis sa création la société a mis en place une politique de distribution de valeurs mobilières comme les BSPCE et les stock-options. Plus récemment la société a mis en place son premier plan d'actions gratuites, autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires du 20 juin 2006. Depuis cette date, plus d'une trentaine de salariés de la Société ont pu bénéficier d'actions gratuites témoignant de la volonté de la direction de fidéliser toutes les catégories de salariés.

La communication interne est également un facteur contribuant à l'implication et à la motivation des salariés et à ce titre, elle fait l'objet de beaucoup d'attention. Des réunions réunissant l'ensemble du personnel sont organisées chaque trimestre afin de faire le point sur les activités de la société. Enfin, l'intranet fournit une information à jour très utile notamment pour les personnes qui viennent d'être recrutées.

## **6.2 Événements exceptionnels**

Les éléments fournis au paragraphe 6.1. du présent document n'ont pas été influencés par des événements exceptionnels.

## **6.3 Dépendance à l'égard de brevets ou licences, de contrats ou de nouveaux procédés de fabrication**

Le succès commercial d'HYBRIGENICS dépend, en partie, de sa capacité à obtenir des brevets, en France, en Europe, aux États-Unis et ailleurs dans le monde, pour assurer la protection de ses procédés et technologies. HYBRIGENICS recherche donc, à chaque fois que cela est possible, la protection de ses procédés, produits et technologies pour leurs applications notamment en oncologie. HYBRIGENICS cherche également à étendre son portefeuille de produits en accédant, au moyen de collaborations ou d'accords de licence, à de nouveaux brevets, savoir-faire ou technologies sur lesquels des tiers pourraient avoir des droits.



La Société ne peut garantir qu'elle sera en mesure de maintenir ses accords de collaboration en vigueur, de conclure de nouveaux accords dans le futur à des conditions acceptables, ni que ces accords produiront les résultats espérés. Même si la Société cherche à obtenir une exclusivité ou négocier des clauses de non-concurrence dans ses accords de collaboration, ces dispositions peuvent ne pas lui apporter une protection suffisante.

Lorsque la Société conclut un accord de collaboration, elle court le risque que son partenaire mette fin unilatéralement à l'accord ou décide de ne pas commercialiser le produit, et ce même s'il pense que ce produit pourrait être un succès.

## **7. ORGANIGRAMME**

### **7.1 Description du Groupe**

A la date du présent document, HYBRIGENICS ne fait partie d'aucun groupe, mais dispose d'une filiale française, dénommée « Hybrigenics Services SAS », et détenue à 100%.

A noter toutefois que la société Semaia Pharmaceuticals Holding BV, ancienne filiale à 100 % de la Société (ainsi que ses deux filiales à 100 %, les sociétés Semaia Pharmaceuticals Nederland BV et Kylix BV), ont été mises en liquidation en date du 16 août 2007. Le délai correspondant aux éventuels recours suite à cette procédure de liquidation est aujourd'hui purgé et aucune demande n'a été reçue par la Société. Le processus de liquidation est ainsi terminé et plus aucun risque ne subsiste au niveau d'HYBRIGENICS.

### **7.2 Principales filiales de l'émetteur**

A la date du présent rapport annuel, il est indiqué que la Société dénombre une filiale ayant reçu l'ensemble des activités de services de la société par l'approbation d'un traité d'apport partiel d'actifs lors de l'assemblée générale du 25 juin 2010. Cette filiale, détenue à 100%, est constituée de 41 237 actions d'une valeur nominale de 1 euro, soit un capital social de 41 237 euros.

Pour mémoire, Hybrigenics avait acquis au mois d'août 2003 Semaia Pharmaceuticals. Fin 2006, les actifs de Semaia et de ses filiales, composés essentiellement de brevets, ont été vendus pour partie à une société néerlandaise KIADIS et pour partie au professeur Jan BOS. Au mois de juin 2007, la dissolution de Semaia et ses filiales a été décidée. L'ensemble des passifs a été couvert et les actifs composés de quelques créances ont été encaissés. Enfin, la liquidation de Semaia Pharmaceuticals et ses filiales a été effective au 23 avril 2008.

Il n'existe aucun risque d'action en comblement de passif dans le cadre de la liquidation de cette société.

## 8. PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS

### 8.1 Propriétés immobilières louées

Implantation	Adresse	Activité sur le site	Superficie	Propriétaire	Informations sur modalités de location		
					Durée	Date de signature	Montant annuel du loyer (HT)
HYBRIGENICS S.A.	3/5 Impasse Reille 75014 PARIS	Siège, recherche fondamentale et appliquée, industrialisation de procédés ou de matériels analytiques, soutien scientifique et technique.	3.180 m <sup>2</sup>	Externe	9 ans (renouvelable) dont 3 ans ferme	01-déc.-09	720 k€

Ce contrat de location contient des clauses d'indexation du loyer prévoyant que ce dernier sera indexé sur l'Indice National du coût de la Construction publié trimestriellement par l'INSEE base 100 au troisième trimestre 1953. Le montant du loyer (et des charges locatives) assumé par la Société au cours de l'exercice comptable clos au 31 décembre 2009 est de 962 milliers d'euros contre 1 078 milliers d'euros pour l'exercice 2008. Cette diminution est la conséquence d'une remise commerciale du bailleur. Les conditions de location des locaux sont conformes à celles appliquées dans les contrats de bail de droit commun.

Il est à noter que ce contrat de location autorise la Société à procéder à la sous-location de tout ou partie des locaux loués par elle. Au cours de l'année 2009, HYBRIGENICS a ainsi conclu des contrats de sous-location au profit de sociétés exerçant leurs activités dans le domaine de la biotechnologie : Hera Diagnostics, Neovacs, CellVir et Anaconda Pharma.

Il est à noter qu'en vertu du contrat de bail principal, toute sous-location ne pourra l'être au maximum que pour la durée restant à courir du bail principal.

### 8.2 Actifs opérationnels liés à l'activité de la Société

#### 8.2.1. Description des laboratoires de Recherche

Au sein d'HYBRIGENICS, l'activité de Recherche est répartie au niveau :

- de deux laboratoires de biologie moléculaire et de biochimie,
- d'un laboratoire de culture cellulaire,
- d'un laboratoire d'analyse,
- et d'un laboratoire de préparation et de trois laboratoires de stockage.

##### ✓ **Laboratoires de biologie moléculaire et de biochimie**

Dans les laboratoires de biologie moléculaire et de biochimie, des plateformes dédiées à des manipulations spécifiques ont été aménagées. C'est notamment le cas des plateformes dédiées à la manipulation de protéines (purification de protéines, identification de protéines, dosage enzymatique), des plateformes dédiées à la manipulation d'ARN (purification et quantification d'ARN) et à la manipulation in vitro de composés inhibiteurs (profilage biochimique de composés sélectionnés, caractérisation enzymatique).

##### ✓ **Laboratoire de culture cellulaire**

Le laboratoire de culture cellulaire est de niveau L2, c'est-à-dire qu'il a pour but de garantir la sécurité des travailleurs, des tiers et de protéger l'environnement en prévenant une contamination extérieure. Dans ce laboratoire, des lignées de tumeurs humaines sont utilisées comme modèles dans des expériences de validation de cibles thérapeutiques (par surexpression ou par extinction de gènes) et dans des expériences de pharmacologie (en particulier de profilage cellulaire de composés inhibiteurs). Une dizaine de lignées de tumeurs humaines sont couramment utilisées.

##### ✓ **Laboratoire d'analyse**

L'analyse phénotypique de ces lignées, notamment l'état du cycle cellulaire, de la prolifération et de l'apoptose cellulaire, est réalisée à l'aide d'un appareil de cytométrie en flux localisé dans le laboratoire d'analyse.

✓ **Laboratoires de préparation et de stockage**

Enfin quatre laboratoires sont utilisés pour la Recherche et la Production et sont constitués de :

- un laboratoire de préparation, équipé d'un lave-vaisselle, de deux autoclaves, d'un four Pasteur et d'un auto préparateur de boîtes de Pétri fournissant l'ensemble des tampons et des milieux,
- trois laboratoires de stockage permettant de conserver à différentes températures (+4°C, -20°C, -80° C, -196°C) le matériel utilisé et généré après chaque expérimentation.

### **8.2.2. Description des laboratoires de Production**

Trois laboratoires sont dédiés à l'activité d'HYBRIGENICS Services:

- un laboratoire de biologie microbiologie et de biologie moléculaire équipé d'incubateurs / agitateurs pour la croissance des levures, de centrifugeuses et de spectrophotomètre pour mesurer la croissance des levures,
- un laboratoire de biologie moléculaire où sont préparées les expériences de séquence et de réaction en chaîne par polymérase (PCR) ;
- une pièce robot dans laquelle est réalisé l'ensemble des expériences d'identification des clones ainsi que le criblage de petites molécules.

### **8.3 Question environnementale**

La réglementation applicable aux activités de la Société ainsi que les risques environnementaux auxquels elle pourrait être confrontée sont décrits au paragraphe 4.1.5 « Risques industriels et liés à l'environnement » du présent document.

## 9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

L'examen de la situation financière de la Société se base, d'une part, sur les états financiers correspondant aux comptes sociaux d'HYBRIGENICS au titre des 3 derniers exercices (2007, 2008 et 2009), et d'autre part, sur les comptes consolidés semestriels des deux derniers exercices (2009 et 2010).

### 9.1 Situation financière

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes sociaux</b> <b>31/12/2007</b> (12 mois)	<b>Comptes sociaux</b> <b>31/12/2008</b> (12 mois)	<b>Comptes sociaux</b> <b>31/12/2009</b> (12 mois)
Chiffre d'affaires net	2 904	3 632	4 169
Autres produits d'exploitation	473	688	429
Total Charges d'exploitation	9 691	11 520	9 520
Résultat d'exploitation	-6 314	-7 190	-4 922
Résultat financier	75	226	-24
Résultat courant avant impôt	-6 239	-6 964	-4 946
Résultat net	-6 002	-6 366	-4 194

Les différentes rubriques mentionnées dans ce tableau sont détaillées dans les paragraphes suivants.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes consolidés</b> <b>30/06/2009</b> (6 mois)	<b>Comptes consolidés</b> <b>30/06/2010</b> (6 mois)
Chiffre d'affaires net	2 159	1 685
Autres produits d'exploitation	119	421
Total Charges d'exploitation	4 310	4 396
Résultat d'exploitation	-2 032	-2 290
Résultat financier	-6	35
Résultat courant avant impôt	-2 038	-2 255
Résultat net	-1 670	-2 015

La période du premier semestre 2010, comparée à celle du premier semestre 2009, montre une dégradation de la perte, le résultat net passant de - 1 670 k€ à - 2 015 k€. Cette baisse provient essentiellement de la diminution du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation étant stables.

En ce qui concerne le premier semestre 2010, il s'agit de comptes consolidés qui intègrent les comptes de la filiale Hybrigenics Services SAS, créée dans le cadre d'un apport partiel d'actif décidé en juin 2010. Les comptes semestriels 2009 ont par ailleurs été retraités pour être comparables à la situation établie au 30 juin 2010.

#### 9.1.1 Chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes sociaux</b> 31/12/2007 (12 mois)	<b>Comptes sociaux</b> 31/12/2008 (12 mois)	<b>Comptes sociaux</b> 31/12/2009 (12 mois)	<b>2009 vs 2008</b>
Hybrigenics Pharma	450	600	900	50%
Hybrigenics Services	2 453	3 032	3 269	8%
<i>dont export</i>	1 564	1 796	2 230	24%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 904</b>	<b>3 632</b>	<b>4 169</b>	<b>15%</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes consolidés</b> 30/06/2009 (6 mois)	<b>Comptes consolidés</b> 30/06/2010 (6 mois)	<b>2010 vs 2009</b>
Hybrigenics Pharma	600	200	-67%
Hybrigenics Services	1 559	1 485	-5%
<i>dont export</i>	1 155	1 134	-2%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 159</b>	<b>1 685</b>	<b>-22%</b>

#### **Exercice 2007**

Au cours de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires de la Société s'est inscrit en légère hausse, de près de 3,5 %, à 2 904 milliers d'euros. Comme cela est le cas depuis maintenant plusieurs exercices, l'essentiel de ce chiffre d'affaires est réalisé par l'entité HYBRIGENICS Services, cette activité ayant toutefois enregistré un niveau d'activité stable en 2007 par rapport à l'exercice précédant. Alors que l'activité avait été plutôt encourageante au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, à 1 206 milliers d'euros, en hausse de près de 40 % par rapport à l'exercice 2006, l'activité au cours du 2<sup>ème</sup> semestre a été en recul par rapport à 2006. C'est ainsi qu'HYBRIGENICS a enregistré un chiffre d'affaires stable à 2 453 milliers d'euros sur cette activité services.

La tendance des activités d'HYBRIGENICS Services reste toutefois très favorable à l'étranger, avec des niveaux d'activités en hausse de près de 30 % par rapport à l'année 2006. Les ventes de la Société ont ainsi atteint hors de France 1 564 milliers d'euros, soit environ 64 % de l'activité Services d'HYBRIGENICS.

L'entité HYBRIGENICS Pharma a enregistré un chiffre d'affaires de 450 milliers d'euros, en croissance de près de plus de 30 % par rapport à l'activité enregistrée en 2006. Ce chiffre d'affaires correspond à un accord conclu avec les Laboratoires Servier dans le cadre d'un programme de recherches menées par HYBRIGENICS Pharma.

#### **Exercice 2008**

2008 a été une très bonne année pour HYBRIGENICS, avec une forte progression de son chiffre d'affaires, tant dans l'activité Services (+24 %), que dans la Recherche (+ 33 %).

Le chiffre d'affaires réalisé par la branche Services représente 84 % du chiffre d'affaires total. Cette importante progression s'est essentiellement réalisée sur le deuxième semestre, l'activité de la Société subissant toujours (au même titre que les années précédentes) une certaine saisonnalité : le premier semestre représente en effet un tiers de l'activité en général, et le second semestre les deux tiers restant. On constate que la part des ventes réalisées à l'étranger reste forte, à environ 60 %, en légère baisse par rapport à 2007 (64 %).

HYBRIGENICS Pharma voit ses ventes également fortement augmenter, passant de 450 à 600 milliers d'euros. Cette progression correspond à l'intensification de la collaboration avec le Groupe Servier, dans le cadre de la poursuite des travaux de recherche sur une USP confidentielle.

#### **Exercice 2009**

Malgré un contexte économique difficile, l'année 2009 est une bonne année pour HYBRIGENICS, qui voit son chiffre d'affaires augmenter globalement de 15%.

En détail, l'activité de Recherche continue de bénéficier d'un contrat de collaboration important avec les Laboratoires Servier, qui s'est traduit cette année par un chiffre d'affaires de 900 000 euros, en hausse de 50% par rapport à 2008.

L'activité de Services, quant à elle, est en hausse de 8%, ce qui s'explique par différentes raisons : tout d'abord l'essentiel des clients sont académiques (universités, organismes publics de recherche), et sont donc moins touchés par les restrictions budgétaires de la crise ; ensuite un effet de change favorable, la parité euro-dollars s'étant améliorée et concernant 25% du chiffre d'affaires, et enfin une hausse du prix, intervenue en octobre 2008, a produit pleinement ses effets sur l'année 2009, ce qui a conduit à une hausse de 17,7% du prix moyen des cribles entre 2008 et 2009.

Il est également important de noter que les revenus liés à un contrat signé fin Mai avec une multinationale américaine impliquée dans les sciences de la vie ne sont pas inclus dans ce chiffre. En effet, bien que des factures trimestrielles aient été émises et payées, les prestations correspondantes n'ont pas été livrées, et n'ont donc pas été reconnues au niveau comptable sur l'exercice 2009.

### **Exercice 2010**

Sur les six premiers mois de l'année 2010, Hybrigenics, pour son activité de services, a souffert de la crise économique, dans un contexte de rationalisation des dépenses publiques de recherche-développement. Les clients sont soumis à davantage de pression dans leur processus décisionnel, et retardent également leurs projets. En conséquence, le chiffre d'affaires a légèrement diminué de 5% au 30 juin 2010, comparé au 30 juin 2009.

Pour l'activité de Recherche, Hybrigenics travaille toujours en étroite collaboration avec les Laboratoires Servier, mais avec un contrat plus restreint sur les premiers mois de l'année (100 k€ par trimestre).

### Autres produits d'exploitation

Il est précisé que les autres produits d'exploitation correspondent pour l'essentiel à :

- des reprises sur amortissements et provisions,
- des subventions d'exploitation,
- des produits liés à la sous-location des locaux occupés par HYBRIGENICS complétés par les facturations des services administratifs et logistiques mis à disposition des sous-locataires.

En 2007 et 2008, l'essentiel des autres produits d'exploitation étaient constitué par les revenus de sous-location.

A ces revenus récurrents s'ajoutent, à partir de 2009, des subventions publiques, le Groupe participant à des projets de recherche nationaux ou européens.

Il perçoit donc des revenus liés au bon déroulement de ces programmes : 61 k€ en 2009, et 93 k€ au 30 juin 2010.

### **9.1.2 Charges opérationnelles courantes et résultats d'exploitation**

<i>Charges d'exploitation (en K€)</i>	<b>Comptes sociaux 31/12/2007 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux 31/12/2008 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux 31/12/2009 (12 mois)</b>	<i>2009 vs 2008</i>
Achats de marchandises	2	1	1	0,0%
Achats de matières premières et approvisionnements	673	822	566	-31,1%
Autres achats et charges externes	4 516	5 926	4 329	-26,9%
Impôts, taxes	95	79	139	75,9%
Charges de personnel	3 471	3 628	3 333	-8,1%
Dotations Amort & Provisions	856	901	1 075	19,3%
Autres charges	80	162	77	-52,5%
<b>TOTAL Charges d'Exploitation</b>	<b>9 691</b>	<b>11 520</b>	<b>9 520</b>	<b>-17,4%</b>

### Détail des autres achats et charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes sociaux</b> <b>31/12/2007</b> (12 mois)	<b>Comptes sociaux</b> <b>31/12/2008</b> (12 mois)	<b>Comptes sociaux</b> <b>31/12/2009</b> (12 mois)	<i>2009 vs 2008</i>
Sous traitance générale	1 791	2 717	1 557	-42,7%
Locations	1 235	1 190	1 020	-14,2%
Entretien et réparation	228	230	205	-10,8%
Assurances	51	77	67	-12,4%
Rémunérations d'interm. et hono.	542	1 169	922	-21,1%
Divers	669	544	557	2,3%
<b>TOTAL</b>	<b>4 516</b>	<b>5 926</b>	<b>4 329</b>	<b>-27,0%</b>

### **Exercice 2007**

L'exercice 2007 a été marqué par une croissance notable des charges d'exploitation, en hausse globale de plus de 25 % alors que l'activité était relativement stable sur la même période.

La hausse des charges correspond essentiellement à la hausse des frais de personnel compte tenu du renforcement des équipes réalisé durant l'exercice (conduisant à une progression des charges de salaires d'environ 520 milliers d'euros) et du recours plus important à des prestataires extérieurs dans le cadre des recherches engagées par la Société sur le produit Inecalcitol (hausse des charges de sous-traitance de 1 128 milliers d'euros).

Le total des charges au cours de l'exercice 2007 atteint ainsi 9 691 milliers d'euros, contre 7 728 milliers d'euros, soit une hausse de 25 % entre les deux exercices 2007 et 2006. La hausse de l'activité, trop limitée, a conduit la Société à enregistrer un résultat d'exploitation de - 6 314 milliers d'euros, contre - 3 937 milliers d'euros au cours de l'exercice 2006.

### **Exercice 2008**

L'exercice 2008 a vu une augmentation des charges d'exploitation, qui passent à 11 520 milliers d'euros contre 9 691 milliers d'euros en 2007, soit une hausse de 19 %.

Cette hausse des charges s'explique principalement par les dépenses engagées dans la Phase II de l'inecalcitol, démarrée en novembre 2007. Ces dépenses concernent les études de toxicologie, de stabilité, ainsi que les coûts de collaboration avec l'organisme de recherche clinique impliqué dans le suivi des patients inclus dans l'étude proprement dite, pour un total de 1 372 milliers d'euros.

La Société a dû faire appel à différents consultants, ainsi qu'à une forte hausse de ses coûts de commissariat aux comptes d'où la forte progression du poste "Rémunérations d'intermédiaires et honoraires".

La Société a également dû reconstituer en cours d'année son stock d'inecalcitol, afin justement d'alimenter les prestataires extérieurs réalisant les différentes études mentionnées ci-dessus, d'où une charge de 226 milliers d'euros sur l'exercice.

Enfin, la masse salariale a légèrement progressé, passant de 3 471 milliers d'euros en 2007 à 3 628 milliers d'euros en 2008, représentant une hausse de 157 milliers d'euros, soit 4,5 %.

### **Exercice 2009**

L'année 2009 est une année de transition en ce qui concerne les dépenses liées aux études de développement de l'inecalcitol. En effet, la majorité des études non cliniques (études pharmaceutiques pour la fabrication des gélules, et études toxicologiques) destinées à compléter et renforcer les résultats cliniques ont été menées majoritairement pendant l'année 2008. Il en résulte une diminution significative des dépenses sur 2009, de l'ordre de 1,2 millions d'euros.

L'étude clinique de Phase IIa, en cours, s'est normalement poursuivie sur 2009, avec l'inclusion de patients supplémentaires, les seuls coûts engendrés étant ceux de monitoring, et la rémunération des investigateurs.

Enfin, d'une manière générale, un contrôle accru des dépenses a été mis en place, afin de réaliser des économies dans un contexte de crise économique majeure.



## Exercice 2010

<i>Charges d'exploitation (en k€)</i>	<b>Comptes consolidés 30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>Comptes consolidés 30/06/2010 (6 mois)</b>	<i>2010 vs 2009</i>
Achats de marchandises	0	0	0,0%
Achats de matières premières et approvisionnements	238	389	63,6%
Autres achats et charges externes	2 019	1 674	-17,1%
Impôts, taxes	54	51	-5,5%
Charges de personnel	1 536	1 737	13,1%
Dotations Amort & Provisions	455	448	-1,5%
Autres charges	8	96	1100,0%
<b>TOTAL Charges d'Exploitation</b>	<b>4 310</b>	<b>4 396</b>	<b>2%</b>

Les charges d'exploitation au 30 juin 2010 restent stables comparées à la situation au 30 juin 2009 : seulement 2% d'augmentation.

Néanmoins, en rentrant dans le détail des lignes, on constate que trois postes ont évolué, les autres restant stables :

- les achats de matière première augmentent de 64% (+ 151 k€), essentiellement du fait d'une consommation importante du stock d'inecalcitol, pour 113 k€. L'inecalcitol voit en effet sa consommation augmenter, au fur et à mesure que les doses testées s'élèvent : de 40 µg en 2007, la dose est montée jusqu'à 8 mg au cours de l'étude clinique.

- les charges de personnel augmentent de 13%, soit 201 k€, en raison principalement des provisions sur prime constatées au 30 juin 2010 pour 171 k€, contrairement au 30 juin 2009 où le contexte économique général de crise avait rendu plus incertain le versement de ces primes aux salariés.

- les autres achats et charges externes baissent de 17% soit 345 k€ : le tableau ci-dessous témoigne d'une baisse sensible de la sous-traitance (les études non cliniques étant achevées) et des honoraires :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes consolidés 30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>Comptes consolidés 30/06/2010 (6 mois)</b>	<i>2010 vs 2009</i>
Sous traitance générale	716	410	-42,7%
Locations	518	494	-4,5%
Entretien et réparation	94	137	46,4%
Assurances	25	23	-9,6%
Rémunérations d'interm. et hono.	406	340	-16,1%
Divers	262	270	3,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2 019</b>	<b>1 674</b>	<b>-17,1%</b>

En conséquence, le résultat d'exploitation au 30 juin 2010 affiche une perte plus importante de 257 k€, du fait d'une baisse du chiffre d'affaires, partiellement compensée par les autres revenus, les dépenses restant stables.

### 9.1.3 *Résultat financier et résultat exceptionnel*

Le résultat financier est traditionnellement positif, car bénéficiant des produits de cessions enregistrés sur les instruments financiers de placement de la Société. Cependant, la société a soldé toutes ses positions à la fin de l'année 2008, pour éviter tout risque de non-liquidité des produits souscrits, et n'a pas placé ses excédents sur l'année 2009. En conséquence, aucune plus-value de cession n'a été dégagée, ce qui se traduit par un résultat financier pour l'année 2009 légèrement négatif de 24 milliers d'euros.

Sur la période du premier semestre 2010, l'essentiel du résultat financier provient des gains de change, dû à un effet de change favorable avec le dollar.

Le résultat exceptionnel a enregistré deux éléments importants sur la période 2008-2009. En 2008, les titres de l'ancienne filiale Semaia sont annulés dans les comptes, suite à la liquidation de la société. La provision constituée en 2005 a également été reprise, d'où un impact nul sur le résultat exceptionnel. De plus, la licence Dualsystems qui avait fait l'objet d'une immobilisation a été totalement dépréciée, les perspectives de commercialisation de cette technologie ne correspondant plus à la stratégie de développement de la Société. La dépréciation s'élève à un montant total de 267 milliers d'euros.

En 2009, cette provision a été reprise, et l'immobilisation sortie à la suite de la signature d'un nouveau contrat, qui annule et remplace le précédent. HYBRIGENICS conserve la licence Dualsystems, mais en perd l'exclusivité. La conséquence principale en est l'extinction de la dette envers Dualsystems, qui génère un produit exceptionnel de 151 milliers d'euros.

Au 30 juin 2010, le résultat exceptionnel est intégralement constitué d'un produit de 12 k€ résultant d'une transaction consécutive à un litige, à présent clos.

#### **9.1.4      *Résultat net***

Les résultats nets affichés par la Société au cours des exercices 2007, 2008 et 2009 s'élèvent respectivement à – 6 002 milliers d'euros, à – 6 366 milliers d'euros et à – 4 194 milliers d'euros.

D'un point de vue opérationnel, l'ensemble des charges assumées par la Société demeure supérieur au niveau d'activité, la Société affichant en conséquence des résultats négatifs. Cette situation est habituelle pour une société impliquée dans la recherche et le développement pharmaceutique, l'objectif des efforts engagés par la Société devant générer des revenus à moyen terme au travers d'accords de licences ou de partenariats relatifs à la réussite de l'un ou l'autre de ses programmes de recherche et développement.

Le résultat net au 30 juin 2010 s'élève à – 2 015 k€, contre une perte de 1 670 k€ au 30 juin 2009. L'alourdissement de la perte entre le résultat d'exploitation et le résultat net provient du Crédit d'Impôt Recherche, qui ne s'élève qu'à 228 k€ sur la période, contre 344 k€ en 2009.

#### **9.2      *Facteurs de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique pouvant influencer sensiblement les opérations de la Société***

A l'exception des aspects réglementaires qu'HYBRIGENICS se doit de respecter dans le cadre de ses activités (voir paragraphe 4.3.1. du présent document « Cadre réglementaire applicable aux activités de la Société » et paragraphe 4.3 du présent document « Risques liés à la réglementation applicable et à son évolution »), aucun autre facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique n'a eu ou n'est susceptible d'influer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations d'HYBRIGENICS.

## 10. TRESORERIE ET CAPITAUX

### 10.1 Informations sur les capitaux, liquidité et sources de financement du groupe

Hybrigenics bénéficie de différentes sources de financement, tel qu'on peut le voir dans les tableaux ci-dessous :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes sociaux 31/12/2007</b>	<b>Comptes sociaux 31/12/2008</b>	<b>Comptes sociaux 31/12/2009</b>	<i>2009 vs 2008</i>
Capitaux propres	10 164	3 866	2 719	-29,7%
Autres fonds propres	2 141	2 337	2 319	-0,8%
Dettes financières	445	98	72	-26,5%

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Comptes consolidés 31/12/2009</b>	<b>Comptes consolidés 30/06/2010</b>	<i>2010 vs 2009</i>
Capitaux propres	2 603	1 323	-49,2%
Autres fonds propres	2 319	2 319	0,0%
Dettes financières	72	299	315,3%

#### ➤ Financement par le capital

Les évolutions des postes composant les capitaux propres de la Société HYBRIGENICS sont détaillées ci-dessous :

*En milliers d'euros*

<b>Variation des Capitaux Propres</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Réserves</b>	<b>Report à nouveau</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Bilan au 31 décembre 2006</b>	<b>906</b>	<b>48 511</b>		<b>(35 005)</b>	<b>(3 547)</b>	<b>10 865</b>
Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles	71	6 091				6 162
Frais d'émission lié à l'introduction en bourse (a)		(862)				(862)
Exercice de BCE						0
Exercice de BSA						0
Affectation résultat exercice précédent				(3 547)	3 547	0
Résultat de l'exercice					(6 002)	(6 002)
<b>Bilan au 31 décembre 2007</b>	<b>977</b>	<b>53 740</b>	<b>0</b>	<b>(38 552)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>10 164</b>
<b>Bilan au 31 décembre 2007</b>	<b>977</b>	<b>53 740</b>	<b>0</b>	<b>(38 552)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>10 164</b>
Frais d'émission lié à l'exercice des BSA		65				65
Exercice de BSA	3					3
Création d'actions gratuites	34	(34)				0
Affectation résultat exercice précédent				(6 002)	6 002	0
Résultat de l'exercice					(6 366)	(6 366)
<b>Bilan au 31 décembre 2008</b>	<b>1 014</b>	<b>53 771</b>	<b>0</b>	<b>(44 553)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>3 866</b>
<b>Bilan au 31 décembre 2008</b>	<b>1 014</b>	<b>53 771</b>	<b>0</b>	<b>(44 553)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>3 866</b>
Exercice de BSA	2	62				64
Compensation de créance	8	217				225
Création d'actions gratuites (b)	18	(18)				0
Augmentation de capital (a)	115	2 643				2 758
Affectation résultat exercice précédent				(6 366)	6 366	0
Résultat de la période					(4 194)	(4 194)
<b>Bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>1 157</b>	<b>56 675</b>	<b>0</b>	<b>(50 920)</b>	<b>(4 194)</b>	<b>2 719</b>

(a) Les frais relatifs à l'augmentation de capital ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente. Cette méthode constitue la méthode préférentielle.

(b) La création d'actions gratuites a été réalisée par imputation sur la prime d'émission, conformément à la décision prise par le Conseil d'administration.

Au cours de l'exercice 2007, la Société s'est introduite en bourse sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris, opération menée sous la forme d'une augmentation de capital par émission d'actions à bons de souscription d'actions. L'opération a représenté une levée de fonds de près de 6,2 millions d'euros. Par ailleurs, à chaque action était attaché un Bon de Souscription d'Actions (BSA), dont l'exercice donnait droit à souscrire 3 actions.

Ce sont une infime partie de ces BSA qui ont été exercés au cours de l'exercice 2008, tandis qu'une émission d'actions nouvelles était également décidée, les actions étant attribuées gratuitement par prélèvement sur la prime d'émission. En l'absence de financement au cours de l'année 2008 les capitaux propres s'élèvent à 3 866 K€.

Au cours de l'exercice 2009, les BSA attribués en 2007 sont arrivés à échéance, et n'ont majoritairement pas été exercés, leur prix d'exercice étant supérieur au cours de bourse de la société.

Les autres variations de capitaux propres sont les suivantes :

- création d'actions gratuites pour 18 k€

- augmentations de capital par compensation de créance : il s'agit d'une part du règlement d'une ancienne créance détenue par LSP, notre second actionnaire de référence, pour un montant de 125 k€ converti en actions, et d'autre part, d'une dette (100 k€) payée en actions auprès du fonds Yorkville Global Advisors, selon les termes d'un contrat signé en septembre 2009, qui prévoit la mise à disposition, par Yorkville, d'une ligne de crédit de 5 millions d'euros sur 3 ans, disponible par tranches, à la discrétion d'Hybrigenics.

- augmentation de capital : par tirage d'une première tranche de 80K€ sur le contrat Yorkville, décrit précédemment.

La société a également profité d'une embellie sur les marchés boursiers pour procéder à un placement privé, qui lui a permis de récolter la somme de 2,810 millions d'euros en décembre 2009, auprès d'investisseurs qualifiés.

L'évolution des capitaux propres du Groupe au cours du premier semestre 2010 est retracée dans le tableau ci-dessous, qui reprend les soldes au 31 décembre 2009 sous une forme consolidée, les retraitements de consolidation entraînant quelques différences avec le tableau ci-dessus.

*En milliers d'euros*

Variation des Capitaux Propres	Capital Social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Autres (b)	TOTAL
<b>Bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>1 157</b>	<b>56 675</b>	<b>0</b>	<b>(50 977)</b>	<b>(4 196)</b>	<b>(56)</b>	<b>2 603</b>
Création d'actions gratuites (a)	3	(3)					0
Augmentation de capital	37	713					750
Affectation résultat exercice précédent				(4 196)	4 196		0
Résultat de la période					(2 015)		(2 015)
Retraitement actions propres						(16)	(16)
<b>Bilan au 30 juin 2010</b>	<b>1 197</b>	<b>57 385</b>	<b>0</b>	<b>(55 173)</b>	<b>(2 015)</b>	<b>(71)</b>	<b>1 323</b>

(a) La création d'actions gratuites a été réalisée par imputation sur la prime d'émission, conformément à la décision prise par le Conseil d'administration.

(b) Les comptes au 30 juin 2010 sont consolidés, d'où l'adoption d'une présentation comptable différente, qui conduit à opérer quelques retraitements sur les comptes sociaux.

Ces retraitements portent sur les écarts de conversion, les actions propres et les provisions pour retraites, et ont affectés les capitaux propres et le résultat.

Au cours du premier semestre 2010, plusieurs tirages sur la ligne de crédit Yorkville ont été effectués, pour un total de 750 k€. Les autres mouvements concernent la création d'actions gratuites, et l'affectation du résultat 2009 au report à nouveau.

#### ➤ Autres fonds propres

Il s'agit ici d'avances remboursables reçues de différents organismes publics, concernant aussi bien les programmes de recherche (USP, inecalcitol) que l'activité de services, via des contrats COFACE de prospection de nouveaux marchés. Pour le détail de ces avances, se référer au chapitre 20.6, point IV.1.7.

#### ➤ Financement par emprunt

Il est important de noter que la Société n'a pas recours à l'endettement dans le cadre du financement de ses activités. Le montant total de la dette financière affichée au bilan au 31 décembre 2009, pour 71 milliers d'euros, représente des fonds reçus en dépôt de garantie de la part des sous-locataires.

Un contrat de crédit-bail a été signé en mai 2010, afin de financer le renouvellement complet de l'infrastructure informatique (serveurs et sauvegarde des données). La présentation de compte consolidés impose de retraiter ce contrat de la manière suivante : le matériel figure en immobilisation corporelle, tandis que sa contrepartie figure en dette. C'est ce qui explique la forte augmentation du poste des dettes financières entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010. Pour plus de détails comptables sur ce retraitement, le lecteur pourra se référer au paragraphe IV du chapitre 20.6.

➤ Autre source de Financement

En septembre 2009, Hybrigenics a signé avec le fonds d'investissement américain Yorkville un contrat qui met à disposition d'Hybrigenics une ligne de crédit de 5 millions d'euros sur 3 ans. Fonctionnant par tirages successifs plafonnés à 200 000 euros, et initiés à la seule demande d'Hybrigenics, les sommes reçues sont payées par émission d'actions, avec une réduction de 5% sur le cours moyen pondéré des volumes le plus bas d'une période de 5 jours suivant la demande de tirage.

Au 30 juin 2010, cette forme originale de financement a permis à la Société de percevoir 830 000 euros.

## 10.2 Sources et montants de flux de trésorerie

<i>Données en milliers d'euros - Comptes sociaux</i>	<b>Comptes sociaux 31/12/2007 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux 31/12/2008 (12 mois)</b>	<b>Comptes sociaux 31/12/2009 (12 mois)</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-5 298	-5 406	-1 214
- dont Marge brute d'autofinancement	-5 143	-6 145	-3 139
- dont Variation du besoin en fonds de roulement	-155	739	1 925
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-972	-248	-323
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	5 300	95	2 795
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	-969	-5 559	1 258
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Trésorerie à l'ouverture	8 895	7 926	2 367
Trésorerie à la clôture	7 926	2 367	3 625

### Exercice 2007

✓ *Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation*

L'année 2007 reste marquée par un alourdissement des charges opérationnelles de la Société (salaires et charges externes liées à la poursuite du programme de développement de l'inécalcitol). En conséquence, la marge brute d'autofinancement demeure largement négative à – 5 143 milliers d'euros. Dans le même temps, HYBRIGENICS doit faire face à une évolution défavorable de son besoin en fonds de roulement pour un montant de 155 milliers d'euros.

Au total, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation s'établissent ainsi à – 5 298 milliers d'euros au titre de l'exercice 2007.

✓ *Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement*

Au cours de l'exercice 2007, en plus de la poursuite des contrats de partenariat conclus en 2005, un nouvel accord a été finalisé avec Theramex dans le cadre des méthodes de synthèse de l'inécalcitol. HYBRIGENICS enregistre ainsi un investissement complémentaire sur ce thème de l'ordre de 179 milliers d'euros, complété par l'acquisition pour 303 milliers d'euros de la licence Dualsystems, ces éléments constituant la majeure partie des investissements réalisés au cours de l'exercice 2007 par la Société.

✓ *Flux de trésorerie provenant des activités de financement*

HYBRIGENICS bénéficie au cours de l'exercice 2007 de la réussite de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de son admission sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris. La Société bénéficie ainsi d'un flux correspondant aux opérations de financement de 5 300 milliers d'euros, montant correspondant à l'augmentation de capital déduit des frais liés à l'opération.

A noter que ces flux de financement sont complétés à la clôture au 31 décembre 2007 par des concours bancaires et autres découverts de 373 milliers d'euros, conduisant la Société à afficher une trésorerie globale de 8 300 milliers d'euros à cette date.

Au global, la consommation de trésorerie par la Société au titre de l'exercice 2007 s'établit à 969 milliers d'euros, ou légèrement inférieure à 600 milliers d'euros après prise en compte des concours bancaires et autres découverts accordés. La trésorerie affichée par HYBRIGENICS atteint ainsi 7 926 milliers d'euros, après déduction de ces concours et découverts.

### **Exercice 2008**

#### ✓ *Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation*

L'exercice 2008 consolide la situation en termes de charges opérationnelles : elles demeurent en effet élevées, afin de poursuivre le programme de développement de l'inécalcitol. La marge brute d'autofinancement reste donc négative, à - 6 145 milliers d'euros, contre -5 143 milliers d'euros sur 2007.

Néanmoins, un gros effort a été entrepris dans la gestion du BFR, notamment avec la mise en place d'un contrat d'affacturage afin de réduire les délais de paiement, d'où une évolution favorable du BFR de 739 milliers d'euros.

#### ✓ *Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement*

Les investissements réalisés en 2008 sont principalement liés au renouvellement du matériel, pour 164 milliers d'euros, ainsi qu'à la mise en place d'un logiciel intégré de gestion commerciale, en cours d'immobilisation au 31 décembre 2008 pour 50 milliers d'euros.

#### ✓ *Flux de trésorerie provenant des activités de financement*

Aucune opération de financement n'a été entreprise au cours de l'année 2008. Néanmoins, quelques actionnaires ont exercé leurs bons de souscription d'actions (BSA), générant ainsi un flux de trésorerie de 68 milliers d'euros.

### **Exercice 2009**

#### ✓ *Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation*

L'exercice 2009 voit les charges opérationnelles fortement diminuer, car l'essentiel des études non cliniques (études de toxicologie, études pharmaceutiques) se sont déroulées sur l'exercice 2008, et ne génèrent donc que très peu de coûts sur 2009. En revanche l'étude clinique s'est poursuivie à un rythme soutenu, avec 14 nouveaux patients inclus sur la période.

Le résultat net reflète cette situation : 4 194 milliers d'euros en 2009 contre 6 366 milliers d'euros en 2008.

La marge brute d'autofinancement reste négative, à - 3 139 milliers d'euros.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation est en forte progression (de 739 k€ en 2008 à 1 925 k€ en 2009) du fait de la diminution importante de créances : celles relatives au Crédit d'Impôt Recherche (2005 à 2008) ont été remboursées début 2009, à la suite du Plan de relance gouvernemental ; et divers créances pour 225 k€ ont été compensées par augmentation de capital ; enfin les dettes d'exploitation ont également augmenté, principalement du fait de produits constatés d'avance : il s'agit de revenus non reconnus sur l'exercice 2009.

#### ✓ *Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement*

Les investissements réalisés en 2009 sont principalement liés au renouvellement du matériel.

#### ✓ *Flux de trésorerie provenant des activités de financement*

Deux opérations de financement ont pris place au cours de l'année 2009. D'une part une augmentation de capital réservée à Yorkville, représentant le premier tirage sur une ligne de crédit de 5 millions d'euros accordée pour 3 ans. D'autre part, un placement privé organisé en décembre 2009, qui a permis de lever 2,810 millions d'euros (avant imputation des frais).

Au final, la société a amélioré sa position de trésorerie, passant de 2 367 milliers d'euros au 31 décembre 2008 à 3 625 milliers d'euros au 31 décembre 2009, grâce à une baisse des dépenses opérationnelles, et une augmentation de capital.

<i>Données en milliers d'euros</i>	<b>Comptes consolidés *</b> <b>31/12/2009</b> (12 mois)	<b>Comptes consolidés</b> <b>30/06/2010</b> (6 mois)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-1 214	-1 347
- dont <i>Marge brute d'autofinancement</i>	-3 130	-1 578
- dont <i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	1 916	231
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-348	-215
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	2 795	977
	<hr/>	<hr/>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 233	-585
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Trésorerie à l'ouverture	2 336	3 569
Trésorerie à la clôture	3 569	2 984

\* Les retraitements effectués pour passer des comptes sociaux aux comptes consolidés entraînent une modification de la trésorerie d'un montant de 56 k€.

Depuis le 31 décembre 2009, la trésorerie du Groupe a diminué de 585 k€, pour s'établir à 2 984 k€ au 30 juin 2010. Cette faible consommation de trésorerie s'explique en grande partie pour deux raisons : d'une part le tirage de tranche Yorkville sur la ligne de crédit disponible, pour 750 k€, et d'autre part, par le remboursement du Crédit d'Impôt Recherche, pour 719 k€.

### 10.3 Conditions d'emprunts et structure de financement

Les besoins de liquidités de la Société incluent le financement du développement de ses activités et le démarrage de ses projets de R&D (besoin en fonds de roulement et investissements).

Les principales ressources financières de la Société sont constituées de capitaux issus des levées de fonds souscrites par des investisseurs financiers et le public, ainsi que de remboursement du Crédit Impôt Recherche et enfin de subventions et avances remboursables d'organismes publics, dont le détail figure au chapitre 20.6, point IV.1.7.

### 10.4 Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux

Il n'existe aucune restriction portant sur l'utilisation de ses capitaux par la Société.

### 10.5 Sources de financement attendues, nécessaires pour honorer les engagements

Historiquement, la Société s'est toujours financée par fonds propres auprès d'investisseurs institutionnels au moyen d'émission d'actions ordinaires, d'actions de préférence, et d'exercice de bons de souscription d'actions émis à l'occasion de certaines de ces levées de fonds.

Les ressources traditionnelles d'emprunt bancaire ne sont pas possibles pour Hybrigenics, en raison de la nature même de ses activités, jugées trop risquées par des banques commerciales classiques.

La crise que traverse l'économie mondiale depuis 2007 a pesé sur le financement de la Société, les levées de fonds réalisées (introduction en Bourse en Décembre 2007, et placement privé en Décembre 2009) n'ayant pas atteint le niveau espéré.

Néanmoins, HYBRIGENICS prévoit de continuer à utiliser la ligne de financement en fonds propres disponible auprès du fonds Yorkville, qu'elle a récemment augmentée, pour la passer de 5 millions à 12 millions d'euros disponibles, lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui s'est tenue le 15 novembre.

Par ailleurs, Hybrigenics prévoit de poursuivre ses projets de recherche, qui se traduisent par des subventions, et compte également sur les remboursements de Crédit d'Impôt Recherche pour contribuer au financement de ses activités.

## 11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES

### 11.1 Activité de recherche et développement

HYBRIGENICS est une société biopharmaceutique spécialisée dans la recherche de nouveaux médicaments. Sa spécificité est qu'elle dispose par ailleurs d'une activité de prestations de services au travers de la commercialisation d'une plateforme de criblage double-hybride, technologie biologique développée en interne. La recherche et le développement constituent ainsi le cœur d'activité de la Société.

La plupart des dépenses engagées par la Société, depuis sa création, concerne le développement de sa technologie, le développement de nouveaux médicaments et l'acquisition et l'enregistrement de licences et brevets protégeant ses activités.

### 11.2 Frais de recherche et développement

HYBRIGENICS comptabilise ses dépenses de recherche et développement conformément aux règles comptables en vigueur. La Société a ainsi pris l'option de ne pas immobiliser l'ensemble de ses dépenses de développement. Elle les enregistre donc au compte de résultat de la période au cours de laquelle elles sont engagées.

Le montant des dépenses de recherche et développement au titre de l'exercice 2009 s'établit à 3 099 milliers d'euros, répartis comme suit :

- dépenses de recherche	692 milliers d'euros
- dépenses de développement clinique	2 407 milliers d'euros

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charge et ne sont pas activés en immobilisations, étant donné que les chances de réussite technique et de rentabilité commerciale ne sont pas avérées au titre de l'exercice 2009.

### 11.3 Brevets et licences concédées

Le succès commercial d'HYBRIGENICS dépendra en partie de sa capacité à obtenir des brevets en France, en Europe, aux Etats-Unis et ailleurs dans le monde, pour assurer la protection de ses technologies, ses procédés et ses produits. HYBRIGENICS cherche également à étendre son portefeuille de technologies et de produits en accédant, par le biais de collaborations et d'accords de licences, à des éléments de technologies ou produits sur lesquels des tiers pourraient avoir des droits. Les brevets et autres droits de propriété intellectuelle constituent en effet des éléments fondamentaux pour la Société.

HYBRIGENICS s'appuie par ailleurs sur des accords de confidentialité pour protéger sa technologie, ses candidats médicaments, son savoir faire et l'ensemble de ses secrets commerciaux.

Pour assurer la pérennité de sa politique de recherche et développement, HYBRIGENICS détient le portefeuille de brevets suivant :

#### 11.3.1. Synthèse des brevets en pleine propriété

HYBRIGENICS dispose, en pleine propriété, de 10 familles principales de brevets représentant au total environ 66 brevets (dont plus d'une dizaine ont déjà été délivrés), couvrant la France ainsi que de nombreux pays étrangers (notamment européens, américains et asiatiques) :

<b>INTITULE DE LA FAMILLE DE BREVET</b>	<b>DESCRIPTION</b>	<b>TERRITOIRE</b>
Substrats pour évaluer l'activité d'enzymes de déubiquitination	Brevet protégeant une nouvelle technologie d'essai biologique pour la réalisation de criblage de protéines sur des cibles innovantes telles que les protéases spécifiques de l'ubiquitine (USP).	US + Europe (EP)
Inhibiteurs de cystéines protéases, leurs compositions pharmaceutiques et	Les inventions objets de ces trois familles de	US+ Europe (EP) + demande internationale (PCT)



applications thérapeutiques	brevets couvrent des molécules innovantes destinées à constituer des médicaments anti-cancéreux en s'attaquant à des nouvelles classes de cibles thérapeutiques (USP).	
Nouveaux inhibiteurs de cystéines protéases et leurs applications thérapeutiques		US+ Europe (EP) + demande internationale (PCT)
Nouveaux inhibiteurs tétracycliques de cystéines protéases et leurs applications thérapeutiques		US+ Europe (EP) + demande internationale (PCT)
Nouveaux inhibiteurs spécifiques USP 7 leurs compositions pharmaceutiques et applications thérapeutiques	Les inventions objets de ces deux familles de brevets couvrent des molécules innovantes destinées à constituer des médicaments anti-cancéreux de deuxième génération plus spécifiques en s'attaquant à des nouvelles classes de cibles thérapeutiques (USP).	Europe (EP) + demande internationale (PCT)
Nouveaux inhibiteurs sélectifs USP 7 leurs compositions pharmaceutiques et applications thérapeutiques		US
Collection d'ADN de procaryote pour des interactions protéine/protéine chez Helicobacter pylori par la technologie du double hybride	Invention couvrant la constitution d'une banque génomique d'expression de protéine par la technologie du criblage double hybride dans la levure (Y2H).	US
Séquences nucléotidiques et polypeptidiques de SID d'un variant pathogénique du virus de l'hépatite C et ses applications	Brevet visant à protéger un procédé d'identification de cibles anti-virales de l'hépatite C.	US + AUSTRALIE + Europe (EP) + JAPON
New process for isomerising fused bicyclic structures and preparation of vitamin D analogs	Invention portant sur l'amélioration du procédé chimique de synthèse de l'inécalcitol.	Europe (EP)
New uses of vitamin D analogs	Invention couvrant l'utilisation thérapeutique de fortes doses d'inécalcitol.	US + demande internationale (PCT)
<b>NOMBRE TOTAL DE BREVETS</b>		<b>66 (dont 11 délivrés)</b>

### 11.3.2. Synthèse des brevets en co-propriété

Par ailleurs, HYBRIGENICS possède également, en co-propriété avec Les Laboratoires Servier 4 familles de brevets dont trois concernent des cibles thérapeutiques dans le domaine de l'apoptose (cancer) et le dernier, déposé en octobre 2008, les protéases spécifiques de l'ubiquitine responsables de la stabilité de MCL-1 et ses utilisations.

### 11.3.3. Synthèse des licences concédées

- La Société a accordé en 2005, conjointement avec plusieurs instituts académiques et sociétés privées regroupées en Consortium, une licence d'exploitation pour une plateforme bioinformatique de génomique exploratoire, plateforme développée en commun par le Consortium. Ce contrat de licence est entré en vigueur le 5 août 2004 et est toujours en vigueur.

A ce jour, les revenus générés au titre de ce contrat de licence sont très faibles.

- Au mois de décembre 2005, la Société a concédé une licence perpétuelle d'utilisation de son logiciel PIMRider aux Laboratoires Servier.

Ce logiciel est un navigateur généré par ordinateur qui intègre les résultats des cribles effectués et les données disponibles sur les protéines présentes dans une carte d'interaction des protéines.

## 11.4 Accords de licences au profit de la Société

HYBRIGENICS a conclu des accords de licences avec diverses sociétés pharmaceutiques, biotechnologiques ou des instituts académiques. La Société envisage de poursuivre cette politique afin d'étendre son portefeuille de candidats médicaments et d'acquérir de nouveaux procédés ou technologies nécessaires à son développement.

Ces accords, dont la structure est classique dans le domaine des accords de licence prévoient généralement le versement d'un droit d'accès initial et des paiements futurs dépendant du développement et de la mise sur le marché

d'un produit lors de franchissements d'étapes déterminées selon l'avancement des phases d'essais cliniques sur le produit. Certains accords de licences imposent par ailleurs le paiement de redevances sur le chiffre d'affaires en cas de commercialisation.

#### ***Contrat de licence et de coopération DualSystems Biotech AG***

Ce contrat signé en mai 2007 a été modifié par un nouveau contrat effectif au 1<sup>er</sup> avril 2009.

Il porte sur une technologie brevetée par la société DualSystems Biotech AG concernant le criblage double-hybride de protéines membranaires, dit « double-hybride membranaire ». L'accès à cette technologie permet à HYBRIGENICS d'étendre son offre de services dédiés aux protéines. Il s'agit d'un accord de licence non-exclusive mondiale d'utilisation commerciale par la Société. Le coût de la licence est fixé par un pourcentage (royalties) sur le chiffre d'affaires, avec un minimum annuel égal à 10 000 euros.

#### ***Contrats de licences portant sur l'inécalcitol***

HYBRIGENICS a conclu deux contrats en 2005 puis un accord en 2007 concernant l'inécalcitol afin de détenir les droits exclusifs mondiaux sur la molécule elle-même et ses procédés de synthèse industrielle.

#### ***Contrat de licence avec l'Université Catholique de Louvain et l'Université de Gand***

Les brevets protégeant l'inécalcitol lui-même (composition, utilisation, méthode de traitement et de préparation) sont la propriété d'un Consortium constitué par les universités belges de Louvain et de Gand. Aux termes d'un contrat intervenu en novembre 2005, HYBRIGENICS a acquis de ce Consortium les droits exclusifs mondiaux d'exploitation de ces brevets pour le développement et la commercialisation de l'inécalcitol pour toutes ses applications thérapeutiques.

En contrepartie des droits concédés, HYBRIGENICS s'est engagé à régler au Consortium, selon une répartition définie au contrat, des milestones de paiement représentant 400 000 euros hors taxes à la date de signature du contrat puis quatre montants de 150 000 euros hors taxes chacun lors des étapes correspondant à chaque inclusion du premier patient en Phase I, en Phase II, en Phase III et lors de l'obtention de l'enregistrement du Produit pour le traitement du cancer, soit aux USA, en France, au Royaume Uni ou en Allemagne.

En outre, HYBRIGENICS devra verser une redevance de 3 % calculée sur les futures ventes nettes de médicament. Le taux de la redevance pourra être réduit dans certaines conditions et notamment dans le cas où les brevets ne couvriraient pas le pays dans lequel le produit serait commercialisé.

Ce contrat est entré en vigueur le 25 novembre 2005 pour se terminer au dernier des événements suivants : expiration du dernier des brevets couvert par la licence, ou après une période de dix ans suivant la première commercialisation du médicament dans chaque pays.

#### ***Contrats de licence avec la société Théraxem***

Parallèlement au contrat de licence conclu avec les universités de Louvain et de Gand, la société Théraxem a concédé à HYBRIGENICS, en novembre 2005, une licence exclusive mondiale pour l'exploitation du savoir-faire lié à l'inécalcitol qu'elle a développé.

En contrepartie des droits concédés, Théraxem recevra des milestones de paiement à hauteur de 600 000 euros hors taxes à la date de signature de l'accord, puis 400 000 euros hors taxes lors des événements suivants : inclusion du premier patient en Phase I, en Phase II, en Phase III et enfin 1 200 000 euros hors taxes lors de l'obtention de l'enregistrement du produit pour le traitement du cancer, soit aux USA, en France, au Royaume Uni ou en Allemagne (cette dernière étape constituant le montant le plus important devant être versé).

Ce contrat de licence de savoir-faire est entré en vigueur le 25 novembre 2005 et le restera jusqu'à l'expiration du dernier des brevets visé au contrat protégeant la molécule inécalcitol.

Par ailleurs, la société Théraxem a breveté un procédé original et performant de synthèse chimique pouvant non seulement être utilisé pour la fabrication de l'inécalcitol mais aussi de certains autres analogues de la vitamine D. En mars 2007, la société Théraxem a consenti à HYBRIGENICS une licence exclusive mondiale, assortie d'une option d'achat, sur ces brevets pour l'exploitation commerciale de ce procédé de fabrication.

En contrepartie des droits concédés, HYBRIGENICS devra verser des milestones de paiement pour 125 000 euros hors taxes à la date de signature de l'accord puis 75 000 euros hors taxes quand le premier lot d'inécalcitol synthétisé par un tiers sera considéré comme conforme aux spécifications. En outre, Théraxem recevra un paiement annuel de 50 000 euros hors taxes au titre de l'option d'achat des brevets. Enfin, une redevance de 400 euros hors taxes par gramme de composé conforme synthétisé par tout tiers devra être réglée à Théraxem par HYBRIGENICS.

Par ailleurs, aux termes de ce contrat, HYBRIGENICS pourra exercer une option d'achat des brevets à un prix prédéterminé.

Ce contrat de licence est entré en vigueur le 16 mars 2007 jusqu'à l'expiration du dernier des brevets concernés.

#### ***Contrat de licence Institut Pasteur***

Depuis 1998, HYBRIGENICS détient une licence exclusive mondiale, qui lui a été concédée par l'Institut Pasteur, sur un brevet qu'il détient protégeant une invention contribuant à optimiser la technologie du criblage double hybride dans la levure grâce au procédé du "mating" (croisement entre cellules de levure de type sexuel opposé). Ce contrat prévoit le versement d'une redevance annuelle au taux de 2,5 % calculée sur le montant des prestations de services utilisant la technologie brevetée.

Ce contrat de licence intervenu avec l'Institut Pasteur a été conclu pour une durée se terminant à la date la plus tardive entre l'expiration ou l'annulation du dernier brevet ou la fin d'une période de dix ans à compter de la première mise sur le marché d'un produit thérapeutique et/ou la réalisation d'une prestation de service par le licencié dans le dernier pays du territoire.

#### ***Contrat de licence Centre National de la Recherche Scientifique (CNRS)***

La Société, aux termes d'un contrat conclu en 2000, a obtenu du CNRS une licence non exclusive sur un brevet et savoir-faire associé permettant notamment la construction d'un certain type de banque de matériel biologique. Ce contrat prévoit le paiement d'un droit d'accès initial, des versements futurs liés à l'exploitation directe des brevets et savoir-faire objets du contrat ainsi qu'un montant minimum garanti annuel d'un montant de 1 500 euros hors taxes.

#### ***Contrat de licence The Research Foundation of State University of New York***

En vertu de ce contrat intervenu en février 1998, HYBRIGENICS dispose d'une licence non exclusive du brevet protégeant la technologie du criblage de protéine double hybride dans la levure, moyennant le paiement d'une redevance fixe annuelle d'un montant de 7 500 dollars US.

Ce contrat de licence reste en vigueur jusqu'à l'expiration du dernier des brevets américain.

### **11.5 Autres droits de propriété intellectuelle : Marques et Noms de domaines**

La Société est propriétaire des marques et noms de domaine qu'elle a déposés :

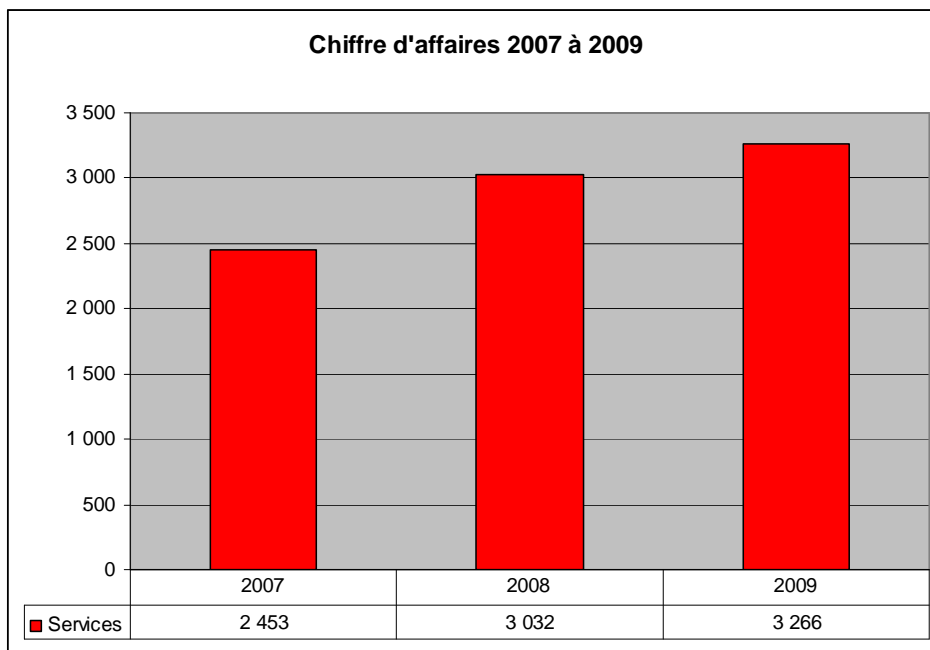
HYBRIGENICS a enregistré près de 30 noms de domaines pour couvrir l'ensemble de ses activités (notamment hybrigenics, hybrigenicspharma, hybrigenicsservices, inecalcitol) déclinés en .fr, .com et .eu.

En outre, la Société possède un portefeuille de marques composé de plus de 35 marques françaises, communautaires, internationales et étrangères. Sont notamment protégées, sous leur forme nominale comme figurative, les marques HYBRIGENICS, ULTIMATE Y2H, PIM, SID, PBS predicted biological score, PIMRider, PIMBuilder, PIMViewer, SIDViewer, ProteinViewer, Interaction Viewer, PIMWALKER et Y.

## 12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

### 12.1 Tendances ayant affecté les activités de l'émetteur depuis le 30 juin 2010

Pour l'activité de Services, l'évolution du chiffre d'affaires sur les 3 dernières années est en forte croissance, comme le montre le graphique ci-dessous :



Le premier semestre 2010 a connu une tendance moins favorable, avec une légère baisse de l'activité de services : 1 485 k€ contre 1 557 k€ au 30 juin 2009. La saisonnalité de l'activité, plus marquée en fin d'année, fait espérer à la Société un chiffre d'affaires annuel 2010 en ligne avec la tendance passée.

L'activité de Recherche et Développement se divise en trois catégories :

- la Recherche pour compte de tiers, qui dépend de contrats réévalués chaque année. Pour cette raison, il est impossible à la Société de dégager la moindre tendance quant aux revenus ainsi générés.
- la Recherche interne, sur les ubiquitines spécifiques de la protéase ;
- le Développement clinique de l'inecalcitol, dans le domaine du cancer de la prostate.

Ces deux dernières catégories représentent le cœur d'activité de la Société, et bien que ne générant pas de chiffre d'affaires, reçoivent le soutien des actionnaires. Les dépenses de Recherche & Développement se poursuivent donc quelles que soient les tendances de marché, car il s'agit d'atteindre des objectifs de moyen terme.

### 12.2 Éléments susceptibles d'influencer les perspectives de l'émetteur

La Société n'a pas connaissance de tendance ou d'événements avérés relatifs à son activité qui soient susceptibles d'influencer sensiblement son chiffre d'affaires ou sa recherche au cours de l'année 2010.

### **13. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DE BENEFICES**

La Société n'entend pas faire de prévisions ou d'estimations de bénéfices.

## 14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE

La Société est une société anonyme à Conseil d'Administration dont la composition et le fonctionnement sont décrits dans les statuts.

### 14.1 Informations générales relatives aux dirigeants et administrateurs

#### 14.1.1 Membres du Conseil d'Administration

Les tableaux suivants présentent les informations concernant la composition des organes de direction et de contrôle de la Société.

Nom, Prénom et dénomination sociale du membre	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Fonction principale exercée dans la Société	Fonction principale exercée en-dehors de la Société	Autres mandats et fonctions exercés dans toute société au cours de l'année 2009
<b>Daan ELLENS</b>	14/10/05	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Président du Conseil d'Administration	Président, Elkerim GmhH (Suisse) Venture Partner, Life Sciences Partners (Pays-Bas)	Président de Elkerim GmbH, Suisse Président de Zealand Pharmaceuticals, Danemark Président de Prosensa N.V., Pays-Bas Administrateur de Kreatech N.V., Pays-Bas
<b>RENDEX NV représenté par Piet SERRURE</b>	03/10/00	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Administrateur		Néant
<b>Rémi DELANSORNE</b>	15/10/07	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Administrateur Directeur Général	Néant	Néant
<b>Arthur Donny STROSBURG</b>	20/05/99	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Administrateur indépendant	Professeur au The Scripps Research Institute-Florida (USA) et professeur de recherche au Florida Atlantic University (USA)	Administrateur de BioRelix, Etats-Unis et Protix Therapeutics, USA
<b>René KUIJTEN</b>	01/03/02	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Administrateur	General Partner chez Life Sciences Partners (Pays-Bas)	Administrateur de Kreatech Diagnostics, Pays-Bas Administrateur de Octopus, Pays-Bas Administrateur de BDMEYE, Pays-Bas Administrateur de Trinity Biosystems, USA Administrateur de Nexstim, Finlande Administrateur d'IPSAT, Finlande Administrateur de Syntaxin, Royaume-Uni
<b>Bernhard EHMER</b>	20/06/06	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Administrateur indépendant	Président de ImClone Systems (USA)	Néant
<b>Eric CASTALDI</b>	10/07/08	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010	Administrateur indépendant	Directeur Financier de NicOx	Néant

En tant que membre du Conseil d'Administration de la Société, l'ensemble de ces personnes a pour adresse professionnelle l'adresse de la Société.

- Il n'existe aucun lien familial entre les membres du Conseil d'Administration.
- L'expérience en matière de gestion de ces personnes résultent des différentes fonctions salariées et/ou de direction qu'elles ont précédemment exercées.
- En outre, à la connaissance de la Société, aucun mandataire social n'a fait l'objet :
  - d'une condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années au moins ;

- d'une faillite, mise sous séquestre ou liquidation, en tant que dirigeant ou mandataire social, au cours des cinq dernières années au moins ;
  - d'une incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée par des autorités statutaires ou réglementaires au cours des cinq dernières années au moins.
- Enfin, à la connaissance de la Société, aucun mandataire social n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années au moins.

#### **14.1.2 Profils des membres du Conseil d'Administration et de la Direction**

##### **Monsieur Daniel Jan ELLENS - Président du Conseil d'Administration**

Monsieur Daan ELLENS est titulaire d'un doctorat en biologie moléculaire de l'université d'Utrecht et d'un MBA de l'université d'Eindhoven. Il rejoint le groupe pharmaceutique AKZO-Nobel en 1980 où il est chargé d'un projet de développement sur des technologies de traitement du sang (développement de nouveaux systèmes de purification du sang). Dès 1983, il rejoint une autre filiale du groupe, en tant que Directeur de Recherche dans le domaine cardiovasculaire pour poursuivre ses activités, dès 1989, en tant que Directeur des activités de R&D en pharmacologie. Au sein de la filiale « ORGANON TEKNIKA » NV, il est nommé responsable de la recherche fondamentale et développement. En 1989, il devient manager de la partie stratégie et de la R&D pharmaceutique.

En 1994, il devient CEO de RheinBiotech qui est devenu, suite à son introduction en Bourse et sa fusion en 2002 avec BernaBiotech, un acteur incontournable de la vaccinologie. En 1997, il devient Directeur Général de RheinBiotech NV jusqu'en 2004. Depuis 2004, il est partner de LifeScience Partners, société de capital risque de droit néerlandais. Monsieur ELLENS a parallèlement créé sa propre société de conseil à destination des jeunes entreprises de biotechnologie, Elkerim GmbH.

##### **Monsieur Rémi DELANSORNE - Directeur Général et Administrateur**

Diplômé d'un doctorat en biologie de l'université Pierre et Marie Curie, Rémi DELANSORNE dispose de vingt années d'expérience. Il a notamment rempli de nombreuses fonctions de haut niveau, chez Thérax, filiale du groupe Merck. En 2002, il devient Directeur de la Recherche dans le domaine de la diabétologie.

C'est en 2004 que Rémi DELANSORNE rejoint HYBRIGENICS en tant que Directeur de la Recherche et du Développement. Depuis le mois de septembre 2005, Rémi DELANSORNE est Directeur Général de la Société.

Depuis le 15 octobre 2007, Monsieur Rémi DELANSORNE est également administrateur de la Société.

##### **Monsieur Piet SERRURE - représentant de RENDEX NV au Conseil d'Administration depuis octobre 2008**

Diplômé de l'Université de Anvers en Sciences Économiques, Piet SERRURE a une expérience de plus de 20 ans en capital-investissement. Il débute sa carrière dans ce secteur chez Benevent, puis au sein de la branche belge de Parnib (NIB Capital) où il était Directeur Général jusqu'en septembre 2001. Il fonde ensuite Origo Management, une société de consulting en capital-investissement puis crée la société Becap Bvba, société de conseil spécialisé en matière de *Private Equity* en 2006.

Piet SERRURE a été membre du Conseil d'Administration et du comité exécutif de EVCA et a été Président de la Belgian Venturing Association.

##### **Monsieur Arthur Donny STROSBERG - Administrateur**

Diplômé d'un doctorat de sciences de l'université de Bruxelles, il débute sa carrière dans la recherche à l'hôpital de Boston, Massachusetts. Il continue d'enseigner principalement à l'université de Bruxelles (Belgique), mais également à l'université de Paris VII (France) où en 1977, il devient professeur titulaire en biochimie et en immunologie. De 1982 à 1985, il dirige par ailleurs le département biochimie de l'université. En 1986, il intègre l'Institut Pasteur pour ensuite poursuivre sa carrière en tant qu'enseignant à Harvard.

De 1990 à 1998, il dirige le département d'immuno-pharmacologie moléculaire au CRNS et est vice-président de l'institut Cochin de Génétique Moléculaire (Paris). En 1998, il crée et devient vice-président de France Biotech. En 1999, il crée également HYBRIGENICS. Il demeure au poste de Directeur Général jusqu'en 2005.

Il exerce actuellement en tant que professeur à l'Institut de Recherche de Floride et à l'université de Floride Atlantique. Monsieur Arthur Donny STROSBERG a participé à la rédaction de nombreuses publications. Il est actuellement éditeur associé de *Clinical Proteomics*, de *Drug Discovery Targets*, de *Genetic Engineering News*, d'*Expert Reviews in Proteomics* et de *Biologicals*.

#### **Docteur René KUIJTEN - Administrateur**

Il a débuté sa carrière à l'université de Pennsylvanie dans le domaine de la Recherche sur le Cancer, et publie notamment dans plusieurs journaux spécialisés tels que le « New England Journal of Medicine and Cancer Research ».

Monsieur René KUIJTEN poursuit sa carrière dans le conseil stratégique, au sein de McKinsey & Company où il acquiert une solide expérience dans le domaine des sciences de la vie.

En 2001, Monsieur René KUIJTEN rejoint Life Sciences Partners.

#### **Docteur Bernhard EHMER - Administrateur**

Diplômé de l'université de Munich et de Heidelberg, le Docteur Bernhard EHMER commence sa carrière en tant que professeur résident en médecine. En 1986, il rejoint Boehringer Mannheim GmbH en tant que conseiller médical. En 1994, il devient chef de la partie opérationnelle médicale où il est en charge des études de phase IIIb et IV. En 1998, il rejoint le groupe Merck KGaA. Il devient, alors, chef de la R&D clinique. De 2000 à 2005, en tant que vice-président, il prend la tête du département oncologie. En 2006 il devient Président Directeur Général du groupe Biopheresis GmbH & Inc.

En juin 2007, le Docteur Bernhard EHMER est nommé Président Directeur Général de Fresenius Biotech, qui a pour principales activités le développement et le marketing biopharmaceutique dans les domaines de l'oncologie et de l'immunologie, notamment.

Depuis le 30 mai 2008 il est Vice Président Senior et Directeur des Opérations Internationales d'Imclone Systems (USA).

#### **Eric CASTALDI – Administrateur**

Eric CASTALDI est aujourd'hui Directeur Financier et membre du Comité de Direction de NicOx SA, une société pharmaceutique émergente cotée sur Eurolist à Paris et spécialisée dans la recherche et le développement de médicaments donneurs d'oxyde nitrique. Il a rejoint NicOx en 1998 et participé activement à son introduction en bourse en novembre 1999. Ensuite, Eric CASTALDI a supervisé des levées de fonds ultérieures pour un total de 312 millions d'euros, incluant un appel public à l'épargne, des placements privés et une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Diplômé en finance, gestion et comptabilité de l'Université de Nice, Eric CASTALDI a commencé sa carrière en 1986 à Sophia-Antipolis en tant que contrôleur de gestion du Centre de Recherche et Développement de Cordis Corporation, une société américaine spécialisée dans l'instrumentation bio-chirurgicale. En 1989, il rejoint My Kinda Town plc, société européenne de loisirs, en tant que Directeur Financier et des Opérations puis, en 1997, intègre Safety Kleen Corporation, un groupe américain leader dans les services liés à l'environnement et au recyclage de déchets industriels en tant que Directeur des Opérations pour la France et la Belgique.

Monsieur Eric Castaldi est administrateur d'Hybrigenics depuis le 10 juillet 2008.

### **14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale**

La Société a conclu les contrats suivants qui constituent des conventions réglementées et qui ont été autorisées par le Conseil d'Administration ou qui ont fait l'objet d'une résolution spécifique soumise à l'approbation des actionnaires de la Société (voir également les paragraphes 16.2 « Contrats de services entre les membres des organes de direction et d'administration et la Société » et 19 « Opérations avec les apparentés » du présent document pour une description de ses conventions) :

- contrat de consultant avec Elkerim GmbH, société dont Monsieur Dann ELLENS, Président du Conseil d'Administration de la Société est Directeur Général ;
- contrat de consultant avec Monsieur Bernhard EHMER, membre du Conseil d'Administration.

A l'exception des éléments indiqués ci-dessus, à la connaissance de la Société, il n'existe aucun conflit potentiel entre les intérêts privés des membres des organes d'administration et de direction de la Société et l'intérêt social de la Société.

Il est précisé qu'aucun actif utilisé par la Société n'appartient directement ou indirectement aux dirigeants d'HYBRIGENICS ou à des membres de leur famille.



## 15. REMUNERATION ET AVANTAGES

### 15.1 Rémunérations, avantages en nature, options et actions gratuites attribués aux mandataires sociaux

La Société n'est pas soumise aux recommandations AFEP / MEDEF d'octobre 2008 sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux, car ces dernières concernent les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé. Néanmoins, la Société tend à s'y conformer et souhaite présenter les différents tableaux recommandés par l'AFEP / MEDEF.

Remarque préliminaire : le Directeur général est également administrateur, et est donc lié à la Société par un contrat de travail et par un mandat social. Le salaire de référence est fixé annuellement par le Conseil d'administration sur proposition du Comité des rémunérations.

Au titre des exercices 2008 et 2009, les rémunérations allouées aux membres du Conseil d'Administration et au dirigeant de la Société au titre de l'exercice de leurs fonctions sociales sont détaillées dans les tableaux suivants :

- Tableau récapitulatif des rémunérations du dirigeant mandataire social

Rémi Delansorne, Directeur Général et administrateur	Exercice 2008		Exercice 2009	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	189 000	189 000	189 696	189 696
Rémunération variable	37 876	28 350	38 386	37 876
Rémunération exceptionnelle *	-	31 500	-	-
Jetons de présence	-	-	10 000	-
Avantage en nature	Néant	Néant	Néant	Néant

\* La rémunération exceptionnelle correspond à la prime liée à l'introduction en Bourse de la Société en Décembre 2007.

- Tableau sur les jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants

Deux remarques sont à apporter concernant ces rémunérations : d'une part, le président du conseil d'administration agit en tant que consultant pour la Société, et ce depuis plusieurs années : sa facturation est détaillée dans les rapports spéciaux des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées.

D'autre part, l'attribution de jetons de présence a été votée en assemblée générale pour la première fois en 2009, avec un versement intervenu sur l'exercice 2010 pour la majorité des administrateurs.

Administrateurs	Fonction	Montants versés en 2009	Montants versés en 2010
<b>Daan Ellens</b>	Président du CA Administrateur		
Jetons de présence		6 000	9 000
Autres rémunérations *		7 750	3 500
.....			
<b>Eric Castaldi</b>	Administrateur		
Jetons de présence		Néant	10 000
.....			
<b>Rendex</b>	Administrateur		
Jetons de présence		Néant	10 000
.....			
<b>René Kuijten</b>	Administrateur		
Jetons de présence		Néant	Néant **
.....			
<b>Arthur Donny Strosberg</b>	Administrateur		
Jetons de présence		Néant	10 000
.....			
<b>Bernhard Ehmer</b>	Administrateur		
Jetons de présence		Néant	Néant **

\* *Contrat de consultance (convention réglementée) :*

*Paiement d'honoraires à hauteur de 1 500 euros par jour de présence dans l'entreprise.*

\*\* *Ces jetons, qui s'élèvent à 10 000 € par administrateur, sont toujours dus à la date du présent rapport.*

L'Assemblée Générale du 29 juin 2009 a fixé à 75 000 euros le montant des jetons de présence à allouer aux administrateurs au titre de l'exercice en cours, et des exercices suivants. Cette somme a été allouée en comité de rémunération en 2010, les montants ont donc été versés ensuite sur l'exercice 2010.

- Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe

Néant

- Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social

Néant

- Actions gratuites attribuées à chaque mandataire social au cours des derniers exercices.

Des actions gratuites ont été attribuées à Monsieur Daan ELLENS, ainsi qu'à Monsieur Rémi DELANSORNE.

Les informations sur les actions gratuites attribuées par la Société sont présentées à la section 21.1.4 du présent document.

Pour les deux mandataires sociaux concernés, le tableau ci-dessous présente les actions gratuites attribuées à la date du présent document :

Bénéficiaires	Nombre d'actions attribuées	Date d'attribution	Date de l'AG approuvant le plan d'actions gratuites	Actions définitivement acquises à la date du présent document	Conditions de performance
Daan Ellens	25 000	21 septembre 2006	20 juin 2006	oui	oui
	25 000	26 avril 2007	20 juin 2006	oui	oui
	14 500	25 juin 2010	29 juin 2009	non	oui
Rémi Delansorne	139 000	21 septembre 2006	20 juin 2006	oui	oui
	12 600	8 février 2007	20 juin 2006	oui	oui
	25 400	26 avril 2007	20 juin 2006	oui	oui
	15 600	5 février 2008	20 juin 2006	oui	non
	10 020	25 septembre 2009	29 juin 2009	oui	oui
	10 155	1 mars 2010	29 juin 2009	oui	non
	14 500	6 août 2010	25 juin 2010	oui	non

Les critères d'acquisitions des actions gratuites reposent sur le remplissage de différentes conditions, qui peuvent se combiner : réalisation d'objectifs précis, et présence dans la société sur une période de temps définie.

Il est précisé que, conformément à la loi, l'attribution des actions à leurs bénéficiaires est définitive au terme de la période d'acquisition de deux ans à compter de la date d'attribution, et que la période d'obligation de conservation des actions qui court à compter de l'attribution définitive est également de deux ans.

- Actions gratuites de performance devenues disponibles durant l'exercice 2009 pour chaque mandataire social

Rémi Delansorne, Directeur général	38 000
Daan Ellens, Président du Conseil d'administration	25 000

- Autres actions gratuites devenues disponibles durant l'exercice 2009 pour chaque mandataire social

Rémi Delansorne, Directeur général	Néant
Daan Ellens, Président du Conseil d'administration	Néant

- Historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions

A la date du présent document, deux plans d'options de souscription d'actions sont en cours au sein de la Société, les bénéficiaires des attributions étant principalement des salariés de la Société (voir paragraphe 17.2.2. du présent document « Options de souscription et d'achat d'actions consenties aux salariés non mandataires sociaux »), et Monsieur Rémi DELANSORNE, qui détient 8 000 options de souscription d'actions donnant droit à la souscription de 80 000 actions compte tenu des ajustements intervenus sur le capital social de la Société suite à l'Assemblée Générale du 15 octobre 2007 (division de la valeur nominale des titres par 10). Le prix d'exercice par option est de 85,30 euros, soit un prix de revient par action de 8,53 euros.

Ces options lui avaient été attribuées à son arrivée dans la Société aux fonctions de Vice-président Recherche et Développement en juillet 2004. Le tableau ci-dessous en reprend les principales caractéristiques.

Le détail des attributions d'options de souscription d'actions est fourni au paragraphe 17.2.2 « options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux salariés non mandataires sociaux », ainsi qu'au paragraphe 21.1.4 du présent document « Autres titres donnant accès au capital ».

Date d'assemblée	14/06/2002
Date du conseil d'administration	14/06/2002
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	80 000
Point de départ d'exercice des options	01/07/2005
Date d'expiration	30/06/2014
Prix de souscription ou d'achat	8,53
Modalité d'exercice	2000 options exerçables 12 mois après leur attribution ; les 6000 options restantes sont acquises à raison de 167 options par mois entier travaillé pour la société à compte de la date du 1er juillet 2005.
Nombre d'actions souscrites au 31 décembre 2010	0
Nombre cumulé d'options de souscription ou d'achat d'actions annulées ou caduques	0
Options de souscription ou d'achat d'actions restantes en fin d'exercice	80 000

- Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers

Néant

- Informations supplémentaires sur les conditions de rémunération et autres avantages consentis au Directeur général

Il n'existe aucune prime d'arrivée ni aucune prime de départ prévue au bénéfice des mandataires sociaux ou des administrateurs.

Il n'existe pas non plus de clause de non-concurrence.

Enfin, il n'existe aucun régime de retraite complémentaire, autre que celui accordé à l'ensemble des salariés, au bénéfice des mandataires sociaux ou des administrateurs.

## **15.2 Prêts et garanties accordés ou constitués en faveur des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de la Société**

Néant

## **15.3 Sommes provisionnées ou constatées par la Société aux fins de versement de pensions, de retraite ou d'autres avantages**

Aucune somme n'a été provisionnée ou constatée par la Société aux fins de versement de pensions, de retraites ou d'avantages au profit des mandataires sociaux de la Société.

En effet, la Société n'a pas comptabilisé d'engagements de retraite au 31 décembre 2009 dans ses comptes sociaux, notamment compte tenu de l'âge moyen des salariés de l'entreprise qui s'est établi à 36 ans.

Ceux-ci constituaient en conséquence des engagements hors bilan.

Sur la base d'une évaluation actuarielle effectuée au 31-12-2007, les engagements de retraite de la Société s'élevaient à 57 k€. Considérant que l'évolution de son personnel ne remet pas en cause cette estimation, et en ajustant cette évaluation aux effectifs au 30 juin 2010, Hybrigenics chiffre cet engagement à 71 k€.

Ces engagements sont comptabilisés en provision pour risques et charges dans les comptes consolidés au 30 juin 2010.

## 16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

### 16.1 Direction de la Société

#### ✓ *Exercice de la Direction de la Société*

La Société est représentée à l'égard des tiers par Monsieur Rémi DELANSORNE, Directeur Général.

#### ✓ *Mandat des administrateurs*

Le tableau ci-dessous indique la composition du Conseil d'Administration de la Société à la date du présent rapport annuel ainsi que les principales informations relatives aux mandataires sociaux.

Membres du Conseil d'administration	Fonction	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat
Daan Ellens	Président du Conseil Administrateur	14 octobre 2005	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010
Rémi Delansorne	Directeur Général Administrateur	15 octobre 2007	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010
Eric Castaldi	Administrateur	10 juillet 2008	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010
Rendex	Administrateur	3 octobre 2000	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010
René Kuijten	Administrateur	1er mars 2002	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010
Arthur Donny Strosberg	Administrateur	20 mai 1999	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010
Bernhard Ehmer	Administrateur	20 juin 2006	AGO statuant sur les comptes clos au 31/12/2010

### 16.2 Contrats de services entre les membres des organes de direction et d'administration et la Société

A l'exception des conventions suivantes (décrites au chapitre 19 du présent document « Opérations avec les apparentés »), il n'existe aucun autre contrat de services conclu entre la Société et l'un de ses membres des organes d'administration et de direction :

- Contrat de consultant conclu avec Elkerim GmbH, société dont Monsieur Daan ELLENS, Président du Conseil d'Administration de la Société est Directeur Général ;
- Contrat de consultant avec Monsieur Bernhard EHMER, membre du Conseil d'Administration.

### 16.3 Comités spécialisés

Le Conseil d'Administration d'HYBRIGENICS SA a décidé de créer trois comités par délibération en date du 19 avril 2002, chargés d'assister le Conseil dans la préparation de ses décisions relatives aux rémunérations, l'audit et les fusions et acquisitions de la Société.

Ces comités ont une mission d'étude, d'analyse et de synthèse sur toute question que leur soumettrait le Conseil d'Administration et auront à émettre sur ces questions des recommandations argumentées.

Les membres des comités sont choisis par le Conseil d'Administration. Les comités sont composées de membres du Conseil d'Administration et peuvent comprendre, le cas échéant, des personnes non membres du Conseil d'Administration.

Les comités se réunissent sur convocation de leur Président désigné par les membres du comité aussi souvent que l'intérêt l'exige.

Les comités peuvent, dans leur domaine d'intervention, rencontrer les dirigeants de la Société ainsi que des experts et notamment, s'agissant du comité d'Audit, les commissaires aux comptes de la Société, et solliciter de leur part la fourniture de l'assistance et des informations nécessaires à la conduite de leurs travaux.

Elles rendent compte au conseil chaque fois que nécessaire. Les débats des comités sont conduits par leur Président qui s'assure du compte-rendu de ceux-ci.

### **16.3.1 Comité des rémunérations**

Ce comité est chargé de formuler des recommandations au Conseil d'Administration sur les questions suivantes :

- fixation de la rémunération du Président et des membres composant les comités,
- fixation de la rémunération des autres dirigeants ainsi que ses accessoires tels que l'octroi d'options de souscription ou d'achat d'actions, d'actions gratuites, détermination de la mise en place d'une pension de retraite, d'un régime de prévoyance maladie et accident, et avantages en nature,
- fixation de la rémunération des membres du Conseil d'Administration (le montant annuel des jetons de présence à soumettre à l'Assemblée Générale ainsi que leur répartition entre les membres du Conseil d'Administration), les rémunérations exceptionnelles et le montant du remboursement des frais engagés par les administrateurs dans l'intérêt de la Société.

Le comité des Rémunérations émet un avis sur les principes de rémunération des dirigeants de la Société et de ses filiales, les projets de plans d'options et de souscriptions d'actions, ainsi que les grandes orientations de la Société en matière de politique de rémunération.

Les critères de fixation des rémunérations variables des dirigeants, d'attribution des options de souscription d'actions ou d'actions gratuites sont l'ancienneté, l'appartenance au Comité de Direction, le fait de faire partie du groupe de personnes considérées comme clés par la Société.

En 2009, le comité des rémunérations s'est réuni à deux reprises.

Composition du comité :

- Daan ELLENS
- Eric CASTALDI
- René KUIJTEN
- Rémi DELANSORNE

### **16.3.2 Comité d'Audit**

Ce comité a pour objet :

- l'examen du traitement des principaux risques généraux et financiers liés à l'activité de la Société,
- l'examen des principes et méthodes comptables suivis par la Société,
- formuler un avis sur la désignation des commissaires aux comptes,
- l'examen des travaux, conclusions et observations des commissaires aux comptes de la Société,
- l'examen des budgets annuels.

En 2009, le comité d'Audit s'est réuni à deux reprises, une fois au moment de l'approbation des comptes annuels de la Société au titre de l'exercice 2008 et une fois dans le cadre de l'examen des comptes intermédiaires de la Société au 30 juin 2009.

Le taux de présence des membres du comité d'Audit était de 100 % au cours de l'année 2009.

Composition du Comité :

- Daan ELLENS
- Stefan BEIL
- Eric CASTALDI
- Les Commissaires aux comptes
- Rémi DELANSORNE

### 16.3.3 *Gouvernement d'entreprise*

A la date du présent rapport annuel, la Société ne se conforme pas à l'intégralité des dispositions de gouvernement d'entreprise telles que précisées dans le rapport AFEP-MEDEF, « Le gouvernement d'entreprise des sociétés cotées » d'octobre 2008. La Société a toutefois mis en place certaines mesures de gouvernement d'entreprise pour se conformer au régime applicable en France.

La Société souhaite ainsi se conformer aux recommandations applicables en matière de gouvernement d'entreprise en France, en adaptant toutefois ces recommandations à sa taille.

Les mesures prises en la matière sont décrites ci-après :

#### ✓ **Administrateurs indépendants**

Messieurs Eric CASTALDI, Bernhard EHMER et Arthur Donny STROSBURG satisfont aux critères suivants :

- Ne sont pas salariés de la Société ;
- Ne sont pas mandataires sociaux ou représentants d'une société dans laquelle la Société détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou dans laquelle un salarié désigné en tant que tel ou un mandataire social de la Société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) détient un mandat d'administrateur ;
- Ne sont pas clients, fournisseurs, banquiers d'affaires, ou banquiers de financement significatifs de la Société, ou pour lequel la Société représente une part significative de l'activité ;
- N'ont pas de lien familial proche avec un mandataire social ;
- N'ont pas été auditeurs de l'entreprise au cours des cinq dernières années ;
- Ne sont pas administrateurs de l'entreprise depuis plus de douze ans.

Ces trois personnes peuvent ainsi être qualifiées d'Administrateurs indépendants.

#### ✓ **Censeurs (article 15 des statuts)**

L'Assemblée Générale Ordinaire peut, sur proposition du Conseil d'Administration, nommer des censeurs. Le Conseil d'Administration peut également en nommer directement, sous réserve de ratification par la plus prochaine Assemblée Générale.

Les censeurs, dont le nombre ne peut excéder cinq personnes, forment un collège. Ils sont choisis librement en raison de leur compétence.

Ils sont nommés pour une durée d'une année prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé.

Le collège de censeurs étudie les questions que le Conseil d'Administration ou son président soumet, pour avis, à son examen. Les censeurs assistent aux séances du Conseil d'Administration et prennent part aux délibérations avec voix consultative seulement, sans que toutefois leur absence puisse affecter la validité des délibérations.

Ils sont convoqués aux séances du Conseil dans les mêmes conditions que les Administrateurs.

A la date du présent rapport annuel, la Société dispose d'un censeur :

- Monsieur Stefan BEIL, dont le mandat a été renouvelé lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 juin 2010.

#### ✓ **Rôle et fonctionnement du Conseil d'Administration**

Le rôle et le fonctionnement du Conseil d'Administration sont décrits au paragraphe 21.2.2 du présent document « Dispositions statutaires relatives aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance (articles 11 à 15 des statuts) ».

A noter par ailleurs qu'au cours de l'exercice 2009, le Conseil d'Administration s'est réuni à dix reprises.

Les agendas des conseils se décomposent de la façon suivante :

- Approbation de l'ordre du jour ;
- Approbation des minutes du précédent Conseil d'Administration ;

- Rapport du management sur les différentes activités : Services, Développement, Recherche, Finance et Juridique et Risques Corporate. Les points spécifiques ou exceptionnels sont ensuite traités dans un deuxième temps pour enfin terminer sur la session « exécutive ».

Le taux de participation des administrateurs aux différents conseils s'étant tenus en 2009 est de 88,5 %.

✓ **Contrôle interne**

Par ailleurs, la Société a mis en place un certain nombre de procédures internes lui garantissant un niveau de contrôle interne satisfaisant.

Le processus d'engagement de dépenses est soumis à une double validation, en fonction de plafonds définis. Les factures sont rapprochées des demandes d'engagement pour vérification.

Un reporting mensuel permet de suivre les dépenses et leur évolution par rapport au budget, ce qui permet de prendre rapidement des mesures en cas d'écart significatif.

Enfin, bien que ne disposant pas d'un effectif important, une séparation des tâches est organisée au sein de la société, afin d'assurer un contrôle adéquat.

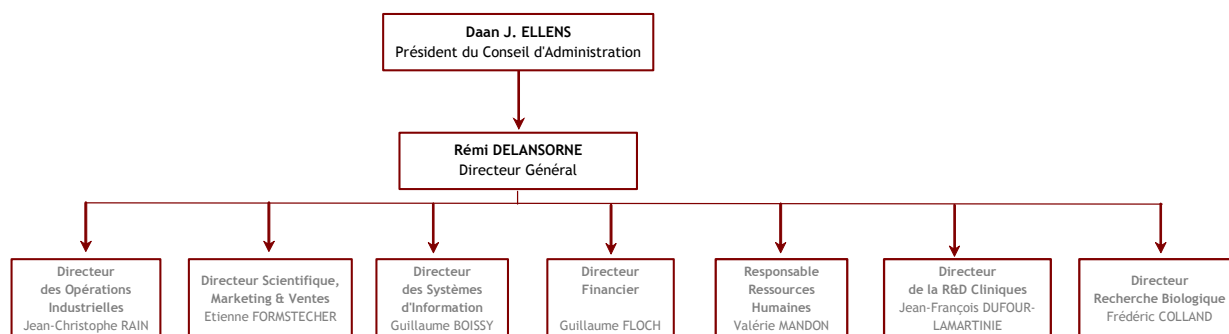
Les commissaires aux comptes revoient une fois par an les mesures de contrôle interne, et font part de leurs conclusions au comité d'audit des comptes annuels.



## 17. SALARIES

### 17.1 Effectifs et ressources humaines au 30 juin 2010

#### ✓ *Organigramme fonctionnel*



#### **Rémi DELANSORNE – Directeur Général et Administrateur**

Diplômé d'un doctorat en biologie de l'université Pierre et Marie Curie, Rémi DELANSORNE, dispose de vingt années d'expérience. Il a notamment rempli de nombreuses fonctions de haut niveau, chez Thérames, filiale du groupe Merck. En 2002, il devient Directeur de la Recherche dans le domaine de la diabétologie.

C'est en 2004 que Rémi DELANSORNE rejoint HYBRIGENICS en tant que Directeur de la Recherche et du Développement. Depuis le mois de septembre 2005, Rémi DELANSORNE est Directeur Général de la Société, et depuis le 15 octobre 2007, il est également administrateur de la Société.

#### **Guillaume BOISSY – Directeur de la Bioinformatique & des Systèmes d'Information**

Titulaire d'un Doctorat en biophysique moléculaire, Guillaume BOISSY a pris part à l'implémentation du premier groupe de cristallographie aux rayons X de macromolécules biologiques à l'INRA. Parallèlement, il a enseigné cinq ans l'informatique et la biologie structurale au sein des Universités Paris 7 et de Versailles. Fort de son expertise en architecture des systèmes d'information et en modélisation issue du Master Spécialisé en Informatique de l'INSA de Lyon, il rejoint HYBRIGENICS en 1999 comme responsable de projets bioinformatiques où il participe aux efforts d'industrialisation et à l'élaboration de deux plates-formes propriétaires, avant de prendre la responsabilité de la DSI en 2005.

#### **Frédéric COLLAND – Directeur de la Recherche Biologique**

Frédéric COLLAND, docteur ès sciences, est Directeur de la Recherche Biologique. Frédéric a obtenu un doctorat de Biochimie et Biologie Moléculaire à l'Institut Pasteur de Paris. Fort de son expertise en biochimie des protéines issue d'une mission de longue durée au National Institute of Genetics au Japon, il rejoint HYBRIGENICS en 2000 en tant que chercheur post-doctoral et a depuis, occupé des postes à responsabilité croissante. Frédéric COLLAND est auteur de plus d'une trentaine d'articles et de brevets scientifiques.

#### **Jean-François DUFOUR-LAMARTINIE – Directeur de la Recherche et du développement Cliniques**

Jean-François DUFOUR-LAMARTINIE a rejoint HYBRIGENICS en 2006 en tant que Directeur de la Recherche et du Développement Cliniques. Il a une grande expérience du développement clinique de médicaments au travers des fonctions de médecin au sein de centres de lutte contre le cancer (IGR) et de direction médicale occupées dans l'industrie pharmaceutique. Avant de rejoindre HYBRIGENICS, Jean-François DUFOUR-LAMARTINIE a occupé pendant plus de 3 ans des fonctions similaires au sein de BioAlliance Pharma, société biopharmaceutique française, et a contribué à la mise sur le marché de leur premier médicament.

#### **Guillaume FLOCH – Directeur Administratif et Financier**

Diplômé du DESCF, Guillaume FLOCH a débuté sa carrière dans des cabinets d'audit, avant de rejoindre l'industrie pharmaceutique en 2001. Chez Elan France, en tant que contrôleur financier, il a participé au développement de la filiale, notamment par la mise en place de SAP, et des procédures comptables. Devenu le responsable administratif et financier de la filiale, il l'a également accompagnée au gré des changements d'actionnaires : LBO avec la création du groupe paneuropéen Zeneus Pharma, puis revendu deux ans plus tard à Cephalon France. Guillaume Floch a alors

intégré le siège Europe de ce laboratoire, pour y occuper le poste de responsable Business Planning & Performance. Il a rejoint HYBRIGENICS en juin 2008.

#### **Etienne FORMSTECHE – Directeur Scientifique, Marketing & Ventes – HYBRIGENICS Services**

Diplômé de l'École Polytechnique et titulaire d'un Doctorat de neurobiologie de l'Université Pierre et Marie Curie (Paris VI), Etienne FORMSTECHE a rejoint HYBRIGENICS en 2002. Il participe à l'établissement des premières cartes d'interactions protéine-protéine à grande échelle chez la drosophile et l'homme, en collaboration avec l'Institut Curie et d'autres centres de recherche contre le cancer.

#### **Valérie MANDON – Responsable des Ressources Humaines**

Valérie MANDON a effectué l'essentiel de sa carrière au sein de cabinets d'avocats d'affaires internationaux (Linklaters, puis Willkie Farr & Gallagher) où elle a d'abord assuré la responsabilité des Ressources Humaines avant de prendre également en charge la responsabilité de la Communication. Valérie Mandon a rejoint HYBRIGENICS en janvier 2007 et a intégré le Comité de Direction de la Société en 2008.

#### **Jean-Christophe RAIN – Directeur des Opérations Industrielles – HYBRIGENICS Services**

Titulaire d'un Doctorat en Génétique Cellulaire et Moléculaire de l'Université Paris XI obtenu après une thèse effectuée à l'Institut Pasteur de Paris, Jean-Christophe RAIN a participé à la fondation de la société HYBRIGENICS en 1998. Il a effectué le transfert puis l'industrialisation de la technologie de cartographie d'interaction protéine-protéine de la société. Expert en protéomique fonctionnelle reconnu par de nombreux brevets et publications, il dirige depuis 2006 les laboratoires de l'activité de service de la société.

#### ✓ **Organisation des activités de la Société**

Depuis l'assemblée générale du 25 juin 2010, HYBRIGENICS est organisé en deux entités légales, HYBRIGENICS SA et HYBRIGENICS Services SAS.

Cette dernière est détenue à 100% par sa maison mère HYBRIGENICS SA, et rassemble l'intégralité des activités liées aux prestations de services scientifiques, tandis que la première abrite les activités de recherche-développement ainsi que les directions générale, juridique, financière et administrative.

L'ensemble de ces activités est réalisé dans les bureaux et laboratoires situés au siège parisien de la société, à l'exception des activités de développement de l'inécalcitol, qui sont sous-traitées auprès de firmes spécialisées en essais cliniques, en façonnage de lots expérimentaux de médicament et en toxicologie réglementaire. Seuls la conception, la mise en place, la coordination et le suivi de ces études de développement ainsi que les relations avec les agences réglementaires et avec les partenaires potentiels sont menés au siège.

De même en ce qui concerne les activités propres de recherche pharmaceutique, les validations et criblages de nouvelles cibles thérapeutiques et de nouvelles molécules sont effectués exclusivement en interne, mais les tests sur animaux et les synthèses chimiques sont sous-traités sous contrat de propriété exclusive des résultats, HYBRIGENICS ne possédant pas des installations nécessaires.

#### ✓ **Effectifs**

L'effectif de la Société se porte, au 31 décembre 2009, à 44 personnes, contre 46 personnes à la fin de l'exercice 2008. Au 30 juin 2010, les effectifs s'élèvent à 46 et se répartissent dans les catégories suivantes :

Catégorie	Nombre de salariés
Cadres	35
Agents de maîtrise et techniciens	11
Intérimaires	0
<b>Total</b>	<b>46</b>

### ✓ **Gestion des ressources humaines**

Comme indiqué au paragraphe 4.4.1 « Risques humains et dépendances à l'égard des dirigeants et des collaborateurs clés », la gestion des effectifs revêt une importance considérable pour la Société. En effet, la Société doit pouvoir disposer de collaborateurs qualifiés présentant de fortes compétences, l'activité d'HYBRIGENICS reposant effectivement en partie sur la qualité et l'efficacité de ses chercheurs.

La politique de recrutement de la Société, s'agissant de l'activité Pharma (activité de recherche et développement) consiste généralement à embaucher des chercheurs disposant d'ores et déjà d'une certaine expérience. S'agissant de ses activités Services, la Société s'emploie à embaucher des salariés disposant à la fois de compétences commerciales et de compétences scientifiques et techniques.

La Société estime avoir de bonnes relations avec son personnel.

Les contrats de travail de la Société sont soumis à la convention collective de la « Chimie – Industries Chimiques ». La Société n'a pas de comité d'entreprise, mais dispose cependant de délégués du personnel. La plus grande part des salariés de la Société travaillent sous contrats à durée indéterminée, la Société faisant toutefois appel à des salariés en contrats à durée déterminée et en contrats d'apprentissage afin de faire face à des hausses ponctuelles d'activités, notamment en ce qui concerne son pôle HYBRIGENICS Services.

En ce qui concerne la politique de rémunération, les contrats de travail peuvent prévoir, selon les cas, des compléments de rémunération variables déterminés en fonction de l'atteinte d'objectifs, ou des primes de productivité. Par ailleurs, des attributions gratuites d'actions de la Société peuvent être réalisées dans un souci de motivation des équipes opérationnelles d'HYBRIGENICS.

### ✓ **Organisation du temps de travail**

L'organisation du temps de travail chez HYBRIGENICS est conforme à la loi Aubry II. En application de cette loi et de l'accord Cadre de la convention collective de la « Chimie – Industries Chimiques » du 8 février 1999, la durée de travail hebdomadaire moyenne est de 35 heures pour les salariés travaillant en temps complet depuis le 1<sup>er</sup> février 2000.

Pour l'ensemble des catégories de personnel, l'horaire hebdomadaire chez HYBRIGENICS est fixé à 37 heures, des journées de RTT étant accordées afin de maintenir la durée légale du travail à 35 heures.

A noter par ailleurs qu'à la demande de ses salariés, la Société a adopté le principe des horaires variables au travers d'un règlement mis en place depuis 1998.

## **17.2 Intéressement des salariés**

### **17.2.1 Contrats d'intéressement et de participation**

Aucun contrat d'intéressement n'a été mis en place au sein de la Société. Par ailleurs, la Société disposant de moins de 50 salariés, aucun contrat de participation des salariés dans le capital n'a été mis en place à cette date.

### **17.2.2 Options de souscription et d'achat d'actions consenties aux salariés non mandataires sociaux**

A la date du présent rapport annuel, deux plans de stock-options ont été créés au sein de la Société.

Le premier plan, plan n°2001-I a été autorisé par l'Assemblée Générale du 1<sup>er</sup> juin 2001, adopté par le Conseil d'Administration du 1<sup>er</sup> juin 2001, et complété par une décision du Conseil d'Administration en date du 25 octobre 2002.

Le deuxième plan, plan n°2002-I a été autorisé par l'Assemblée Générale du 14 juin 2002, adopté par le Conseil d'Administration du 14 juin 2002, et complété par une décision du Conseil d'Administration en date du 25 octobre 2002.

Les objectifs de ces plans sont

- d'intéresser les salariés de la Société ou des Sociétés Affiliées au capital de la Société ;
- d'offrir un élément de motivation supplémentaire aux Personnes Eligibles ;
- de promouvoir le succès du groupe constitué de la Société.

Le nombre de titres pouvant faire l'objet d'options et être émis en vertu de chacun de ses deux plans est de 40 000 d'une valeur nominale de 1 euro (soit, compte tenu des ajustements sur le capital social intervenus suite à l'Assemblée Générale du 15 octobre 2007, 400 000 titres de 0,10 euro de valeur nominale).

Dans le cadre de ces deux plans, des options pouvaient être attribuées jusqu'au 14 août 2005 inclus.

La durée de chaque option ne pourra excéder 10 ans à compter de la date d'attribution. Le prix de souscription sera égal à la valeur de marché déterminé par le Conseil d'Administration lors de l'attribution des stock-options. Le Conseil d'Administration déterminera la période pendant laquelle chaque option pourra être exercée ou les conditions auxquelles l'exercice d'une option sera subordonné.

Les actions souscrites par les bénéficiaires en conséquence de la levée d'options devront être conservées par ces derniers jusqu'à la quatrième date anniversaire de l'attribution des options ou jusqu'à la troisième date anniversaire de la levée des options si cette seconde date anniversaire est antérieure à la quatrième date anniversaire de l'attribution des options.

	Plan 2001-I	Plan 2002-I
Date de l'Assemblée Générale	1 juin 2001	14 juin 2002
Nombre de titres pouvant faire l'objet d'options <sup>(2)</sup>	400 000	400 000
Date d'arrêté du plan par le Conseil d'administration	1 juin 2001 <sup>(1)</sup>	14 juin 2002 <sup>(1)</sup>
Date limite d'attribution des stocks-options	14 août 2005	
<b>Nombre de titres ayant fait l'objet d'attribution d'options <sup>(3)</sup></b>	<b>400 000</b>	<b>223 380</b>
- dont celles attribuées aux mandataires sociaux	0	80 000
- dont celles attribuées aux salariés	400 000	143 380
Date d'expiration	10 ans à compter de la date d'attribution	
Prix de souscription	Selon la date d'attribution <sup>(4)</sup>	
Nombre d'actions souscrites au 30 septembre 2007	-	-
<b>Nombre de titre équivalents au nombre d'options annulées <sup>(3)</sup></b>	<b>212 350</b>	<b>86 020</b>
<b>Nombre total d'actions pouvant être souscrites <sup>(3)</sup></b>	<b>187 650</b>	<b>137 360</b>
- dont celles pouvant être souscrites par les mandataires sociaux	0	80 000
- dont celles pouvant être souscrites par les attributaires salariés	187 650	57 360
Effet dilutif <sup>(5)</sup>	1,7%	1,2%

<sup>(1)</sup> Ces plans ont été complétés par une décision du Conseil d'administration en date du 25 octobre 2002.

<sup>(2)</sup> Compte tenu des ajustements réalisés sur le capital social de la Société dans le cadre de la 6ième résolution de l'Assemblée générale des actionnaires du 15 octobre 2007 (division de la valeur nominale des actions par 10), le nombre de titres pouvant faire l'objet d'options a été ajusté de 40 000 à 400 000.

<sup>(3)</sup> Compte tenu des ajustements réalisés sur le capital social de la Société dans le cadre de la 6ième résolution de l'Assemblée générale des actionnaires du 15 octobre 2007 (division de la valeur nominale des actions par 10), le nombre de titres ayant fait l'objet d'options a été ajusté.

<sup>(4)</sup> Le prix d'exercice correspond au prix déterminé par le Conseil d'Administration lors de l'attribution des options de souscription d'action. Compte tenu des ajustements intervenus sur le capital social, il a été déterminé à 8,12 euros pour toutes les options attribuées avant le 5 octobre 2001 (le total de ces options pouvant donner lieu à l'émission d'un total de 156 650 actions), et à 8,53 euros pour les options attribuées après le 5 octobre 2001 (le total de ces options pouvant donner lieu à l'émission d'un total de 168 360 actions). Le prix d'exercice moyen pondéré des options en circulation est de 8,332 euros.

<sup>(5)</sup> Sur la base d'un capital social de 10 143 059 actions, soit une dilution calculée sur la base d'un capital dilué de 11 038 069 actions en tenant compte de l'ensemble des actions gratuites attribuées et de l'exercice de l'ensemble des options de souscription d'action exerçables encore en circulation.

A la date du présent document, il existe 32 501 options de souscription encore en circulation (pouvant donner lieu à l'émission potentielle de 325 010 titres compte tenu des ajustements du capital intervenus suite à l'Assemblée Générale du 15 octobre 2007), dont 8 000 attribuées à Monsieur Rémi DELANSORNE, Directeur Général, et 24 501 attribuées à 18 salariés non mandataires sociaux de la Société.

### 17.2.3 Attribution d'actions gratuites

Trois Assemblées Générales extraordinaires des actionnaires, réunies en date du 20 juin 2006, du 29 juin 2009, et du 25 juin 2010 ont autorisé l'attribution d'actions gratuites, en une ou plusieurs fois. La durée de validité de cette autorisation est de 38 mois à compter de la date de la tenue de l'Assemblée.

Les conditions d'émission ont été les suivantes :

- le nombre total d'actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration ne pourra représenter plus de 570 000 actions, pour l'autorisation votée le 20 juin 2006, plus de 261 717 actions, pour l'autorisation votée le 29 juin 2009, et plus de 291 530 actions, pour l'autorisation votée le 25 juin 2010.
- l'attribution des actions à leurs bénéficiaires sera définitive au terme d'une période d'acquisition minimale de 2 ans et la durée minimale de l'obligation de conservation des actions par les bénéficiaires est fixée à 2 ans.

Les Conseils d'administration du 21 septembre 2006, du 8 février 2007, du 26 avril 2007, du 5 février 2008, 10 juillet 2008, du 1<sup>er</sup> mars 2010, et du 25 juin 2010 ont procédé à l'attribution d'un total de 548 460 actions gratuites, après ajustements intervenus sur le capital social suite à l'Assemblée Générale du 15 octobre 2007, au profit de 42 salariés non mandataires sociaux de la Société.

Il est à noter par ailleurs que les droits à l'attribution desdites actions gratuites sont fixés de manière individuelle pour chaque bénéficiaire : les droits d'attribution seront ainsi confirmés, selon les cas :

- en fonction de la présence dudit attributaire à des dates prédéfinies par le Conseil d'Administration,
- en fonction de la réalisation d'objectifs précis.

#### **17.2.4 Bons de souscription d'actions et bons de souscriptions de parts de créateurs d'entreprise**

Il n'existe aucun bons de souscription ou bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise au profit de salariés non mandataires sociaux.

## 18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

### 18.1 Répartition du capital et des droits de vote

La Société n'a pas créé différentes sortes d'actions, en conséquence chaque action représente un droit de vote.

Concernant la composition exacte de son actionnariat, il est très difficile pour la Société d'en avoir une idée précise, du fait que la plupart des titres sont au porteur. Une solution consiste à les identifier par TPI, mais cette opération a un certain coût et ne peut donc être réalisée de manière régulière. La Société s'engage néanmoins à effectuer une telle démarche, si elle était amenée à déposer une note d'opération auprès de l'AMF.

A la connaissance de la Société, les principaux actionnaires au 31 décembre 2010 sont les suivants :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	Détention en %
Apax Partners	2 820 339	22,6%
LSP	1 629 734	13,1%
Rendex	310 060	2,5%
Sofindev	307 880	2,5%
Alafi Capital	119 020	1,0%
Institut Pasteur	301 468	2,4%
Odyssee Venture	400 000	3,2%
Fondateurs, dirigeants & salariés	988 340	7,9%
Public / Flottant	5 594 918	44,9%
<b>Total</b>	<b>12 471 759</b>	<b>100,0%</b>

Au 15 octobre 2007, avant l'introduction en Bourse, l'actionnariat était le suivant :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	%
APAX Partners	2 568 080	28,3%
Life Sciences Partners	1 524 380	16,8%
AVIDA Group	987 180	10,9%
AURIGA Ventures	876 100	9,7%
Lombard Odier Darier Hentsch	674 380	7,4%
Health Cap	362 530	4,0%
Rendex NV	310 060	3,4%
Sofindev	307 880	3,4%
Institut Pasteur	278 480	3,1%
LCF Asset Management	234 480	2,6%
Medicis KG	147 780	1,6%
Alafi Capital	119 020	1,3%
Kimed	18 470	0,2%
<b>Total des actionnaires financiers *</b>	<b>8 408 820</b>	<b>92,8%</b>
<b>Dirigeants, fondateurs et employés</b>	<b>649 720</b>	<b>7,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 058 540</b>	<b>100,0%</b>

L'évolution de l'actionnariat, depuis le précédent document de référence, a été marquée par divers événements importants :

- tout d'abord l'introduction en Bourse de décembre 2007, qui a ouvert l'actionnariat au public avec la création de 708 269 actions nouvelles ;
- ensuite l'augmentation de capital par placement privé de décembre 2009 (1 124 000 nouvelles actions créées) ;
- l'ouverture de la ligne de crédit auprès du fonds Yorkville, dont les tirages représentent, en cumul au 30 novembre 2010, une création de 862 395 actions. Ces actions sont pour la plupart revendues sur le marché par Yorkville, qui n'a pas vocation à les conserver. Pour rappel, le contrat Yorkville prévoit le plafonnement de sa détention de titres, fixé à 9,9% du capital d'Hybrigenics ;
- enfin, le passage à une cotation continue de l'action depuis juin 2009 a généré une importante liquidité, ce qui a permis à de nombreux actionnaires historiques de vendre leurs titres, principalement pour des raisons de fin de vie des fonds investis. La conséquence directe de ces sorties est une augmentation du flottant, qui s'élève aujourd'hui à presque 45% des actions émises.

Le placement privé de décembre 2009 a permis l'entrée au capital d'une douzaine de nouveaux actionnaires, et notamment d'un fonds FCPI important, Odyssee Venture qui a souscrit 400 000 actions.

Ce dernier est toujours actionnaire d'Hybrigenics au 30 novembre (à notre connaissance), devenant ainsi, à la faveur de la sortie des autres investisseurs historiques, le troisième actionnaire de la Société.

Concernant les autres actionnaires, il semblerait qu'une partie d'entre eux ait revendu leur participation dans les mois qui ont suivi l'augmentation de capital.

La structure de la Société a donc beaucoup évolué, passant d'une société privée détenue par des actionnaires historiques, à une société publique, ayant conservé un noyau dur d'actionnaires (Apax & LSP principalement), mais avec un flottant d'environ 45 %.

## **18.2 Droits de vote des principaux actionnaires**

Dans les Assemblées générales ordinaires et extraordinaires de la Société, chaque action donne droit à une voix.

## **18.3 Contrôle de l'émetteur**

A la date d'enregistrement du présent rapport annuel, aucun actionnaire (seul ou de concert) ne contrôle la Société. En revanche, il est à noter que parmi ses actionnaires, la Société dispose d'actionnaires financiers dont les principaux sont Apax Partners et Life Sciences Partners qui détiennent respectivement 24,4 % et 14,1 % du capital et des droits de vote d'HYBRIGENICS.

A la connaissance de la Société :

- aucun actionnaire seul ne détient, directement ou indirectement, la majorité des droits de vote dans la Société ;
- il n'existe aucun accord entre les actionnaires conférant à un actionnaire la majorité des droits de vote dans la Société ;
- aucun actionnaire n'est en mesure de déterminer les décisions des actionnaires de la Société sur la seule base des droits de vote dont il est titulaire dans la Société ; et
- aucun actionnaire ne dispose du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'Administration.

A la connaissance de la Société, il n'existe, à la date du présent rapport annuel, aucun accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

## **18.4 Pacte d'actionnaires et actions de concert**

Néant

## **18.5 Contrat de liquidité**

A la suite de la deuxième résolution approuvée en Assemblée Générale du 26 novembre 2008, la Société a signé avec Euroland Finance un contrat de liquidité portant sur les actions ordinaires. Pour le fonctionnement de ce contrat, la société a affecté la somme de 110.000 euros, utilisée au 30 juin 2010 de la manière suivante :

87 440,42 euros ont été consacrés à l'achat de 31 268 titres Hybrigenics; 22 559,58 euros restant disponibles.



## 19. OPERATIONS AVEC DES APPARENTES

A la date d'enregistrement du présent document, la Société fait état de deux conventions réglementées effectives, conventions conclues avant le début de l'exercice 2007 et qui se sont poursuivies au cours des exercices suivants.

- Contrat de consultant conclu avec Elkerim GmbH, société dont Monsieur Daan ELLENS, Président du Conseil d'Administration de la Société est Directeur Général.

En tant qu'expert dans le domaine de biopharmaceutique, Monsieur Daan ELLENS dispose de compétences reconnues de l'environnement des sociétés de biotechnologies et ce, spécialement en Europe et en Asie. La Société est susceptible de faire appel à ces compétences dans le cadre de certaines décisions techniques ou stratégiques. Dans ce cadre, un contrat de consultant, renouvelable annuellement par tacite reconduction, a été signé le 12 décembre 2005. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 9 décembre 2005.

En vertu de ce contrat, Monsieur Daan ELLENS peut être consulté dans le cadre de réunions physiques, de visioconférences ou téléconférence. La convention prévoit le paiement forfaitaire de 1 500 euros par journée travaillée dans le cadre de ces réunions, ses frais de déplacement étant pris en charge par la Société. Enfin, dans son article 5, cette convention engage Monsieur Daan ELLENS à la stricte confidentialité des informations auxquelles il aura accès dans le cadre des ses travaux.

Au titre de ce contrat, la Société a acquitté une somme de 25 milliers d'euros en 2008 et 18,75 milliers d'euros en 2009.

- Contrat de consultant avec Monsieur Bernhard EHMER, membre du Conseil d'Administration.

Monsieur Bernhard EHMER dispose de hautes compétences accrues dans le cadre d'essais cliniques avec un track record étendu en ce qui concerne le lancement de médicaments innovants. La Société est ainsi susceptible de faire appel à ces compétences dans le cadre de décisions techniques ou stratégiques. Dans ce cadre, un contrat de consultant, renouvelable annuellement par tacite reconduction, a été signé en date du 20 juin 2006.

En vertu de ce contrat, Monsieur Bernhard EHMER peut être consulté dans le cadre de réunions physiques, de visioconférences ou téléconférence. La convention prévoit le paiement forfaitaire de 1 500 euros par journée travaillée dans le cadre de ces réunions, ses frais de déplacement étant pris en charge par la Société. Enfin, dans son article 5, cette convention engage Monsieur Bernhard EHMER à la stricte confidentialité des informations auxquelles il aura accès dans le cadre des ses travaux.

Conformément aux dispositions de l'article L 225-42 du Code de Commerce, cette convention a fait l'objet, lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 octobre 2007, d'une mention dans le rapport spécial du Commissaires aux Comptes et d'une résolution spécifique soumise à l'approbation des actionnaires de la Société.

Une somme de 6 milliers d'euros a été acquittée par la Société au titre de cette convention au cours de l'exercice 2008, tandis qu'aucune prestation n'a été livrée sur l'exercice 2009.

Ces deux conventions ont été revues par les Commissaires aux comptes et ont fait l'objet d'un rapport spécial, que l'on retrouve au paragraphe 20.2.2.

## 20. INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR

Les informations financières présentées dans ce chapitre ont été établies selon les normes comptables applicables en France.

### 20.1 Informations financières historiques relatives aux comptes sociaux 2009

Les états financiers de la Société sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

### BILAN ACTIF

En Milliers d'euros	Notes	Brut	Amortissement / Provision	31/12/2009	31/12/2008
Capital souscrit non appelé					
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement	IV.1.2				
Concessions, brevets, droit similaire	IV.1.1	2 596	1 319	1 277	1 531
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles		50	0	50	103
Avances et acomptes/Immo. Incorp.	IV.1.1				
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, Mat. Outil.	IV.1.1	1 462	1 370	92	116
Autres immobilisations corporelles	IV.1.1	5 023	4 139	884	1 230
Immobilisations en cours	IV.1.1				
Avances et acomptes					
<b>Immobilisations financières</b>					
Participations évaluées					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières		224		224	241
<b>TOTAL (I)</b>		<b>9 355</b>	<b>6 828</b>	<b>2 527</b>	<b>3 221</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Stocks</b>					
Matières premières approvisionnement.	IV.1.3	489	109	379	563
En cours de productions de biens					
En cours de production de services	IV.1.3	69		69	255
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances & ac. versés/commandes		6		6	13
<b>Créances</b>					
Clients comptes rattachés	IV.1.4	698	114	584	627
Autres créances	IV.1.4	1 110		1 110	2 309
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>Divers</b>					
Valeurs mobilières de placement	IV.1.5	56		56	31
Disponibilités		3 569		3 569	2 336
<b>Comptes de régularisations</b>					
Charges constatées d'avance	IV.1.4	35		35	148
<b>TOTAL (II)</b>		<b>6 032</b>	<b>223</b>	<b>5 809</b>	<b>6 282</b>
Écart de conversion actif (III)		5		5	32
<b>TOTAL GENERAL (I à III)</b>		<b>15 392</b>	<b>7 051</b>	<b>8 341</b>	<b>9 534</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## BILAN PASSIF

En Milliers d'euros	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou individuel	IV.1.6	1 157	1 014
Primes d'émission, de fusion, d'apport...		56 675	53 771
Écarts de réévaluation			
Réserve légale			
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau		(50 920)	(44 553)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)</b>		<b>(4 194)</b>	<b>(6 366)</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>		<b>2 719</b>	<b>3 866</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées	IV.1.7	2 319	2 337
<b>TOTAL (II)</b>		<b>2 319</b>	<b>2 337</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques	IV.1.8	70	32
Provisions pour charges			
<b>TOTAL (III)</b>		<b>70</b>	<b>32</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	IV.1.10	1	2
Emprunts et dettes financières divers	IV.1.10	71	96
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	IV.1.10	50	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	IV.1.10	1 563	1 586
Dettes fiscales et sociales	IV.1.10	915	852
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	IV.1.10	9	280
Autres dettes	IV.1.10	78	109
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>			
Produits constatés d'avance	IV.1.10	539	369
<b>TOTAL (IV)</b>		<b>3 225</b>	<b>3 294</b>
Ecarts de conversion passif (V)		9	6
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>		<b>8 341</b>	<b>9 534</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

# COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	France	Exportation	31/12/2009 Total	31/12/2008 Total
Ventes marchandises					
Production vendue de biens					
Prod. vend. de services		1 939	2 230	4 169	3 642
<b>Chiffres d'affaires net</b>	<i>IV.2.1</i>	<b>1 939</b>	<b>2 230</b>	<b>4 169</b>	<b>3 642</b>
Production stockée				(186)	160
Production immobilisée					
Reprise /amortis.& Provision transfert de charges					
Autres produits	<i>IV.2.2</i>			616	528
<b>Total produits d'exploitation</b>				<b>4 598</b>	<b>4 330</b>
Achats marchandises				1	1
Variation stock marchandises					
Achats matières premières & autres approvisionnements				419	1 021
Variation stock matières premières & approvisionnement				147	(199)
Autres achats et charges externes	<i>IV.2.3</i>			4 329	5 926
Impôt, taxes et versements assimilés				139	79
Salaires & traitements				2 260	2 539
Charges sociales				1 074	1 089
Dotations aux amortissements sur Immobilisations				856	865
Dotations aux provisions sur Immobilisations					
Dotations aux provisions sur Actif circulant				154	36
Dotations aux provisions Pour risques & charges				65	
Autres charges				77	162
<b>Total charges d'exploitation</b>				<b>9 520</b>	<b>11 520</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>(4 922)</b>	<b>(7 190)</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée bénéfice transféré					
Produits financiers de participations					
Produits des autres valeurs mobilières & créances				0	2
Autres intérêts & produits assimilés				9	10
Reprises sur provisions & transfert de charges				35	969
Différences positives de change				34	40
Produits nets sur cessions de v.m.p.				1	235
<b>Total des produits financiers</b>				<b>80</b>	<b>1 256</b>
Dotations financières aux amortissements & Provisions				8	32
Intérêts & charges assimilés				26	977
Différences négatives de change				70	20
Charges nettes sur cessions de v.m.p.				0	2
<b>Total des charges financières</b>				<b>104</b>	<b>1 030</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>				<b>(24)</b>	<b>226</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				<b>(4 946)</b>	<b>(6 964)</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				151	10
Produits exceptionnels sur opérations en capital					
Reprises sur Provisions & transferts de charges				267	5 032
<b>Total produits exceptionnels</b>				<b>418</b>	<b>5 042</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				384	5 043
Charges exceptionnelles sur opérations en capital					
Dotations exceptionnelles aux amortissements & provisions				0	267
<b>Total charges exceptionnelles</b>				<b>384</b>	<b>5 309</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>				<b>33</b>	<b>(268)</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise					
Impôts sur les bénéfices				(719)	(865)
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>				<b>5 095</b>	<b>10 628</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>				<b>9 289</b>	<b>16 994</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>				<b>(4 194)</b>	<b>(6 366)</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

Variation des Capitaux Propres	Capital Social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>Bilan au 31 décembre 2007</b>	<b>977</b>	<b>53 740</b>	<b>0</b>	<b>(38 552)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>10 164</b>
Frais d'émission lié à l'exercice des BSA		65				65
Exercice de BSA	3					3
Création d'actions gratuites	34	(34)				0
Affectation résultat exercice précédent				(6 002)	6 002	0
Résultat de l'exercice					(6 366)	(6 366)
<b>Bilan au 31 décembre 2008</b>	<b>1 014</b>	<b>53 771</b>	<b>0</b>	<b>(44 553)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>3 866</b>
<b>Bilan au 31 décembre 2008</b>	<b>1 014</b>	<b>53 771</b>	<b>0</b>	<b>(44 553)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>3 866</b>
Exercice de BSA	2	62				64
Compensation de créance	8	217				225
Création d'actions gratuites (b)	18	(18)				0
Augmentation de capital (a)	115	2 643				2 758
Affectation résultat exercice précédent				(6 366)	6 366	0
Résultat de la période					(4 194)	(4 194)
<b>Bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>1 157</b>	<b>56 675</b>	<b>0</b>	<b>(50 920)</b>	<b>(4 194)</b>	<b>2 719</b>

(a) Les frais relatifs à l'augmentation de capital ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente. Cette méthode constitue la méthode préférentielle.

(b) La création d'actions gratuites a été réalisée par imputation sur la prime d'émission, conformément à la décision prise par le Conseil d'administration.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	Notes	12 mois	12 mois
		Clos le 31/12/2009	Clos le 31/12/2008
<b>EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>V.1</b>	(4 194)	(6 366)
Dotations aux amortissements	<i>IV.1.1</i>	856	1 131
Dotations aux provisions		227	68
Reprises de provisions		(306)	(978)
Reprises avance conditionnée			
Plus ou moins values de cessions		277	
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>(3 139)</b>	<b>(6 145)</b>
Diminution / (augmentation) des Autres actifs non courants		113	223
Diminution / (augmentation) des Clients		(71)	242
Diminution / (augmentation) des Autres actifs courants		1 444	114
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs et comptes rattachés		(24)	(269)
Augmentation / (diminution) des Autres passifs courants		462	429
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation</b>		<b>1 925</b>	<b>739</b>
<b>Total des flux nets d'exploitation [A]</b>		<b>(1 214)</b>	<b>(5 406)</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<i>IV.1.1</i>	(219)	(283)
Acquisition d'actifs financiers		17	(18)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0	0
Cessions / (acquisitions) de placements à court terme		0	0
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs d'immobilisations		(120)	53
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié aux investissements</b>		<b>(323)</b>	<b>(248)</b>
<b>Total des flux nets d'investissements [B]</b>		<b>(323)</b>	<b>(248)</b>
<b>FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports		2 822	68
Augmentation des emprunts		0	0
Remboursement des emprunts		(27)	26
<b>Total des flux nets de financement [C]</b>		<b>2 795</b>	<b>95</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie [A+B+C]</b>		<b>1 259</b>	<b>(5 559)</b>
Ecarts de change			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>2 367</b>	<b>7 926</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>3 625</b>	<b>2 367</b>

## I. Nature de l'activité

Hybrigenics est une société bio-pharmaceutique française fondée en 1998. Son activité se répartit en deux grandes catégories : des programmes de R&D en cancérologie, et des services de recherche à la pointe de la technologie pour identifier, valider et inhiber les interactions protéine-protéine pour les clients du vaste domaine de toutes les sciences de la vie.

Hybrigenics Pharma développe l'inecalcitol, un analogue synthétique de la vitamine D plus puissant et moins toxique que les composés naturellement actifs de la vitamine D. La première indication de l'inecalcitol à laquelle s'intéresse Hybrigenics est le traitement du cancer de la prostate par voie orale. Par ailleurs, la recherche d'Hybrigenics se concentre sur les protéases spécifiques de l'ubiquitine (USPs) validées en interne en tant que cibles oncologiques originales, et sur la découverte d'inhibiteurs d'USP comme nouveaux médicaments anti-cancéreux.

Les services offerts par Hybrigenics Services reposent d'une part, sur une technologie fiable de criblage double hybride en levure, réalisée sur une plateforme industrielle robuste certifiée ISO 9001, et soutenue par de solides outils et compétences bioinformatiques pour compiler et classifier les interactions protéine-protéine détectées. D'autre part, Hybrigenics fournit une assistance en conception d'études ou les conduit pour ses clients, avec pour objectifs la validation des interactions les plus pertinentes et le criblage de petites molécules capables de les inhiber.

## II. Faits caractéristiques de la période

### × Développement de l'activité

1/ Hybrigenics a poursuivi son développement axé sur ses deux activités, son activité de Recherche et de Développement et son activité de Service.

Au sein de son activité de R&D, Hybrigenics mène un essai clinique de Phase II dans le cancer de la prostate réfractaire aux traitements anti-hormonaux avec l'inecalcitol. L'inecalcitol est un analogue chimique de la vitamine D, administré par voie orale en association avec le Taxotère® (Sanofi-Aventis), qui est la chimiothérapie intraveineuse de référence pour cette indication thérapeutique. Depuis 18 mois, répartis dans six centres anticancéreux en France, un total de 48 patients a permis de tester les paliers de doses de 40, 80, 160, 300, 600, 1000 puis 2000 µg/jour pendant plusieurs semaines, sans aucune augmentation du calcium dans le sang ou les urines, qui représente l'effet secondaire limitant l'utilisation des dérivés naturels de la vitamine D.

L'objectif de cette étude de Phase II est de déterminer la dose maximale tolérée d'inecalcitol administré tous les jours par voie orale pendant 18 semaines.

2/ Par ailleurs, Hybrigenics et Servier ont poursuivi leur collaboration de recherche sur la validation d'USP en oncologie. Le contrat porte sur la validation d'une protéase spécifique de l'ubiquitine (USP) confidentielle qui joue un rôle dans la régulation d'une protéine particulière qu'étudie Servier dans le domaine de l'oncologie.

3/ Concernant sa recherche en propre sur l'USP 7, Hybrigenics a déposé plusieurs brevets, et poursuit son programme de recherche.

4/ Enfin, le chiffre d'affaires de l'activité Services sur l'année 2009 est en progression de 7,7 % par rapport à l'année précédente.

× **Financement de l'activité.**

La trésorerie disponible s'établit à 3 625 milliers d'euros au 31 décembre 2009 contre 2 367 milliers d'euros au 31 décembre 2008, soit une nette amélioration malgré une deuxième année de crise économique mondiale.

Différents éléments ont concouru à cette position : une maîtrise renforcée des coûts, la mise en place d'un contrat d'affacturage pour mieux gérer l'encours clients, ainsi qu'une levée de fonds décrite ci-après. Il faut également ajouter que les mesures gouvernementales de relance de l'économie, notamment via les remboursements des Crédits Impôt-Recherche des années 2005, 2006, 2007, 2008 ont également contribué à l'amélioration de la trésorerie d'Hybrigenics.

Enfin, deux événements majeurs sont intervenus au cours de l'exercice.

D'une part, un contrat de financement a été signé le 12 septembre 2009 avec la société américaine Yorkville Advisors, mettant en place une ligne de crédit de 5 millions d'euros au bénéfice d'Hybrigenics. Les fonds sont disponibles par tranche de 200 000 euros et sont payés en actions, par émission immédiate. A noter également que la société Yorkville Advisors ne peut détenir plus de 9,9% du capital de la société.

D'autre part, une augmentation de capital a été réalisée en Décembre 2009, par placement privé de 1 124 000 actions auprès d'investisseurs institutionnels qualifiés. Les fonds levés s'élèvent à 2,810 millions d'euros.

### III. Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France et en conformité avec les dispositions du Code de commerce et du décret n°83-1020 du 29 novembre 1983.

Les conventions générales, préconisées par le règlement du CRC n°99-03 du 29 avril 1999 relatif à la révision du Plan Comptable Général, ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux principes de base suivants :

- × Continuité de l'exploitation,
- × Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- × Indépendance des exercices.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode des coûts historiques.

#### III.1. Reconnaissance du chiffre d'affaires

##### III.1.1. Activité « Hybrigenics Services »

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque la prestation de service a été exécutée et livrée au client. Dans le cas où la prestation de services nécessite la constitution préalable d'une banque de protéines spécifiques, celle-ci est facturée au client lorsqu'elle est réalisée. Les coûts encourus avant la remise des résultats au client sont stockés en encours.

Par ailleurs, les montants facturés aux clients dans le cadre d'accords de licence d'utilisation du logiciel PimRider sont comptabilisés linéairement en chiffre d'affaires sur la période d'utilisation.

### III.1.2. Activité « Hybrigenics Pharma »

Le chiffre d'affaires provient des contrats de partenariat conclus avec des laboratoires de l'industrie pharmaceutique pour des programmes de recherche dans le domaine des protéases spécifiques de l'ubiquitine (USP). Les revenus relatifs à ces contrats sont essentiellement constitués :

- × des paiements forfaitaires de financement de la recherche, qui sont fonction des ressources allouées au programme scientifique concerné, et qui sont calculés sur la base du nombre de « FTE » (*Full Time Equivalent* ou *Equivalent Temps Plein*) alloués, multiplié par un taux annuel de facturation.

Ces paiements sont reconnus en chiffre d'affaires linéairement sur la durée contractuelle du programme de recherche concerné ;

- × des « milestones », qui sont des bonus de franchissement d'étapes scientifiques définis contractuellement avec le partenaire. Les « milestones » correspondent à des étapes clés du partenariat ainsi qu'à des étapes ultérieures de recherche et de développement pharmaceutiques, nécessaires pour :
  - i. créer et développer de la propriété intellectuelle à partir des résultats portant sur les interactions cibles, ou
  - ii. obtenir auprès des autorités compétentes l'autorisation de mise sur le marché de médicaments.

Le chiffre d'affaires correspondant aux rétributions attendues d'Hybrigenics au titre de ces « milestones » n'est constaté dans les comptes de la société qu'à partir du moment où le client a donné son accord par écrit, permettant ainsi l'émission d'une facture, et constatant par là même que l'ensemble des travaux de recherche ont été finalisés dans le cadre de ce milestone ;

- × des redevances calculées en pourcentage des ventes de médicaments découverts, sélectionnés ou développés grâce à la contribution de la société Hybrigenics. A ce jour, Hybrigenics n'a pas facturé de royalties.

Les facturations excédant le montant du chiffre d'affaires pouvant être reconnu sont comptabilisées en produits constatés d'avance.

## III.2. Opérations en devises

Les revenus de la Société sont parfois facturés en devises étrangères (principalement le dollar USD), et le résultat de ces opérations peut en être affecté. La Société peut être amenée à conclure ponctuellement des opérations de couverture à terme afin de réduire son exposition aux risques de change des monnaies étrangères.

Aucun instrument de change n'est souscrit à des fins spéculatives.

Les ventes (ainsi que les achats) en devises étrangères sont comptabilisées au cours en vigueur à la date d'émission de la facture et de comptabilisation du chiffre d'affaires, ou au cours de couverture dans le cas où la Société a contracté un instrument qui fige le cours de la devise à l'échéance.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours du dernier jour de l'exercice. La différence résultant de l'actualisation des créances et des dettes en devises est portée au bilan en écart de conversion. Les écarts de conversion actif font l'objet d'une provision pour perte de



change. En cas de couverture, les créances et dettes sont valorisées sur la base du cours de couverture et la différence éventuelle entre le montant valorisé au cours de couverture et le montant enregistré initialement au cours du jour de l'opération est constatée en résultat financier.

### **III.3. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Toutes les immobilisations incorporelles ont une durée de vie définie et sont amorties sur la base de leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

Licence	Le plus court entre la durée de protection de la propriété intellectuelle sous jacente et la durée de vie économique
Logiciels et autres	12 mois

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

Les frais de recherche et de développement sont directement inscrits en charges.

### **III.4. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements.

Tous les biens corporels sont amortis sur la base de leur durée d'utilité en mode linéaire et comme ci-dessous suivant leur nature :

Matériel industriel & installations techniques	3 à 5 ans	
Installations, agencements et aménagements divers	10 ans	
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans	
Mobilier		10 ans

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations corporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

### **III.5. Dépréciation des actifs immobilisés**

A chaque clôture, la Société examine si un indice de perte de valeur existe sur ses actifs immobilisés. En cas d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué de manière à vérifier que la valeur nette comptable n'est pas supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus important entre la juste valeur (valeur vénale) nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité, définie comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession éventuelle.

Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable des actifs, une perte de valeur est comptabilisée afin de ramener cette dernière à sa valeur recouvrable. La nouvelle valeur de l'actif est amortie prospectivement sur la nouvelle durée de vie résiduelle de l'actif.

### **III.6. Immobilisations financières**

Les titres de participation ont été évalués à leur prix d'acquisition, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition qui ont été comptabilisés en charge.

Une dépréciation des titres est constatée lorsque la valeur d'inventaire de ces titres est inférieure à leur coût historique. Les dépréciations sont déterminées en tenant compte de la quote-part des capitaux propres détenus, de la valeur de marché des titres, lorsque celle-ci peut être connue, et des perspectives de rentabilité à moyen et long terme des participations concernées.

### **III.7. Stock et en-cours**

Les stocks et en-cours de production sont valorisés de la manière suivante :

La valeur brute des approvisionnements correspond au prix d'achat augmenté des frais accessoires d'achat à l'exception de toute valeur ajoutée.

Les en-cours de production sont valorisés à leur coût de revient en fonction de l'état d'avancement des travaux.

Le stock est valorisé selon la méthode du « premier entré premier sorti ».

Une dépréciation des stocks est constatée lorsque la valeur nette de réalisation de ces stocks est inférieure à leur valeur nette comptable.

Le stock de librairies chimiques est déprécié en mode linéaire sur une durée de 4 ans.

### **III.8. Créances**

Les créances et les dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### **III.9. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les moins-values latentes à la clôture donnent lieu à la comptabilisation d'une provision.

### **III.10. Autres fonds propres – Avances conditionnées**

La société bénéficie au 31 décembre 2009 de plusieurs avances remboursables accordées par Oseo, le Ministère de l'Industrie et la Coface. Le remboursement de ces avances est conditionné par la réussite des projets subventionnés. La Société comptabilise les montants reçus en autres fonds propres.

Tout ou partie de la dette sera comptabilisée en autres produits dans le cas où l'apporteur de fonds et la Société concluent à l'échec d'un projet subventionné et dès lors que l'apporteur de fonds notifie alors un abandon total ou partiel de sa créance.

Le solde de la dette est diminué des remboursements effectués selon l'échéancier contractuel.

### **III.11. Provisions pour risques et charges**

Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation, légale ou implicite, résultant d'événements passés et dont il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources au profit d'un tiers.

## IV. Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat

### IV.1. BILAN

#### IV.1.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros

Valeurs Brutes	31/12/2008	Augmentation		Diminution		31/12/2009
		Réévaluation	Acquisitions ou transfert	Mise au rebut	Cession	
Logiciels	337		34			371
Licences inecalcitol	2 225					2 225
Licence Dualsystems	300			300		0
Avances et acomptes versés s/ immo.incop.	50		50	50		50
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 913</b>		<b>84</b>	<b>350</b>		<b>2 646</b>
Matériels et outillages	1 443		19			1 462
Installations agenc. & aménagements	4 030		76			4 106
Matériels de bureau et informatique	717		39	87		670
Mobilier	245		2			247
Avances et acomptes versés s/ immo.corp.	0					0
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 436</b>		<b>136</b>	<b>87</b>		<b>6 485</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 348</b>		<b>220</b>	<b>437</b>		<b>9 131</b>

Les brevets et demandes de brevets développés en interne par Hybrigenics SA ne sont pas immobilisés.

Le poste « Licences inecalcitol » d'un montant de 2 225 K€ est composé :

- des versements effectués en contrepartie du droit d'utiliser, de développer et de commercialiser la molécule de l'inecalcitol. La société a effectué un paiement initial de 1 M€ à la signature des contrats avec ses partenaires, la société Theramex et l'Université de Louvain, en novembre 2005.

Ce paiement initial est assorti de paiements conditionnels (milestones) dont la réalisation est subordonnée au franchissement des différentes phases du développement du médicament. Au 31 décembre 2008, deux milestones de 550 K€ chacun ont été comptabilisés, correspondant à l'entrée en Phase Clinique 1 en décembre 2006 et à l'entrée en Phase Clinique 2 en novembre 2007 de l'inecalcitol. Le montant activé au titre de ces contrats est de 2 100 K€.

- d'un paiement de 125 K€ effectué sur le premier semestre 2007 à l'occasion de la signature avec Theramex d'un nouvel accord de licence exclusif concernant les méthodes de synthèse de l'inecalcitol

Par ailleurs, en 2007, la société a inscrit à son bilan un montant de 300 K€, correspondant à l'acquisition d'une licence exclusive relative à une technologie de criblage de protéine membranaire complémentaire à la technologie de criblage double hybride Hybrigenics. La valeur de cet actif avait été déterminée sur la base des versements, réalisés et à venir, effectués à la société Dualsystems, détentrice du brevet. Ce contrat ayant été remplacé par un nouveau, l'actif correspondant a été sorti au cours du premier semestre 2009.

En milliers d'euros

Amortissements	31/12/2008	Dotations	Reprises	31/12/2009
Logiciels	272	25		297
Licences inecalcitol	707	316		1 023
Licence Dualsystems	300	10	310	(0)
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 279</b>	<b>350</b>		<b>1 319</b>
Matériels et outillages	1 327	43		1 370
Installations agenc. & aménagements	2 922	407		3 329
Matériels de bureau et informatique	658	36	87	606
Mobilier	183	21		204
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>5 090</b>	<b>506</b>		<b>5 509</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 369</b>	<b>856</b>		<b>6 828</b>

En milliers d'euros

Valeurs Nettes	31/12/2009	31/12/2008
Logiciels	74	65
Licences inecalcitol	1 202	1 518
Licence Dualsystems	0	0
Avances & acomptes sur immobilisations	50	50
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 327</b>	<b>1 633</b>
Matériels et outillages	92	116
Installations agenc. & aménagements	777	1 108
Matériels de bureau et informatique	63	60
Mobiliers	43	63
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>976</b>	<b>1 346</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 302</b>	<b>2 979</b>

L'amortissement des licences acquises pour le développement de l'inecalcitol est réalisé sur la durée de vie restante du brevet principal qui expire en juillet 2013 et décembre 2020. L'évaluation de ces licences sera réexaminée chaque année afin de tenir compte de l'évolution du développement clinique de l'inecalcitol.

Au 31 décembre 2009, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par la Société compte tenu du bon déroulement des études cliniques illustré par l'entrée en phase I puis en phase II en novembre 2007.

L'immobilisation intitulée « Licence Dualsystems » représente l'ensemble des sommes à verser pour utiliser une technologie membranaire, et pour bénéficier d'une option de rachat de cette même technologie. A ce jour, le contrat initial a été remplacé par un nouveau contrat qui correspond davantage à la stratégie de développement de la partie Services d'Hybrigenics. En conséquence, la licence inscrite à l'actif, qui avait été dépréciée intégralement au 31 décembre 2008, a été sortie au cours du premier semestre 2009.

#### IV.1.2. Frais de recherche et de développement

Hybrigenics SA a pris l'option de ne pas immobiliser l'ensemble de ses dépenses de développement. Elle les enregistre donc au compte de résultat sur la période au cours de laquelle elles sont engagées.

En milliers d'euros

Dépenses de R&D	Exercice clos le 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2008
Dépenses de Recherche	692	943
Dépenses de Développement	2 407	3 761
<b>TOTAL CHARGES de R&amp;D</b>	<b>3 099</b>	<b>4 704</b>

#### IV.1.3. Stocks et en-cours

Les stocks de la Société sont composés de matières premières et d'en-cours de production. Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable au 31 décembre 2009 des stocks de la Société par catégorie :

En milliers d'euros

Catégories	31/12/2009			31/12/2008
	Brut	Dépréciation / Amortissement	VNC	
Stocks de consommables	50		50	77
Stock librairies chimiques	146	(109)	36	73
Stock Inecalcol	293		293	413
<b>MATIERES PREMIERES</b>	<b>489</b>	<b>(109)</b>	<b>379</b>	<b>563</b>
<b>EN-COURS DE PRODUCTIONS</b>	<b>69</b>		<b>69</b>	<b>255</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>558</b>	<b>(109)</b>	<b>448</b>	<b>818</b>

Une provision pour dépréciation des stocks a été comptabilisée à hauteur de 109 k€ au 31 décembre 2009 sur le stock des librairies chimiques.

#### IV.1.4. Analyse et échéance des créances

En milliers d'euros

	31/12/2009			31/12/2008
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an	
Créances rattachées à des participations				
Autres immobilisations financières	224	224		224
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223</b>
Créances clients	584	584		584
Clients douteux ou litigieux	114	114		0
Autres créances clients				
<b>Sous-total créances clients et comptes rattachés</b>	<b>698</b>	<b>698</b>	<b>0</b>	<b>584</b>
Fournisseur - Avances et Acomptes	6	6	0	6
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
Personnel et comptes rattachés	7	7		7
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	0	0		0
Etat et autres collectivités publiques	993	993	0	993
Groupes et associés	0	0	0	0
Débiteurs divers	109	109		109
<b>Sous-total autres créances</b>	<b>1 110</b>	<b>1 110</b>	<b>0</b>	<b>1 110</b>
Charges constatées d'avance	35	35		35
<b>ACTIF CIRCULANT ET CCA</b>	<b>1 849</b>	<b>1 849</b>	<b>0</b>	<b>1 735</b>

##### o Etat et autres collectivités publiques

En conséquence de la crise économique, le Plan de Relance initié par le gouvernement prévoyait notamment le remboursement anticipé des crédits d'impôt recherche (CIR), concernant les années N-3 à N, soit 2005 à 2008 dans le cas d'Hybrigenics. Ces remboursements ont bien été obtenus dans le courant du premier semestre 2009, d'où une forte réduction du poste « Créances sur l'Etat ». Les 993 k€ sont constitués, au 31 décembre, par le CIR de l'exercice 2009, ainsi que par des créances concernant la TVA.

##### o Charges constatées d'avance

Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

*En milliers d'euros*

<b>Charges constatées d'avances</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Redevances	3	
Cotisations professionnelles		
Leasing et location	8	8
Assurance		25
Maintenance	2	7
Divers	21	108
<b>TOTAL</b>	<b>35</b>	<b>148</b>

○ Produits à recevoir

*En milliers d'euros*

<b>Produits à recevoir</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Clients - Factures à établir	0	0
Autres	12	210
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>	<b>210</b>

#### *IV.1.5. Valeurs mobilières de placement*

Au 31 décembre 2009, Hybrigenics ne détenait aucune part de SICAV.

Seules deux acquisitions ont été réalisées en début d'année, dans des SICAV monétaires pures, pour être progressivement revendues en totalité dans le courant de l'année, en fonction des besoins de trésorerie.

Les plus-values générées par ces mouvements s'élèvent à 1 442 euros.

#### *IV.1.6. Capital social*

L'augmentation du capital enregistrée résulte :

- de deux augmentations de capital par compensation de créances liquides et exigibles ;
- de l'exercice de BSA attachés aux actions créées lors de l'augmentation de capital du 17-12-2007 ;
- de l'émission d'actions gratuites ;
- d'une augmentation de capital réservée
- d'un tirage sur la ligne de crédit Yorkville

Le tableau de variation des capitaux propres, situé en page 5 de la présente annexe, fournit le détail chiffré de ces opérations.

Le capital social entièrement libéré s'élève à 1 157 356,10 €, divisé en 11 573 561 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro.

Toutes les actions ont les mêmes droits.

#### *IV.1.7. Avances conditionnées*

L'objet, le solde et les modalités de remboursement au 31 décembre 2009 des avances remboursables sans intérêt reçues par la Société sont détaillés ci-après :

En euros

Avances conditionnées	Contrat OSEO ANVAR n°A0507004	Contrat OSEO n°A 08 03 001 Q	Convention Ministère de l'Industrie	Contrat d'assurance prospection Coface	Total
Montant au 31/12/2009	240 000 euros	600 000 euros	1 374 610 euros	104 398 euros	2 319 008
Objet	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet l'optimisation et la sélection d'un inhibiteur d'Ubiquitin-Specific Proteases pour le traitement des cancers.	Avance remboursable accordée dans le cadre du programme de développement clinique de l'inecalcitol dans le cancer de la prostate hormono-résistant.	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet la recherche de nouvelles cibles thérapeutiques et médicaments dans le domaine du cancer dans le cadre du projet « Réseau Genhomme ».	Contrat d'assurance prospection sur le Royaume-Uni souscrit auprès de la Coface présentant un solde d'avance remboursable.	
Avec ou sans intérêt	sans	sans	sans	sans	
Echéancier de remboursement	Sauf échec technique ou commercial des programmes, le remboursement des avances détaillées ci-dessus s'effectuera conformément à l'échéancier suivant :			La période d'amortissement court du 1.09.2011 au 31.08.2015.	
		- moins d'1 an : 558 K€, - 1 à 3 ans : 1 441 K€, - plus de 3 ans : 320 K€.		Pendant la période d'amortissement, à l'issue de chaque exercice de 12 mois, un reversement d'un pourcentage de recettes réalisées pendant l'exercice sur la zone garantie, dans la limite des indemnités versées, est effectué.	
	Le programme scientifique sur lequel repose la Convention avec le Ministère de l'Industrie n'a pas généré de débouchés commerciaux. La société entend demander un constat d'échec du programme et ne pas rembourser cette avance.			Les indemnités non remboursées, du fait de recettes insuffisantes à la fin de la période d'amortissement, restent définitivement acquises à l'entreprise.	

Sur l'année 2009, il a été remboursé sur les avances conditionnées les montants suivants :

- 60 000 € au titre du contrat OSEO - ANVAR n°A0507004
- 59 364 € au titre du contrat COFACE de prospection des marchés japonais et américains, contrat qui a pris fin avec ce remboursement.

#### IV.1.8. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées de provisions pour perte de change, valorisées au 31 décembre 2009, ainsi qu'une provision pour risque et charges portant sur divers éléments de l'actif.

En milliers d'euros

Nature des provisions	31/12/2008	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Reclassement	31/12/2009
Provision pour perte de change	32	5		32		5
Provision pour risques et charges	0	65				65
<b>TOTAL</b>	32	70		32		70

#### IV.1.9. Passifs éventuels

Aucun passif éventuel n'a été identifié au 31 décembre 2009.

#### IV.1.10. Analyse et échéance des dettes

En milliers d'euros

	31/12/2009				31/12/2008
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Montant brut
Emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1	1			2
Emprunts et dettes financières divers	71	71	0		96
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 563	1 563			1 586
<b>Sous-total comptes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 563</b>	<b>1 563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 586</b>
Clients - Avances et Acomptes	50	50	0	0	0
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personnel et comptes rattachés	330	330			275
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	483	483			472
Etat et autres collectivités publiques	102	102			105
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	9	9			280
Autres dettes	78	78			109
<b>Sous-total autres dettes</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 240</b>
Produits constatés d'avance	539	539			369
<b>DETTES D'EXPLOITATIONS ET PCA</b>	<b>3 153</b>	<b>3 153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 195</b>

- Détail des produits constatés d'avance (PCA)

En milliers d'euros

Produits constatés d'avance	31/12/2009	31/12/2008
Prestation de services	539	274
Sous locations	0	95
<b>TOTAL</b>	<b>539</b>	<b>369</b>

La hausse du montant des PCA au 31 décembre 2009, comparé au niveau atteint au 31 décembre 2008, s'explique d'abord par le profil particulier de nos clients, qui pour des raisons budgétaires, demandent à être intégralement facturés dès la commande. Ensuite, une part importante de ces PCA est la conséquence d'un contrat signé avec une société américaine opérant dans les sciences du vivant, pour 700 000 dollars par an pendant 3 ans. Ce contrat prévoit une facturation anticipée, qui se retrouve dans les PCA en attendant d'apparaître dans le chiffre d'affaires.

- Détail des charges à payer

En milliers d'euros

Charges à payer	31/12/2009	31/12/2008
Fournisseurs	916	954
Personnel	486	403
Impôts et taxes	127	98
Divers	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>1 530</b>	<b>1 457</b>

## IV.2. COMPTE DE RESULTAT

### IV.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires

En milliers d'euros

Répartition par secteur d'activité	31/12/2009	31/12/2008
Hybrigenics Pharma	900	600
Hybrigenics Services	3 266	3 032
Autres (refacturation)	3	11
<b>TOTAL</b>	<b>4 169</b>	<b>3 642</b>



*En milliers d'euros*

Répartition par marché géographique	30/12/2009	31/12/2008
France	1 939	1 848
Etranger	2 230	1 794
<b>TOTAL</b>	<b>4 169</b>	<b>3 642</b>

#### *IV.2.2. Autres produits*

Le montant des autres produits sur l'exercice 2009 s'élève à 616 k€ et contient essentiellement les revenus issus de la sous-location de nos locaux :

*En milliers d'euros*

Autres produits	31/12/2009	31/12/2008
Subventions d'exploitation	62	
Autres locations	549	518
Divers	4	10
<b>TOTAL</b>	<b>616</b>	<b>528</b>

#### *IV.2.3. Autres achats et charges externes*

Le montant des autres achats et charges externes au 31 décembre 2009 s'élève à 4 329 k€. Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

*En milliers d'euros*

Autres achats et charges externes	31/12/2009	31/12/2008
Sous-traitance générale	1 557	2 717
Locations	1 020	1 190
Entretien et réparation	205	230
Assurances	67	77
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	922	1 169
Divers	557	544
<b>TOTAL</b>	<b>4 329</b>	<b>5 926</b>

Les dépenses de sous-traitance ont fortement diminué en 2009 comparé à 2008, en raison de la fin des études de toxicologie et pharmaceutiques, menées en complément de l'étude clinique de phase II.

Les frais de locations ont également baissé, du fait d'un renouvellement de bail signé dans de meilleures conditions.

## V. Informations complémentaires

### V.1. Capital Social

### V.2. Emissions potentielles d'actions et dilution du capital

#### V.2.1. Situation des Bons de Souscriptions d'Actions

A la date du 31 décembre 2009, la ligne de Bons de Souscriptions d'Actions intitulée BSA 08 reste exerçable, tandis que la ligne dite BSA 07 a expiré fin avril 2009. Les caractéristiques de ces bons sont données dans le tableau ci-dessous :

Caractéristiques	BSA 07	BSA 08
<b>Modalités d'émission</b>		
Montant de l'émission	0	0
nombre de bons émis	708 269	15 000
prix d'acquisition des bons	0	8 400
prix d'exercice (par BSA) en €	3	3,76
date limite d'exercice	30/04/2009	09/07/2018
<b>Mouvements sur les bons</b>		
Nombre de bons exercés	7 413	0
Montant reçu	77 247	0
Nombre de bons rachetés et/ou annulés	700 856	0
Nombre de bons en circulation	0	15 000
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	0	15 000
Augmentation potentielle de capital social en valeur (euros)	0	1 500
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	0	56 400

#### V.2.2. Plans de stock-options

Deux plans de stock-options ont été créés en 2001 et 2002. Le tableau ci-après présente les caractéristiques des différents plans.

Caractéristiques	Plan 2001	Plan 2002
<b>Modalités d'émission</b>		
Montant de l'émission	0	0
Nombre de titres pouvant faire l'objet de stock-options	400 000	400 000
Prix d'acquisition des stock-options	0	0
Prix d'exercice (par stock-options) en €	(*)	(*)
Date limite d'attribution des stocks-options	14/08/2005	14/08/2005
Date limite d'exercice	10 ans à compter de la date d'attribution	
<b>Mouvements sur les bons</b>		
Nombre de titres ayant fait l'objet d'attribution de stock-options	400 000	223 380
Nombre d'actions souscrites au 31 décembre 2007	0	0
Nombre de titre équivalent au nombre d'options annulées	212 350	86 020
Montant reçu	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	187 650	137 360
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	18 765	13 736
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	1 536 428	1 171 681

(\*) : le prix d'exercice correspond au prix déterminé par le Conseil d'Administration lors de l'attribution des stock-options. Compte tenu des ajustements intervenus sur le capital social lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 octobre 2007, il a été déterminé à 8,12 € et à 853 € suivant la date d'attribution.

### V.2.3. Plan d'attribution d'actions gratuites

En 2006, l'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé la création d'un plan d'actions gratuites, composé de 570 000 actions, au bénéfice des salariés. Dans le cadre de ce plan, les Conseils d'Administration du 21 septembre 2006, du 8 février 2007, du 26 avril 2007, du 5 février 2008 et du 10 juillet 2008 ont procédé à l'attribution d'un total de 570 000 droits à actions gratuites aux salariés et membres du management.

Le tableau ci-après détaille les caractéristiques du plan d'attribution d'actions :

Caractéristiques	Plan DAA				
<b>Modalités d'émission</b>					
Nombre de droits à attribution délivrables	570 000				
Date d'expiration de la période d'attribution	20/11/2009				
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution				
<b>Mouvements sur les DAA</b>					
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration)</b>	<b>21/09/2006</b>	<b>08/02/2007</b>	<b>26/04/2007</b>	<b>05/02/2008</b>	<b>10/07/2008</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	361 000	12 600	196 400	25 600	17 400
Nombre de droits à attribution annulés	16 500	0	28 000	0	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	344 500	12 600	168 400	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	0	0	0	25 600	17 400
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	0	0	0	2 560	1 740

La confirmation des droits d'attribution d'actions gratuites est conditionnée par la présence du salarié durant la période d'acquisition, ainsi que par l'accomplissement d'opérations auxquelles participent les bénéficiaires, ou bien l'atteinte d'objectifs de performance fixés par le Conseil d'Administration de la Société sur délégation de l'Assemblée Générale. Au 31 décembre 2009, 1500 droits ont ainsi été annulés, et ne seront plus attribués, la période d'attribution étant dépassée.

Par ailleurs, le tableau ci-dessous présente l'effet de dilution des instruments émis et en circulation au 31 décembre 2009 :

		Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation	[1]	11 573 561
<b>Nombre d'actions potentiellement à émettre au titre des instruments dilutifs</b>	[2]	<b>383 010</b>
<i>dont : BSA</i>		15 000
<i>Stock options</i>		325 010
<i>Droits à actions gratuites</i>		43 000
<b>Effet de dilution sur le bénéfice par actions des instruments émis</b>	[2] / ([1] + [2])	<b>3,2%</b>

### V.3. Résultat par action

	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net (perte), en milliers d'euros	(4 194)	(6 366)
Nombre d'actions en circulation	11 573 561	10 143 983
<b>Résultat de base par action, en euros</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,63)</b>

## V.4. Engagements hors bilan

### V.4.1. Engagements sociaux

Le seul régime à prestations définies concerne les indemnités de fin de carrière dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- × indemnités forfaitaires définies par la convention collective nationale des industries chimiques du 30 décembre 1952 en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite ;
- × le calcul est effectué sur la base de paramètres définis par la Direction Financière de la Société et des Ressources Humaines.

L'âge moyen des salariés de l'entreprise s'établissant à 36 ans, l'engagement en matière de départ à la retraite est considéré non significatif. En conséquence, la société a décidé de ne pas opter pour la méthode préférentielle préconisée par la recommandation du CNC 2003-01 et n'a pas comptabilisé ses engagements de retraite. Ceux-ci constituent en conséquence des engagements hors bilan.

Sur la base d'une évaluation actuarielle effectuée au 31-12-2007, les engagements de retraite de la Société s'élevaient à 57 K€. Considérant que l'évolution de son personnel ne remet pas en cause cette estimation, et en ajustant cette évaluation aux effectifs au 31 décembre 2009, Hybrigenics chiffre cet engagement à 68 k€.

### V.4.2. Engagements hors bilan donnés

#### V.4.2.1. Engagements liés à l'activité courante

Il n'existe aucun engagement lié à l'activité courante au 31 décembre 2009.

#### V.4.2.2. Engagements conditionnels

Dans le cadre de l'acquisition des licences inecalcitol en novembre 2005, la Société s'est engagée à effectuer des paiements futurs conditionnels, dont l'exigibilité sera fonction du franchissement des différentes phases de développement et du succès de la commercialisation d'un médicament issu de la molécule. Le solde de ces paiements conditionnels au 31 décembre 2009 s'élève à 1 900 k€.

Par ailleurs, le contrat d'acquisition des licences inecalcitol prévoit le paiement par Hybrigenics de royalties à hauteur de 3% des ventes futures de médicaments.

Le nouvel accord de licence signé avec Theramex sur le premier semestre 2007 stipule qu'un paiement complémentaire de 75 k€ devra être versé au cas où l'inecalcitol est produit par toute autre personne que Theramex. Il sera exigible dès reconnaissance de la conformité aux spécifications convenues du premier lot produit.

#### V.4.2.3. Engagements de paiements futurs (obligations contractuelles)

Les engagements de paiements futurs concernent le contrat de location immobilière décrit ci-après :

Il s'agit d'un bail commercial signé avec la Régie Immobilière de la Ville de Paris portant sur les locaux du siège social de la Société. Le tableau ci-dessous mentionne la part irrévocable des loyers qui devront être versés jusqu'à l'échéance de la période triennale en cours, c'est-à-dire le 30 novembre 2012.

En milliers d'euros

	Montant
Montant annuel des loyers à la signature du contrat	720
Montant annuel des charges locatives à la signature du contrat	160
Date de départ du bail	01/12/2009
Durée du bail	9 ans
Redevances Loyer exercice 2008	1 075
Redevances Loyer exercice 2009	963

En milliers d'euros

Bail locatif	Loyers restant à payer au 31/12/2009		
	Total	moins d'1 an	1 à 3 ans
Loyers et charges locatives	2 567	880	1 687

#### V.4.2.4. Droit individuel à la formation

Conformément aux dispositions de la loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle, la Société accorde à ses salariés un droit individuel à la formation (DIF) d'une durée de vingt heures minimum par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans. Au terme de ce délai et à défaut d'utilisation, le droit sera plafonné à cent vingt heures.

Au 31 décembre 2009, le volume d'heures de formation cumulées correspondant au droit acquis du DIF s'élève à 2 686 heures.

#### V.4.3. Engagements hors bilan reçus

Hybrigenics SA a mis en place des conventions de sous-location des locaux professionnels qu'elle occupe. A ce titre, la Société a reçu des engagements de paiements fermes des sous-locataires sur la durée des contrats (cf. ci-dessous).

En milliers d'euros

Conventions de sous-location	Loyer restant à percevoir		
	Total	moins d'1 an	1 à 3 ans
Loyers et charges locatives	1 050	366	684

### V.5. Effectifs

Au 31 décembre 2009, la Société emploie 44 personnes hors apprentis et stagiaires. La ventilation par catégorie de l'effectif moyen sur l'année est présentée dans le tableau ci-après.

Catégories	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	33	
Agents de maîtrise et techniciens	11	
Intérimaires	0	
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>	<b>0</b>

## V.6. Situation fiscale latente

Le cumul des déficits reportables au 31 décembre 2009 figure dans ce tableau :

*En milliers d'euros*

Situation fiscale latente	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Déficits reportables	55 245	50 335	43 110
<b>Total</b>	<b>55 245</b>	<b>50 335</b>	<b>43 110</b>
<b>TOTAL DES DIFFERENCES A TAUX NORMAL ALLEGEMENT NET</b>	<b>18 415</b>	<b>16 778</b>	<b>14 370</b>

## V.7. Evénements postérieurs à la clôture des comptes

La société n'a pas connaissance d'événements postérieurs à la clôture des comptes nécessitant une mention dans le présent document.

## V.8. Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat, ne concernent que le contrôle légal des comptes, aucun honoraire n'ayant été facturé au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes.

*En milliers d'euros*

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Audit</b>		
UFP	36	36
Ernst & Young	104	71
<b>Total Accroissements</b>	<b>140</b>	<b>107</b>
<b>Autres prestations</b>		
UFP	0	0
Ernst & Young	0	0
<b>Total Allègements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>		
UFP	36	36
Ernst & Young	104	71
<b>Total honoraires</b>	<b>140</b>	<b>107</b>

## 20.2 Informations financières pro forma

Non applicable, car le transfert partiel d'actifs approuvé par l'assemblée générale du 25 juin 2010 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2010, ne fait que déplacer, au sein d'une filiale détenue à 100%, une activité déjà existante. Cette opération n'a qu'un impact limité sur les comptes et leur présentation : le passage de comptes sociaux à des comptes consolidés se fait par des retraitements pour des raisons de comparabilité et de référentiels comptables similaires, pour les comptes au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009.

## 20.3 Informations financières historiques relatives aux comptes 2007 et 2008

Les comptes sociaux des exercices 2007 et 2008 figurent en annexe 1.

## 20.4 Vérification des informations financières historiques relatives aux comptes clos au 31 décembre 2009

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

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

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

#### I. Opinion sur les comptes annuels

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

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

#### II. Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2009 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et d'une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Le principe de base de continuité d'exploitation, selon lequel les comptes annuels ont été établis, s'appuie sur les hypothèses de financement de l'activité décrites dans la note II de l'annexe des comptes.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des hypothèses visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

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

#### III. Vérifications et informations spécifiques

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

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Paris-La Défense, le 30 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

UNION FIDUCIAIRE DE PARIS

ERNST & YOUNG Audit

### **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées**

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

#### **Absence d'avis de convention**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et soumise aux dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

#### **Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice**

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution de la convention suivante, approuvée au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

Avec la société Elkerim GmbH

Nature et objet

Contrat de consultant avec la société Elkerim GmbH.

Modalités

Conclu le 12 décembre 2005, le contrat de consultant fixe les modalités de collaboration technique. Au cours de l'exercice 2009, les honoraires de consultant se sont élevés à € 18.750.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Paris et Paris-La Défense, le 30 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

UNION FIDUCIAIRE DE PARIS

Thierry Lancesseur

ERNST & YOUNG Audit

Denis Thibon

### Autres informations vérifiées par les contrôleurs légaux

Les comptes intermédiaires consolidés relatifs au 1<sup>er</sup> semestre 2010, clos le 30 juin 2010, ont fait l'objet d'un rapport par les commissaires aux comptes, présenté au paragraphe 20.6.2

#### **20.5 Date des dernières informations financières**

Les dernières informations financières présentées dans ce document sont celles du 30 juin 2010.

#### **20.6 Informations financières intermédiaires consolidées**

##### **20.6.1 Comptes semestriels consolidés 2010**

*Les états financiers du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.*



## BILAN ACTIF

En Milliers d'euros	Notes	Brut	Amortissement / Provision	30/06/2010	31/12/2009
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais de recherche et développement	IV.1.2				
Concessions, brevets, droit similaire	IV.1.1	2 598	1 486	1 112	1 277
Autres immobilisations incorporelles		50	0	50	50
Avances et acomptes/Immo. Incorp.	IV.1.1				
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, Mat. Outil.	IV.1.1	1 464	1 387	77	92
Autres immobilisations corporelles	IV.1.1	5 252	4 374	877	884
Immobilisations en cours	IV.1.1				
Avances et acomptes					
<b>Immobilisations financières</b>					
Créances rattachées à des participations					
Autres immobilisations financières		202		202	224
<b>TOTAL (I)</b>		<b>9 566</b>	<b>7 247</b>	<b>2 318</b>	<b>2 527</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Stocks</b>					
Matières premières approvisionnement.	IV.1.3	389	128	261	379
En cours de productions de biens					
En cours de production de services	IV.1.3	58		58	69
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances & ac. versés/commandes		7		7	6
<b>Créances</b>					
Clients comptes rattachés	IV.1.4	644	82	562	584
Autres créances	IV.1.4	715		715	1 110
<b>Divers</b>					
Valeurs mobilières de placement	IV.1.5	1 424		1 424	
Disponibilités		1 560		1 560	3 569
<b>Comptes de régularisations</b>					
Charges constatées d'avance	IV.1.4	101		101	35
<b>TOTAL (II)</b>		<b>4 898</b>	<b>209</b>	<b>4 689</b>	<b>5 753</b>
<b>TOTAL GENERAL (I à II)</b>		<b>14 464</b>	<b>7 457</b>	<b>7 007</b>	<b>8 281</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## BILAN PASSIF

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	IV.1.6	1 197	1 157
Primes d'émission, de fusion, d'apport...		57 385	56 675
Réserves et résultats consolidés		(55 173)	(50 977)
Autres réserves		(71)	(56)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)</b>		<b>(2 015)</b>	<b>(4 196)</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>		<b>1 323</b>	<b>2 603</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Avances conditionnées	IV.1.7	2 319	2 319
<b>TOTAL (II)</b>		<b>2 319</b>	<b>2 319</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques	IV.1.8	65	65
Provisions pour charges	IV.1.8	71	68
<b>TOTAL (III)</b>		<b>136</b>	<b>133</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	IV.1.10	219	1
Emprunts et dettes financières divers	IV.1.10	80	71
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	IV.1.10	53	50
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	IV.1.10	1 404	1 563
Dettes fiscales et sociales	IV.1.10	775	915
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	IV.1.10	4	9
Autres dettes	IV.1.10	79	78
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>			
Produits constatés d'avance	IV.1.10	615	539
<b>TOTAL (IV)</b>		<b>3 229</b>	<b>3 225</b>
<b>TOTAL GENERAL (I à IV)</b>		<b>7 007</b>	<b>8 281</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010			30/06/2009	31/12/2009
		France	Exportation	Total	Total	Total
Production vendue de biens						
Prod. vend. de services		530	1 155	1 685	2 159	4 169
<b>Chiffres d'affaires net</b>	<b>IV.2.1</b>	<b>530</b>	<b>1 155</b>	<b>1 685</b>	<b>2 159</b>	<b>4 169</b>
Production stockée				(11)	(166)	(186)
Production immobilisée						
Reprise /amortis.& Provision transfert de charges				39		
Autres produits	IV.2.2			392	285	616
<b>Total produits d'exploitation</b>				<b>2 106</b>	<b>2 278</b>	<b>4 598</b>
Achats marchandises				0	0	1
Achats matières premières & autres approvisionnements				289	260	419
Variation stock matières premières & approvisionnement				100	(21)	147
Autres achats et charges externes	IV.2.3			1 674	2 019	4 329
Impôt, taxes et versements assimilés				51	54	139
Salaires & traitements				1 181	1 039	2 260
Charges sociales				556	496	1 074
Dotations aux amortissements sur Immobilisations				420	428	856
Dotations aux provisions sur Immobilisations						
Dotations aux provisions sur Actif circulant				25	26	154
Dotations aux provisions Pour risques & charges				3		76
Autres charges				96	8	77
<b>Total charges d'exploitation</b>				<b>4 396</b>	<b>4 310</b>	<b>9 531</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>(2 290)</b>	<b>(2 032)</b>	<b>(4 933)</b>
Produits financiers de participations				0		0
Produits des autres valeurs mobilières & créances				(1)	11	9
Autres intérêts & produits assimilés				0	32	35
Reprises sur provisions & transfert de charges				44	26	43
Différences positives de change						
Produits nets sur cessions de v.m.p.	IV.1.5			1		1
<b>Total des produits financiers</b>				<b>44</b>	<b>69</b>	<b>89</b>
Dotations financières aux amortissements & Provisions				(4)	5	8
Intérêts & charges assimilés				3	25	26
Différences négatives de change				11	45	70
<b>Total des charges financières</b>				<b>10</b>	<b>75</b>	<b>104</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>				<b>35</b>	<b>(6)</b>	<b>(15)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				<b>(2 255)</b>	<b>(2 038)</b>	<b>(4 948)</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				12	151	151
Produits exceptionnels sur opérations en capital						
Reprises sur Provisions & transferts de charges					267	267
<b>Total produits exceptionnels</b>				<b>12</b>	<b>418</b>	<b>418</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion					10	384
Charges exceptionnelles sur opérations en capital					384	
Dotations exceptionnelles aux amortissements & provisions						
<b>Total charges exceptionnelles</b>				<b>0</b>	<b>394</b>	<b>384</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>				<b>12</b>	<b>24</b>	<b>33</b>
Impôts sur les bénéfices				(228)	(344)	(719)
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>				<b>2 162</b>	<b>2 765</b>	<b>5 104</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>				<b>4 177</b>	<b>4 435</b>	<b>9 300</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>				<b>(2 015)</b>	<b>(1 670)</b>	<b>(4 196)</b>

*Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe.*

## TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

Variation des Capitaux Propres	Capital Social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Autres	TOTAL
<b>Bilan au 31 décembre 2008</b>	<b>1 014</b>	<b>53 771</b>	<b>0</b>	<b>(44 610)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>0</b>	<b>3 809</b>
Exercice de BSA	2	62					64
Compensation de créance	8	217					225
Création d'actions gratuites (b)	18	(18)					0
Augmentation de capital (a)	115	2 643					2 758
Affectation résultat exercice précédent				(6 366)	6 366		0
Résultat de la période					(4 196)		(4 196)
Retraitement actions propres						(56)	(56)
<b>Bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>1 157</b>	<b>56 675</b>	<b>0</b>	<b>(50 977)</b>	<b>(4 196)</b>	<b>(56)</b>	<b>2 603</b>
<b>Bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>1 157</b>	<b>56 675</b>	<b>0</b>	<b>(50 977)</b>	<b>(4 196)</b>	<b>(56)</b>	<b>2 603</b>
Création d'actions gratuites (b)	3	(3)					0
Augmentation de capital	37	713					750
Affectation résultat exercice précédent				(4 196)	4 196		0
Résultat de la période					(2 015)		(2 015)
Retraitement actions propres						(16)	(16)
<b>Bilan au 30 juin 2010</b>	<b>1 197</b>	<b>57 385</b>	<b>0</b>	<b>(55 173)</b>	<b>(2 015)</b>	<b>(71)</b>	<b>1 323</b>

(a) Les frais relatifs à l'augmentation de capital de Décembre 2009 ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente. Cette méthode constitue la méthode préférentielle.

(b) La création d'actions gratuites a été réalisée par imputation sur la prime d'émission, conformément à la décision prise par le Conseil d'administration.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	Notes	6 mois		12 mois	
		Clos le 30/06/2010	Clos le 31/12/2009	Clos le 30/06/2010	Clos le 31/12/2009
<b>EXPLOITATION</b>					
<b>Résultat net</b>			(2 015)		(4 196)
Dotations aux amortissements	IV.1.1		420		856
Dotations aux provisions			17		238
Reprises de provisions			0		(306)
Reprises avance conditionnée					
Plus ou moins values de cessions					277
<b>Marge brute d'autofinancement</b>			<b>(1 578)</b>		<b>(3 130)</b>
Diminution / (augmentation) des Autres actifs non courants			(66)		113
Diminution / (augmentation) des Clients			22		(71)
Diminution / (augmentation) des Autres actifs courants			493		1 444
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs et comptes rattachés			(158)		(24)
Augmentation / (diminution) des Autres passifs courants			(60)		453
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation</b>			<b>231</b>		<b>1 916</b>
<b>Total des flux nets d'exploitation [A]</b>			<b>(1 347)</b>		<b>(1 214)</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	IV.1.1		(232)		(219)
Acquisition d'actifs financiers			22		(8)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			0		0
Cessions / (acquisitions) de placements à court terme			0		0
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs d'immobilisations			(4)		(120)
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié aux investissements</b>			<b>(215)</b>		<b>(348)</b>
<b>Total des flux nets d'investissements [B]</b>			<b>(215)</b>		<b>(348)</b>
<b>FINANCEMENT</b>					
Augmentation de capital ou apports			750		2 822
Augmentation des emprunts	IV.1.10		227		0
Remboursement des emprunts			0		(27)
<b>Total des flux nets de financement [C]</b>			<b>977</b>		<b>2 795</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie [A+B+C]</b>			<b>(585)</b>		<b>1 234</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>			<b>3 569</b>		<b>2 336</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>			<b>2 984</b>		<b>3 569</b>

## I. Nature de l'activité

Hybrigenics est une société bio-pharmaceutique française fondée en 1998. Son activité se répartit en deux grandes catégories : des programmes de R&D en cancérologie, et des services de recherche à la pointe de la technologie pour identifier, valider et inhiber les interactions protéine-protéine pour les clients du vaste domaine de toutes les sciences de la vie.

Hybrigenics Pharma développe l'inecalcitol, un analogue synthétique de la vitamine D plus puissant et moins toxique que les composés naturellement actifs de la vitamine D. La première indication de l'inecalcitol à laquelle s'intéresse Hybrigenics est le traitement du cancer de la prostate par voie orale. Par ailleurs, la recherche d'Hybrigenics se concentre sur les protéases spécifiques de l'ubiquitine (USPs) validées en interne en tant que cibles oncologiques originales, et sur la découverte d'inhibiteurs d'USP comme nouveaux médicaments anti-cancéreux.

Les services offerts par Hybrigenics Services SAS, filiale détenue à 100% par Hybrigenics SA, reposent, d'une part, sur une technologie fiable de criblage double hybride en levure, réalisée sur une plateforme industrielle robuste certifiée ISO 9001, et soutenue par de solides outils et compétences bioinformatiques pour compiler et classer les interactions protéine-protéine détectées. D'autre part, Hybrigenics fournit une assistance en conception d'études ou les conduit pour ses clients, avec pour objectifs la validation des interactions les plus pertinentes et le criblage de petites molécules capables de les inhiber.

## II. Faits caractéristiques de la période

### × Développement de l'activité

1/ Hybrigenics a poursuivi son développement axé sur ses deux activités, son activité de Recherche et de Développement et son activité de Service.

Au sein de son activité de R&D, Hybrigenics mène un essai clinique de Phase II dans le cancer de la prostate réfractaire aux traitements anti-hormonaux avec l'inecalcitol. L'inecalcitol est un analogue chimique de la vitamine D, administré par voie orale en association avec le Taxotère® (Sanofi-Aventis), qui est la chimiothérapie intraveineuse de référence pour cette indication thérapeutique.

Depuis 2 ans et demi, un total de 48 patients répartis dans six centres anticancéreux en France a permis de tester différents paliers de doses pendant plusieurs semaines. La dose maximale tolérée a été atteinte en Mai 2010, à 4 mg/jour, sans aucune augmentation du calcium dans le sang ou les urines, qui représente l'effet secondaire limitant l'utilisation des dérivés naturels de la vitamine D.

Le Groupe ne recrute donc plus de patients, et termine les traitements en cours afin de pouvoir clôturer l'étude au cours du second semestre 2010.

2/ Par ailleurs, Hybrigenics et Servier ont poursuivi leur collaboration de recherche sur la validation d'USP en oncologie. Le contrat porte sur la validation d'une protéase spécifique de l'ubiquitine (USP) confidentielle qui joue un rôle dans la régulation d'une protéine particulière qu'étudie Servier dans le domaine de l'oncologie.

3/ Concernant sa recherche en propre sur l'USP 7, Hybrigenics a déposé plusieurs brevets, et poursuit son programme de recherche.

4/ Enfin, le chiffre d'affaires de l'activité Services sur le premier semestre 2010 est en légère diminution par rapport au semestre de l'année précédente, tandis que l'ensemble des revenus de l'activité de services, à périmètre comparable (incluant les revenus de sous-location et les subventions reçues), progresse de 4%. Il est important de noter ici que l'ensemble des activités de Services a été apporté à une filiale créée spécialement dans ce but, et détenue à 100% par Hybrigenics SA. L'objectif est de donner davantage d'indépendance à cette entité, et de lui permettre de trouver des moyens de financement plus adaptés à sa structure et ses besoins.

× **Financement de l'activité.**

La trésorerie disponible s'établit à 2 984 milliers d'euros au 30 juin 2010 contre 3 569 milliers d'euros au 31 décembre 2009, soit une consommation de trésorerie d'environ 100 k€ par mois. Cette faible consommation s'explique principalement par deux éléments :

- a. d'une part le remboursement anticipé du Crédit d'Impôt Recherche 2009 pour 719 k€ ;
- b. d'autre part, par le tirage de quatre tranches sur la ligne de crédit mise à disposition par Yorkville, représentant un total de 750 k€.

Pour rappel, un contrat de financement a été signé le 12 septembre 2009 avec la société américaine Yorkville Advisors, mettant en place une ligne de crédit de 5 millions d'euros au bénéfice d'Hybrigenics. Les fonds sont disponibles par tranche de 200 000 euros et sont payés en actions, par émission immédiate. A noter également que la société Yorkville Advisors ne peut détenir plus de 9,9% du capital de la société.

× **Création d'une filiale Hybrigenics Services SAS**

L'assemblée générale en date du 25 juin 2010 a approuvé le projet du traité d'apport partiel d'actifs prévoyant l'apport par la société Hybrigenics SA à la société Hybrigenics Services SAS de l'ensemble de ses activités de services. Il a été convenu qu'en rémunération des apports effectués, la société bénéficiaire créerait 41.127 actions nouvelles et procéderait en conséquence à une augmentation de capital de 41.127 €. Au 30 juin 2010, Hybrigenics Services SAS est constituée de 41.237 actions d'une valeur nominale de 1 € soit un capital social de 41.237 €.

### III. Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France et en conformité avec les dispositions du Code de commerce et du décret n°83-1020 du 29 novembre 1983.

Les conventions générales, préconisées par le règlement n°99-02 du Comité de Réglementation Comptable relatif à la révision du Plan Comptable Général, ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux principes de base suivants :

- × Continuité de l'exploitation,
- × Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- × Indépendance des exercices.

Les comptes consolidés semestriels comprennent en intégration globale les comptes de la société Hybrigenics SA, et de sa filiale Hybrigenics Services SAS, détenue à 100 %.

Ces deux sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Les soldes et opérations réciproques entre sociétés du groupe ont été éliminés.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode des coûts historiques.

## III.1. Reconnaissance du chiffre d'affaires

### III.1.1. Activité « Hybrigenics Services »

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque la prestation de service a été exécutée et livrée au client. Dans le cas où la prestation de services nécessite la constitution préalable d'une banque de protéines spécifiques, celle-ci est facturée au client lorsqu'elle est réalisée. Les coûts encourus avant la remise des résultats au client sont stockés en encours.

Par ailleurs, les montants facturés aux clients dans le cadre d'accords de licence d'utilisation du logiciel PimRider sont comptabilisés linéairement en chiffre d'affaires sur la période d'utilisation.

### III.1.2. Activité « Hybrigenics Pharma »

Le chiffre d'affaires provient des contrats de partenariat conclus avec des laboratoires de l'industrie pharmaceutique pour des programmes de recherche dans le domaine des protéases spécifiques de l'ubiquitine (USP). Les revenus relatifs à ces contrats sont essentiellement constitués :

- × des paiements forfaitaires de financement de la recherche, qui sont fonction des ressources allouées au programme scientifique concerné, et qui sont calculés sur la base du nombre de « FTE » (*Full Time Equivalent* ou *Equivalent Temps Plein*) alloués, multiplié par un taux annuel de facturation.

Ces paiements sont reconnus en chiffre d'affaires linéairement sur la durée contractuelle du programme de recherche concerné ;

- × des « milestones », qui sont des bonus de franchissement d'étapes scientifiques définis contractuellement avec le partenaire. Les « milestones » correspondent à des étapes clefs du partenariat ainsi qu'à des étapes ultérieures de recherche et de développement pharmaceutiques, nécessaires pour :
  - iii. créer et développer de la propriété intellectuelle à partir des résultats portant sur les interactions cibles, ou
  - iv. obtenir auprès des autorités compétentes l'autorisation de mise sur le marché de médicaments.

Le chiffre d'affaires correspondant aux rétributions attendues d'Hybrigenics au titre de ces « milestones » n'est constaté dans les comptes du Groupe qu'à partir du moment où le client a donné son accord par écrit, permettant ainsi l'émission d'une facture, et constatant par là même que l'ensemble des travaux de recherche ont été finalisés dans le cadre de ce milestone ;

- × des redevances calculées en pourcentage des ventes de médicaments découverts, sélectionnés ou développés grâce à la contribution du Groupe Hybrigenics. A ce jour, Hybrigenics n'a pas facturé de royalties.

Les facturations excédant le montant du chiffre d'affaires pouvant être reconnu sont comptabilisées en produits constatés d'avance.

### **III.2. Opérations en devises**

Les revenus du Groupe sont parfois facturés en devises étrangères (principalement le dollar USD), et le résultat de ces opérations peut en être affecté. Le Groupe peut être amené à conclure ponctuellement des opérations de couverture à terme afin de réduire son exposition aux risques de change des monnaies étrangères.

Aucun instrument de change n'est souscrit à des fins spéculatives.

Les ventes (ainsi que les achats) en devises étrangères sont comptabilisées au cours en vigueur à la date d'émission de la facture et de comptabilisation du chiffre d'affaires, ou au cours de couverture dans le cas où le Groupe a contracté un instrument qui fige le cours de la devise à l'échéance.

Les soldes monétaires libellés en devises sont convertis en fin d'exercice au taux de clôture. Les pertes et gains de change latents sur soldes monétaires en devises ne faisant pas l'objet de couvertures sont constatés en résultat de la période.

### **III.3. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Toutes les immobilisations incorporelles ont une durée de vie définie et sont amorties sur la base de leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

Licence	Le plus court entre la durée de protection de la propriété intellectuelle sous jacente et la durée de vie économique
Logiciels et autres	12 mois

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

Les frais de recherche et de développement sont directement inscrits en charges.

### **III.4. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements.

Tous les biens corporels sont amortis sur la base de leur durée d'utilité en mode linéaire et comme ci-dessous suivant leur nature :

Matériel industriel & installations techniques	3 à 5 ans
Installations, agencements et aménagements divers	10 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
Mobilier	10 ans

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations corporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

Les biens financés par un contrat de crédit-bail, qui transfère au Groupe les risques et avantages liés à la propriété, et dont la valeur actualisée des loyers est environ égale à la valeur à neuf du bien, sont comptabilisés dans les immobilisations avec en contrepartie l'inscription d'une dette financière.



Ils sont amortis sur la durée de vie du bien lorsque le contrat est assorti d'une option d'achat ou sur la durée résiduelle du contrat. La dotation aux amortissements correspondante est comprise dans les charges d'amortissement.

### **III.5. Dépréciation des actifs immobilisés**

A chaque clôture, le Groupe examine si un indice de perte de valeur existe sur ses actifs immobilisés. En cas d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué de manière à vérifier que la valeur nette comptable n'est pas supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus important entre la juste valeur (valeur vénale) nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité, définie comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession éventuelle.

Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable des actifs, une perte de valeur est comptabilisée afin de ramener cette dernière à sa valeur recouvrable. La nouvelle valeur de l'actif est amortie prospectivement sur la nouvelle durée de vie résiduelle de l'actif.

### **III.6. Immobilisations financières**

Le Groupe enregistre dans ce poste deux types d'immobilisations :

- un dépôt de garantie versé à son bailleur, qui s'élève à 3 mois de loyer pour 180 k€
- la trésorerie relative au contrat de liquidité mis en place avec Euroland Finance pour 23k€.

### **III.7. Stock et en-cours**

Les stocks et en-cours de production sont valorisés de la manière suivante :

La valeur brute des approvisionnements correspond au prix d'achat augmenté des frais accessoires d'achat à l'exception de toute valeur ajoutée.

Les en-cours de production sont valorisés à leur coût de revient en fonction de l'état d'avancement des travaux.

Le stock est valorisé selon la méthode du « premier entré premier sorti ».

Une dépréciation des stocks est constatée lorsque la valeur nette de réalisation de ces stocks est inférieure à leur valeur nette comptable.

Le stock de librairies chimiques est déprécié en mode linéaire sur une durée de 4 ans.

### **III.8. Créances**

Les créances et les dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### **III.9. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les moins-values latentes à la clôture donnent lieu à la comptabilisation d'une provision.

### **III.10. Capitaux propres**

Les actions émises dans le cadre de l'exercice d'options de souscription d'actions ou de bons de souscription d'actions sont comptabilisées en augmentation de capital, à la date d'exercice et au prix d'exercice des options ou des bons (cf paragraphe V.1 pour le détail de ces plans).

### **III.11. Autres fonds propres – Avances conditionnées**

Le Groupe bénéficie au 30 juin 2010 de plusieurs avances remboursables accordées par Oseo, le Ministère de l'Industrie et la Coface. Le remboursement de ces avances est conditionné par la réussite des projets subventionnés. Le Groupe comptabilise les montants reçus en autres fonds propres.

Tout ou partie de la dette sera comptabilisée en autres produits dans le cas où l'apporteur de fonds et le Groupe concluent à l'échec d'un projet subventionné et dès lors que l'apporteur de fonds notifie alors un abandon total ou partiel de sa créance.

Le solde de la dette est diminué des remboursements effectués selon l'échéancier contractuel.

### **III.12. Provisions pour risques et charges**

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation, légale ou implicite, résultant d'événements passés et dont il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources au profit d'un tiers.

Concernant les engagements de retraite, le Groupe utilise la méthode préférentielle, et comptabilise donc les engagements de retraite dans le bilan.

### **III.13. Droit Individuel à la Formation (DIF)**

Les dépenses engagées au titre du DIF constituent une charge de la période et ne donnent donc lieu à aucune provision. Une mention est faite au paragraphe V.3.1.4 de cette annexe du volume d'heures à la clôture de l'exercice de la part ouverte des droits avec indication du volume d'heures n'ayant pas fait l'objet de demandes de salariés

## IV. Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat

### IV.1. BILAN

#### IV.1.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros

Valeurs Brutes	31/12/2009	Augmentation		Diminution		30/06/2010
		Réévaluation	Acquisitions ou transfert	Mise au rebut	Cession	
Logiciels	371		2			373
Licences inecalcitol	2 225					2 225
Avances et acomptes versés s/ immo.incop.	50		50	50		50
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 646</b>		<b>52</b>	<b>50</b>		<b>2 648</b>
Matériels et outillages	1 462		1			1 464
Installations agenc. & aménagements	4 106					4 106
Matériels de bureau et informatique	670		229			899
Mobilier	247					247
Avances et acomptes versés s/ immo.corp.	0					0
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 485</b>		<b>231</b>	<b>0</b>		<b>6 715</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 131</b>		<b>282</b>	<b>50</b>		<b>9 363</b>

Les brevets et demandes de brevets développés en interne par Hybrigenics SA ne sont pas immobilisés.

Le poste « Licences inecalcitol » d'un montant de 2 225 k€ est composé :

- des versements effectués en contrepartie du droit d'utiliser, de développer et de commercialiser la molécule de l'inecalcitol. Le Groupe a effectué un paiement initial de 1 M€ à la signature des contrats avec ses partenaires, la société Theramex et l'Université de Louvain, en novembre 2005.

Ce paiement initial est assorti de paiements conditionnels (milestones) dont la réalisation est subordonnée au franchissement des différentes phases du développement du médicament. Au 31 décembre 2008, deux milestones de 550 k€ chacun ont été comptabilisés, correspondant à l'entrée en Phase Clinique 1 en décembre 2006 et à l'entrée en Phase Clinique 2 en novembre 2007 de l'inecalcitol. Le montant activé au titre de ces contrats est de 2 100 k€.

- d'un paiement de 125 k€ effectué sur le premier semestre 2007 à l'occasion de la signature avec Theramex d'un nouvel accord de licence exclusif concernant les méthodes de synthèse de l'inecalcitol

Au 30 juin 2010, la valeur brute des biens financés par contrat de crédit-bail s'élève à 227 k€ et concerne la mise en place d'une infrastructure de virtualisation des serveurs et de sauvegarde des données. L'amortissement a commencé le 1<sup>er</sup> juin 2010, et s'élève à 6 314 euros.

En milliers d'euros

Amortissements	31/12/2009	Dotations	Reprises	30/06/2010
Logiciels	297	11		307
Licences inecalcitol	1 023	157		1 179
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 319</b>	<b>168</b>		<b>1 487</b>
Matériels et outillages	1 370	17		1 387
Installations agenc. & aménagements	3 329	204		3 532
Matériels de bureau et informatique	606	23		629
Mobilier	204	9		213
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>5 509</b>	<b>252</b>		<b>5 762</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 829</b>	<b>420</b>		<b>7 248</b>

En milliers d'euros

Valeurs Nettes	30/06/2010	31/12/2009
Logiciels	65	74
Licences inecalcitol	1 046	1 202
Avances & acomptes sur immobilisations	50	50
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 161</b>	<b>1 327</b>
Matériels et outillages	77	92
Installations agenc. & aménagements	573	777
Matériels de bureau et informatique	269	63
Mobiliers	34	43
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>954</b>	<b>976</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 115</b>	<b>2 302</b>

L'amortissement des licences acquises pour le développement de l'inecalcitol est réalisé sur la durée de vie restante du brevet principal qui expire en juillet 2013 et décembre 2020. L'évaluation de ces licences sera réexaminée chaque année afin de tenir compte de l'évolution du développement clinique de l'inecalcitol.

Au 30 juin 2010, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par le Groupe compte tenu du bon déroulement des études cliniques illustré par l'entrée en phase I puis en phase II en novembre 2007.

#### IV.1.2. Frais de recherche et de développement

Hybrigenics SA a pris l'option de ne pas immobiliser l'ensemble de ses dépenses de développement. Elle les enregistre donc au compte de résultat sur la période au cours de laquelle elles sont engagées.

En milliers d'euros

Dépenses de R&D	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009
Dépenses de Recherche	266	322
Dépenses de Développement	941	1 086
<b>TOTAL CHARGES de R&amp;D</b>	<b>1 207</b>	<b>1 407</b>

#### IV.1.3. Stocks et en-cours

Les stocks du Groupe sont composés de matières premières et d'en-cours de production. Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable au 30 juin 2010 des stocks du Groupe par catégorie :

En milliers d'euros

Catégories	30/06/2010			31/12/2009
	Brut	Dépréciation / Amortissement	VNC	
Stocks de consommables	64		64	50
Stock librairies chimiques	146	(128)	18	36
Stock Inecalcol	179		179	293
<b>MATIERES PREMIERES</b>	<b>389</b>	<b>(128)</b>	<b>261</b>	<b>379</b>
<b>EN-COURS DE PRODUCTIONS</b>	<b>58</b>		<b>58</b>	<b>69</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>447</b>	<b>(128)</b>	<b>320</b>	<b>448</b>

Une provision pour dépréciation des stocks a été comptabilisée à hauteur de 128 k€ au 30 juin 2010 sur le stock des librairies chimiques.

#### IV.1.4. Analyse et échéance des créances

En milliers d'euros

	30/06/2010			31/12/2009
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an	Montant brut
Créances rattachées à des participations				
Autres immobilisations financières	202	202		224
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>224</b>
Créances clients	562	562		584
Clients douteux ou litigieux	82		82	114
Autres créances clients				
<b>Sous-total créances clients et comptes rattachés</b>	<b>644</b>	<b>562</b>	<b>82</b>	<b>698</b>
Fournisseur - Avances et Acomptes	7	7	0	6
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
Personnel et comptes rattachés	1	1		0
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	6	6		7
Etat et autres collectivités publiques	484	484	0	993
Groupes et associés	0	0	0	0
Débiteurs divers	224	224		109
<b>Sous-total autres créances</b>	<b>715</b>	<b>715</b>	<b>0</b>	<b>1 110</b>
Charges constatées d'avance	101	101		35
<b>ACTIF CIRCULANT ET CCA</b>	<b>1 467</b>	<b>1 385</b>	<b>82</b>	<b>1 849</b>

##### o Etat et autres collectivités publiques

Au 30 juin 2010, le poste « Etat et autres collectivités publiques » est essentiellement constitué par le Crédit d'Impôt Recherche, qui s'élève à 228 k€ et qui a été estimé sur la base des montants engagés à cette date, et par des créances de TVA. Pour information, le CIR de 2009 a été intégralement remboursé début juin 2010.

Le poste « Débiteurs divers » concerne les créances clients que nous rétrocédons à notre société de factoring.

##### o Charges constatées d'avance

Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Charges constatées d'avances	30/06/2010	31/12/2009
Redevances	9	3
Cotisations professionnelles	6	
Leasing et location	22	8
Assurance	23	
Maintenance	30	2
Divers	10	21
<b>TOTAL</b>	<b>101</b>	<b>35</b>

##### o Produits à recevoir

En milliers d'euros

Produits à recevoir	30/06/2010	31/12/2009
Clients - Factures à établir	0	0
Autres	6	12
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>12</b>

#### IV.1.5. Valeurs mobilières de placement

Au 30 juin 2010, Hybrigenics détenait quelques parts de SICAV monétaires pures, souscrites en janvier 2010.

Trois ventes ont eu lieu au cours du premier semestre, générant une plus-value financière d'un montant total de 853,11 euros.

#### IV.1.6. Capital social

L'augmentation du capital enregistrée résulte :

- de l'émission d'actions gratuites ;
- de quatre augmentations de capital réservées, par tirage sur la ligne de crédit Yorkville

Le tableau de variation des capitaux propres, situé en page 5 de la présente annexe, fournit le détail chiffré de ces opérations.

Le capital social entièrement libéré s'élève à 1 196 931,30 €, divisé en 11 969 313 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro.

Toutes les actions ont les mêmes droits.

#### IV.1.7. Avances conditionnées

L'objet, le solde et les modalités de remboursement au 30 juin 2010 des avances remboursables sans intérêt reçues par le Groupe sont détaillés ci-après :

En euros

Avances conditionnées	Contrat OSEO ANVAR n°A0507004	Contrat OSEO n°A 08 03 001 Q	Convention Ministère de l'Industrie	Contrat d'assurance prospection Coface	Total
Montant au 30/06/2010	240 000 euros	600 000 euros	1 374 610 euros	104 398 euros	2 319 008
Objet	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet l'optimisation et la sélection d'un inhibiteur d'Ubiquitin-Specific Proteases pour le traitement des cancers.	Avance remboursable accordée dans le cadre du programme de développement clinique de l'inecalcitol dans le cancer de la prostate hormono-résistant.	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet la recherche de nouvelles cibles thérapeutiques et médicaments dans le domaine du cancer dans le cadre du projet « Réseau Genhomme ».	Contrat d'assurance prospection sur le Royaume-Uni souscrit auprès de la Coface présentant un solde d'avance remboursable.	
Avec ou sans intérêt	sans	sans	sans	sans	
Echéancier de remboursement	Sauf échec technique ou commercial des programmes, le remboursement des avances détaillées ci-dessus s'effectuera conformément à l'échéancier suivant :			La période d'amortissement court du 1.09.2011 au 31.08.2015.	
		- moins d'1 an : 698 K€, - 1 à 3 ans : 1 301 K€, - plus de 3 ans : 320 K€.		Pendant la période d'amortissement, à l'issue de chaque exercice de 12 mois, un reversement d'un pourcentage de recettes réalisées pendant l'exercice sur la zone garantie, dans la limite des indemnités versées, est effectué.	
	Le programme scientifique sur lequel repose la Convention avec le Ministère de l'Industrie n'a pas généré de débouchés commerciaux. La société entend demander un constat d'échec du programme et ne pas rembourser cette avance.			Les indemnités non remboursées, du fait de recettes insuffisantes à la fin de la période d'amortissement, restent définitivement acquises à l'entreprise.	

Sur l'année 2010, aucun remboursement d'avance conditionnée n'a eu lieu.

#### IV.1.8. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées de provisions pour risque et charges portant sur divers éléments de l'actif, ainsi qu'une provision pour engagement de retraite.

Concernant cette dernière, le Groupe a opté pour la méthode préférentielle, basée sur les hypothèses détaillées ci-après.

Conformément aux dispositions de la loi française, le Groupe verse des contributions à des organismes au titre des engagements de retraite de ses salariés en France.

La législation française prévoit également le versement aux salariés d'une indemnité de départ en retraite définies par la convention collective nationale des industries chimiques du 30 décembre 1952, et déterminée en fonction d'un nombre d'années de service et de la rémunération au moment du départ.

Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Une évaluation actuarielle des engagements du Groupe a été effectuée pour la première fois en 2007.

Le calcul intègre les hypothèses de probabilité de maintien de personnel dans le groupe, d'évolutions salariales (3% pour le personnel cadre et 2% pour le personnel non cadre) ainsi qu'une hypothèse de départ à la retraite à l'initiative des salariés à 65 ans pour tous les salariés. Le taux d'actualisation retenu est de 5%.

La table de mortalité retenue est la table mixte par génération TPG 93.

En milliers d'euros

Nature des provisions	31/12/2009	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Reclassement	30/06/2010
Provision pour risques et charges	65					65
Provision pour retraites	68	3				71
<b>TOTAL</b>	<b>133</b>	<b>3</b>		<b>0</b>		<b>136</b>

#### IV.1.9. Passifs éventuels

Aucun passif éventuel n'a été identifié au 30 juin 2010.

#### IV.1.10. Analyse et échéance des dettes

En milliers d'euros

	30/06/2010				31/12/2009
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Montant brut
Emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	219	100	118		1
Emprunts et dettes financières divers	80		80		71
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>299</b>	<b>100</b>	<b>198</b>	<b>0</b>	<b>72</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 404	1 404			1 563
<b>Sous-total comptes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 404</b>	<b>1 404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 563</b>
Clients - Avances et Acomptes	53	53	0	0	50
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
Personnel et comptes rattachés	308	308			330
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	442	442			483
Etat et autres collectivités publiques	26	26			102
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4	4			9
Autres dettes	79	79			78
<b>Sous-total autres dettes</b>	<b>859</b>	<b>859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 001</b>
Produits constatés d'avance	615	615			539
<b>DETTES D'EXPLOITATIONS ET PCA</b>	<b>2 930</b>	<b>2 930</b>	<b>198</b>	<b>0</b>	<b>3 153</b>

#### o Détail des emprunts et dettes

La dette qui figure au tableau pour 219 k€ représente la contrepartie d'une immobilisation corporelle, ces mouvements étant la conséquence du retraitement d'un contrat de crédit-bail.

L'autre dette qui s'élève à 80 k€ est constituée des dépôts de garantie reçus des sous-locataires du Groupe.

○ Détail des produits constatés d'avance (PCA)

*En milliers d'euros*

Produits constatés d'avance	30/06/2010	31/12/2009
Prestation de services	533	539
Sous locations	82	0
<b>TOTAL</b>	<b>615</b>	<b>539</b>

Le niveau élevé de PCA s'explique par la signature, en mai 2009, d'un contrat avec une société américaine opérant dans les sciences du vivant, pour 700 000 dollars par an pendant 3 ans. Ce contrat prévoit une facturation anticipée, qui se retrouve dans les PCA en attendant d'apparaître dans le chiffre d'affaires.

Concernant les PCA du poste « Sous-locations », le Groupe attendait de renouveler son propre bail, qui s'achevait fin novembre 2009, avant de signer des contrats de sous-location avec d'autres sociétés opérant dans le domaine des biotechnologies.

○ Détail des charges à payer

*En milliers d'euros*

Charges à payer	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs	583	916
Personnel	451	486
Impôts et taxes	61	127
Divers	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>1 097</b>	<b>1 530</b>

*IV.1.11. Engagement de crédit bail*

Les redevances minimales futures au titre des contrats de crédit-bail capitalisés au 30 juin 2010 de chaque année s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2010
Moins d'1 an.....	135,8
1 an et plus .....	141,5
<b>Total des redevances minimales intérêts compris...</b>	<b>277,3</b>

## IV.2. COMPTE DE RESULTAT

*IV.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires*

*En milliers d'euros*

Répartition par secteur d'activité	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Hybrigenics Pharma	200	600	900
Hybrigenics Services	1 485	1 557	3 266
Autres (refacturation)		2	3
<b>TOTAL</b>	<b>1 685</b>	<b>2 159</b>	<b>4 169</b>



En milliers d'euros

Répartition par marché géographique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
France	530	1 025	1 939
Etranger	1 155	1 134	2 230
<b>TOTAL</b>	<b>1 685</b>	<b>2 159</b>	<b>4 169</b>

#### IV.2.2. Autres produits

Le montant des autres produits sur le premier semestre de l'exercice 2010 s'élève à 392 k€ et contient d'une part, des subventions d'exploitation obtenues dans le cadre de projets de recherche, nationaux et européens, et d'autre part, les revenus issus de la sous-location de nos locaux :

En milliers d'euros

Autres produits	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Subventions d'exploitation	101	2	62
Autres locations	291	283	549
Divers	0	1	4
<b>TOTAL</b>	<b>392</b>	<b>285</b>	<b>616</b>

#### IV.2.3. Autres achats et charges externes

Le montant des autres achats et charges externes au 30 juin 2010 s'élève à 1 674 k€. Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Autres achats et charges externes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Sous traitance générale	410	716	1 557
Locations	493	517	1 020
Entretien et réparation	137	94	205
Assurances	23	25	67
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	340	406	922
Divers	271	262	557
<b>TOTAL</b>	<b>1 674</b>	<b>2 019</b>	<b>4 329</b>

Les dépenses de sous-traitance ont fortement diminué en 2010 comparé à 2009, en raison de la fin de l'étude clinique de phase IIa en cours. La dose maximale tolérable ayant été atteinte, le recrutement de patients a été stoppé.

Les frais de locations ont également baissé, du fait d'un renouvellement de bail signé dans de meilleures conditions.

## V. Informations complémentaires

### V.1. Capital Social : émissions potentielles d'actions et dilution du capital

#### V.1.1. Situation des Bons de Souscriptions d'Actions

A la date du 30 juin 2010, une ligne de Bons de Souscriptions d'Actions intitulée BSA 08 est exerçable. Les caractéristiques de ces bons sont données dans le tableau ci-dessous :

Caractéristiques	BSA 08
<b>Modalités d'émission</b>	
Montant de l'émission	0
nombre de bons émis	15 000
prix d'acquisition des bons	8 400
prix d'exercice (par BSA) en €	3,76
date limite d'exercice	09/07/2018
<b>Mouvements sur les bons</b>	
Nombre de bons exercés	0
Montant reçu	0
Nombre de bons rachetés et/ou annulés	0
Nombre de bons en circulation	15 000
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	15 000
Augmentation potentielle de capital social en valeur (euros)	1 500
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	56 400

#### V.1.2. Plans de stock-options

Deux plans de stock-options ont été créés en 2001 et 2002. Le tableau ci-après présente les caractéristiques des différents plans.

Caractéristiques	Plan 2001	Plan 2002
<b>Modalités d'émission</b>		
Montant de l'émission	0	0
Nombre de titres pouvant faire l'objet de stock-options	400 000	400 000
Prix d'acquisition des stock-options	0	0
Prix d'exercice (par stock-options) en €	(*)	(*)
Date limite d'attribution des stocks-options	14/08/2005	14/08/2005
Date limite d'exercice	10 ans à compter de la date d'attribution	
<b>Mouvements sur les bons</b>		
Nombre de titres ayant fait l'objet d'attribution de stock-options	400 000	223 380
Nombre d'actions souscrites au 31 décembre 2007	0	0
Nombre de titre équivalent au nombre d'options annulées	212 350	86 020
Montant reçu	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	187 650	137 360
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	18 765	13 736
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	1 536 428	1 171 681

(\*) : le prix d'exercice correspond au prix déterminé par le Conseil d'Administration lors de l'attribution des stock-options. Compte tenu des ajustements intervenus sur le capital social lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 octobre 2007, il a été déterminé à 8,12 € et à 853 € suivant la date d'attribution.

### V.1.3. Plan d'attribution d'actions gratuites

Deux plans d'attribution d'actions gratuites coexistent au 30 juin 2010 :

- En 2006, l'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé la création d'un plan d'actions gratuites, composé de 570 000 actions, au bénéfice des salariés. Dans le cadre de ce plan, les Conseils d'Administration du 21 septembre 2006, du 8 février 2007, du 26 avril 2007, du 5 février 2008 et du 10 juillet 2008 ont procédé à l'attribution d'un total de 570 000 droits à actions gratuites aux salariés et membres du management.

Le tableau ci-après détaille les caractéristiques du plan d'attribution d'actions, à la date d'émission du présent rapport :

Caractéristiques	Plan DAA				
<b>Modalités d'émission</b>					
Date de l'assemblée générale	20 juin 2006				
Nombre de droits à attribution délivrables	570 000				
Date d'expiration de la période d'attribution	20/11/2009				
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution				
<b>Mouvements sur les DAA</b>					
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration )</b>	<b>21/09/2006</b>	<b>08/02/2007</b>	<b>26/04/2007</b>	<b>05/02/2008</b>	<b>10/07/2008</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	361 000	12 600	196 400	25 600	17 400
Nombre de droits à attribution annulés	16 500	0	28 000	0	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	344 500	12 600	168 400	25 600	17 400
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	0	0	0	0	0
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	0	0	0	0	0

La confirmation des droits d'attribution d'actions gratuites est conditionnée par la présence du salarié durant la période d'acquisition, ainsi que par l'accomplissement d'opérations auxquelles participent les bénéficiaires, ou bien l'atteinte d'objectifs de performance fixés par le Conseil d'Administration du Groupe sur délégation de l'Assemblée Générale. Au total, 1500 droits ont ainsi été annulés, et ne seront plus attribués, la période d'attribution étant dépassée.

- L'Assemblée Générale du 29 juin 2009 a autorisé la création d'un nouveau plan d'attribution d'actions gratuites, au bénéfice des salariés, attribuées selon différents critères :

- attribution immédiate
- attribution différée (50% si le salarié est toujours présent dans 1 an, et 50% si le salarié est toujours présent dans 2 ans)
- attribution conditionnelle : des objectifs individualisés ouvrent droit à attribution en cas de succès.

Le tableau ci-après détaille les caractéristiques du plan d'attribution d'actions, à la date d'émission du présent rapport :

Caractéristiques	Plan DAA		
<b>Modalités d'émission</b>			
Date de l'assemblée générale	29 juin 2009		
Nombre de droits à attribution délivrables	261 717		
Date d'expiration de la période d'attribution			
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution		
<b>Mouvements sur les DAA</b>			
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration )</b>	<b>25/09/2009</b>	<b>01/03/2010</b>	<b>25/06/2010</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	10 020	45 155	202 060
Nombre de droits à attribution annulés	0	0	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	0	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	10 020	45 155	202 060
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	1 002	4 516	20 206

Par ailleurs, le tableau ci-dessous présente l'effet de dilution des instruments émis et en circulation au 30 juin 2010 :

		Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation	[1]	11 969 313
<b>Nombre d'actions potentiellement à émettre au titre des instruments dilutifs</b>	<b>[2]</b>	<b>597 245</b>
<i>dont : BSA</i>		<i>15 000</i>
<i>Stock options</i>		<i>325 010</i>
<i>Droits à actions gratuites</i>		<i>257 235</i>
<b>Effet de dilution sur le bénéfice par actions des instruments émis</b>	<b>[2] / ([1] + [2])</b>	<b>4,8%</b>

## V.2. Résultat par action

	30/06/2010	31/12/2009
Résultat net (perte), en milliers d'euros	(2 015)	(4 196)
Nombre d'actions en circulation	11 969 313	11 573 561
<b>Résultat de base par action, en euros</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,36)</b>

## V.3. Engagements hors bilan

### V.3.1. Engagements hors bilan donnés

#### V.3.1.1. Engagements liés à l'activité courante

Il n'existe aucun engagement lié à l'activité courante au 30 juin 2010.

#### V.3.1.2. Engagements conditionnels

Dans le cadre de l'acquisition des licences inecalcitol en novembre 2005, le Groupe s'est engagé à effectuer des paiements futurs conditionnels, dont l'exigibilité sera fonction du franchissement des différentes phases de développement et du succès de la commercialisation d'un médicament issu de la molécule. Le solde de ces paiements conditionnels au 30 juin 2010 s'élève à 1 900 k€.

Par ailleurs, le contrat d'acquisition des licences inecalcitol prévoit le paiement par Hybrigenics de royalties à hauteur de 3% des ventes futures de médicaments.

Le nouvel accord de licence signé avec Theramex sur le premier semestre 2007 stipule qu'un paiement complémentaire de 75 k€ devra être versé au cas où l'inecalcitol est produit par toute autre personne que Theramex. Il sera exigible dès reconnaissance de la conformité aux spécifications convenues du premier lot produit.

#### V.3.1.3. Engagements de paiements futurs (obligations contractuelles)

Les engagements de paiements futurs concernent le contrat de location immobilière décrit ci-après :

Il s'agit d'un bail commercial signé avec la Régie Immobilière de la Ville de Paris portant sur les locaux du siège social du Groupe. Le tableau ci-dessous mentionne la part irrévocable des loyers qui devront être versés jusqu'à l'échéance de la période triennale en cours, c'est-à-dire le 30 novembre 2012.

En milliers d'euros

	Montant
Montant annuel des loyers à la signature du contrat	720
Montant annuel des charges locatives à la signature du contrat	160
Date de départ du bail	01/12/2009
Durée du bail	9 ans
Redevances Loyer exercice 2009	963
Redevances Loyer exercice 2010	473

En milliers d'euros

Bail locatif	Loyers restant à payer au 30/06/2010		
	Total	moins d'1 an	1 à 3 ans
Loyers et charges locatives	2 127	880	1 247

#### V.3.1.4. Droit individuel à la formation

Conformément aux dispositions de la loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle, le Groupe accorde à ses salariés un droit individuel à la formation (DIF) d'une durée de vingt heures minimum par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans. Au terme de ce délai et à défaut d'utilisation, le droit sera plafonné à cent vingt heures.

Au 30 juin 2010, le volume d'heures de formation cumulées correspondant au droit acquis du DIF s'élève à 2 686 heures.

#### V.3.2. Engagements hors bilan reçus

Hybrigenics SA a mis en place des conventions de sous-location des locaux professionnels qu'elle occupe. A ce titre, le Groupe a reçu des engagements de paiements fermes des sous-locataires sur la durée des contrats (cf. ci-dessous).

En milliers d'euros

Conventions de sous-location	Loyer restant à percevoir		
	Total	moins d'1 an	1 à 3 ans
Loyers et charges locatives	1 067	498	568

#### V.4. Effectifs

Au 30 juin 2010, le Groupe emploie 46 personnes hors apprentis et stagiaires. La ventilation par catégorie de l'effectif moyen sur l'année est présentée dans le tableau ci-après.

Catégories	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	35	
Agents de maîtrise et techniciens	11	
Intérimaires	0	
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>0</b>

#### V.5. Evénements postérieurs à la clôture des comptes

Le Groupe n'a pas connaissance d'événements postérieurs à la clôture des comptes nécessitant une mention dans le présent document.

## **20.6.2 Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés**

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes semestriels consolidés

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Hybrigénics S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés de celle-ci, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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 semestriels consolidés, 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 au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes semestriels consolidés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation, au 30 juin 2010, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Paris-La Défense, le 28 septembre 2010 ;

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG Audit  
Denis Thibon

## **20.7 Politique de distribution des dividendes**

La Société n'a, compte tenu de ses pertes, jamais procédé à une distribution de dividendes.

Dans l'intérêt de ses actionnaires, la Société compte consacrer l'ensemble de ses ressources financières à l'augmentation de la valeur d'entreprise. La Société n'envisage donc pas de distribution de dividendes au cours des trois années à venir (2010, 2011 et 2012). Pour les exercices suivants, la politique de distribution de dividendes dépendra des résultats dégagés et de l'appréciation des moyens nécessaires pour assurer le développement de la Société.

## **20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage**

La Société peut occasionnellement être impliquée dans une procédure judiciaire, administrative ou réglementaire découlant de ses activités normales (voir également paragraphe 4.9. du présent document).

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire, ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou sa rentabilité.

## **20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale**

Néant

## 21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 21.1 Capital Social

#### 21.1.1 Capital Social et des droits attachés aux actions (articles 6 et 9 des statuts)

##### Capital social

Au 31 décembre 2010, le capital social est fixé à la somme de 1 247 175,90 euros.

Il est divisé en 12 471 759 actions de 0,10 euro de nominal chacune, entièrement souscrites et libérées, toutes de même catégorie.

##### Capital autorisé non émis

Le tableau ci-dessous synthétise l'ensemble des résolutions d'émission prises par l'Assemblée Générale des actionnaires du 23 octobre 2009, et dont bénéficie la Société à la date de réalisation du présent document.

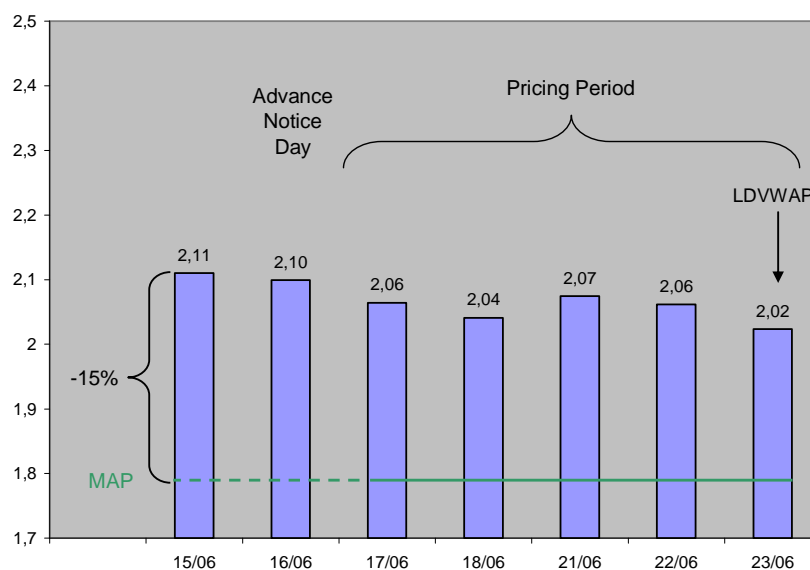
N° de la résolution	Délégations données au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale	Montant nominal maximum autorisé	Durée de la délégation (en mois)	Modalités spécifiques applicables à la fixation du prix d'achat ou d'émission des titres
première	Emission d'actions ordinaires donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de Yorkville Advisors Global Master SPV	102 897,70 €	18	Le prix d'émission ne peut être inférieur à 80,75% du CMPV (cours moyen journalier pondéré par les volumes de l'action) de la dernière séance de bourse ayant précédé l'Avis de Tirage
deuxième	Emission d'actions ordinaires donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de Yorkville Advisors Global Master SPV	5 000,00 €	18	Le prix d'émission sera égal à la moyenne des cours moyens journaliers pondérés par les volumes de l'action sur le marché Alternext au cours des 20 derniers jours de bourse précédant la fixation du prix

Ces délégations concernent exclusivement une ligne de crédit payable en actions. Dans un contrat signé le 10 septembre 2009, Yorkville s'est engagé à mettre 5 millions d'euros à la disposition d'Hybrigenics, sur une durée de 3 ans. Ces fonds sont appelés par tirages successifs d'un montant maximum de 200 000 euros, en contrepartie desquels Hybrigenics émet des actions ordinaires réservées à Yorkville, selon les modalités suivantes :

- la Société émet une demande de tirage, dans laquelle elle précise le montant demandé.
- cette demande ouvre dès le lendemain une période de 5 jours de Bourse, au cours de laquelle les prix quotidiens moyens pondérés par les volumes vont être relevés ; c'est sur la valeur la plus basse que s'appliquera une remise de 5%, qui fixera ainsi le prix d'émission des titres à créer.
- un conseil d'administration approuve le tirage, et permet la création et la livraison des titres à Yorkville.

Enfin, une sécurité permet, en cas de forte chute du cours, de limiter la dilution en déterminant un prix minimum de souscription fixé à 15% du cours moyen pondéré par les volumes de la veille de la demande. Toute moyenne journalière, à l'intérieur de la période de 5 jours, qui serait en deçà de ce seuil, serait exclue du calcul, ce qui entraîne également la diminution de la somme tirée, d'un cinquième par journée exclue.

En guise d'illustration, le graphique ci-dessous montre le mécanisme d'un tirage, intervenu le 16 juin 2010 :



La ligne verte représente le seuil de sécurité. On voit ici que c'est le dernier jour qui affiche le cours moyen pondéré par les volumes le plus faible, donc le prix d'émission s'élève à 95% de ce cours, soit 1,9221 euros. Les 200 000 euros demandés représentent donc 104 052 actions à ce prix.

Dernière précision, les titres émis sont assimilés aux titres existants, et sont donc immédiatement cessibles sur le marché par Yorkville, qui n'est soumis à aucune condition de détention.

A la date du présent document, l'utilisation de cette ligne de crédit a été la suivante : 9 tirages ont été effectués (un seul en 2009, les huit autres en 2010), pour un montant total de 1 630 k€, ce qui a généré l'émission de 862 395 actions souscrites par Yorkville à un prix moyen de 1,89 euros.

Ce contrat a été étendu en novembre 2010, selon le même principe de fonctionnement : le détail est décrit dans le dernier tableau du présent paragraphe.

Le tableau ci-dessous synthétise l'ensemble des résolutions d'émission prises par l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 juin 2010 et dont bénéficie la Société à la date de réalisation du présent document.



N° de la résolution	Délégations données au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale	Montant nominal maximum autorisé	Durée de la délégation (en mois)	Modalités spécifiques applicables à la fixation du prix d'achat ou d'émission des titres
neuvième	Emission d'actions ordinaires donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques données <sup>(1)</sup>	1 166 122,60 €	18	Prix au moins égal à la moyenne des cours de clôture de l'action au cours des 30 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix
dixième	Emission d'actions ordinaires ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires <sup>(1)</sup>	1 166 122,60 €	26	Na.
onzième	Emission d'actions ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour une offre au public <sup>(1)</sup>	1 166 122,60 €	26	Prix au moins égal à la moyenne des cours pondéré par les volumes des 5 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix d'émission, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 20%
douzième	Emission d'actions ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires par une offre à des investisseurs qualifiés ou à un cercle restreint d'investisseurs au sens du paragraphe II de l'article L. 411-2 du code monétaire et financier (placement privé) <sup>(1)</sup>	1 166 122,60 €	26	Prix au moins égal à la moyenne des cours pondéré par les volumes des 5 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix d'émission, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 20%
treizième	Augmenter le montant de chacune des émissions avec ou sans droit préférentiel de souscription	15 % de l'émission initiale <sup>(2)</sup>	26	Conformément aux modalités précisées aux neuvième à douzième résolutions
quinzième	Augmenter le capital par incorporation de primes, réserves, bénéfiques ou autres	116 612 € <sup>(3)</sup>	26	Na.
seizième	Emission d'un maximum de 100.000 bons de souscription d'actions ordinaires au profit d'administrateurs de la Société n'ayant pas la qualité de salarié ou dirigeant de cette dernière, de membres indépendants de comités mis en place par la Société ou de consultants de la Société.	10 000 € <sup>(4)</sup>	18	Prix d'exercice est égal au plus élevé des montants suivants : (i) 95 % de la moyenne des cours de clôture d'une action de la Société sur Alternext durant les 20 jours de cotation précédant le jour de la décision d'attribution et (ii) le prix de clôture d'une action de la Société sur Alternext le dernier jour de cotation précédant la décision d'attribution. Prix de souscription du BSA est égal au moins à 15 % du prix d'exercice.
dix-septième	Attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre par la Société <sup>(5)</sup>	291 530 actions <sup>(4)</sup>	38	Na.
dix-huitième	Emission d'options de souscriptions ou d'achats d'actions de la Société <sup>(6)</sup>	291 530 actions <sup>(4)</sup>	38	Prix d'achat ou de souscription au moins égal à 95 % de la moyenne des prix de vente d'une action à la clôture durant les vingt jours de cotation précédant le jour de la décision du conseil d'administration d'attribuer les options

(1) Le montant global nominal des augmentations de capital est limité à 1 166 122,60 €.

Il est précisé que les plafonds des émissions décidées selon les délégations visées ci-dessus ne se cumulent pas, et que les émissions viennent s'imputer sur un plafond global maximal de 1 166 122,60 euros nominal, quelque soit la nature de l'opération, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, étant précisé que s'agissant de la douzième résolution, le montant total des augmentations de capital ne pourra pas excéder 20% du capital par an, dans la limite du plafond susvisé.

Montant auquel s'ajoute le cas échéant le montant supplémentaire des actions ou valeurs mobilières à émettre pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant droit à des actions.

(2) Ce montant s'impute sur le montant du plafond global de 1 166 122,60 € commun à toutes les augmentations de capital.

(3) Ce plafond est fixé de façon autonome et ne s'impute pas sur le plafond global de 1 166 122,60 € qui correspond aux plafonds d'augmentation de capital réalisées en vertu des délégations visées aux neuvième et treizième résolutions.

(4) Le nombre total d'actions susceptibles d'être émises sur exercice des BSA qui seraient attribués, ajouté au nombre d'actions gratuites le cas échéant attribuées en vertu de la dix-septième résolution, ne pourra pas excéder un total de 583.060 actions.

(5) Sous réserve d'éventuels ajustements qui seraient rendus nécessaires pour maintenir les droits des attributaires, sans que cela dépasse la limite globale de 10 % du capital de la Société à la date de décision de leur attribution.

(6) Le nombre total d'actions pouvant être souscrites sur exercice des options de souscription d'actions ouvertes et non levées ne pourra jamais être supérieur au tiers du capital social.

Enfin, le tableau ci-dessous synthétise l'ensemble des résolutions d'émission prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 15 novembre 2010 et dont bénéficie la Société à la date de réalisation du présent document :

N° de la résolution	Délégations données au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale	Montant nominal maximum autorisé	Durée de la délégation (mois)	Modalités spécifiques applicables à la fixation du prix d'achat ou d'émission des titres
première	Emission d'actions ordinaires donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de Yorkville Advisors Global Master SPV	250 000 € <sup>(1)</sup>	18	Le prix d'émission ne peut être inférieur à 80,75% du CMPV (cours moyen journalier pondéré par les volumes de l'action) de la dernière séance de bourse ayant précédé l'Avis de Tirage
deuxième	Emission d'actions ordinaires donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de Yorkville Advisors Global Master SPV	2 000 € <sup>(2)</sup>	18	Le prix d'émission sera égal à la moyenne des cours moyens journaliers pondérés par les volumes de l'action sur le marché Alternext au cours des 20 derniers jours de bourse précédant la fixation du prix

(1) la présente délégation prive d'effet la délégation consentie aux termes de la première résolution de l'assemblée générale extraordinaire du 23 octobre 2009.

Par ailleurs, ce montant s'impute sur le plafond global de 1.166.122,60 euros visé à la quatorzième résolution de l'assemblée générale à caractère mixte du 25 juin 2010.

(2) Ce montant s'impute sur le plafond global de 1.166.122,60 euros visé à la quatorzième résolution de l'assemblée générale à caractère mixte du 25 juin 2010.

Ces délégations concernent le contrat signé avec Yorkville en septembre 2009, qui se trouve étendu par un avenant signé le 1<sup>er</sup> octobre 2010 :

- la première prévoit un plafond de 250 000 euros en valeur nominale pour les augmentations de capital réalisées dans les prochains 18 mois, ce qui représente une émission maximum de 2 500 000 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro.

Il a été fait usage de ce nouveau droit de tirage le 19 novembre 2010, à hauteur de 100 000 euros, ce qui a généré l'émission de 71 142 nouvelles actions au bénéfice de Yorkville, représentant une valeur nominale de 7 114,20 euros.

- la deuxième délégation a été votée afin de rémunérer en actions les honoraires engagés par Yorkville dans l'opération, soit 20 000 actions à émettre.

### 21.1.2 Titres non représentatifs du capital

A la date d'enregistrement du présent rapport annuel, il n'existe aucun titre non représentatif du capital de la Société.

### 21.1.3 Acquisition par la Société de ses propres actions

A la date d'enregistrement du présent rapport annuel, la Société ne détient aucune de ses actions, mais une certaine quantité (31 268 titres au 30 juin 2010) est détenue pour son compte par Euroland Finance, dans le cadre d'un contrat de liquidité.

La valeur nominale de ces titres s'élève à 3 126,80 euros, et leur valeur comptable à 71 438,94 euros.

### 21.1.4 Autres titres donnant accès au capital

A la date du présent document, il existe :

- (i) 568 500 actions gratuites définitivement acquises suite à la délégation de l'Assemblée Générale du 20 juin 2006 sur les 570 000 actions gratuites qui étaient à attribuer, les 1 500 droits restants n'ayant pas été attribués.

Il est à noter que les droits à l'attribution desdites actions gratuites ont été fixés de manière individuelle pour chaque bénéficiaire :

- en fonction de la présence dudit attributaire à des dates prédéfinies par le Conseil d'Administration,
- en fonction de la réalisation d'objectifs commerciaux,
- en fonction de la réalisation, par la Société, d'une opération d'introduction en bourse, d'une opération de fusion-acquisition ou d'une opération de cession totale ou partielle selon les cas avant le 21 septembre 2008 ou avant le 26 avril 2009.

Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des attributions de ce plan :

<b>Modalités d'émission</b>					
Date de l'assemblée générale	20 juin 2006				
Nombre de droits à attribution délivrables	570 000				
Date d'expiration de la période d'attribution	20/11/2009				
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution				
<b>Mouvements sur les DAA</b>					
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration )</b>	<b>21/09/2006</b>	<b>08/02/2007</b>	<b>26/04/2007</b>	<b>05/02/2008</b>	<b>10/07/2008</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	361 000	12 600	196 400	25 600	17 400
Nombre de droits à attribution annulés	16 500	0	28 000	0	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	344 500	12 600	168 400	25 600	17 400
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	0	0	0	0	0
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	0	0	0	0	0

(ii) 257 235 droits à attribution d'actions gratuites suite à la délégation de l'Assemblée Générale du 29 juin 2009 dont 100 575 droits d'attribution sont définitifs et 156 660 droits d'attribution sont conditionnés aux critères suivants :

- en fonction de la présence dudit attributaire à des dates prédéfinies par le Conseil d'Administration,
- en fonction de la réalisation d'objectifs particuliers de la Société.

<b>Modalités d'émission</b>			
Date de l'assemblée générale	29 juin 2009		
Nombre de droits à attribution délivrables	261 717		
Date d'expiration de la période d'attribution			
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution		
<b>Mouvements sur les DAA</b>			
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration )</b>	<b>25/09/2009</b>	<b>01/03/2010</b>	<b>25/06/2010</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	10 020	45 155	202 060
Nombre de droits à attribution annulés	0	0	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	0	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	10 020	45 155	202 060
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	1 002	4 516	20 206

Effet dilutif maximum de la totalité des actions attribuées gratuitement 2,10%

(iii) 14 500 droits à attribution d'actions gratuites suite à la délégation de l'Assemblée Générale du 25 juin 2010, cette attribution étant définitive.

Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des attributions de ce plan :

<b>Modalités d'émission</b>	
Date de l'assemblée générale	25 juin 2010
Nombre de droits à attribution délivrables	291 530
Date d'expiration de la période d'attribution	
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution
<b>Mouvements sur les DAA</b>	
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration )</b>	<b>06/08/2010</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	14 500
Nombre de droits à attribution annulés	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	14 500
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	1 450

(iv) 32 501 options de souscriptions pouvant donner lieu à l'exercice de 325 010 actions de la Société suite à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 octobre 2007 de diviser la valeur nominale des titres par 10

	Plan 2001-I	Plan 2002-I
Date de l'Assemblée Générale	1 juin 2001	14 juin 2002
Nombre de titres pouvant faire l'objet d'options <sup>(2)</sup>	400 000	400 000
Date d'arrêté du plan par le Conseil d'administration	1 juin 2001 <sup>(1)</sup>	14 juin 2002 <sup>(1)</sup>
Date limite d'attribution des stocks-options	14 août 2005	
<b>Nombre de titres ayant fait l'objet d'attribution d'options <sup>(3)</sup></b>	<b>400 000</b>	<b>223 380</b>
- dont celles attribuées aux mandataires sociaux	0	80 000
- dont celles attribuées aux salariés	400 000	143 380
Date d'expiration	10 ans à compter de la date d'attribution	
Prix de souscription	Selon la date d'attribution <sup>(4)</sup>	
Nombre d'actions souscrites au 30 septembre 2007	-	-
<b>Nombre de titre équivalents au nombre d'options annulées <sup>(3)</sup></b>	<b>212 350</b>	<b>86 020</b>
<b>Nombre total d'actions pouvant être souscrites <sup>(3)</sup></b>	<b>187 650</b>	<b>137 360</b>
- dont celles pouvant être souscrites par les mandataires sociaux	0	80 000
- dont celles pouvant être souscrites par les attributaires salariés	187 650	57 360
Effet dilutif <sup>(5)</sup>	1,5%	1,1%

(1) Ces plans ont été complétés par une décision du Conseil d'administration en date du 25 octobre 2002.

(2) Compte tenu des ajustements réalisés sur le capital social de la Société dans le cadre de la 6ème résolution de l'Assemblée générale des actionnaires du 15 octobre 2007 (division de la valeur nominale des actions par 10), le nombre de titres pouvant faire l'objet d'options a été ajusté de 40 000 à 400 000.

(3) Compte tenu des ajustements réalisés sur le capital social de la Société dans le cadre de la 6ème résolution de l'Assemblée générale des actionnaires du 15 octobre 2007 (division de la valeur nominale des actions par 10), le nombre de titres ayant fait l'objet d'options a été ajusté.

(4) Le prix d'exercice correspond au prix déterminé par le Conseil d'Administration lors de l'attribution des options de souscription d'action. Compte tenu des ajustements intervenus sur le capital social, il a été déterminé à 8,12 euros pour toutes les options attribuées avant le 5 octobre 2001 (le total de ces options pouvant donner lieu à l'émission d'un total de 156 650 actions), et à 8,53 euros pour les options attribuées après le 5 octobre 2001 (le total de ces options pouvant donner lieu à l'émission d'un total de 168 360 actions). Le prix d'exercice moyen pondéré des options en circulation est de 8,332 euros.

(5) Sur la base d'un capital social constitué de 12 318 654 actions au 30 septembre 2010, en ne tenant pas compte de l'ensemble des actions gratuites attribuées et de l'exercice de l'ensemble des options de souscription d'action exerçables en circulation.

#### **21.1.5 Droit d'acquisition et/ou obligations attachés au capital émis mais non libéré et engagement d'augmentation de capital**

Néant

#### **21.1.6 Capital de la Société faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de la placer sous option**

A la date d'enregistrement du présent document, il n'existe pas d'options d'achat ou de vente consenties par la Société portant sur ses actions.

### 21.1.7 Évolution du capital social depuis le précédent document de référence (décembre 2007)

Date	Événement	Nombre d'actions	Prix d'émission	Variation du capital social	Variation des primes d'émission, de fusion,...	Capital social cumulé	Primes cumulées
	Capital social avant introduction en bourse	9 058 540				905 854	48 510 770
Décembre 2007	Augmentation de capital en numéraire avec introduction en bourse	708 269	8,70 €	70 826,90 €	6 091 113,40 €	976 680,90	54601 884
Février à Novembre 2008	Souscription de BSA	32 674		3 267,40 €	64 852,49 €	979 948,30	54 666 736
Septembre 2008	Attribution d'actions gratuites	344 500		34 450,00 €	-34 450,00 €	1 014 398,30	54 632 286
Janvier à Mai 2009	Augmentation de capital par exercice de BSA	20 835		2 083,50 €	61 541,50 €	1 016 481,80	54 693 828
Février & Juin 2009	Acquisition définitive d'actions gratuites	181 000		18 100,00 €	-18 100,00 €	1 034 581,80	54 675 728
Avril 2009	Augmentation de capital par compensation de créances	47 893	2,61 €	4 789,30 €	120 211,43 €	1 039 371,10	54 755 939
Novembre 2009	Augmentation de capital par compensation de créances	28 653	3,49 €	2 865,30 €	97 133,67 €	1 042 236,40	54 893073
Novembre 2009	Tirage Yorkville **	27 197	2,94 €	2 719,70 €	77 280,28 €	1 044 956,10	54 970 353
Décembre 2009	Augmentation de capital par placement privé	1 124 000	2,50 €	112 400,00 €	2 566 017 € *	1 157 356,10	57 536 370
Mars & Août 2010	Attribution d'actions gratuites	43 000		4 300,00 €	-4 300,00 €	1 161 656,10	57 532 070
Avril à Novembre 2010	Tirages Yorkville **	835 198	1,86 €	83 519,80 €	1 466 470,29 €	1 245 175,90	58 998 540
Novembre 2010	Augmentation de capital par compensation de créances	20 000	1,65 €	2 000,00 €	31 014,00 €	1 247 175,90	59 029554

\* Les frais relatifs à l'augmentation de capital ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente.

\*\* L'ensemble des tirages effectués est détaillé dans le tableau ci-dessous.

Tirage	Date de la demande de tirage	Nombre d'actions attribuées	Prix unitaire de l'action	Capital social	Augmentation de capital totale
1	26/10/2009	27 197	2,9415	2 719,70	79 999,98
2	23/03/2010	62 065	2,4168	6 206,50	149 998,69
3	03/05/2010	98 872	2,0228	9 887,20	199 998,28
4	21/05/2010	105 163	1,9018	10 516,30	199 998,99
5	16/06/2010	104 052	1,9221	10 405,20	199 998,35
6	01/09/2010	109 938	1,8192	10 993,80	199 999,21
7	15/09/2010	222 003	1,80177	22 200,30	399 998,35
8	26/10/2010	61 963	1,61386	6 196,30	99 999,61
9	19/11/2010	71 142	1,40562	7 114,20	99 998,62
<b>Total</b>		<b>862 395</b>	<b>1,89</b>	<b>86 240</b>	<b>1 629 990</b>

La société s'engage à communiquer sur son site Internet les résultats de chaque tirage effectué.

## 21.2 Acte constitutif et statuts

### 21.2.1 *Objet social (nouvel article 3 des statuts suite à l'AGE du 26/11/2008)*

La société a pour objets tant en France qu'à l'étranger :

- la recherche fondamentale et appliquée en biologie et santé humaines, animales ou végétales, ou en microbiologie bactérienne, virale ou fongique,
- l'industrialisation de technologies ou de procédés biologiques, chimiques ou pharmaceutiques,
- le développement, la production, le marketing et la commercialisation de produits biologiques, chimiques ou pharmaceutiques,
- le développement, la production, le marketing et la commercialisation de services scientifiques, informatiques, documentaires ou réglementaires,
- le conseil, le support et la communication scientifiques ou techniques,
- l'hébergement de sociétés extérieures ayant un ou plusieurs objets similaires ou connexes et leur soutien logistique,
- la sous-traitance de travaux, études, productions et commercialisations de produits ou services pour des sociétés extérieures ayant un ou plusieurs objets similaires ou connexes,
- le dépôt, l'enregistrement, le maintien, l'exploitation, l'acquisition, la cession et l'aide à la négociation de titres de propriété intellectuelle (brevets, marques, modèles) ou de titres d'exploitation (licences, autorisation de mise sur le marché et en général tout accord officiel ou entre tiers de nature similaire),

pour tous les domaines ayant trait aux sciences de la vie au sens large et en particulier aux secteurs industriels suivants :

- biotechnologie
- bioinformatique,
- chimie thérapeutique,
- pharmacie, et en particulier tout ce qui a trait à la découverte, au développement, à l'enregistrement et à la commercialisation de médicaments thérapeutiques ou préventifs, ou d'outils biologiques d'aide au diagnostic, cosmétologie,
- agronomie,
- nutrition et alimentation,
- environnement,
- développement durable.

Elle pourra à cet effet :

- participer par voie de création de sociétés nouvelles, de filiales, de fusion, d'apport, de participation, de souscription d'actions, de parts, de titres ou d'obligations ou de quelque autre manière que ce soit dans toute entreprise ou société ayant un ou plusieurs objets similaires ou connexes, et
- généralement, toutes opérations mobilières, immobilières, financières ou commerciales se rattachant directement ou indirectement à l'un ou plusieurs des objets précités ou à tous objets similaires ou connexes ou susceptibles d'en faciliter la réalisation.

### 21.2.2 *Dispositions statutaires relatives aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance (articles 11 à 15 des statuts)*

#### (a) **Composition et Présidence du Conseil d'Administration (extraits des articles 11.1 et 11.2 des statuts)**

La Société est administrée par un conseil composé de personnes physiques ou morales dont le nombre est fixé par l'assemblée générale ordinaire dans les limites de la loi.

Toute personne morale doit, lors de sa nomination, désigner une personne physique en qualité de représentant permanent au Conseil d'Administration. La durée du mandat du représentant permanent est la même que celle de l'administrateur personne morale qu'il représente. Lorsque la personne morale révoque son représentant permanent, elle doit aussitôt pourvoir à son remplacement. Les mêmes dispositions s'appliquent en cas de décès ou de démission du représentant permanent.

La durée des fonctions des administrateurs est de deux années, l'année étant la période qui sépare deux assemblées générales ordinaires annuelles consécutives. Le mandat d'un administrateur prend fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit administrateur.

Les administrateurs sont toujours rééligibles ; ils peuvent être révoqués à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance par décès ou par démission d'un ou plusieurs sièges d'administrateurs, le Conseil d'Administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

Les nominations effectuées par le Conseil en vertu de l'alinéa ci-dessus sont soumises à la ratification de la plus proche assemblée générale ordinaire. (...)

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre administrateur dont le mandat n'est pas expiré ne demeure en fonction que pendant la durée du mandat de son prédécesseur restant à courir.

Un salarié de la Société peut être nommé administrateur. Son contrat de travail doit toutefois correspondre à un emploi effectif. Il ne perd pas, dans ce cas, le bénéfice de son contrat de travail.

Le nombre des administrateurs qui sont liés à la Société par un contrat de travail ne peut excéder le tiers des administrateurs en fonction.

Les administrateurs ne peuvent être âgés de plus de 77 ans. Par ailleurs, le nombre des administrateurs qui sont âgés de plus de 70 ans ne peut excéder le tiers des administrateurs en fonction. Lorsque cette limite vient à être dépassée en cours de mandat, l'administrateur le plus âgé est d'office réputé démissionnaire à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires la plus proche.

Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un président qui doit être une personne physique. Il détermine la durée de ses fonctions, qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur, et peut le révoquer à tout moment. Le Conseil fixe sa rémunération.

Le président organise et dirige les travaux de celui-ci, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

Le président du Conseil ne peut être âgé de plus de 68 ans. Si le président atteint cette limite d'âge au cours de son mandat de président, il est réputé démissionnaire d'office. Son mandat se prolonge cependant jusqu'à la réunion la plus prochaine du Conseil d'Administration au cours de laquelle son successeur sera nommé. Sous réserve de cette disposition, le président du Conseil est toujours rééligible.

#### **(b) Réunion du Conseil d'Administration (article 12 des statuts)**

Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige.

Les administrateurs sont convoqués aux séances du Conseil par le président. La convocation peut être faite par tous moyens, par écrit ou oralement.

Le directeur général peut également demander au président de convoquer le Conseil d'Administration sur un ordre du jour déterminé.

Toutefois, lorsque le Conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, le tiers au moins des membres du conseil peut demander au président de convoquer celui-ci sur un ordre du jour déterminé.

Lorsqu'il a été constitué un comité d'entreprise, les représentants de ce comité, désignés conformément aux dispositions du Code du travail, devront être convoqués à toutes les réunions du Conseil d'Administration.

Les réunions du conseil ont lieu, soit au siège social, soit en tout autre endroit en France ou hors de France.

Pour la validité des délibérations du conseil, le nombre des membres présents doit être au moins égal à la moitié des membres.

Les décisions du Conseil d'Administration seront prises à la majorité des voix ; en cas de partage des voix, celle du président est prépondérante.

Un règlement intérieur éventuellement adopté par le Conseil d'Administration pourra prévoir, notamment, que seront réputés présents, pour le calcul du quorum et de la majorité, les administrateurs qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence ou de télécommunication conformes à la réglementation en vigueur. Cette disposition n'est pas applicable pour l'adoption des décisions visées aux articles L. 232-1 et L. 233-16 du Code de commerce.

Chaque administrateur reçoit les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission et de son mandat et peut se faire communiquer tous les documents qu'il estime utiles.

Tout administrateur peut donner, même par lettre, télégramme, télex ou télécopie, pouvoir à un autre administrateur de le représenter à une séance du conseil, mais chaque administrateur ne peut disposer au cours d'une séance que d'une seule procuration.

Les copies ou extraits des délibérations du Conseil d'Administration sont valablement certifiés par le président du Conseil d'Administration, le directeur général, l'administrateur délégué temporairement dans les fonctions de président ou un fondé de pouvoir habilité à cet effet.

#### **(c) Pouvoirs du Conseil d'Administration (article 13 des statuts)**

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la société est engagée même par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le Conseil d'Administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

En outre, le Conseil d'Administration exerce les pouvoirs spéciaux qui lui sont conférés par la loi.

#### **(d) Direction générale (article 14.1 des statuts)**

La direction générale de la Société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'Administration et portant le titre de directeur général.

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société. Il exerce ses pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'Administration.

Il représente la société dans ses rapports avec les tiers. La société est engagée même par les actes du directeur général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le directeur général ne peut être âgé de plus de 65 ans. Si le directeur général atteignait cette limite d'âge, il serait réputé démissionnaire d'office. Son mandat se prolongerait cependant jusqu'à la réunion la plus prochaine du Conseil d'Administration au cours de laquelle le nouveau directeur général serait nommé.

Lorsque le directeur général a la qualité d'administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur.

Le Conseil d'Administration peut le révoquer à tout moment. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages et intérêts, sauf lorsque le directeur général assume les fonctions de président du Conseil d'Administration.

Sur simple délibération prise à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés, le Conseil d'Administration choisit entre les deux modalités d'exercice de la direction générale visées ci-dessus. Les actionnaires et les tiers sont informés de ce choix dans les conditions légales et réglementaires.

Le choix du Conseil d'Administration ainsi effectué reste en vigueur jusqu'à décision contraire du conseil ou, au choix du conseil, pour la durée du mandat du directeur général.

Lorsque la direction générale de la Société est assumée par le président du Conseil d'Administration, les dispositions applicables au directeur général lui sont applicables.

Conformément aux dispositions de l'article L. 706-43 du code de procédure pénale, le directeur général peut valablement déléguer à toute personne de son choix le pouvoir de représenter la Société dans le cadre des poursuites pénales qui pourraient être engagées à l'encontre de celle-ci.

#### **(e) Directeurs généraux délégués (article 14.2 des statuts)**



Sur la proposition du directeur général, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques d'assister le directeur général en qualité de directeur général délégué.

En accord avec le directeur général, le Conseil d'Administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs conférés aux directeurs généraux délégués. Le Conseil d'Administration fixe leur rémunération. Lorsqu'un directeur général délégué a la qualité d'administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur.

A l'égard des tiers, les directeurs généraux délégués disposent des mêmes pouvoirs que le directeur général ; les directeurs généraux délégués ont notamment le pouvoir d'ester en justice.

Le nombre de directeurs généraux délégués ne peut être supérieur à cinq.

Le ou les directeurs généraux délégués sont révocables à tout moment par le Conseil d'Administration, sur proposition du directeur général. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts.

Un directeur général délégué ne peut être âgé de plus de 65 ans. Si un directeur général délégué en fonction atteignait cette limite d'âge, il serait réputé démissionnaire d'office. Son mandat se prolongerait cependant jusqu'à la réunion la plus prochaine du Conseil d'Administration au cours de laquelle un nouveau directeur général délégué pourrait éventuellement être nommé.

Lorsque le directeur général cesse ou est empêché d'exercer ses fonctions, le ou les directeurs généraux délégués conservent, sauf décision contraire du Conseil d'Administration, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination du nouveau directeur général.

#### **(f) Collège des censeurs (article 15 des statuts)**

L'assemblée générale ordinaire peut, sur proposition du Conseil d'Administration, nommer des censeurs. Le Conseil d'Administration peut également en nommer directement, sous réserve de ratification par la plus prochaine assemblée générale.

Les censeurs, dont le nombre ne peut excéder 5, forment un collège. Ils sont choisis librement en raison de leur compétence.

Ils sont nommés pour une durée d'une année prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé.

Le collège de censeurs étudie les questions que le Conseil d'Administration ou son président soumet, pour avis, à son examen. Les censeurs assistent aux séances du Conseil d'Administration et prennent part aux délibérations avec voix consultative seulement, sans que toutefois leur absence puisse affecter la validité des délibérations.

Ils sont convoqués aux séances du conseil dans les mêmes conditions que les administrateurs.

Le Conseil d'Administration peut rémunérer les censeurs par prélèvement sur le montant des jetons de présence alloué par l'assemblée générale aux administrateurs.

### **21.2.3 Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société**

#### **(a) Droits aux dividendes et profits (extraits des articles 9, 21 et 22 des statuts)**

Chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social, dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation à une quotité proportionnelle au nombre et à la valeur nominale des actions existantes.

Sur le bénéfice de l'exercice social, diminué le cas échéant des pertes antérieures, il est obligatoirement fait un prélèvement d'au moins cinq pour cent (5 %) affecté à la formation d'un fonds de réserve dit « réserve légale ». Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et du prélèvement indiqué ci-dessus, et augmenté du report bénéficiaire.

S'il résulte des comptes de l'exercice, tels qu'approuvés par l'assemblée générale, l'existence d'un bénéfice distribuable, l'assemblée générale décide de l'inscrire à un ou plusieurs postes de réserve dont elle règle l'affectation ou l'emploi, de le reporter à nouveau ou de le distribuer sous forme de dividendes.

Après avoir constaté l'existence de réserves dont elle a la disposition, l'assemblée générale peut décider la distribution de sommes prélevées sur ces réserves. Dans ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur

lesquels ces prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes seront prélevés en priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

Les modalités de mise en paiement des dividendes sont fixées par l'assemblée générale ou, à défaut, par le Conseil d'Administration.

Toutefois, la mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans le délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice.

L'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice pourra accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution, une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions.

De la même façon, l'assemblée générale ordinaire, statuant dans les conditions prévues à l'article L. 232-12 du Code de commerce pourra accorder à chaque actionnaire un acompte sur dividendes et pour tout ou partie dudit acompte sur dividende, une option entre le paiement de l'acompte sur dividende en numéraire ou en actions. (...)

**(b) Droit préférentiel de souscription**

Les actions de la Société bénéficient d'un droit préférentiel de souscription aux augmentations de capital dans les conditions prévues par le code de commerce.

**(c) Limitation au droit de vote**

Aucune clause statutaire ne restreint le droit de vote attaché aux actions.

**(d) Droits de vote double**

Il n'existe pas de droits de vote double.

**(e) Titres au porteur identifiable (article 8.2 des statuts)**

La société pourra en outre, dans les conditions légales et réglementaires en vigueur, demander à tout moment, contre rémunération à sa charge, à tout organisme habilité, le nom, ou, s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination sociale, la nationalité et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont ces titres peuvent être frappés

**21.2.4 Assemblées générales**

**(a) Tenue des assemblées (article 19 des statuts)**

Les assemblées générales sont convoquées et réunies dans les conditions fixées par la loi.

Lorsque la Société souhaite recourir à la convocation par télécommunication électronique en lieu et place d'un envoi postal, elle doit préalablement recueillir l'accord des actionnaires intéressés qui indiqueront leur adresse électronique.

Les réunions ont lieu au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

Le droit de participer aux assemblées est régi par les dispositions légales et réglementaires en vigueur et est notamment subordonné à l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

L'actionnaire, à défaut d'assister personnellement à l'assemblée, peut choisir entre l'une des trois formules suivantes :

- donner une procuration à un autre actionnaire ou à son conjoint, ou
- voter par correspondance, ou
- adresser une procuration à la société sans indication de mandat,

dans les conditions prévues par la loi et les règlements.

Le Conseil d'Administration peut organiser, dans les conditions prévues par la loi et les règlements en vigueur, la participation et le vote des actionnaires aux assemblées par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant leur identification. Si le Conseil d'Administration décide d'exercer cette faculté pour une assemblée donnée, il est fait état de cette décision du conseil dans l'avis de réunion et/ou de convocation. Les actionnaires participant aux

assemblées par visioconférence ou par l'un quelconque des autres moyens de télécommunication visés ci-dessus, selon le choix du Conseil d'Administration, sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité.

Les assemblées sont présidées par le président du Conseil d'Administration ou, en son absence, par le directeur général, par un directeur général délégué s'il est administrateur, ou par un administrateur spécialement délégué à cet effet par le conseil. A défaut, l'assemblée élit elle-même son président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux membres de l'assemblée présents et acceptant ces fonctions qui disposent du plus grand nombre de voix. Le bureau désigne le secrétaire, qui peut être choisi en dehors des actionnaires.

Il est tenu une feuille de présence dans les conditions prévues par la loi.

L'assemblée générale ordinaire réunie sur première convocation ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le cinquième des actions ayant le droit de vote. L'assemblée générale ordinaire réunie sur deuxième convocation délibère valablement quel que soit le nombre d'actionnaires présents ou représentés.

Les délibérations de l'assemblée générale ordinaire sont prises à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

L'assemblée générale extraordinaire réunie sur première convocation ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le quart des actions ayant le droit de vote. L'assemblée générale extraordinaire, réunie sur deuxième convocation, ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le cinquième des actions ayant le droit de vote.

Les délibérations de l'assemblée générale extraordinaire sont prises à la majorité de deux tiers des actionnaires présents ou représentés.

Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'assemblée sont valablement certifiés par le président du Conseil d'Administration, par un administrateur exerçant les fonctions de directeur général ou par le secrétaire de l'assemblée.

#### **(b) Pouvoirs des assemblées (article 19 des statuts)**

Les assemblées générales ordinaires et extraordinaires exercent leurs pouvoirs respectifs dans les conditions prévues par la loi.

##### ***21.2.5 Dispositions statutaires susceptibles d'avoir une incidence sur le contrôle de la Société***

Néant

##### ***21.2.6 Franchissements de seuils statutaires***

Il n'existe pas de stipulations particulières dans les statuts de la Société régissant des déclarations de franchissement de seuils.

Il est toutefois rappelé les règles applicables aux actionnaires de la Société du fait de sa cotation sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris : les franchissements à la hausse ou à la baisse par toute personne agissant seule ou de concert de seuils de participation représentant 50 % ou 95 % du capital ou des droits de vote de la Société doivent être communiqués à la Société et au public dans un délai de 5 jours de bourse suivant la date de réalisation effective de ces franchissements de seuils.

##### ***21.2.7 Nantissements, garanties, sûretés sur les actifs***

Néant

## 22. CONTRATS IMPORTANTS

Il n'existe aucun contrat important autre que ceux conclus dans le cadre des activités courantes de la Société.

Les contrats de licence suivants ont été formés par la Société (voir également paragraphe 11.4. du présent document « Accords de licences au profit de la Société ») :

- Les contrats de licences portant sur l'inécalcitol et notamment : le Contrat de licence avec l'Université Catholique de Louvain et l'Université de Gand, et les contrats de licence avec la société Théramex ;
- Le contrat de licence Institut Pasteur ;
- Le contrat de licence Centre National de la Recherche Scientifique (CNRS) ;
- Le contrat de licence The Research Foundation of State University of New York.

## 23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATION D'INTERETS

Néant.

## 24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

HYBRIGENICS atteste que, pendant la durée de validité du présent document, les copies des documents suivants peuvent être consultés et/ou demandés au siège de la Société :

- les statuts de la Société ;
- tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande d'HYBRIGENICS, dont une partie est incluse ou visée dans le présent document ;
- les informations financières historiques d'HYBRIGENICS et ses filiales pour chacun des trois exercices précédents la publication du présent document.

Ces documents sont disponibles sur support papier sur simple demande auprès d'HYBRIGENICS, ainsi que sur son site internet : [www.hybrigenics.com](http://www.hybrigenics.com), rubrique Corporate puis « Relations Investisseurs ».

## 25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

La Société a créé une filiale au cours de l'année 2009, intitulée HYBRIGENICS SERVICES SAS.

Détenue à 100%, cette société n'a pas eu d'activité au cours de l'année 2009.

En revanche, l'assemblée générale d'HYBRIGENICS SA, en date du 25 juin 2010, a décidé de transférer dans cette filiale, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2010, ses activités de services, qui constituaient jusqu'à présent une branche d'activité complète et autonome.

# ANNEXES

Les comptes sociaux annuels des exercices 2007 et 2008, leurs annexes, ainsi que les rapports des commissaires aux comptes, sont fournis ci-après.

## 1. Comptes sociaux clos au 31 décembre 2007

Les états financiers de la Société sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

### BILAN ACTIF

En Milliers d'euros	Notes	Brut	Amortissement / Provision	31/12/2007	31/12/2006
Capital souscrit non appelé					
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement	IV.1.2				
Concessions, brevets, droit similaire	IV.1.1	2 794	663	2 131	1 357
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances et acomptes/Immo. Incorp.					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, Mat. Outil.	IV.1.1	1 361	1 271	90	127
Autres immobilisations corporelles	IV.1.1	4 911	3 304	1 607	2 015
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
<b>Immobilisations financières</b>					
Participations évaluées					
Autres participations	IV.1.3	5 032	5 032	0	
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières		223		223	198
<b>TOTAL (I)</b>		<b>14 320</b>	<b>10 269</b>	<b>4 051</b>	<b>3 697</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Stocks</b>					
Matières premières approvisionnement.	IV.1.4	437	36	401	571
En cours de productions de biens					
En cours de production de services	IV.1.4	96		96	115
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances & ac. versés/commandes		314	9	306	18
<b>Créances</b>					
Clients comptes rattachés	IV.1.5	869		869	1 483
Autres créances	IV.1.5	2 502	959	1 543	1 186
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>Divers</b>					
Valeurs mobilières de placement	IV.1.6	8 266		8 266	8 873
Disponibilités		34		34	22
<b>Comptes de régularisations</b>					
Charges constatées d'avance	IV.1.5	371		371	136
<b>TOTAL (II)</b>		<b>12 888</b>	<b>1 004</b>	<b>11 884</b>	<b>12 405</b>
Écart de conversion actif (III)		10		10	6
<b>TOTAL GENERAL (I à III)</b>		<b>27 217</b>	<b>11 273</b>	<b>15 944</b>	<b>16 108</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## BILAN PASSIF

En Milliers d'euros	Notes	31/12/2007	31/12/2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou individuel	IV.1.7	977	906
Primes d'émission, de fusion, d'apport...		53 740	48 511
Écarts de réévaluation			
Réserve légale			
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau		(38 552)	(35 005)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)</b>		<b>(6 002)</b>	<b>(3 547)</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>		<b>10 164</b>	<b>10 865</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées	IV.1.8	2 141	2 446
<b>TOTAL (II)</b>		<b>2 141</b>	<b>2 446</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques	IV.1.9	10	6
Provisions pour charges	IV.1.10		
<b>TOTAL (III)</b>		<b>10</b>	<b>6</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	IV.1.11	377	6
Emprunts et dettes financières divers	IV.1.11	68	66
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	IV.1.11	1 855	1 398
Dettes fiscales et sociales	IV.1.11	942	823
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	IV.1.11	226	59
Autres dettes	IV.1.11	92	65
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>			
Produits constatés d'avance	IV.1.11	69	374
<b>TOTAL (IV)</b>		<b>3 629</b>	<b>2 791</b>
Ecarts de conversion passif (V)		1	0
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>		<b>15 944</b>	<b>16 108</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

# COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	France	Exportation	31/12/2007 Total	31/12/2006 Total
Ventes marchandises					
Production vendue de biens					
Prod. vend. de services		1 339	1 564	2 904	2 808
<b>Chiffres d'affaires net</b>	<i>IV.2.1</i>	<b>1 339</b>	<b>1 564</b>	<b>2 904</b>	<b>2 808</b>
Production stockée				(19)	67
Production immobilisée					
Reprise /amortis.& Provision transfert de charges				23	126
Autres produits	<i>IV.2.2</i>			469	791
<b>Total produits d'exploitation</b>				<b>3 377</b>	<b>3 791</b>
Achats marchandises				2	5
Variation stock marchandises					
Achats matières premières & autres approvisionnements				539	1 015
Variation stock matières premières & approvisionnement				134	(497)
Autres achats et charges externes	<i>IV.2.3</i>			4 516	3 288
Impôt, taxes et versements assimilés				95	95
Salaires & traitements				2 378	1 982
Charges sociales				1 093	969
Dotations aux amortissements sur Immobilisations				786	757
Dotations aux provisions sur Immobilisations					
Dotations aux provisions sur Actif circulant				70	
Dotations aux provisions Pour risques & charges					
Autres charges				80	114
<b>Total charges d'exploitation</b>				<b>9 691</b>	<b>7 728</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>(6 314)</b>	<b>(3 937)</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée bénéfice transféré					
Produits financiers de participations					
Produits des autres valeurs mobilières & créances					
Autres intérêts & produits assimilés				1	
Reprises sur provisions & transfert de charges				6	0
Différences positives de change				3	2
Produits nets sur cessions de v.m.p.				106	253
<b>Total des produits financiers</b>				<b>116</b>	<b>255</b>
Dotations financières aux amortissements & Provisions				10	6
Intérêts & charges assimilés				5	6
Différences négatives de change				25	8
Charges nettes sur cessions de v.m.p.				2	
<b>Total des charges financières</b>				<b>41</b>	<b>21</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<i>IV.2.4</i>			<b>75</b>	<b>235</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				<b>(6 239)</b>	<b>(3 703)</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				15	
Produits exceptionnels sur opérations en capital					37
Reprises sur Provisions & transferts de charges					
<b>Total produits exceptionnels</b>				<b>15</b>	<b>37</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				29	10
Charges exceptionnelles sur opérations en capital					
Dotations exceptionnelles aux amortissements & provisions					
<b>Total charges exceptionnelles</b>				<b>29</b>	<b>10</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<i>IV.2.5</i>			<b>(14)</b>	<b>27</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise					
Impôts sur les bénéfices				(252)	(129)
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>				<b>3 509</b>	<b>4 083</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>				<b>9 510</b>	<b>7 630</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>				<b>(6 002)</b>	<b>(3 547)</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

Variation des Capitaux Propres	Capital Social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>Bilan au 1er Janvier 2006</b>	<b>906</b>	<b>48 511</b>		<b>(29 021)</b>	<b>(5 984)</b>	<b>14 412</b>
Affectation résultat exercice précédent				(5 984)	5 984	0
Résultat de l'exercice					(3 547)	(3 547)
<b>Bilan au 31 décembre 2006</b>	<b>906</b>	<b>48 511</b>		<b>(35 005)</b>	<b>(3 547)</b>	<b>10 865</b>
Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles	71	6 091				6 162
Frais d'émission lié à l'introduction en bourse*		(862)				(862)
Exercice de BCE						0
Exercice de BSA						0
Affectation résultat exercice précédent				(3 547)	3 547	0
Résultat de l'exercice					(6 002)	(6 002)
<b>Bilan au 31 décembre 2007</b>	<b>977</b>	<b>53 740</b>	<b>0</b>	<b>(38 552)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>10 164</b>

\* Les frais relatifs à l'Introduction en bourse ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à l'augmentation de capital. Cette méthode constitue la méthode préférentielle.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	Notes	12 mois Clos le 31/12/2007	12 mois Clos le 31/12/2006*
<b>EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>	<i>V.1</i>	(6 002)	(3 547)
Dotations aux amortissements	<i>IV.1.1</i>	786	757
Dotations aux provisions		79	6
Reprises de provisions		(6)	(126)
Reprises avance conditionnée			
Plus ou moins values de cessions			
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>(5 143)</b>	<b>(2 910)</b>
Diminution / (augmentation) des Autres actifs non courants		(234)	(21)
Diminution / (augmentation) des Clients		614	(911)
Diminution / (augmentation) des Autres actifs courants		(528)	483
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs et comptes rattachés		457	664
Augmentation / (diminution) des Autres passifs courants		(464)	(25)
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation</b>		<b>(155)</b>	<b>190</b>
<b>Total des flux nets d'exploitation [A]</b>		<b>(5 298)</b>	<b>(2 720)</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<i>IV.1.1</i>	(1 115)	(604)
Acquisition d'actifs financiers		(25)	
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0	
Cessions / (acquisitions) de placements à court terme		0	
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs d'immobilisations		168	(1 079)
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié aux investissements</b>		<b>(972)</b>	<b>(1 683)</b>
<b>Total des flux nets d'investissements [B]</b>		<b>(972)</b>	<b>(1 683)</b>
<b>FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports		5 300	
Augmentation des emprunts		0	
Remboursement des emprunts		0	
<b>Total des flux nets de financement [C]</b>		<b>5 300</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie [A+B+C]</b>		<b>(969)</b>	<b>(4 403)</b>
Ecarts de change			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>8 895</b>	<b>13 298</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>7 926</b>	<b>8 895</b>

\*Le total des flux nets d'exploitation [A] au 31-12-2006 a été modifié suite au reclassement des fournisseurs d'immobilisations dans le besoin en fonds de roulement lié aux investissements [B].



## I. Nature de l'activité

Hybrigenics est une société biopharmaceutique menant ses propres programmes de R&D en cancérologie, et fournissant des services de recherche à la pointe de la technologie pour identifier, valider et inhiber les interactions protéine-protéine pour les clients du vaste domaine de toutes les sciences de la vie.

Hybrigenics Pharma développe l'inécalcitol, un analogue synthétique de la vitamine D plus puissant et moins toxique que les composés naturellement actifs de la vitamine D. La première indication de l'inécalcitol à laquelle s'intéresse Hybrigenics est le cancer de la prostate par voie orale. La recherche d'Hybrigenics se concentre sur les protéases spécifiques de l'ubiquitine (USPs) validées en interne en tant que cibles oncologiques originales, et sur la découverte d'inhibiteurs d'USP comme nouveaux médicaments anti-cancéreux.

Les services offerts par Hybrigenics Services reposent d'une part, sur une technologie fiable de criblage double hybride en levure, réalisée sur une plateforme industrielle robuste certifiée ISO 9001, et soutenue par de solides outils et compétences bioinformatiques pour compiler et classifier les interactions protéine-protéine détectées. D'autre part, Hybrigenics fournit une assistance en conception d'études ou les conduit pour ses clients, avec pour objectifs la validation des interactions les plus pertinentes et le criblage de petites molécules capables de les inhiber.

## II. Faits caractéristiques de l'exercice

### × Développement de l'activité

Hybrigenics a poursuivi son développement axé sur ses deux activités, son activité de Recherche et de Développement, Hybrigenics Pharma et son activité de Service, Hybrigenics Services.

Dans le cadre de Hybrigenics Pharma, la société poursuit avec succès le développement de son candidat médicament, l'inécalcitol, dans le traitement du cancer de la prostate hormono-résistant. Après avoir terminé l'étude clinique de Phase I qui avait été initiée fin 2006, la société a démarré l'étude clinique de Phase II début novembre 2007. Dans le cadre de cette étude baptisée CT2, la première cohorte de patients a été traitée au sein de l'unité Oncologie du Professeur Oudard, à l'hôpital Européen Georges-Pompidou à Paris. L'inclusion des patients se poursuit à un rythme satisfaisant.

Dans le cadre de son programme de Recherche sur les inhibiteurs d'USP, la société a enregistré fin 2007 les premiers résultats positifs in-vivo lors d'études menées par le National Cancer Institute (NCI) aux USA.

Au 31 décembre 2007, le chiffre d'affaires de la société s'élève à 2904 K€, en croissance de 3.4% par rapport au chiffre d'affaires de 2006, dont 84% sont réalisés par Hybrigenics Services. En 2007, la société a fortement augmenté son chiffre d'affaires à l'exportation qui représente désormais 54% du chiffre d'affaires de Hybrigenics Services contre seulement 49% en 2006.

× **Capital social**

Lors de l'assemblée du 15-10-2007, plusieurs décisions concernant le capital social ont été prises :

- la suppression des catégories d'actions et tout droit spécifique attaché aux dites catégories d'actions. Toutes les actions ont les mêmes droits ;
- la division de la valeur nominale des actions : une action aura pour valeur nominale 0.1 euro. Attribution de 10 actions de valeur nominale de 0.1 euro pour chaque action nominale de 1 euro anciennement détenue. A cette date, le capital était composé de 9.058.540 actions de 0.1 euro de valeur nominale.

× **Introduction en bourse**

La société s'est introduite en bourse sur Alternext d'Euronext Paris au mois de décembre 2007 (code ALHYG).

L'augmentation de capital a été réalisée par appel public à l'épargne, avec suppression du droit préférentiel de souscription, et portait sur 708.269 Actions à Bons de Souscriptions d'Actions (ABSA) au prix d'introduction de 8.70€ par ABSA, soit 0.10€ de valeur nominale et 8.60€ de prime d'émission, pour un montant brut de 6.162 K€.

A chaque action est attaché un bon de souscription d'actions (BSA) qui peut être exercé jusqu'au 20 juin 2009, soit 708.269 BSA, permettant de souscrire trois actions nouvelles supplémentaires au prix de 10.50€ l'une. Les BSA font également l'objet d'une cotation sur Alternext (code HYGBS).

### III. Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France et en conformité avec les dispositions du Code de commerce et du décret n°83-1020 du 29 novembre 1983.

Les conventions générales, préconisées par le règlement du CRC n°99-03 du 29 avril 1999 relatif à la révision du Plan Comptable Général, ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux principes de base suivants :

- × Continuité de l'exploitation,
- × Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- × Indépendance des exercices.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode des coûts historiques.

#### III.1. Reconnaissance du chiffre d'affaires

##### III.1.1. Activité « Hybrigenics Services »

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque la prestation de service a été exécutée et livrée au client. Dans le cas où la prestation de services nécessite la constitution préalable d'une banque de protéines spécifiques, celle-ci est facturée au client lorsqu'elle est réalisée. Les coûts encourus avant la remise des résultats au client sont stockés en encours.

D'autre part, les montants facturés aux clients dans le cadre d'accords de licence d'utilisation du logiciel PimRider sont comptabilisés linéairement en chiffre d'affaires sur la période d'utilisation.

##### III.1.2. Activité « Hybrigenics Pharma »

Le chiffre d'affaires provient des contrats de partenariat conclus avec des laboratoires de l'industrie pharmaceutique pour des programmes de recherche dans le domaine des protéases spécifiques de l'ubiquitine (USP). Les revenus relatifs à ces contrats sont essentiellement constitués :

- × des paiements forfaitaires de financement de la recherche, qui sont fonction des ressources allouées au programme scientifique concerné, et qui sont calculés sur la base du nombre de « FTE » (*Full Time Equivalent* ou *Equivalent Temps Plein*) alloués, multiplié par un taux annuel de facturation.

Ces paiements sont reconnus en chiffre d'affaires linéairement sur la durée contractuelle du programme de recherche concerné ;

- × des « milestones », qui sont des bonus de franchissement d'étapes scientifiques définis contractuellement avec le partenaire. Les « milestones » correspondent à des étapes clefs du partenariat ainsi qu'à des étapes ultérieures de recherche et de développement pharmaceutiques, nécessaires pour :
  - i. créer et développer de la propriété intellectuelle à partir des résultats portant sur les interactions cibles, ou

- ii. obtenir auprès des autorités compétentes l'autorisation de mise sur le marché de médicaments.

Le chiffre d'affaires correspondant aux rétributions attendues d'Hybrigenics au titre de ces « milestones » n'est constaté dans les comptes de la société qu'à partir du moment où le client a donné son accord par écrit, permettant ainsi l'émission d'une facture, et constatant par la même que l'ensemble des travaux de recherche ont été finalisés dans le cadre de ce milestone ;

- × des redevances calculées en pourcentage des ventes de médicaments découverts, sélectionnés ou développés grâce à la contribution de la société Hybrigenics. A ce jour, Hybrigenics n'a pas facturé de royalties.

Les facturations excédant le montant du chiffre d'affaires pouvant être reconnu sont comptabilisées en produits constatés d'avance.

### **III.2. Opérations en devises**

Les revenus de la Société sont parfois facturés en devises étrangères (principalement le dollar USD), et le résultat de ces opérations peut en être affecté. La Société peut être amenée à conclure ponctuellement des opérations de couverture à terme afin de réduire son exposition aux risques de change des monnaies étrangères.

Aucun instrument de change n'est souscrit à des fins spéculatives.

Les ventes (ainsi que les achats) en devises étrangères sont comptabilisées au cours en vigueur à la date d'émission de la facture et de comptabilisation du chiffre d'affaires, ou au cours de couverture dans le cas où la Société a contracté un instrument qui fige le cours de la devise à l'échéance.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours du dernier jour de l'exercice. La différence résultant de l'actualisation des créances et des dettes en devises est portée au bilan en écart de conversion. Les écarts de conversion actif font l'objet d'une provision pour perte de change. En cas de couverture, les créances et dettes sont valorisées sur la base du cours de couverture et la différence éventuelle entre le montant valorisé au cours de couverture et le montant enregistré initialement au cours du jour de l'opération est constatée en résultat financier.

### **III.3. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Toutes les immobilisations incorporelles ont une durée de vie définie et sont amorties sur la base de leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

Licence	Le plus court entre la durée de protection de la propriété intellectuelle sous-jacente et la durée de vie économique
Logiciels et autres	12 mois

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

Les frais de recherche et de développement sont directement inscrits en charges.

### **III.4. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements.

Tous les biens corporels sont amortis sur la base de leur durée d'utilité en mode linéaire et comme ci-dessous suivant leur nature :

Matériel industriel & installations techniques	3 à 5 ans	
Installations, agencements et aménagements divers	10 ans	
Matériel de bureau et informatique	3 ans	
Mobilier		10 ans

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations corporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

### **III.5. Dépréciation des actifs immobilisés**

A chaque clôture, la Société examine si un indice de perte de valeur existe sur ses actifs immobilisés. En cas d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué de manière à vérifier que la valeur nette comptable n'est pas supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus important entre la juste valeur (valeur vénale) nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité, définie comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession éventuelle.

Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable des actifs, une perte de valeur est comptabilisée afin de ramener cette dernière à sa valeur recouvrable. La nouvelle valeur de l'actif est amortie prospectivement sur la nouvelle durée de vie résiduelle de l'actif.

### **III.6. Immobilisations financières**

Les titres de participation ont été évalués à leur prix d'acquisition, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition qui ont été comptabilisés en charge.

Une dépréciation des titres est constatée lorsque la valeur d'inventaire de ces titres est inférieure à leur coût historique. Les dépréciations sont déterminées en tenant compte de la quote-part des capitaux propres détenus, de la valeur de marché des titres, lorsque celle-ci peut être connue, et des perspectives de rentabilité à moyen et long terme des participations concernées.

### **III.7. Stock et en-cours**

Les stocks et en-cours de production sont valorisés de la manière suivante :

La valeur brute des approvisionnements correspond au prix d'achat augmenté des frais accessoires d'achat à l'exception de toute valeur ajoutée.

Les en-cours de production sont valorisés à leur coût de revient en fonction de l'état d'avancement des travaux.

Le stock est valorisé selon la méthode du « premier entré premier sorti ».

Une dépréciation des stocks est constatée lorsque la valeur nette de réalisation de ces stocks est inférieure à leur valeur nette comptable.

Le stock de librairies chimiques est déprécié en mode linéaire sur une durée de 4 ans.

### **III.8. Créances**

Les créances et les dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### **III.9. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les moins-values latentes à la clôture donnent lieu à la comptabilisation d'une provision.

### **III.10. Autres fonds propres – Avances conditionnées**

La société bénéficie au 31 décembre 2007 de plusieurs avances remboursables accordées par l'OSEO-ANVAR, le Ministère de l'Industrie et la Coface. Le remboursement de ces avances est conditionné par la réussite des projets subventionnés. La Société comptabilise les montants reçus en autres fonds propres.

Tout ou partie de la dette sera comptabilisée en autres produits dans le cas où l'apporteur de fonds et la Société concluent à un échec d'un projet subventionné et dès lors que l'apporteur de fonds notifie alors un abandon total ou partiel de sa créance.

Le solde de la dette est diminué des remboursements effectués selon l'échéancier contractuel.

### **III.11. Provisions pour risques et charges**

Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation, légale ou implicite, résultant d'évènements passés et dont il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources au profit d'un tiers.

## IV. Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat

### IV.1. BILAN

#### IV.1.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros

Valeurs Brutes	31/12/2006	Augmentation		Diminution		31/12/2007
		Réévaluation	Acquisitions / créations	Par virement	Par cession	
Logiciels	252		16			268
Licences inécalcitol	1 496		729			2 225
Licence Dualsystems	0		300			300
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 748</b>		<b>1 046</b>			<b>2 794</b>
Matériels et outillages	1 342		19			1 361
Installations agenc. & aménagements	3 980		23			4 003
Matériels de bureau et informatique	650		24			673
Mobiliers	230		4			234
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 202</b>		<b>70</b>			<b>6 272</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 950</b>		<b>1 115</b>			<b>9 065</b>

Les brevets et demandes de brevets développés en interne par Hybrigenics SA ne sont pas immobilisés.

Le poste « Licences inécalcitol » d'un montant de 2 225 K€ est composé :

- des versements effectués en contrepartie du droit d'utiliser, de développer et de commercialiser la molécule dénommée inécalcitol. La société a effectué un paiement initial de 1 M€ à la signature des contrats avec ses partenaires, la société Theramex et l'Université de Louvain, en novembre 2005.

Ce paiement initial est assorti de paiements conditionnels (milestones) dont la réalisation est subordonnée au franchissement des différentes phases du développement de la molécule. Au 31-12-2007, deux milestones de 550 K€ chacun ont été comptabilisés correspondant à l'entrée en Phase Clinique 1 en décembre 2006 et à l'entrée en Phase Clinique 2 en novembre 2007 de l'inécalcitol. Le montant activé au titre de ces contrats est de 2 100 K€.

- d'un paiement de 125 K€ effectué au premier semestre 2007 à l'occasion de la signature avec Theramex d'un nouvel accord de licence exclusif concernant les méthodes de synthèse de l'inécalcitol.

Les paiements conditionnels qui seront éventuellement effectués dans le futur constituent des engagements hors bilan (cf. § Informations complémentaires, note V.4.2.2.).

Par ailleurs, sur l'exercice 2007, la société a inscrit à son bilan une licence d'un montant de 300 K€ relative à une technologie de criblage de protéines membranaires complémentaire à la technologie de criblage double hybride d'Hybrigenics. La valeur de cet actif a été déterminée sur la base du premier versement de 76 K€ réalisé sur le premier semestre, et des versements futurs à effectuer à la société Dualsystems, détentrice du brevet.

En milliers d'euros

Amortissements	31/12/2006	Dotations	Reprises sur cessions	31/12/2007
Logiciels	244	14		258
Licences inecalcitol	147	244		391
Licence Dualsystems	0	13		13
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>391</b>	<b>271</b>		<b>663</b>
Matériels et outillages	1 215	56		1 271
Installations agenc. & aménagements	2 122	399		2 521
Matériels de bureau et informatique	588	36		624
Mobiliers	135	23		159
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 060</b>	<b>514</b>		<b>4 575</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 451</b>	<b>786</b>		<b>5 237</b>

En milliers d'euros

Valeurs Nettes	31/12/2007	31/12/2006
Logiciels	10	8
Licences inecalcitol	1 834	1 349
Licence Dualsystems	287	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 131</b>	<b>1 357</b>
Matériels et outillages	90	127
Installations agenc. & aménagements	1 483	1 858
Matériels de bureau et informatique	49	62
Mobiliers	75	95
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 697</b>	<b>2 142</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 828</b>	<b>3 499</b>

L'amortissement des licences acquises pour le développement de l'inécalcitol est réalisé sur la durée de vie restante des brevets qui expirent en juillet 2013 et décembre 2020. L'évaluation de ces licences sera réexaminée chaque année afin de tenir compte de l'évolution du développement clinique de l'inécalcitol (cf. § Principes et méthodes comptables, note III-5).

Au 31 décembre 2007, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par la Société compte tenu du bon déroulement des études cliniques illustré par l'entrée en phase I puis en phase II en novembre 2007.

La licence Dualsystems sera amortie jusqu'en mars 2022, date de fin de protection juridique du brevet.

#### IV.1.2. Frais de recherche et développement

Hybrigenics SA a pris l'option de ne pas immobiliser l'ensemble de ses dépenses de développement. Elle les enregistre donc au compte de résultat sur la période au cours de laquelle elles sont engagées.

Le tableau ci-dessous détaille les dépenses de recherche et de développement au cours de l'exercice 2007.

En milliers d'euros

Dépenses de R&D	Exercice clos le 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2006
Dépenses de Recherche	802	1 328
Dépenses de Développement	2 657	1 253
<b>TOTAL CHARGES de R&amp;D</b>	<b>3 459</b>	<b>2 581</b>

#### IV.1.3. Immobilisations financières

Semaia Pharmaceuticals Holding BV et ses filiales n'ont plus d'activité et la société a débuté leur liquidation en 2007.



Afin de prendre en compte la valeur envisagée de Semaia Pharmaceuticals Holding BV dans ce processus, les titres de cette société ont fait l'objet d'une dépréciation à hauteur de 5 032 K€. La valeur nette de cette participation est ainsi ramenée à zéro.

#### IV.1.4. Stocks et en-cours

Les stocks de la Société au 31 décembre 2007 sont composés de matières premières et d'en-cours de production.

Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable au 31 décembre 2007 des stocks de la Société par catégorie :

*En milliers d'euros*

Catégories	31/12/2007	31/12/2006
Stocks de consommables	105	100
Stock librairies chimiques	109	146
Stock Inecalcitol	187	325
<b>MATIERES PREMIERES</b>	<b>401</b>	<b>571</b>
<b>EN-COURS DE PRODUCTIONS</b>	<b>96</b>	<b>115</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>496</b>	<b>685</b>

Une provision pour dépréciation des stocks de librairies chimiques de 36 K€ a été comptabilisé au 31-12-2007.

#### IV.1.5. Analyse et échéance des créances

*En milliers d'euros*

	31/12/2007			Montant net	31/12/2006 Montant net
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an		
Créances rattachées à des participations					
Autres immobilisations financières	223		223	223	198
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>198</b>
Créances clients	869	869		869	1 483
Clients douteux ou litigieux					
Autres créances clients					
<b>Sous-total créances clients et comptes rattachés</b>	<b>869</b>	<b>869</b>	<b>0</b>	<b>869</b>	<b>1 483</b>
Fournisseur - Avances et Acomptes	314	314	0	306	18
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>314</b>	<b>314</b>	<b>0</b>	<b>306</b>	<b>18</b>
Personnel et comptes rattachés	2	2		2	19
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	5	5		5	3
Etat et autres collectivités publiques	1 466	959	507	1 466	1 159
Groupes et associés	959		959	0	0
Débiteurs divers	70	70		70	5
<b>Sous-total autres créances</b>	<b>2 502</b>	<b>1 036</b>	<b>1 466</b>	<b>1 543</b>	<b>1 186</b>
Charges constatées d'avances	371	371		371	136
<b>ACTIF CIRCULANT ET CCA</b>	<b>4 056</b>	<b>2 590</b>	<b>1 466</b>	<b>3 088</b>	<b>2 823</b>

Les comptes courants de la société Semaia Pharmaceuticals Holding BV et de ses filiales ont été dépréciés pour la totalité de leur montant à hauteur de 959 K€.

La créance envers l'Etat et autres collectivités publiques est composée notamment du Crédit d'Impôts Recherche pour 629 k€ et de demandes de remboursement de crédit de TVA pour 382 k€.

#### × Produits à recevoir :

Le montant des produits à recevoir au 31 décembre 2007 s'élève à 349 K€. Le détail de ces produits est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Produits à recevoir	31/12/2007	31/12/2006
Clients - Factures à établir	46	56
Autres	302	48
<b>TOTAL</b>	<b>349</b>	<b>104</b>

× **Charges constatées d'avance :**

Le montant des charges constatées d'avance au 31 décembre 2007 s'élève à 371 K€. Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Charges constatées d'avances	31/12/2007	31/12/2006
Redevances	36	39
Cotisations professionnelles	6	26
Leasing et location	258	33
Assurance	1	20
Maintenance	5	15
Divers	64	3
<b>TOTAL</b>	<b>371</b>	<b>136</b>

× **Avances et Acomptes :**

Le montant des avances et acomptes au 31 décembre 2007 s'élève à 306 k€. Il est composé pour 287 k€ d'avances faites à Theramex concernant la production d'un lot d'inecalcitol dont la livraison est prévue au second trimestre 2008.

#### IV.1.6. Valeurs mobilières de placement

Au 31 décembre 2007, les valeurs mobilières de placement étaient principalement composées de Sicav de trésorerie pour un montant de 8 266 K€, dont

- o 1 235 K€ catégorisées «Monétaire Dynamique» ; et,
- o 7 031 K€ catégorisées « Monétaire ».

Au 31 décembre 2007, la Société détient des parts de Sicav « Monétaire Dynamique » qui ont pour caractéristiques d'avoir une notation Morningstar de 3 étoiles, des valeurs liquidatives quotidiennes, l'EONIA comme indice de référence et une sensibilité comprise dans une fourchette [-2, +2].

Les plus-values nettes réalisées sur les cessions de valeurs mobilières de placement s'élèvent à 105 K€ en 2007 contre 253 K€ en 2006. La plus-value latente au 31 décembre 2007 qui s'élève à 93 K€ est réintégrée fiscalement.

#### IV.1.7. Capital social

L'Assemblée générale mixte du 15-10-2007 a supprimé les catégories d'actions et tout droit spécifique attaché aux dites catégories d'actions sous la condition suspensive de la cotation des actions de la société sur le marché Alternext d'Euronext Paris. L'assemblée a également décidé la suppression des dispositions relatives au droit de préférence en cas de cession d'actions.

Le Conseil d'administration du 17-12-2007 a procédé à une augmentation de capital par appel public à l'épargne, avec suppression du droit préférentiel de souscription. L'augmentation de capital s'élève à 71 K€, par émission de 708.269 actions à bons de souscriptions d'actions (ABSA), au prix de 8.70 € l'une, soit 0.10 € de valeur nominale et 8.60 € de prime d'émission (6 091 K€). Les nouvelles actions seront assimilées aux

actions anciennes et elles porteront jouissance rétroactivement au 1er janvier 2007. A chaque action est attaché un bon de souscription d'actions, soit 708.269 BSA, permettant de souscrire trois actions nouvelles supplémentaires d'une valeur nominale de 0.10 € l'une, au prix de 10.50 € l'une.

Le capital social entièrement libéré s'élève à 977 K€, divisé en 9 766 809 actions d'une valeur nominale de 0.1 euro.

Toutes les actions ont les mêmes droits.

Les valeurs mobilières, donnant accès au capital, émises par la société sont décrites en V.1

#### IV.1.8. Avances conditionnées

L'objet, le solde et les modalités de remboursement au 31 décembre 2007 des avances remboursables sans intérêt reçues par la Société sont détaillés ci-dessous :

En euros

Avances conditionnées	Contrat OSEO ANVAR n°A0507004	Contrat ANVAR n°A9909252Q	Convention Ministère de l'Industrie	Contrat d'assurance prospection Coface	Total
<b>Montant au 31.12.2007</b>	<b>300 000 euros</b>	<b>344 698 euros</b>	<b>1 374 610 euros</b>	<b>121 535 euros</b>	<b>2 140 843 euros</b>
<b>Objet</b>	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet l'optimisation et la sélection d'un inhibiteur d'Ubiquitin-Specific Proteases pour le traitement des cancers.	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet la conception et le développement d'une plate-forme bioinformatique d'analyse fonctionnelle fondée sur des réseaux d'interaction protéine - protéine.	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet la recherche de nouvelles cibles thérapeutiques et médicaments dans le domaine du cancer dans le cadre du projet « Réseau Genhomme ».	Contrat d'assurance prospection sur le Japon et les Etats-Unis souscrit auprès de la Coface présentant un solde d'avance remboursable.	
Avec ou sans intérêt	sans	sans	sans	sans	
<b>Echéancier de remboursement</b>	Sauf échec technique ou commercial des programmes, le remboursement des 3 avances, détaillées ci-dessus, s'effectuera conformément à l'échéancier suivant :			La période d'amortissement court du 1.11.2005 au 30.10.2008.	
		- Moins d'1 an : 925 k€, - 1 à 3 ans : 160 k€, - plus de 3 ans : 1 056 k€.		Pendant la période d'amortissement, à l'issue de chaque exercice de 12 mois, un reversement d'un pourcentage de recettes réalisées pendant l'exercice sur la zone garantie, dans la limite des indemnités versées, est effectué.	
	Le programme scientifique sur lequel repose la Convention signée avec le Ministère de l'industrie n'a pas généré de débouchés commerciaux. La société entend demander un constat d'échec du programme qui lui permettrait de ne pas rembourser cette avance.			Les indemnités non remboursées, du fait de recettes insuffisantes à la fin de la période d'amortissement, restent définitivement acquises à l'entreprise.	

#### IV.1.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées uniquement des provisions pour perte de change au 31 décembre 2007.

En milliers d'euros

Nature des provisions	31/12/2006	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Reclassement	31/12/2007
Provision pour perte de change	6	10		6		10
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>10</b>		<b>6</b>		<b>10</b>

#### IV.1.10. Passifs éventuels

Aucun passif, ni litige éventuel n'a été identifié à la clôture de l'exercice 2007.

#### IV.1.11. Analyse et échéance des dettes

En milliers d'euros

	31/12/2007				31/12/2006
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Montant brut
Emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	377	377			6
Emprunts et dettes financières divers	68	5	63		66
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>445</b>	<b>382</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>72</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 855	1 855			1 398
<b>Sous-total comptes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 855</b>	<b>1 855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 398</b>
Personnel et comptes rattachés	336	336			230
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	546	546			389
Etat et autres collectivités publiques	59	59			203
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	226	75	151		59
Autres dettes	92	92			65
<b>Sous-total autres dettes</b>	<b>1 260</b>	<b>1 109</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>946</b>
Produits constatés d'avance	69	69			374
<b>DETTES D'EXPLOITATIONS ET PCA</b>	<b>3 184</b>	<b>3 033</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>2 718</b>

#### × Charges à payer :

Le montant des charges à payer au 31 décembre 2007 s'élève à 1 614 K€. Le détail de la dette est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Charges à payer	31/12/2007	31/12/2006
Fournisseurs	1 036	843
Personnel	479	341
Impôts et taxes	95	111
Divers	4	5
<b>TOTAL</b>	<b>1 614</b>	<b>1 300</b>

#### × Produits constatés d'avance :

Le montant des produits constatés d'avance au 31 décembre 2007 s'élève à 69 K€. Le détail de ce poste se présente de la façon suivante :

En milliers d'euros

Produits constatés d'avance	31/12/2007	31/12/2006
Prestation de services	69	301
Sous locations	0	73
<b>TOTAL</b>	<b>69</b>	<b>374</b>

#### IV.1.12. Entreprises liées

Notion d'entreprises liées : une entreprise est considérée comme liée à une autre lorsqu'elle est susceptible d'être incluse par intégration globale dans un même ensemble consolidé. Sont considérées comme intégrées globalement les entreprises dont la société mère a le contrôle exclusif (art L 233-18 Code de commerce). Concernant Hybrigenics, la filiale Semaia Pharmaceutical Holding BV et ses filiales sont concernées par cette définition. La quote-part des comptes de bilan et de résultat, concernant ces sociétés, est la suivante :

En milliers d'euros

Quote-part Bilan et Compte de résultat	31/12/2007	31/12/2006
Participations	5 032	5 032
Dépréciation des participations	(5 032)	(5 032)
Autres immobilisations financières	0	0
Créances clients	0	0
Autres créances	959	934
Dépréciation des autres créances	(959)	(934)
Emprunts et dettes financières	0	0
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	0	0
Autres dettes	0	0
Charges d'exploitation	0	0
Produits d'exploitation	0	0
Charges financières ( <i>dépréciation des titres</i> )	0	0
Produits financiers	0	0

## IV.2. COMPTE DE RESULTAT

### IV.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires

En milliers d'euros

Répartition par secteur d'activité	31/12/2007	31/12/2006
Hybrigenics Pharma	450	343
Hybrigenics Services	2 452	2 454
Autres (refacturation)	1	11
<b>TOTAL</b>	<b>2 904</b>	<b>2 808</b>

En milliers d'euros

Répartition par marché géographique	31/12/2007	31/12/2006
France	1 339	1 602
Etranger	1 564	1 206
<b>TOTAL</b>	<b>2 904</b>	<b>2 808</b>

### IV.2.2. Autres produits

Le montant des autres produits sur l'exercice 2007 s'élève à 469 K€ et se justifie de la façon suivante :

En milliers d'euros

Autres produits	31/12/2007	31/12/2006
Subventions d'exploitation	18	92
Autres locations	451	690
Divers	0	9
<b>TOTAL</b>	<b>469</b>	<b>791</b>

### IV.2.3. Autres achats et charges externes

Le montant des autres achats et charges externes au 31 décembre 2007 s'élève à 4 516 K€. Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

<b>Autres achats et charges externes</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Sous traitance générale*	1 791	663
Locations	1 235	1 131
Entretien et réparation	228	216
Assurances	51	214
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	542	520
Divers	669	544
<b>TOTAL</b>	<b>4 516</b>	<b>3 288</b>

\* L'accroissement est principalement imputable aux dépenses liées au développement de l'inécalcitol.

#### IV.2.4. Résultat financier

Le résultat financier au 31 décembre 2007 présente un profit de 75 K€ contre 235 K€ au 31 décembre 2006. Le résultat financier de l'exercice 2007 s'explique principalement par les produits réalisés sur les cessions de valeurs mobilières de placement.

#### IV.2.5. Résultat Exceptionnel

Le résultat exceptionnel au 31 décembre 2007 présente une perte de 14 K€ contre un profit de 27 K€ au 31 décembre 2006.

#### IV.2.6. Crédit d'Impôt Recherche (CIR)

Du fait de son activité, la Société a opté pour le crédit d'impôt recherche dont la créance s'élève au 31 décembre 2007 à 629 k€.

Le crédit d'impôt recherche a été calculé en prenant en compte deux composantes :

- × une part en volume qui ouvre droit à un crédit d'impôt égal à 10% des dépenses de recherche et développement engagées et,
- × une part en accroissement qui ouvre droit à un crédit d'impôt égal à 40% de la différence entre les dépenses de recherche et développement exposées au cours de l'année et la moyenne des dépenses de même nature, revalorisées de la hausse des prix à la consommation, exposées au cours des deux années précédentes.

En 2007, le CIR comptabilisé correspond à une part en volume de 10% des dépenses engagées pour un montant de 252 k€.

## V. Informations complémentaires

### V.1. Historique du Capital Social

Le capital social au 31/12/2007 est de 977 K€.

Une augmentation de capital de 71 K€ et de prime d'émission de 6091 K€ ont été effectuées au cours de l'exercice 2007.

#### V.1.1. Historique des BSA et BCE

A la date du 31 décembre 2007, deux lignes de Bons de Souscriptions d'Actions (BSA) sont exerçables. Les caractéristiques de ces bons, appelés BSA 98 n°1 et BSA 07, sont données dans le tableau ci-dessous :

Caractéristiques	BSA 98 n°1	BSA 07
<b>Modalités d'émission</b>		
Montant de l'émission	0	0
nombre de bons émis	75 000	708 269
prix d'acquisition des bons	0	0
prix d'exercice (par BSA) en €	17,07	10,5
date limite d'exercice	30/04/2008	20/06/2009
<b>Mouvements sur les bons</b>		
Nombre de bons exercés	0	0
Montant reçu	0	0
Nombre de bons rachetés et/ou annulés	0	0
Nombre de bons en circulation	75 000	708 269
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	750 000	2 124 807
Augmentation potentielle de capital social en valeur (euros)	75 000	212 481
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	1 280 572	22 310 474

### V.1.2. Plan de stock-options

Deux plans de stock-options ont été créés en 2001 et 2002. Le tableau ci-après présente les caractéristiques des différents plans.

Caractéristiques	Plan 2001	Plan 2002
<b>Modalités d'émission</b>		
Montant de l'émission	0	0
Nombre de titres pouvant faire l'objet de stock-options	400 000	400 000
Prix d'acquisition des stock-options	0	0
Prix d'exercice (par stock-options) en €	(*)	(*)
Date limite d'attribution des stocks-options	14/08/2005	14/08/2005
Date limite d'exercice	10 ans à compter de la date d'attribution	
<b>Mouvements sur les bons</b>		
Nombre de titres ayant fait l'objet d'attribution de stock-options	400 000	223 380
Nombre d'actions souscrites au 31 décembre 2007	0	0
Nombre de titre équivalent au nombre d'options annulées	212 350	86 020
Montant reçu	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	187 650	137 360
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	18 765	13 736
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	1 536 428	1 171 681

(\*) : le prix d'exercice correspond au prix déterminé par le Conseil d'Administration lors de l'attribution des stock-options. Compte tenu des ajustements intervenus sur le capital social lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 octobre 2007, il a été déterminé à 8,12 € et à 853 € suivant la date d'attribution.

### V.1.3. Plan d'attribution d'actions gratuites

Enfin en 2006, l'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé la création d'un plan d'actions gratuites, composé de 570 000 actions, au bénéfice des salariés. Dans le cadre de ce plan, les Conseils d'Administration du 21 septembre 2006, du 8 février 2007 et du 26 avril 2007 ont procédé à l'attribution d'un total de 570 000 droits à actions gratuites aux salariés et membres du management.

Le tableau ci-après détaille les caractéristiques du plan d'attribution d'actions :

Caractéristiques		Plan DAA		
<b>Modalités d'émission</b>				
Nombre de droits à attribution délivrables		570 000		
Date d'expiration de la période d'attribution		20/11/2009		
Période d'acquisition		2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution		
<b>Mouvements sur les DAA</b>				
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration )</b>	<b>21/09/2006</b>	<b>08/02/2007</b>	<b>26/04/2007</b>	
Nombre de droits à attribution délivrés	361 000	12 600	196 400	
Nombre de droits à attribution exercés	0	0	0	
Nombre de droits à attribution annulés	0	0	0	
Nombre de droits à attribution en circulation	361 000	12 600	196 400	
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	361 000	12 600	196 400	
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	36 100	1 260	19 640	

La confirmation des droits d'attribution d'actions gratuites est conditionnée par l'accomplissement d'opérations auxquelles participent les bénéficiaires ou l'atteinte d'objectifs de performance fixés par le Conseil d'Administration de la Société sur délégation de l'Assemblée Générale.

Par ailleurs, le tableau ci-dessous présente le résultat de base par action ainsi que l'effet de dilution des instruments émis et en circulation au 31 décembre 2007.

		31/12/2007	31/12/2006
Résultat net (perte), en milliers d'euros		(6 002)	(3 547)
Nombre d'actions en circulation	[1]	9 766 810	9 058 540 <sup>(1)</sup>
Résultat de base par action, en euros		(0,61)	(0,39)
<b>Nombre d'actions potentiellement à émettre au titre des instruments dilutifs</b>	<b>[2]</b>	<b>3 769 817</b>	
<i>dont : BSA</i>		<i>2 874 807</i>	
<i>Stock options</i>		<i>325 010</i>	
<i>Droits à actions gratuites</i>		<i>570 000</i>	
<b>Effet de dilution sur le bénéfice par actions des instruments émis</b>	<b>[2] / [1] + [2]</b>	<b>27,8%</b>	

(1) corrigé de la division par 10 de la valeur nominale des titres (AGE du 15 octobre 2007).

\* Compte tenu des résultats déficitaires, les instruments émis ont un effet relatif en 2007 et 2006. Cependant, en cas de résultat bénéficiaire, l'effet dilutif sur le résultat par action des BSA, stock options et DAA émis, tel que calculé ci-dessus, s'élève à 27,8%.

## V.2. Impôt sur les bénéfices

### V.2.1. Ventilation de l'impôt sur les bénéfices entre éléments courants et éléments exceptionnels

La Société présente des pertes au 31 décembre 2007 et ne paye pas d'impôt.

### V.2.2. Situation fiscale latente

En milliers d'euros

Situation fiscale latente	31/12/2007	31/12/2006
<b>Accroissements</b>		
Autres	32	18
<b>Total Accroissements</b>	<b>32</b>	<b>18</b>
<b>Allègements</b>		
Autres	28	14
Déficits reportables	43 110	36 024
<b>Total Allègements</b>	<b>43 138</b>	<b>36 038</b>
<b>TOTAL DES DIFFERENCES A TAUX NORMAL</b>	<b>(14 368)</b>	<b>(12 007)</b>
<b>ALLEGEMENT NET</b>		



### V.3. Engagements hors bilan

#### V.3.1. Engagements sociaux

Le seul régime à prestations définies concerne les indemnités de fin de carrière dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- × indemnités forfaitaires définies par la convention collective nationale des industries chimiques du 30 décembre 1952 en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite ; et,
- × le calcul est effectué sur la base de paramètres définis par la Direction Financière de la Société et des Ressources Humaines.

L'âge moyen des salariés de l'entreprise s'établissant à 32,5 ans, l'engagement en matière de départ à la retraite est considéré non significatif. En conséquence, la société a décidé de ne pas opter pour la méthode préférentielle préconisée par l'avis CNC 2003-01 et n'a pas comptabilisé ses engagements de retraite au 31 décembre 2007. Ceux-ci constituent en conséquence des engagements hors bilan.

Sur la base d'une évaluation actuarielle effectuée, les engagements de retraite de la Société ont été estimés au 31 décembre 2007 à 57 K€.

#### V.3.2. Engagements hors bilan donnés

##### V.3.2.1. Engagements liés à l'activité courante

Il n'existe aucun engagement lié à l'activité courante au 31 décembre 2007.

##### V.3.2.2. Engagements conditionnels

Dans le cadre de l'acquisition des licences inécalcitol, la Société s'est engagée à effectuer des paiements futurs conditionnels, dont l'exigibilité sera fonction du franchissement des différentes phases de développement et du succès de la commercialisation d'un médicament issu de la molécule. Le solde de ces paiements conditionnels au 31 décembre 2007 s'élève à 1 900 k€, dont 550 k€ qui seront dus lors du démarrage de la première étude clinique de Phase III, et 1 350 k€ qui seront dus lors du premier enregistrement du médicament.

Par ailleurs, le contrat d'acquisition des licences inécalcitol prévoit le paiement par Hybrigenics de royalties à hauteur de 3% des ventes futures de médicaments.

Le nouvel accord de licence signé avec Theramex sur le premier semestre 2007 stipule qu'un paiement complémentaire de 75 K€ devra être versé au cas où l'inécalcitol est produit par toute autre personne que Theramex. Il sera exigible dès reconnaissance de la conformité aux spécifications convenues du premier lot produit.

##### V.3.2.3. Engagements de paiements futurs (obligations contractuelles)

Les engagements de paiements futurs concernent les paiements à effectuer au titre des contrats de location suivants :

- × un bail commercial avec la Régie Immobilière de la Ville de Paris portant sur les locaux du siège social de la Société. Le tableau ci-dessous mentionne la part irrévocable des loyers qui devront être versés jusqu'à l'échéance de la période triennale en cours, c'est-à-dire le 30 novembre 2009.

En milliers d'euros

	Montant
Montant annuel des loyers à la signature du contrat	679
Montant annuel des charges locatives à la signature du contrat	112
Date de départ du bail	30/11/2000
Durée du bail	9 ans*
Redevances Loyer exercice 2006	975
Redevances Loyer exercice 2007	1 046
*dont 6 ans fermes	

En milliers d'euros

Bail locatif	Loyers restant à payer au 31/12/2007		
	Total	moins d'1 an	1 à 3 ans
Loyers et charges locatives (en fonction de l'indexation de 2008)	2 087	1 089	998

- × les contrats de location de matériel de laboratoire conclus de façon tripartite entre la Société, le propriétaire des équipements et un établissement financier. Les informations relatives à ces contrats sont fournies ci-dessous.

En milliers d'euros

	Montant Contrat 050201	Montant Contrat 060203
Valeur des biens à la signature du contrat	275	111
Redevances pour 2006	100	24
Redevances pour 2007	100	49
Charges d'amortissement si les biens avaient été acquis par l'entreprise pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2007	92	37
Cumul des amortissements si les biens avaient été acquis par l'entreprise au 31/12/2007	258	59

En milliers d'euros

Contrats de location	Redevances restant à payer au 31/12/2007			
	Total	moins d'1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans
Contrat 050201	19	19		
Contrat 060203	58	49	9	

#### V.3.2.4. Droit individuel à la formation

Conformément aux dispositions de la loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle, la Société accorde à ses salariés un droit individuel à la formation (DIF) d'une durée de vingt heures minimum par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans. Au terme de ce délai et à défaut d'utilisation, le droit sera plafonné à cent vingt heures.

Au 31 décembre 2007, le volume d'heures de formation cumulées correspondant au droit acquis du DIF s'élève à 1 333 heures.

#### V.3.3. *Engagements hors bilan reçus*

Hybrigenics SA a mis en place des conventions de sous-location des locaux professionnels qu'elle occupe. A ce titre, la Société a reçu des engagements de paiements fermes des sous-locataires sur la durée des contrats (Cf. ci-dessous).

En milliers d'euros

Conventions de sous-location	Loyer restant à percevoir		
	Total	moins d'1 an	1 à 3 ans
Loyers et charges locatives (en fonction de l'indexation de 2007)	255	255	0

#### V.4. Effectifs

Au 31 décembre 2007, la Société emploie 43 personnes hors apprentis et stagiaires. La ventilation par catégorie de l'effectif moyen sur l'exercice 2007 est présentée dans le tableau ci-après.

Catégories	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	29	
Agents de maîtrise et techniciens	13	
Intérimaires	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>43</b>	<b>1</b>

#### V.5. Rémunération des dirigeants

Le tableau ci-après fait apparaître les rémunérations annuelles versées par la Société aux différentes catégories de mandataires sociaux et dirigeants au 31 décembre 2007.

En milliers d'euros, à l'exception des actions gratuites

Catégories	Rémunération annuelle	Rémunération fixe	Rémunération variable	Attributions Actions gratuites (en quantité)	Avantage de toute nature
Administrateurs	44		44	25 000	-
Direction	269	189	80	38 000	-

Les informations présentées précédemment comprennent les indemnités versées au titre des contrats de travail de la Direction.

Par ailleurs, les conditions d'indemnisation du Directeur Général dans certains cas de cessation de ses fonctions de vice président R&D ont été fixées par le contrat de travail du 9 juin 2004. L'indemnité versée correspondrait à une indemnité complémentaire contractuelle de 18 mois de rémunération fixe en plus de l'indemnité de licenciement prévue par la convention collective.

Conformément à l'article L. 225-43 du Code de commerce, aucune avance ni aucun crédit n'ont été alloués aux dirigeants de la société.

#### V.6. Tableau des filiales et participations

En milliers d'euros

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue	Résultat du dernier exercice clos
<b>Filiales (plus de 50% du capital détenu)</b>				
- Semaia Pharmaceuticals Holding BV (i.l) *	194	1	100%	(1 121)
- ...				
<b>Participations (10 à 50% du capital détenu)</b>				
- ...				

\* Comptes de liquidation au 09 novembre 2007

Les informations financières présentées ci-dessus sont extraites des comptes statutaires de liquidation de Semaia Pharmaceuticals Holding BV.

## V.7. Evénements postérieurs à la clôture des comptes

Au 30 avril 2008, le FCPR Apax France IV et Altamir Amboise ont procédé respectivement à l'exercice de 2658 BSA 98 n°1 et 469 BSA 98 n°1, donnant chacun droit à la souscription de 10 actions nouvelles, au prix de 17,07€ par BSA 98 n°1 (soit 1,707€ par action). Il en est résulté l'émission de 31 270 actions nouvelles représentant une augmentation du capital social de 3 127 € réalisée avec une prime d'émission de 50 250,89 €. La date limite d'exercice étant le 30 avril 2008, le solde des BSA 98°1, soit 71 873 BSA 98°1, est désormais caduc.

### 2. Comptes sociaux clos au 31 décembre 2008

## BILAN ACTIF

En Milliers d'euros	Notes	Brut	Amortissement / Provision	31/12/2008	31/12/2007
Capital souscrit non appelé					
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement	IV.1.2				
Concessions, brevets, droit similaire	IV.1.1	2 809	1 279	1 531	2 131
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles		103	0	103	
Avances et acomptes/Immo. Incorp.	IV.1.1				
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, Mat. Outil.	IV.1.1	1 443	1 327	116	90
Autres immobilisations corporelles	IV.1.1	4 993	3 762	1 230	1 607
Immobilisations en cours	IV.1.1			0	0
Avances et acomptes					
<b>Immobilisations financières</b>					
Participations évaluées					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					0
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières		241		241	223
<b>TOTAL (I)</b>		<b>9 589</b>	<b>6 369</b>	<b>3 221</b>	<b>4 051</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Stocks</b>					
Matières premières approvisionnement.	IV.1.3	636	73	563	401
En cours de productions de biens					
En cours de production de services	IV.1.3	255		255	96
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances & ac. versés/commandes		13		13	306
<b>Créances</b>					
Clients comptes rattachés	IV.1.4	627		627	869
Autres créances	IV.1.4	2 309		2 309	1 543
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>Divers</b>					
Valeurs mobilières de placement	IV.1.5	31		31	8 266
Disponibilités		2 336		2 336	34
<b>Comptes de régularisations</b>					
Charges constatées d'avance	IV.1.4	148		148	371
<b>TOTAL (II)</b>		<b>6 355</b>	<b>73</b>	<b>6 282</b>	<b>11 884</b>
Écart de conversion actif (III)		32		32	10
<b>TOTAL GENERAL (I à III)</b>		<b>15 976</b>	<b>6 441</b>	<b>9 534</b>	<b>15 944</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## BILAN PASSIF

En Milliers d'euros	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou individuel	IV.1.6	1 014	977
Primes d'émission, de fusion, d'apport...		53 771	53 740
Écarts de réévaluation			
Réserve légale			
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau		(44 553)	(38 552)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)</b>		<b>(6 366)</b>	<b>(6 002)</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>		<b>3 866</b>	<b>10 164</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées	IV.1.7	2 337	2 141
<b>TOTAL (II)</b>		<b>2 337</b>	<b>2 141</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques	IV.1.8	32	10
Provisions pour charges			
<b>TOTAL (III)</b>		<b>32</b>	<b>10</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	IV.1.10	2	377
Emprunts et dettes financières divers	IV.1.10	96	68
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	IV.1.10	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	IV.1.10	1 586	1 855
Dettes fiscales et sociales	IV.1.10	852	942
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	IV.1.10	280	226
Autres dettes	IV.1.10	109	92
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>			
Produits constatés d'avance	IV.1.10	369	69
<b>TOTAL (IV)</b>		<b>3 294</b>	<b>3 629</b>
Écarts de conversion passif (V)		6	1
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>		<b>9 534</b>	<b>15 944</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

# COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes			31/12/2008	31/12/2007
		France	Exportation	Total	Total
Ventes marchandises					
Production vendue de biens					
Prod. vend. de services		1 848	1 794	3 642	2 904
<b>Chiffres d'affaires net</b>	<b>IV.2.1</b>	<b>1 848</b>	<b>1 794</b>	<b>3 642</b>	<b>2 904</b>
Production stockée				160	(19)
Production immobilisée					0
Reprise /amortis.& Provision transfert de charges					23
Autres produits	IV.2.2			528	469
<b>Total produits d'exploitation</b>				<b>4 330</b>	<b>3 377</b>
Achats marchandises				1	2
Variation stock marchandises					0
Achats matières premières & autres approvisionnements				1 021	539
Variation stock matières premières & approvisionnement				(199)	134
Autres achats et charges externes	IV.2.3			5 926	4 516
Impôt, taxes et versements assimilés				79	95
Salaires & traitements				2 539	2 378
Charges sociales				1 089	1 093
Dotations aux amortissements sur Immobilisations				901	786
Dotations aux provisions sur Immobilisations					0
Dotations aux provisions sur Actif circulant					70
Dotations aux provisions Pour risques & charges					0
Autres charges				162	80
<b>Total charges d'exploitation</b>				<b>11 520</b>	<b>9 691</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>(7 190)</b>	<b>(6 314)</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée bénéfice transféré					
Produits financiers de participations					
Produits des autres valeurs mobilières & créances				2	
Autres intérêts & produits assimilés				10	1
Reprises sur provisions & transfert de charges				969	6
Différences positives de change				40	3
Produits nets sur cessions de v.m.p.				235	106
<b>Total des produits financiers</b>				<b>1 256</b>	<b>116</b>
Dotations financières aux amortissements & Provisions				32	10
Intérêts & charges assimilés				977	5
Différences négatives de change				20	25
Charges nettes sur cessions de v.m.p.				2	2
<b>Total des charges financières</b>				<b>1 030</b>	<b>41</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>				<b>226</b>	<b>75</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				<b>(6 964)</b>	<b>(6 239)</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				10	15
Produits exceptionnels sur opérations en capital					
Reprises sur Provisions & transferts de charges				5 032	
<b>Total produits exceptionnels</b>				<b>5 042</b>	<b>15</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				5 043	29
Charges exceptionnelles sur opérations en capital					
Dotations exceptionnelles aux amortissements & provisions				267	
<b>Total charges exceptionnelles</b>				<b>5 309</b>	<b>29</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>				<b>(268)</b>	<b>(14)</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise					
Impôts sur les bénéfices				(865)	(252)
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>				<b>10 628</b>	<b>3 509</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>				<b>16 994</b>	<b>9 510</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>				<b>(6 366)</b>	<b>(6 002)</b>

Les notes indiquées ci-dessus renvoient aux paragraphes des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat de l'annexe

## TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

Variation des Capitaux Propres	Capital Social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>Bilan au 31 décembre 2006</b>	<b>906</b>	<b>48 511</b>		<b>(35 005)</b>	<b>(3 547)</b>	<b>10 865</b>
Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles	71	6 091				6 162
Frais d'émission lié à l'introduction en bourse (a)		(862)				(862)
Exercice de BCE						0
Exercice de BSA						0
Affectation résultat exercice précédent				(3 547)	3 547	0
Résultat de l'exercice					(6 002)	(6 002)
<b>Bilan au 31 décembre 2007</b>	<b>977</b>	<b>53 740</b>	<b>0</b>	<b>(38 552)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>10 164</b>
<b>Bilan au 31 décembre 2007</b>	<b>977</b>	<b>53 740</b>	<b>0</b>	<b>(38 552)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>10 164</b>
Frais d'émission lié à l'exercice des BSA		65				65
Exercice de BSA	3					3
Création d'actions gratuites (b)	34	(34)				0
Affectation résultat exercice précédent				(6 002)	6 002	0
Résultat de l'exercice					(6 366)	(6 366)
<b>Bilan au 31 décembre 2008</b>	<b>1 014</b>	<b>53 771</b>	<b>0</b>	<b>(44 553)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>3 866</b>

(a) Les frais relatifs à l'introduction en bourse ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à l'augmentation de capital. Cette méthode constitue la méthode préférentielle.

(b) La création d'actions gratuites a été réalisée par imputation sur la prime d'émission, conformément à la décision prise par le Conseil d'administration.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	Notes	12 mois Clos le 31/12/2008	12 mois Clos le 31/12/2007
<b>EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>	<i>V.1</i>	(6 366)	(6 002)
Dotations aux amortissements	<i>IV.1.1</i>	1 131	786
Dotations aux provisions		68	79
Reprises de provisions		(978)	(6)
Reprises avance conditionnée			
Plus ou moins values de cessions			
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>(6 145)</b>	<b>(5 143)</b>
Diminution / (augmentation) des Autres actifs non courants		223	(234)
Diminution / (augmentation) des Clients		242	614
Diminution / (augmentation) des Autres actifs courants		114	(528)
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs et comptes rattachés		(269)	457
Augmentation / (diminution) des Autres passifs courants		429	(464)
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation</b>		<b>739</b>	<b>(155)</b>
<b>Total des flux nets d'exploitation [A]</b>		<b>(5 406)</b>	<b>(5 298)</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<i>IV.1.1</i>	(283)	(1 115)
Acquisition d'actifs financiers		(18)	(25)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0	0
Cessions / (acquisitions) de placements à court terme		0	0
Augmentation / (diminution) des Fournisseurs d'immobilisations		53	168
<b>Variation nette du besoin en fonds de roulement lié aux investissements</b>		<b>(248)</b>	<b>(972)</b>
<b>Total des flux nets d'investissements [B]</b>		<b>(248)</b>	<b>(972)</b>
<b>FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports		68	5 300
Augmentation des emprunts		26	0
Remboursement des emprunts		0	0
<b>Total des flux nets de financement [C]</b>		<b>95</b>	<b>5 300</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie [A+B+C]</b>		<b>(5 559)</b>	<b>(969)</b>
Ecarts de change			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>7 926</b>	<b>8 895</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>2 367</b>	<b>7 926</b>

## I. Nature de l'activité

Hybrigenics est une société bio-pharmaceutique française fondée en 1998. Son activité se répartit en deux grandes catégories : des programmes de R&D en cancérologie, et des services de recherche à la pointe de la technologie pour identifier, valider et inhiber les interactions protéine-protéine pour les clients du vaste domaine de toutes les sciences de la vie.

Hybrigenics Pharma développe l'inecalcitol, un analogue synthétique de la vitamine D plus puissant et moins toxique que les composés naturellement actifs de la vitamine D. La première indication de l'inecalcitol à laquelle s'intéresse Hybrigenics est le traitement du cancer de la prostate par voie orale.

Par ailleurs, la recherche d'Hybrigenics se concentre sur les protéases spécifiques de l'ubiquitine (USPs) validées en interne en tant que cibles oncologiques originales, et sur la découverte d'inhibiteurs d'USP comme nouveaux médicaments anti-cancéreux.

Les services offerts par Hybrigenics Services reposent d'une part, sur une technologie fiable de criblage double hybride en levure, réalisée sur une plateforme industrielle robuste certifiée ISO 9001, et soutenue par de solides outils et compétences bioinformatiques pour compiler et classer les interactions protéine-protéine détectées. D'autre part, Hybrigenics fournit une assistance en conception d'études ou les conduit pour ses clients, avec pour objectifs la validation des interactions les plus pertinentes et le criblage de petites molécules capables de les inhiber.

## II. Faits caractéristiques de l'exercice

### × Développement de l'activité

1/ Hybrigenics a poursuivi son développement axé sur ses deux activités, son activité de Recherche et de Développement et son activité de Service.

Au sein de son activité de R&D, Hybrigenics mène un essai clinique de Phase II dans le cancer de la prostate réfractaire aux traitements anti-hormonaux avec l'inecalcitol. L'inecalcitol est un analogue chimique de la vitamine D, administré par voie orale en association avec le Taxotère® (Sanofi-Aventis), qui est la chimiothérapie intraveineuse de référence pour cette indication thérapeutique. Depuis 12 mois, répartis dans six centres anticancéreux en France, un total de 34 patients a permis de tester les paliers de doses de 40, 80, 160, 300 et 600 µg/jour pendant plusieurs semaines, sans aucune augmentation du calcium dans le sang ou les urines, qui représente l'effet secondaire limitant l'utilisation des dérivés naturels de la vitamine D.

L'objectif de cette étude de Phase II est de déterminer la dose maximale tolérée d'inecalcitol administré tous les jours par voie orale pendant 18 semaines.

2/ Par ailleurs, Hybrigenics et Servier ont poursuivi leur collaboration de recherche sur la validation d'USP en oncologie. Le contrat porte sur la validation d'une protéase spécifique de l'ubiquitine (USP) confidentielle qui joue un rôle dans la régulation d'une protéine particulière qu'étudie Servier dans le domaine de l'oncologie.

3/ Concernant sa recherche en propre sur l'USP 7, Hybrigenics a dû suspendre à partir d'Octobre 2008 ses activités, pour faire face à la crise économique. Néanmoins, plusieurs brevets ont été déposés.

4/ Enfin, le chiffre d'affaires de l'activité Service sur l'exercice 2008 est en progression de 24 % par rapport à l'exercice 2007.

### × Crise économique



La crise économique qui a débuté en 2007 aux Etats-Unis avant de se propager dans le monde entier n'a pas eu à ce jour d'impact direct chez Hybrigenics.

La clientèle étant constituée à 80% d'académiques (universités, centres de recherche publics, etc), l'activité a été préservée sur 2008.

Cependant, dans un climat de défiance générale, notamment à l'égard des établissements bancaires, quelques mesures de sécurité ont été prises, comme par exemple la vente de l'intégralité des SICAV.

De plus, afin de préserver sa trésorerie au maximum, Hybrigenics a dû temporairement interrompre son activité de recherche en propre, en redéployant les personnes concernées sur d'autres fonctions. Un contrat d'affacturage a également été mis en place pour mieux gérer l'encours clients.

Enfin, Hybrigenics a profité des possibilités offertes par le Plan de Relance français pour demander, dès le début de l'année 2009, le remboursement des crédits d'impôt recherche des quatre dernières années (2005 à 2008).

### III. Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France et en conformité avec les dispositions du Code de commerce et du décret n°83-1020 du 29 novembre 1983.

Les conventions générales, préconisées par le règlement du CRC n°99-03 du 29 avril 1999 relatif à la révision du Plan Comptable Général, ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux principes de base suivants :

- × Continuité de l'exploitation,
- × Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- × Indépendance des exercices.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode des coûts historiques.

#### III.1. Reconnaissance du chiffre d'affaires

##### III.1.1. Activité « Hybrigenics Services »

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque la prestation de service a été exécutée et livrée au client. Dans le cas où la prestation de services nécessite la constitution préalable d'une banque de protéines spécifiques, celle-ci est facturée au client lorsqu'elle est réalisée. Les coûts encourus avant la remise des résultats au client sont stockés en encours.

D'autre part, les montants facturés aux clients dans le cadre d'accords de licence d'utilisation du logiciel PimRider sont comptabilisés linéairement en chiffre d'affaires sur la période d'utilisation.

##### III.1.2. Activité « Hybrigenics Pharma »

Le chiffre d'affaires provient des contrats de partenariat conclus avec des laboratoires de l'industrie pharmaceutique pour des programmes de recherche dans le domaine des protéases spécifiques de l'ubiquitine (USP). Les revenus relatifs à ces contrats sont essentiellement constitués :

- × des paiements forfaitaires de financement de la recherche, qui sont fonction des ressources allouées au programme scientifique concerné, et qui sont calculés sur la base du nombre de « FTE » (*Full Time Equivalent* ou *Equivalent Temps Plein*) alloués, multiplié par un taux annuel de facturation.  
Ces paiements sont reconnus en chiffre d'affaires linéairement sur la durée contractuelle du programme de recherche concerné ;
- × des « milestones », qui sont des bonus de franchissement d'étapes scientifiques définis contractuellement avec le partenaire. Les « milestones » correspondent à des étapes clefs du partenariat ainsi qu'à des étapes ultérieures de recherche et de développement pharmaceutiques, nécessaires pour :
  - i. créer et développer de la propriété intellectuelle à partir des résultats portant sur les interactions cibles, ou

- ii. obtenir auprès des autorités compétentes l'autorisation de mise sur le marché de médicaments.

Le chiffre d'affaires correspondant aux rétributions attendues d'Hybrigenics au titre de ces « milestones » n'est constaté dans les comptes de la société qu'à partir du moment où le client a donné son accord par écrit, permettant ainsi l'émission d'une facture, et constatant par là même que l'ensemble des travaux de recherche ont été finalisés dans le cadre de ce milestone ;

- × des redevances calculées en pourcentage des ventes de médicaments découverts, sélectionnés ou développés grâce à la contribution de la société Hybrigenics. A ce jour, Hybrigenics n'a pas facturé de royalties.

Les facturations excédant le montant du chiffre d'affaires pouvant être reconnu sont comptabilisées en produits constatés d'avance.

### **III.2. Opérations en devises**

Les revenus de la Société sont parfois facturés en devises étrangères (principalement le dollar USD), et le résultat de ces opérations peut en être affecté. La Société peut être amenée à conclure ponctuellement des opérations de couverture à terme afin de réduire son exposition aux risques de change des monnaies étrangères.

Aucun instrument de change n'est souscrit à des fins spéculatives.

Les ventes (ainsi que les achats) en devises étrangères sont comptabilisées au cours en vigueur à la date d'émission de la facture et de comptabilisation du chiffre d'affaires, ou au cours de couverture dans le cas où la Société a contracté un instrument qui fige le cours de la devise à l'échéance.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours du dernier jour de l'exercice. La différence résultant de l'actualisation des créances et des dettes en devises est portée au bilan en écart de conversion. Les écarts de conversion actif font l'objet d'une provision pour perte de change. En cas de couverture, les créances et dettes sont valorisées sur la base du cours de couverture et la différence éventuelle entre le montant valorisé au cours de couverture et le montant enregistré initialement au cours du jour de l'opération est constatée en résultat financier.

### **III.3. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Toutes les immobilisations incorporelles ont une durée de vie définie et sont amorties sur la base de leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

Licence	Le plus court entre la durée de protection de la propriété intellectuelle sous jacente et la durée de vie économique
Logiciels et autres	12 mois

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

Les frais de recherche et de développement sont directement inscrits en charges.

### **III.4. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements.

Tous les biens corporels sont amortis sur la base de leur durée d'utilité en mode linéaire et comme ci-dessous suivant leur nature :

Matériel industriel & installations techniques	3 à 5 ans
Installations, agencements et aménagements divers	10 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
Mobilier	10 ans

Dans le compte de résultat, les charges d'amortissement des immobilisations corporelles sont comptabilisées en « dotations aux amortissements sur immobilisations ».

### **III.5. Dépréciation des actifs immobilisés**

A chaque clôture, la Société examine si un indice de perte de valeur existe sur ses actifs immobilisés. En cas d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué de manière à vérifier que la valeur nette comptable n'est pas supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus important entre la juste valeur (valeur vénale) nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité, définie comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession éventuelle.

Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable des actifs, une perte de valeur est comptabilisée afin de ramener cette dernière à sa valeur recouvrable. La nouvelle valeur de l'actif est amortie prospectivement sur la nouvelle durée de vie résiduelle de l'actif.

### **III.6. Immobilisations financières**

Les titres de participation ont été évalués à leur prix d'acquisition, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition qui ont été comptabilisés en charge.

Une dépréciation des titres est constatée lorsque la valeur d'inventaire de ces titres est inférieure à leur coût historique. Les dépréciations sont déterminées en tenant compte de la quote-part des capitaux propres détenus, de la valeur de marché des titres, lorsque celle-ci peut être connue, et des perspectives de rentabilité à moyen et long terme des participations concernées.

### **III.7. Stock et en-cours**

Les stocks et en-cours de production sont valorisés de la manière suivante :

La valeur brute des approvisionnements correspond au prix d'achat augmenté des frais accessoires d'achat à l'exception de toute valeur ajoutée.

Les en-cours de production sont valorisés à leur coût de revient en fonction de l'état d'avancement des travaux.

Le stock est valorisé selon la méthode du « premier entré premier sorti ».

Une dépréciation des stocks est constatée lorsque la valeur nette de réalisation de ces stocks est inférieure à leur valeur nette comptable.

Le stock de librairies chimiques est déprécié en mode linéaire sur une durée de 4 ans.

### **III.8. Créances**

Les créances et les dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### **III.9. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les moins-values latentes à la clôture donnent lieu à la comptabilisation d'une provision.

### **III.10. Autres fonds propres – Avances conditionnées**

La société bénéficie au 31 décembre 2008 de plusieurs avances remboursables accordées par l'OSEO-ANVAR, le Ministère de l'Industrie et la Coface. Le remboursement de ces avances est conditionné par la réussite des projets subventionnés. La Société comptabilise les montants reçus en autres fonds propres.

Tout ou partie de la dette sera comptabilisée en autres produits dans le cas où l'apporteur de fonds et la Société concluent à l'échec d'un projet subventionné et dès lors que l'apporteur de fonds notifie alors un abandon total ou partiel de sa créance.

Le solde de la dette est diminué des remboursements effectués selon l'échéancier contractuel.

### **III.11. Provisions pour risques et charges**

Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation, légale ou implicite, résultant d'événements passés et dont il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources au profit d'un tiers.

## IV. Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat

### IV.1. BILAN

#### IV.1.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros

Valeurs Brutes	31/12/2007	Augmentation		Diminution		31/12/2008
		Réévaluation	Acquisitions / créations	Par virement	Par cession	
Logiciels	268		69			337
Licences inecalcitol	2 225		0			2 225
Licence Dualsystems	300					300
Avances et acomptes versés s/ immo.incop.	0		50			50
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 794</b>		<b>119</b>			<b>2 913</b>
Matériels et outillages	1 361		82			1 443
Installations agenc. & aménagements	4 003		27			4 030
Matériels de bureau et informatique	673		44			717
Mobiliers	234		11			245
Avances et acomptes versés s/ immo.corp.						0
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 272</b>		<b>164</b>			<b>6 436</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 065</b>		<b>283</b>			<b>9 348</b>

Les brevets et demandes de brevets développés en interne par Hybrigenics SA ne sont pas immobilisés.

Le poste « Licences inecalcitol » d'un montant de 2 225 K€ est composé :

- des versements effectués en contrepartie du droit d'utiliser, de développer et de commercialiser la molécule de l'inecalcitol. La société a effectué un paiement initial de 1 M€ à la signature des contrats avec ses partenaires, la société Theramex et l'Université de Louvain, en novembre 2005.

Ce paiement initial est assorti de paiements conditionnels (milestones) dont la réalisation est subordonnée au franchissement des différentes phases du développement du médicament. Au 31 décembre 2008, deux milestones de 550 K€ chacun ont été comptabilisés, correspondant à l'entrée en Phase Clinique 1 en décembre 2006 et à l'entrée en Phase Clinique 2 en novembre 2007 de l'inecalcitol. Le montant activé au titre de ces contrats est de 2 100 K€.

- d'un paiement de 125 K€ effectué sur le premier semestre 2007 à l'occasion de la signature avec Theramex d'un nouvel accord de licence exclusif concernant les méthodes de synthèse de l'inecalcitol

Les paiements conditionnels qui seront éventuellement effectués dans le futur constituent des engagements hors bilan (cf. § Informations complémentaires, note V.2.2.2.).

Par ailleurs, en 2007, la société a inscrit à son bilan un montant de 300 K€, correspondant à l'acquisition d'une licence exclusive relative à une technologie de criblage de protéine membranaire complémentaire à la technologie de criblage double hybride Hybrigenics. La valeur de cet actif avait été déterminée sur la base des versements, réalisés et à venir, effectués à la société Dualsystems, détentrice du brevet.

En milliers d'euros

Amortissements	31/12/2007	Dotations	Reprises	31/12/2008
Logiciels	258	14		272
Licences inecalcitol	391	316		707
Licence Dualsystems	13	287		300
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>663</b>	<b>617</b>		<b>1 279</b>
Matériels et outillages	1 271	56		1 327
Installations agenc. & aménagements	2 521	402		2 922
Matériels de bureau et informatique	624	33		658
Mobiliers	159	24		183
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 575</b>	<b>515</b>		<b>5 090</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 237</b>	<b>1 132</b>		<b>6 369</b>

En milliers d'euros

Valeurs Nettes	31/12/2008	31/12/2007
Logiciels	65	10
Licences inecalcitol	1 518	1 834
Licence Dualsystems	0	287
Avances & acomptes sur immobilisations	50	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 633</b>	<b>2 131</b>
Matériels et outillages	116	90
Installations agenc. & aménagements	1 108	1 483
Matériels de bureau et informatique	60	49
Mobiliers	63	75
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 346</b>	<b>1 697</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 979</b>	<b>3 828</b>

L'amortissement des licences acquises pour le développement de l'inecalcitol est réalisé sur la durée de vie restante du brevet principal qui expire en juillet 2013 et décembre 2020. L'évaluation de ces licences sera réexaminée chaque année afin de tenir compte de l'évolution du développement clinique de l'inecalcitol.

Au 31 décembre 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par la Société compte tenu du bon déroulement des études cliniques illustré par l'entrée en phase I puis en phase II en novembre 2007.

L'immobilisation Dualsystems représente l'ensemble des sommes à verser pour utiliser une technologie membranaire, et pour bénéficier d'une option de rachat de cette même technologie. A ce jour, une telle acquisition ne rentre pas dans la stratégie de développement de la partie Services d'Hybrigenics, et fait donc à ce titre l'objet d'une dépréciation intégrale.

#### IV.1.2. Frais de recherche et de développement

Hybrigenics SA a pris l'option de ne pas immobiliser l'ensemble de ses dépenses de développement. Elle les enregistre donc au compte de résultat sur la période au cours de laquelle elles sont engagées.

En milliers d'euros

Dépenses de R&D	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2007
Dépenses de Recherche	943	802
Dépenses de Développement	3 761	2 657
<b>TOTAL CHARGES de R&amp;D</b>	<b>4 704</b>	<b>3 459</b>

#### IV.1.3. Stocks et en-cours

Les stocks de la Société au 31 décembre 2008 sont composés de matières premières et d'en-cours de production. Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable au 31 décembre 2008 des stocks de la Société par catégorie :

En milliers d'euros

Catégories	31/12/2008	Dépréciation / Amortissement	VNC	31/12/2007
Stocks de consommables	77		77	105
Stock librairies chimiques	146	(73)	73	109
Stock Inecalcitol	413		413	187
<b>MATIERES PREMIERES</b>	<b>636</b>	<b>(73)</b>	<b>563</b>	<b>401</b>
<b>EN-COURS DE PRODUCTIONS</b>	<b>255</b>		<b>255</b>	<b>96</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>891</b>	<b>(73)</b>	<b>818</b>	<b>496</b>

Une provision pour dépréciation des stocks a été comptabilisée à hauteur de 73 K€ au 31 décembre 2008 sur le stock des librairies chimiques.

#### IV.1.4. Analyse et échéance des créances

En milliers d'euros

	31/12/2008			Montant net	31/12/2007 Montant net
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an		
Créances rattachées à des participations					
Autres immobilisations financières	241	241		241	223
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>223</b>
Créances clients	627	627		627	869
Clients douteux ou litigieux					
Autres créances clients					
<b>Sous-total créances clients et comptes rattachés</b>	<b>627</b>	<b>627</b>	<b>0</b>	<b>627</b>	<b>869</b>
Fournisseur - Avances et Acomptes	13	13	0	13	306
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>306</b>
Personnel et comptes rattachés	5	5		5	2
Sécurité sociale et autres organismes sociaux		0		0	5
Etat et autres collectivités publiques	2 200	2 200	0	2 200	1 950
Groupes et associés	0		0	0	0
Débiteurs divers	104	104		104	70
<b>Sous-total autres créances</b>	<b>2 309</b>	<b>2 309</b>	<b>0</b>	<b>2 309</b>	<b>2 027</b>
Charges constatées d'avances	148	148		148	371
<b>ACTIF CIRCULANT ET CCA</b>	<b>3 097</b>	<b>3 097</b>	<b>0</b>	<b>3 097</b>	<b>3 573</b>

##### o Etat et autres collectivités publiques

Depuis le 1er janvier 2008, la méthode de calcul du Crédit d'Impôts Recherche (CIR) a été profondément réformée par la loi, notamment avec l'abandon de la partie accroissement des dépenses. Le taux appliqué aux dépenses en volume étant passé de 10 à 30%, Hybrigenics bénéficie donc au titre de 2008 d'une créance plus importante que prévue, d'un montant de 865 K€. La somme des CIR des années précédentes s'élève à 629 K€, le solde est constitué par les créances concernant la TVA et la taxe professionnelle.

##### o Produits à recevoir

En milliers d'euros

Produits à recevoir	31/12/2008	31/12/2007
Clients - Factures à établir	0	46
Autres	210	302
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>349</b>

##### o Charges constatées d'avance

Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Charges constatées d'avances	31/12/2008	31/12/2007
Redevances		36
Cotisations professionnelles		6
Leasing et location	8	258
Assurance	25	1
Maintenance	7	5
Divers	108	64
<b>TOTAL</b>	<b>148</b>	<b>371</b>

#### IV.1.5. Valeurs mobilières de placement

Au 31 décembre 2008, Hybrigenics ne détenait plus aucune part d'instrument financier quelconque.

Les plus-values nettes réalisées sur les cessions de valeurs mobilières de placement s'élèvent à 235 K€ en 2008 contre 105 K€ en 2007.

#### IV.1.6. Capital social

L'augmentation du capital enregistrée résulte de :

- l'exercice des BSA 98 n°1 à échéance du 31 mars 2008 ;
- l'exercice de BSA attachés aux actions créées lors de l'augmentation de capital du 17-12-2007 ;
- l'émission d'actions gratuites.

Le capital social entièrement libéré s'élève à 1 014 398,30 €, divisé en 10 143 983 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro.

Toutes les actions ont les mêmes droits.

#### IV.1.7. Avances conditionnées

L'objet, le solde et les modalités de remboursement au 31 décembre 2008 des avances remboursables sans intérêt reçues par la Société sont détaillés ci-après :

En euros

Avances conditionnées	Contrat OSEO ANVAR n°A0507004	Contrat OSEO n°A 08 03 001 Q	Convention Ministère de l'Industrie	Contrat d'assurance prospection Coface	Total
Montant au 31/12/2008	300 000 euros	600 000 euros	1 374 610 euros	62 697 euros	2 337 307
Objet	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet l'optimisation et la sélection d'un inhibiteur d'Ubiquitin-Specific Proteases pour le traitement des cancers.	Avance remboursable accordée dans le cadre du programme de développement clinique de l'inecalcitol dans le cancer de la prostate hormono-résistant.	Avance accordée dans le cadre d'un programme ayant pour objet la recherche de nouvelles cibles thérapeutiques et médicaments dans le domaine du cancer dans le cadre du projet « Réseau Genhomme ».	Contrat d'assurance prospection sur le Japon et les Etats-Unis souscrit auprès de la Coface présentant un solde d'avance remboursable.	
Avec ou sans intérêt	sans	sans	sans	sans	
Echéancier de remboursement	Sauf échec technique ou commercial des programmes, le remboursement des avances détaillées ci-dessus s'effectuera conformément à l'échéancier suivant :			La période d'amortissement court du 1.11.2005 au 30.10.2008.	
		- moins d'1 an : 580 K€, - 1 à 3 ans : 240 K€, - plus de 3 ans : 1 516 K€.		Pendant la période d'amortissement, à l'issue de chaque exercice de 12 mois, un reversement d'un pourcentage de recettes réalisées pendant l'exercice sur la zone garantie, dans la limite des indemnités versées, est effectué.	
	Le programme scientifique sur lequel repose la Convention avec le Ministère de l'industrie n'a pas généré de débouchés commerciaux. La société entend demander un constat d'échec du programme et ne pas rembourser cette avance.			Les indemnités non remboursées, du fait de recettes insuffisantes à la fin de la période d'amortissement, restent définitivement acquises à l'entreprise.	

Sur l'année 2008, il a été remboursé sur les avances conditionnées les montants suivants :

- o 345 K€ au titre du contrat ANVAR N°A9909252Q

- 62 K€ au titre de l'assurance prospection COFACE

#### IV.1.8. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées uniquement des provisions pour perte de change au 31 décembre 2008.

En milliers d'euros

Nature des provisions	31/12/2007	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Reclassement	31/12/2008
Provision pour perte de change	10	32		10		32
<b>TOTAL</b>	10	32		10		32

#### IV.1.9. Passifs éventuels

Aucun passif éventuel n'a été identifié au 31 décembre 2008.

#### IV.1.10. Analyse et échéance des dettes

En milliers d'euros

	31/12/2008				31/12/2007
	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Montant brut
Emprunts obligataires					377
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2	2			68
Emprunts et dettes financières divers	96	96	0		
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>445</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 586	1 586			1 855
<b>Sous-total comptes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 586</b>	<b>1 586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 855</b>
Clients - Avances et Acomptes	0	0	0	0	0
<b>Sous-total- Avances et Acomptes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personnel et comptes rattachés	275	275			336
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	472	472			546
Etat et autres collectivités publiques	105	105			59
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	280	160	120		226
Autres dettes	109	109			92
<b>Sous-total autres dettes</b>	<b>1 240</b>	<b>1 120</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>1 260</b>
Produits constatés d'avance	369	369			69
<b>DETTES D'EXPLOITATIONS ET PCA</b>	<b>3 195</b>	<b>3 075</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>3 184</b>

- Détail des charges à payer

En milliers d'euros

Charges à payer	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs	954	1 036
Personnel	403	479
Impôts et taxes	98	95
Divers	2	4
<b>TOTAL</b>	<b>1 457</b>	<b>1 614</b>

- Détail des produits constatés d'avance

En milliers d'euros

Produits constatés d'avance	31/12/2008	31/12/2007
Prestation de services	274	69
Sous locations	95	0
<b>TOTAL</b>	<b>369</b>	<b>69</b>



## IV.2. COMPTE DE RESULTAT

### IV.2.1. Ventilation du chiffre d'affaires

En milliers d'euros

Répartition par secteur d'activité	31/12/2008	31/12/2007
Hybrigenics Pharma	600	450
Hybrigenics Services	3 032	2 452
Autres (refacturation)	11	1
<b>TOTAL</b>	<b>3 642</b>	<b>2 904</b>

En milliers d'euros

Répartition par marché géographique	31/12/2008	31/12/2007
France	1 848	1 339
Etranger	1 794	1 564
<b>TOTAL</b>	<b>3 642</b>	<b>2 904</b>

### IV.2.2. Autres produits

Le montant des autres produits sur l'exercice 2008 s'élève à 528 K€ et contient essentiellement les revenus issus de la sous-location de nos locaux :

En milliers d'euros

Autres produits	31/12/2008	31/12/2007
Subventions d'exploitation		18
Autres locations	518	451
Divers	10	0
<b>TOTAL</b>	<b>528</b>	<b>469</b>

### IV.2.3. Autres achats et charges externes

Le montant des autres achats et charges externes au 31 décembre 2008 s'élève à 5 926 K€. Le détail de ces charges est donné dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros

Autres achats et charges externes	31/12/2008	31/12/2007
Sous traitance générale	2 717	1 791
Locations	1 190	1 235
Entretien et réparation	230	228
Assurances	77	51
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	1 169	542
Divers	544	669
<b>TOTAL</b>	<b>5 926</b>	<b>4 516</b>

## V. Informations complémentaires

### V.1. Capital Social

### V.2. Emissions potentielles d'actions et dilution du capital

#### V.2.1. Situation des Bons de Souscriptions d'Actions

A la date du 31 décembre 2008, une ligne de Bons de Souscriptions d'Actions est clôturée (BSA 98 n°1), la seconde reste exerçable (BSA 07), ainsi que la troisième (BSA 08), créée en 2008. Les caractéristiques de ces bons sont données dans le tableau ci-dessous :

Caractéristiques	BSA 98 n°1	BSA 07	BSA 08
<b>Modalités d'émission</b>			
Montant de l'émission	0	0	0
nombre de bons émis	75 000	708 269	15 000
prix d'acquisition des bons	0	0	8 400
prix d'exercice (par BSA) en €	17,07	3	3,76
date limite d'exercice	30/04/2008	30/04/2009	09/07/2018
<b>Mouvements sur les bons</b>			
Nombre de bons exercés	3 127	468	0
Montant reçu	53 378	14 742	0
Nombre de bons rachetés et/ou annulés	71 873	0	0
Nombre de bons en circulation	0	707 801	15 000
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	0	2 123 403	15 000
Augmentation potentielle de capital social en valeur (euros)	0	212 340	1 500
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	0	6 370 209	56 400

#### V.2.2. Plans de stock-options

Deux plans de stock-options ont été créés en 2001 et 2002. Le tableau ci-après présente les caractéristiques des différents plans.

Caractéristiques	Plan 2001	Plan 2002
<b>Modalités d'émission</b>		
Montant de l'émission	0	0
Nombre de titres pouvant faire l'objet de stock-options	400 000	400 000
Prix d'acquisition des stock-options	0	0
Prix d'exercice (par stock-options) en €	(*)	(*)
Date limite d'attribution des stocks-options	14/08/2005	14/08/2005
Date limite d'exercice	10 ans à compter de la date d'attribution	
<b>Mouvements sur les bons</b>		
Nombre de titres ayant fait l'objet d'attribution de stock-options	400 000	223 380
Nombre d'actions souscrites au 31 décembre 2007	0	0
Nombre de titre équivalent au nombre d'options annulées	212 350	86 020
Montant reçu	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	187 650	137 360
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	18 765	13 736
Augmentation potentielle des capitaux propres en valeur (en euros)	1 536 428	1 171 681

#### V.2.3. Plan d'attribution d'actions gratuites

En 2006, l'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé la création d'un plan d'actions gratuites, composé de 570 000 actions, au bénéfice des salariés. Dans le cadre de ce plan, les Conseils d'Administration du 21 septembre 2006,

du 8 février 2007, du 26 avril 2007, du 5 février 2008 et du 10 juillet 2008 ont procédé à l'attribution d'un total de 570 000 droits à actions gratuites aux salariés et membres du management.

Le tableau ci-après détaille les caractéristiques du plan d'attribution d'actions :

Caractéristiques	Plan DAA				
<b>Modalités d'émission</b>					
Nombre de droits à attribution délivrables	570 000				
Date d'expiration de la période d'attribution	20/11/2009				
Période d'acquisition	2 ans à compter de la date d'effet du Droit d'Attribution				
<b>Mouvements sur les DAA</b>					
<b>Date d'attribution (Conseil d'administration)</b>	<b>21/09/2006</b>	<b>08/02/2007</b>	<b>26/04/2007</b>	<b>05/02/2008</b>	<b>10/07/2008</b>
Nombre de droits à attribution délivrés et attribués	361 000	12 600	196 400	25 600	17 400
Nombre de droits à attribution annulés	16 500	0	26 500	0	0
Nombre de droits à attribution définitivement acquis	344 500	0	0	0	0
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	0	12 600	169 900	25 600	17 400
Augmentation potentielle de capital social en valeur (en euros)	0	1 260	16 990	2 560	1 740

La confirmation des droits d'attribution d'actions gratuites est conditionnée par l'accomplissement d'opérations auxquelles participent les bénéficiaires ou l'atteinte d'objectifs de performance fixés par le Conseil d'Administration de la Société sur délégation de l'Assemblée Générale. Ainsi, 43 000 droits à actions gratuites ont été annulés, pour être ensuite ré-attribués.

Par ailleurs, le tableau ci-dessous présente l'effet de dilution des instruments émis et en circulation au 31 décembre 2008 :

		Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation	[1]	10 143 983
<b>Nombre d'actions potentiellement à émettre au titre des instruments dilutifs</b>	<b>[2]</b>	<b>2 673 913</b>
<i>dont : BSA</i>		<i>2 123 403</i>
<i>Stock options</i>		<i>325 010</i>
<i>Droits à actions gratuites</i>		<i>225 500</i>
<b>Effet de dilution sur le bénéfice par actions des instruments émis</b>	<b>[2] / [1] + [2]</b>	<b>20,9%</b>

Compte tenu des résultats déficitaires, les instruments émis ont un effet relatif en 2008. Cependant, en cas de résultat bénéficiaire, l'effet dilutif sur le résultat par action des BSA, stock options et DAA émis, tel que calculé ci-dessus, s'élèverait à 20,9%.

### V.3. Résultat par action

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net (perte), en milliers d'euros	(6 366)	(6 002)
Nombre d'actions en circulation	10 143 983	9 766 810 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat de base par action, en euros</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,61)</b>

<sup>(1)</sup> corrigé de la division par 10 de la valeur nominale des titres (AGE du 15 octobre 2007)

### V.4. Engagements hors bilan

#### V.4.1. Engagements sociaux

Le seul régime à prestations définies concerne les indemnités de fin de carrière dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- × indemnités forfaitaires définies par la convention collective nationale des industries chimiques du 30 décembre 1952 en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite ;
- × le calcul est effectué sur la base de paramètres définis par la Direction Financière de la Société et des Ressources Humaines.

L'âge moyen des salariés de l'entreprise s'établissant à 36 ans, l'engagement en matière de départ à la retraite est considéré non significatif. En conséquence, la société a décidé de ne pas opter pour la méthode préférentielle préconisée par la recommandation du CNC 2003-01 et n'a pas comptabilisé ses engagements de retraite. Ceux-ci constituent en conséquence des engagements hors bilan.

Sur la base d'une évaluation actuarielle effectuée au 31-12-2007, les engagements de retraite de la Société s'élèvent à 57 K€.

#### V.4.2. Engagements hors bilan donnés

##### V.4.2.1. Engagements liés à l'activité courante

Il n'existe aucun engagement lié à l'activité courante au 31 décembre 2008.

##### V.4.2.2. Engagements conditionnels

Dans le cadre de l'acquisition des licences inecalcitol en novembre 2005, la Société s'est engagée à effectuer des paiements futurs conditionnels, dont l'exigibilité sera fonction du franchissement des différentes phases de développement et du succès de la commercialisation d'un médicament issu de la molécule. Le solde de ces paiements conditionnels au 31 décembre 2008 s'élève à 1 900 K€.

Par ailleurs, le contrat d'acquisition des licences inecalcitol prévoit le paiement par Hybrigenics de royalties à hauteur de 3% des ventes futures de médicaments.

Le nouvel accord de licence signé avec Theramex sur le premier semestre 2007 stipule qu'un paiement complémentaire de 75 K€ devra être versé au cas où l'inecalcitol est produit par toute autre personne que Theramex. Il sera exigible dès reconnaissance de la conformité aux spécifications convenues du premier lot produit.

##### V.4.2.3. Engagements de paiements futurs (obligations contractuelles)

Les engagements de paiements futurs concernent les paiements à effectuer au titre des contrats de location suivants :

- × un bail commercial avec la Régie Immobilière de la Ville de Paris portant sur les locaux du siège social de la Société. Le tableau ci-dessous mentionne la part irrévocable des loyers qui devront être versés jusqu'à l'échéance de la période triennale en cours, c'est-à-dire le 30 novembre 2009.

*En milliers d'euros*

	<b>Montant</b>
Montant annuel des loyers à la signature du contrat	679
Montant annuel des charges locatives à la signature du contrat	112
Date de départ du bail	30/11/2000
Durée du bail	9 ans*
Redevances Loyer exercice 2007	1 046
Redevances Loyer exercice 2008	1 075
*dont 6 ans fermes	

*En milliers d'euros*

<b>Bail locatif</b>	<b>Loyers restant à payer au 31/12/2008</b>		
	<b>Total</b>	<b>moins d'1 an</b>	<b>1 à 3 ans</b>
Loyers et charges locatives	998	998	

- × le contrat de location de matériel de laboratoire est conclu de façon tripartite entre la Société, le propriétaire des équipements et un établissement financier. Les informations relatives à ces contrats sont fournies ci-dessous.

En milliers d'euros

<b>Montant Contrat 060203</b>	
Valeur des biens à la signature du contrat	111
Redevances de l'exercice 2007	49
Redevances de l'exercice 2008	49
Charges d'amortissement si les biens avaient été acquis par l'entreprise pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2008	37
Cumul des amortissements si les biens avaient été acquis par l'entreprise, au 31/12/2008	96

En milliers d'euros

<b>Contrats de location</b>	<b>Redevances restant à payer au 31/12/2008</b>		
	<b>Total</b>	<b>moins d'1 an</b>	<b>1 à 5 ans</b>
Contrat 060203	20	20	

#### V.4.2.4. Droit individuel à la formation

Conformément aux dispositions de la loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle, la Société accorde à ses salariés un droit individuel à la formation (DIF) d'une durée de vingt heures minimum par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans. Au terme de ce délai et à défaut d'utilisation, le droit sera plafonné à cent vingt heures.

Au 31 décembre 2008, le volume d'heures de formation cumulées correspondant au droit acquis du DIF s'élève à 1 476 heures.

#### V.4.3. *Engagements hors bilan reçus*

Hybrigenics SA a mis en place des conventions de sous-location des locaux professionnels qu'elle occupe. A ce titre, la Société a reçu des engagements de paiements fermes des sous-locataires sur la durée des contrats (Cf. ci-dessous).

En milliers d'euros

<b>Conventions de sous-location</b>	<b>Loyer restant à percevoir</b>		
	<b>Total</b>	<b>moins d'1 an</b>	<b>1 à 3 ans</b>
Loyers et charges locatives	403	403	0

## V.5. Effectifs

Au 31 décembre 2008, la Société emploie 45 personnes hors apprentis et stagiaires. La ventilation par catégorie de l'effectif moyen sur l'exercice 2008 est présentée dans le tableau ci-après.

<b>Catégories</b>	<b>Personnel salarié</b>	<b>Personnel mis à disposition de l'entreprise</b>
Cadres	33	
Agents de maîtrise et techniciens	13	
Intérimaires	0	
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>0</b>

## V.6. Evénements postérieurs à la clôture des comptes

Un seul événement postérieur à la clôture des comptes, mais antérieur à leur arrêté, est à signaler :

- signature d'un contrat avec les laboratoires Servier en mars 2009, pour une période d'un an démarrant de manière rétroactive au 1<sup>er</sup> octobre 2008. Ce contrat a eu pour effet sur les comptes 2008 une activation des frais engagés dans le cadre des recherches menées par Hybrigenics pour Servier.

## V.7. Honoraires des commissaires aux comptes

En milliers d'euros

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Audit</b>		
UFP	36	48
Ernst & Young	71	174 *
<b>Total Accroissements</b>	<b>107</b>	<b>223</b>
<b>Autres prestations</b>		
UFP	0	0
Ernst & Young	0	8
<b>Total Allègements</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Total</b>		
UFP	36	48
Ernst & Young	71	182
<b>Total honoraires</b>	<b>107</b>	<b>231</b>

\* Honoraires importants dus à l'introduction en Bourse

### 3. Rapport général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux établis au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

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

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

#### I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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

#### II. Justification des appréciations

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

Les principes et méthodes comptables d'évaluation des immobilisations incorporelles sont décrits dans la note III. « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe à la rubrique III.3 « Immobilisations incorporelles » et un complément d'information est présenté en rubrique IV.1.1. « Immobilisations corporelles et incorporelles ».

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

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

#### III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Paris et Paris-La Défense, le 16 mai 2008,

UNION FIDUCIAIRE DE PARIS  
Thierry Lancesseur

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit  
Denis Thibon

### **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et visée à l'article L. 225-38 du Code de commerce.

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. Avec Elkerim GmbH

Nature et objet

Contrat de consultant avec la société Elkerim GmbH.

Modalités

Conclu le 12 décembre 2005, le contrat de consultant fixe les modalités de collaborations techniques. Au cours de l'exercice 2007, les frais de consultant se sont élevés à K€ 34.

2. Avec M. Bernhard Ehmer

Nature et objet

Contrat de consultant avec M. Bernhard Ehmer.

Modalités

Conclu le 20 juin 2006, le contrat de consultant fixe les modalités de collaborations techniques. Au cours de l'exercice 2007, les frais de consultant se sont élevés à K€ 10.

A la suite d'une omission, cette convention n'a été soumise à l'autorisation du conseil d'administration qu'en date du 15 octobre 2007.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Paris et Paris-La Défense, le 16 mai 2008,

UNION FIDUCIAIRE DE PARIS  
Thierry Lancesseur

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit  
Denis Thibon

### ***4. Rapport général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux établis au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008***

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société HYBRIGENICS S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;

- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

## **I. Opinion sur les comptes annuels**

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

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

## **II. Justification des appréciations**

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et d'une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. Ces conditions sont décrites dans la note II de l'annexe des comptes. C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations que nous portons à votre connaissance :

Les principes et méthodes comptables d'évaluation des immobilisations incorporelles sont décrits dans la note III. « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe à la rubrique III.3 « Immobilisations incorporelles » et un complément d'information est présenté en rubrique IV.1.1. « Immobilisations corporelles et incorporelles ».

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

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

## **III. Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.
- La sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Paris-La Défense, le 30 avril 2009

UNION FIDUCIAIRE DE PARIS  
Thierry LANCESSEUR

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit  
Denis THIBON

## **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés**

Aux Actionnaires,



En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions et engagements, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

#### **Absence d'avis de convention et d'engagement**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement conclus au cours de l'exercice et soumis aux dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

#### **Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice**

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

##### **1. Avec la société Elkerim GmbH**

Nature et objet

Contrat de consultant avec la société Elkerim GmbH.

Modalités

Conclu le 12 décembre 2005, le contrat de consultant fixe les modalités de collaborations techniques. Au cours de l'exercice 2008, les frais de consultant se sont élevés à K€ 25.

##### **2. Avec M. Bernhard Ehmer**

Nature et objet

Contrat de consultant avec M. Bernhard Ehmer.

Modalités

Conclu le 20 juin 2006, le contrat de consultant fixe les modalités de collaborations techniques. Au cours de l'exercice 2008, les frais de consultant se sont élevés à K€ 6.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Paris et Paris-La Défense, le 30 avril 2009

UNION FIDUCIAIRE DE PARIS  
Thierry LANCESSEUR

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit  
Denis THIBON