

## Pixium Vision annonce ses résultats annuels 2018 et fait le point sur ses activités

- PRIMA, des performances cliniques supérieures aux attentes initiales dans la DMLA sèche
- Résultats de l'étude de faisabilité positifs, supports à la préparation de l'étude pivot européenne, prochaine étape vers l'accès au marché de PRIMA
- Réduction significative de la consommation de trésorerie opérationnelle en 2018
- Trésorerie au 31 décembre 2018 : 15,6 millions d'euros

**Paris, 8 février 2019** – 7 :00 CET - Pixium Vision (FR0011950641 - PIX), société bioélectronique qui développe des systèmes de vision bionique innovants pour permettre aux patients ayant perdu la vue de vivre de façon plus autonome, annonce ses résultats financiers au titre de l'exercice 2018. Les comptes de l'année 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Pixium Vision réunit le 7 février 2019.

Pour **Khalid Ishaque, Directeur Général de Pixium Vision** : « *La tolérance et les performances cliniques obtenues à ce jour avec PRIMA dans la forme sèche de DMLA dépassent nos ambitions initiales. Au-delà de la zone centrale de la rétine dépourvue de vision résiduelle, PRIMA permet aux patients d'identifier progressivement des lettres et des séquences de lettres. Ces résultats positifs nous conduisent à renoncer à reprendre le développement du programme IRIS®, et à concentrer exclusivement nos efforts à notre dispositif PRIMA pour les patients déficients visuels et nos actionnaires.* » **Khalid Ishaque** ajoute : « *2018 a été une année charnière où nous avons obtenu des résultats remarquables grâce à nos efforts soutenus en R&D et en recherche clinique, tout en réduisant fortement nos dépenses et en maîtrisant notre flexibilité financière. En 2019, notre objectif prioritaire est le démarrage e succès de cette étape-clé dans la progression de PRIMA vers sa mise sur le marché.* »

### Résultats annuels 2018 - Extraits

Synthèse du compte de résultat			
En milliers d'euros	2018	2017 Ajusté*	2017
<b>Produits opérationnels</b>	<b>1 598,3</b>	<b>2 535,3</b>	<b>2 535,3</b>
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(9 124,4)</b>	<b>(13 597,7)</b>	<b>(15 201,5)</b>
Coût de revient des ventes	(41,2)	(1 124,4)	(1 253,9)
Recherche et Développement	(6 183,6)	(7 817,4)	(8 486,2)
Frais marketing & communication	(101,8)	(530,7)	(530,7)
Frais généraux	(2 797,9)	(4 125,2)	(4 930,6)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>(7 526,1)</b>	<b>(11 062,4)</b>	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(12 294,4)</b>	<b>(12 666,2)</b>	<b>(12 666,2)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(13 571,1)</b>	<b>(13 541,9)</b>	<b>(13 541,9)</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(1,02)</b>	<b>(1,02)</b>

\* Résultat opérationnel ajusté : Le résultat opérationnel a été ajusté des impacts non cash liés aux charges calculées sur les paiements en actions et des pertes de valeur constatées sur 2018.

<b>Synthèse du tableau de flux de trésorerie</b>		
<i>En milliers d'euros</i>	2018	2017
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>10 531,6</b>	<b>14 244,2</b>
<b>(Diminution) / Augmentation de la trésorerie</b>	<b>5 097,8</b>	<b>(3 712,6)</b>
<i>dont flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</i>	(7 450,3)	(11 480,7)
<i>dont flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement</i>	9,0	(402,3)
<i>dont flux de trésorerie net lié aux activités de financement</i>	12 539,1	8 170,4
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>15 629,4</b>	<b>10 531,6</b>

### **Point sur l'activité de Pixium Vision**

En 2018, Pixium Vision a poursuivi le développement de son dispositif PRIMA, doté d'une micropuce sous-rétinienne photovoltaïque sans fil, dans la prise en charge de la forme sèche de la Dégénérescence Maculaire Liée à l'Age (DMLA). En France, les 5 patients inclus dans l'étude de faisabilité ont été implantés avec succès. Aux Etats-Unis, dans le cadre d'une étude de faisabilité séparée, le recrutement se poursuit activement. Pixium Vision a récemment communiqué des résultats à 6 mois supérieurs aux ambitions initiales chez les 5 patients implantés avec succès en France : tous retrouvent une perception lumineuse dans leur rétine centrale atrophique, et la majorité d'entre eux, au cours de la phase de rééducation, identifie des lettres et des séquences de lettres. Les effets secondaires, majoritairement bénins, ont été traités avec succès. La procédure chirurgicale et l'implant n'ont pas eu d'impact sur la vision périphérique naturelle résiduelle. Ces résultats positifs permettent à Pixium Vision de préparer la mise en place de l'étude clinique pivot en Europe, étape requise vers le marquage CE et la commercialisation.

Le dispositif de vision bionique sous-rétinien PRIMA est destiné à prendre en charge les besoins d'environ 5 millions<sup>1</sup> de patients atteints de la forme sèche de DMLA et son impact sur la perte de vision centrale ; patients pour lesquels il n'existe actuellement pas de traitement autorisé.

Les résultats positifs du dispositif PRIMA obtenus au cours de l'étude de faisabilité et son potentiel de création de valeur, en premier lieu dans la forme sèche de DMLA, conduisent Pixium Vision à ne pas reprendre le développement de son dispositif IRIS® et de concentrer ses ressources au développement de PRIMA et son important potentiel. En conséquence, Pixium Vision a enregistré des pertes de valeur sur certains actifs corporels et incorporels, et sur les stocks liés au dispositif IRIS®.

En 2018, la mise en place d'un plan de restructuration a permis à Pixium Vision de réduire significativement sa consommation de trésorerie opérationnelle de plus de 4 millions d'euros, soit 35% par rapport à 2017. Les efforts de recherche et de développement ont été préservés et représentent plus des deux-tiers des dépenses opérationnelles. La Société a également sécurisé son financement par la réalisation d'une augmentation de capital et l'utilisation d'une ligne de financement en fonds propres. Un mode de financement qui a été renouvelé en fin 2018. Au total, Pixium Vision dispose de la flexibilité financière pour poursuivre le développement de PRIMA.

### **Perspectives opérationnelles 2019**

En 2019, fort des résultats de l'étude de faisabilité, Pixium Vision préparera l'étude pivot européenne dont la mise en place est attendue d'ici la fin de l'exercice en cours. Cette étape constituera une étape majeure dans le développement clinique du dispositif PRIMA dans la DMLA Sèche. Aux Etats-Unis, dans le cadre d'un plan de développement clinique et réglementaire indépendant, les recrutements se poursuivent activement et devraient permettre des implantations dans le courant du premier semestre.

<sup>1</sup> [http://www.thelancet.com/journals/langlo/article/PIIS2214-109X\(17\)30393-5/fulltext](http://www.thelancet.com/journals/langlo/article/PIIS2214-109X(17)30393-5/fulltext)

## Analyse des Résultats de l'année 2018

Au cours de l'exercice 2018, la Société n'a pas réalisé de Chiffre d'Affaires.

Les **produits opérationnels** sont principalement composés du Crédit d'impôt recherche (CIR), s'élevant à 1,32 million d'euros (2,06 millions d'euros en 2017). Le CIR correspond aux efforts continus de la Société en R&D, notamment dans les dépenses cliniques et réglementaires du système de vision bionique PRIMA. La baisse du crédit d'impôt recherche en 2018 reflète le paiement d'une part d'avance remboursable « Sight Again ». A l'exclusion de ce paiement, le CIR aurait été stable d'un exercice à l'autre reflétant la préservation des dépenses éligibles de R&D dans un contexte de réduction des charges. Par ailleurs la Société a enregistré en produit opérationnel, le PCA 2018 lié à l'avance remboursable « Sight Again ». Au total, les **produits opérationnels** s'élèvent à 1,60 million d'euros en 2018 comparés à 2,53 millions d'euros en 2017.

Les dépenses de **Recherche et Développement (R&D)** se sont élevées à 6,18 millions d'euros comparées à 7,82 millions d'euros un an plus tôt. En 2018, Pixium Vision a poursuivi ses investissements dans le développement de son système de vision bionique PRIMA, tant dans ses développements techniques que dans la réalisation des études cliniques de faisabilité. La baisse des dépenses de R&D s'explique par le non renouvellement de dépenses réglementaires et cliniques après l'atteinte d'étape-clés en 2017. Les dépenses de R&D représentent 68% des dépenses totales.

Les **frais généraux (G&A)** s'élèvent à 2,80 millions d'euros en 2018 à comparer à 4,13 millions d'euros en 2017. Le recul de plus de 30% est le résultat de la politique de réduction des charges et la concentration des efforts financiers sur la R&D. Les principales sources de réduction des charges d'exploitation sont les loyers, les frais de communication et de consultations externes.

Les **Coûts de revient des ventes** et les **frais marketing** ressortent respectivement à 41 172 et 101 829 d'euros en 2018 et reflètent l'absence d'activité commerciale de la Société.

Afin de donner une meilleure lisibilité de la réalité des opérations de Pixium Vision, la Société a choisi de publier son **Résultat Opérationnel ajusté**. Ce solde est ajusté des éléments non récurrents sans impact cash sur l'activité. Le **Résultat Opérationnel ajusté** est une perte de 7,53 millions d'euros (comparé à une perte de 11,06 millions d'euros en 2017). L'amélioration de 32% du Résultat Opérationnel ajusté résulte des efforts de la société de maîtriser ses charges d'exploitation.

Les Eléments non récurrents ressortent à 4,77 millions d'euros, dont 5,48 millions d'euros correspondant à des pertes de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles attachées à IRIS®, partiellement compensés par des gains sur les charges calculées liées aux paiements en action. Ces éléments non récurrents n'ont pas d'impact sur la consommation de trésorerie de la Société.

Le **Résultat Opérationnel** affiche une perte de 12,29 millions d'euros réduite par rapport à 2017 (12,67 millions d'euros). Le **Résultat Net** affiche une perte de 13,57 millions d'euros (comparé à une perte de 13,54 millions d'euros en 2017). En 2018, la Société a enregistré une charge financière de 1,28 million d'euros (contre 0,88 million d'euros en 2017) correspondant principalement au paiement des intérêts de l'emprunt obligataire signé avec la société Kreos Capital en septembre 2016. La Société n'a pas enregistré de charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2018. La perte représente 0,73 euro et 1,02 euro par action émise respectivement pour les exercices 2018 et 2017.

La consommation de **trésorerie liée aux activités opérationnelles** a été réduite de 35% en 2018 atteignant 7,45 millions d'euros à comparer à 11,48 millions d'euros en 2017. La consommation de trésorerie a été principalement allouée aux efforts de R&D pour le développement du système de vision bionique de nouvelle génération PRIMA. La réduction de la consommation de trésorerie est majoritairement liée à la baisse des charges d'exploitation hors R&D.

Les **flux nets de trésorerie liés aux activités de financement** se sont élevés à 12,54 millions d'euros en 2018. Ils correspondent à l'augmentation de capital réalisée au premier semestre 2018, au tirage sur la ligne de financement en fonds propres et de l'encaissement d'un paiement d'étape lié au projet « Sight Again ». En contrepartie, Pixium Vision a poursuivi le remboursement de l'emprunt obligataire signé avec Kreos Venture. Au total, Pixium Vision clôture l'exercice 2018 avec une position nette de trésorerie de 15,63 millions d'euros contre 10,53 millions d'euros un an auparavant.

## Contacts

### Pixium Vision

Didier Laurens, CFO  
[investors@pixium-vision.com](mailto:investors@pixium-vision.com)  
+33 1 76 21 47 68

### Relations Presse Newcap Media

Annie-Florence Loyer - [afloyer@newcap.fr](mailto:afloyer@newcap.fr)  
+33 1 44 71 00 12 / +33 6 88 20 35 59  
Léa Jacquin - [ljacquin@newcap.fr](mailto:ljacquin@newcap.fr)  
+33 1 44 71 94 94

### Relations Investisseurs USA ICR

David Clair  
[david.clair@icrinc.com](mailto:david.clair@icrinc.com)  
+1 646 277 12 66

## À PROPOS DE PIXIUM VISION

La mission de Pixium Vision est de créer un monde de vision bionique pour permettre à ceux qui ont perdu la vue de récupérer en partie leur perception visuelle et gagner en autonomie. Les systèmes de vision bionique de Pixium Vision sont associés à une intervention chirurgicale et à une période de rééducation.

Pixium Vision conduit des études cliniques de faisabilité avec PRIMA, son implant sous-rétinien miniaturisé et sans fil, chez des patients qui ont perdu la vue par dégénérescence rétinienne liée à la forme sèche de la Dégénérescence Maculaire Liée à l'Age (DMLA). Pixium Vision travaille en étroite collaboration avec des partenaires académiques de renommée mondiale tels que, l'Université Stanford en Californie, l'Institut de la Vision à Paris, le Moorfields Eye Hospital de Londres et l'Institute of Ocular Microsurgery (IMO) de Barcelone et l'UPMC de Pittsburgh (USA). La société est certifiée EN ISO 13485. Pixium Vision a reçu la qualification « Entreprise Innovante » par Bpifrance

Pour plus d'informations : <http://www.pixium-vision.com/fr>

Suivez-nous sur [@PixiumVision](https://twitter.com/PixiumVision); [www.facebook.com/pixiumvision](https://www.facebook.com/pixiumvision)

[www.linkedin.com/company/pixium-vision](https://www.linkedin.com/company/pixium-vision)



Pixium Vision est coté sur Euronext (Compartiment C) à Paris  
ISIN: FR0011950641 ; Mnemo: PIX

Pixium Vision est intégré à l'indice Euronext CAC All Shares

Les actions Pixium Vision sont éligibles PEA-PME et FCPI

## Avertissement :

*Le présent communiqué contient de manière implicite ou expresse certaines déclarations prospectives relatives à Pixium Vision et à son activité. Ces déclarations dépendent de certains risques connus ou non, d'incertitudes, ainsi que d'autres facteurs, qui pourraient conduire à ce que les résultats réels, les conditions financières, les performances ou réalisations de Pixium Vision diffèrent significativement des résultats, conditions financières, performances ou réalisations exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations prospectives. Pixium Vision émet ce communiqué à la présente date et ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives qui y sont contenues, que ce soit par suite de nouvelles informations, événements futurs ou autres. Pour une description des risques et incertitudes de nature à entraîner une différence entre les résultats réels, les conditions financières, les performances ou les réalisations de Pixium Vision et ceux contenus dans les déclarations prospectives, veuillez-vous référer au chapitre 4 « Facteurs de risques » du document de référence de la Société enregistré 8-085 le 26 mars 2018, lequel peut être consulté sur les sites de l'Autorité des marchés - AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de Pixium Vision ([www.pixium-vision.com](http://www.pixium-vision.com)).*

IRIS® est une marque déposée de Pixium-Vision SA

## Annexes

### Facteurs de risques

Les facteurs de risques affectant la Société ont été présentés au chapitre 4 du document de référence enregistré le 26 mars 2018 par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro D.18-0185. L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques n'a pas changé au cours de l'année.

Le document de référence est disponible sur le site internet de la société :

<http://www.pixium-vision.com/fr/investisseurs/financial-reports-and-documents>

### Durant l'année 2018 les faits marquants incluent :

- Le **4 janvier 2018**, Pixium Vision a reçu l'autorisation de la FDA pour une étude clinique de son implant rétinien PRIMA aux États-Unis.
- Le **25 janvier 2018**, Pixium Vision a annoncé la réussite de la toute première activation chez l'homme de son système de vision bionique PRIMA.
- Le **8 février 2018**, Pixium Vision a annoncé ses résultats annuels 2017 et a fait le point sur ses activités.
- Le **13 mars 2018**, Pixium Vision a annoncé l'activation réussie de son système PRIMA chez les 3 premiers patients atteints de DMLA sèche.
- Le **11 avril 2018**, Pixium Vision a annoncé sa position de Trésorerie au 31 Mars 2018.
- Le **11 avril 2018**, Pixium Vision a annoncé le lancement d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription de 10,6 M€ pour soutenir la montée en puissance du développement clinique de PRIMA, son sy

## COMPARAISON DES COMPTES DE RESULTATS 2018 et 2017

	Au 31 décembre		
<i>(Montants en euros)</i>	2018	2017 Ajusté*	2017 Publié
<b>Produits opérationnels</b>			
Chiffre d'affaires net	–	100 000	100 000
Crédit d'Impôt Recherche	1 322 986	2 057 327	2 057 327
Subventions	236 338	288 923	288 923
Autres produits	38 980	89 075	89 075
<b>Total des produits</b>	<b>1 598 304</b>	<b>2 535 325</b>	<b>2 535 325</b>
<b>Charges opérationnelles</b>			
Coût de revient des ventes	(41 172)	(1 124 412)	(1 253 929)
Recherche et Développement	(6 183 557)	(7 817 392)	(8 486 206)
Frais commerciaux	(101 829)	(530 718)	(530 718)
Frais généraux	(2 797 881)	(4 125 221)	(4 930 629)
<b>Total des charges</b>	<b>(9 124 440)</b>	<b>(13 597 744)</b>	<b>(15 201 483)</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté *</b>	<b>(7 526 136)</b>	<b>(11 062 419)</b>	–
Charges calculées liées aux paiements en actions	1 090 889	(1 603 739)	–
Dotations exceptionnelles aux amortissements	(376 522)	–	–
Pertes de valeur	(5 482 656)	–	–
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(12 294 425)</b>	<b>(12 666 158)</b>	<b>(12 666 158)</b>
Produits financiers	15 008	61 413	61 413
Charges financières	(1 291 696)	(937 188)	(937 188)
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 276 688)</b>	<b>(875 776)</b>	<b>(875 776)</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>(13 571 113)</b>	<b>(13 541 934)</b>	<b>(13 541 934)</b>
Impôt sur les sociétés	–	–	–
<b>Résultat net</b>	<b>(13 571 113)</b>	<b>(13 541 934)</b>	<b>(13 541 934)</b>
<b>Autres éléments du résultat global non recyclable</b>			
Écarts actuariels sur les régimes de retraite	48 528	7 002	7 002
<b>Résultat global</b>	<b>(13 522 585)</b>	<b>(13 534 931)</b>	<b>(13 534 931)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions	18 523 505	13 267 646	13 267 646
<b>Résultat net par action</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(1,02)</b>	<b>(1,02)</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(1,02)</b>	<b>(1,02)</b>

\* Résultat opérationnel ajusté : Le résultat opérationnel a été ajusté des impacts non cash liés aux charges calculées sur les paiements en actions et des pertes de valeur constatées sur 2018.

## **Produits opérationnels**

Au cours de l'exercice 2018, la Société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires.

Le montant des **Produits opérationnels** s'élève respectivement à 1,60 million d'euros et 2,53 millions d'euros au titre des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017. Ces montants comprennent le Crédit Impôt Recherche (CIR) atteignant respectivement 1,32 million d'euros et 2,11 millions d'euros pour les exercices 2018 et 2017. Par ailleurs, au cours de l'exercice 2018, la Société a enregistré en produit opérationnel le PCA lié à l'avance remboursable « Sight Again » reçu au cours de l'année.

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

Aucune dépense de R&D n'étant activée par la Société au titre des exercices 2018 et 2017, le crédit d'impôt recherche afférent auxdits programmes de recherche est pour sa part intégralement comptabilisé en produit opérationnel pour l'exercice auquel se rattachent les dépenses de recherche éligibles.

## **Charges opérationnelles**

Le montant des charges opérationnelles s'élève respectivement à 9,12 millions d'euros et 13,60 millions d'euros au titre des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017. En 2018, les charges opérationnelles correspondent pour l'essentiel, aux dépenses de recherche et développement engagées par la Société, qui sont comptabilisées en charge, ainsi qu'aux frais généraux. A la suite de l'arrêt de commercialisation du programme IRIS®II, les « couts de revient des ventes » ainsi que les frais « Marketing et Communication » ont été fortement réduits.

## **Dépenses de recherche et développement**

Les frais de recherche et développement comprennent notamment :

- les frais de personnel incluant les coûts directs et indirects des équipes en charge des travaux de recherche et développement ;
- les dépenses de sous-traitance, collaboration et consultants. Ils comprennent les frais d'études précliniques et cliniques, les frais de dépôt et maintien de brevets, les honoraires des experts scientifiques et cliniques et les dépenses liées aux affaires réglementaires et à l'assurance qualité ;
- les achats de fournitures de recherche qui incluent les achats de consommables, les frais de conception et production ;
- les dotations aux amortissements des brevets et des équipements utilisés pour les travaux de recherche et développement.

Les frais de recherche et développement se ventilent comme suit :

Dépenses de R&D (Montants en euros)	31/12/2018	31/12/2017
Frais de personnel	2 722 565	2 384 750
Sous-traitance, collaboration et consultants	1 531 793	2 833 885
Fournitures de recherche	608 530	1 084 473
Location immobilière	606 192	988 122
Congrès, frais de déplacement	109 374	157 184
Frais de licences	160 391	(2 831)
Dotations aux provisions et amortissements	381 334	291 603
Autres	63 377	80 207
<b>Total net</b>	<b>6 183 557</b>	<b>7 817 392</b>

Le montant des dépenses de recherche et développement s'est élevé à 6,18 millions d'euros au titre de l'exercice 2018 contre 7,82 millions d'euros au titre de l'exercice 2017. Cette baisse est principalement liée à un recul des frais de sous-traitance en lien avec le développement pré-clinique de PRIMA ainsi que la fin des développements cliniques sur IRIS.

### Frais généraux

Les frais généraux sont principalement composés des frais de personnel administratif, des charges externes comme les honoraires d'avocats, d'audit ou de consultants ainsi que des frais de communication, de représentation et de déplacement, et de location immobilière.

La répartition des frais commerciaux et généraux comptabilisés est la suivante :

Frais généraux (Montants en euros)	31/12/2018	31/12/2017
Frais de personnel	923 208	1 822 235
Honoraires	579 057	656 910
Location immobilière	120 044	238 722
Assurances	49 088	54 686
Communication, frais de représentation et déplacement	390 583	581 534
Frais postaux et de télécommunication	50 632	60 057
Fournitures administratives et locations mobilières	22 634	32 933
Dotations aux provisions et amortissements	561 811	567 441
Autres	100 824	110 703
<b>Total net</b>	<b>2 797 881</b>	<b>4 125 221</b>

Leur montant s'établit respectivement à 2,80 millions d'euros et 4,13 millions d'euros au titre des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017. Cette baisse est liée au plan de réduction des dépenses engagées au début de l'exercice 2018.

### Frais marketing et communication

Les frais marketing sont principalement composés des frais de personnel, des frais de communication, de représentation et de déplacement. La répartition des frais « marketing et communication » comptabilisés est la suivante :

Frais marketing & commerciaux (Montants en euros)	31/12/2018	31/12/2017
Frais de personnel	30 890	253 363
Honoraires	22 785	150 033
Communication, frais de représentation et déplacement	43 439	60 005
Autres	4 715	67 316
<b>Total net</b>	<b>101 829</b>	<b>530 718</b>

### Coût de revient des ventes

La Société a enregistré des dépenses résiduelles liées à la fabrication du système IRIS®II. En 2017, la Société ayant réalisé une vente de système IRIS®II, l'ensemble des coûts avaient été reconnus au compte de résultats. Ces dépenses se ventilent comme suit :

Coût de revient des ventes (Montants en euros)	31/12/2018	31/12/2017
Frais de personnel	–	876 764
Achats matières, fournitures et autres approvisionnements	4 430	643 312
Sous-traitance, collaboration et consultants	–	35 157
Variation de stocks	36 742	(596 955)
Dotations aux provisions et amortissements	–	103 340
Autres	–	62 794
<b>Total net</b>	<b>41 172</b>	<b>1 124 412</b>

### Résultat Opérationnel ajusté

La perte opérationnelle ajustée ressort en recul de 32% à 7,53 millions d'euros en 2018 contre une perte de 11,06 millions d'euros en 2017.

### Résultat Opérationnel

La perte opérationnelle s'établit à 12,29 millions d'euros en 2018 contre une perte de 12,67 millions d'euros en 2017. Le résultat opérationnel 2018 est impacté négativement par une charge non récurrente de 5,86 millions correspondant à des pertes de valeur et amortissement accéléré en lien avec le programme IRIS®. Cette charge est partiellement compensée par un produit de 1,09 million d'euros correspondant à une reprise de valeur sur les paiements en actions.

### Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 1,28 million d'euros pour l'exercice 2018. Elle résulte principalement du paiement des intérêts de l'emprunt obligataire mis en place avec Kreos Capital en septembre 2016. Les autres charges financières sont constituées de pertes de change sur les achats en dollars et en livres sterling.

Les produits financiers sont principalement constitués par la rémunération de comptes à terme et produits de placement.

### Impôt sur les sociétés

Compte tenu des déficits constatés, la Société n'a pas enregistré de charge d'impôt sur les sociétés.

### Résultat net de l'exercice et résultat net par action

La Société affiche respectivement une perte nette de 13,57 millions d'euros et 13,54 millions d'euros au titre des exercices 2018 et 2017.

La perte par action émise s'est élevée respectivement à (0,73) euro et (1,02) euro par action pour les exercices clos aux 31 décembre 2018 et 2017.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 décembre

(Montants en euros)

	2018	2017
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat de l'exercice	(13 571 113)	(13 541 934)
<b>Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles</b>		
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	6 159 600	935 637
Moins-value de cession	638 297	–
Provisions	(143 616)	187 331
Subventions publiques	(198 838)	(289 592)
Résultat financier	538 682	241 530
Charges calculées liées aux paiements en actions	(1 090 889)	1 603 739
Engagement de retraite	33 492	3 545
<b>Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôt</b>	<b>(7 634 385)</b>	<b>(10 859 743)</b>
Stocks	59 813	(596 955)
Créances clients et comptes rattachés	–	30 060
Autres créances	708 719	(75 493)
Fournisseurs	(238 463)	(70 445)
Autres passifs courants	(346 023)	91 921
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(7 450 339)</b>	<b>(11 480 655)</b>
Acquisitions/Cessions d'immobilisations corporelles	(31 112)	(191 404)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	–	–
Acquisitions (diminution) d'immobilisations financières	40 157	(210 873)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<b>9 045</b>	<b>(402 277)</b>
Augmentation (diminution) des Avances Remboursables	879 000	–
Augmentation (diminution) des Emprunts et Dettes financières	(2 408 287)	7 651 134
Actions d'autocontrôle	34 677	66 994
Augmentation de capital	14 033 727	452 233
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>12 539 117</b>	<b>8 170 360</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	10 531 602	14 244 174
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	15 629 424	10 531 602
<b>(Diminution) / Augmentation de la trésorerie</b>	<b>5 097 822</b>	<b>(3 712 572)</b>

### **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles**

La consommation de trésorerie liée aux activités opérationnelles pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 s'est élevée respectivement à 7,45 millions d'euros et 11,48 millions d'euros. Cette baisse significative reflète le succès de l'exécution du plan de réduction des dépenses mis en œuvre au début de l'exercice 2018.

### **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

La consommation de trésorerie liée aux activités d'investissement est non significative.

### **Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Les flux nets de trésorerie liés aux activités de financement se sont élevés à 12,54 millions d'euros en 2018 à comparer à 8,17 millions d'euros un an plus tôt.

Cette hausse s'explique notamment par l'augmentation de capital conduite avec succès en 2018 ainsi que sur les tirages successifs sur la ligne de financement en fonds propres signée en octobre 2017 avec Kepler Cheuvreux. En 2018, la Société a également reçu une avance remboursable à hauteur de 0,88 million d'euros, dans le cadre du projet R&D « SIGHT AGAIN ». Ces éléments ont été partiellement compensés par le remboursement de la dette obligataire signée avec Kreos Venture à hauteur de 2,41 millions d'euros.

## BILAN

(Montants en euros)	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles	2 623 337	7 679 574
Immobilisations corporelles	706 107	1 567 341
Actifs financiers non courants	336 356	402 223
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>3 665 799</b>	<b>9 649 139</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	–	909 126
Créances clients et comptes rattachés	–	–
Autres actifs courants	2 126 120	2 800 553
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 629 424	10 531 602
<b>Total des actifs courants</b>	<b>17 755 544</b>	<b>14 241 281</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>21 421 343</b>	<b>23 890 420</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	1 296 382	816 005
Primes liées au capital	83 717 369	70 164 019
Réserves	(60 088 048)	(45 601 973)
Résultat	(13 571 113)	(13 541 934)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>11 354 591</b>	<b>11 836 118</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Avances remboursables	2 358 623	1 486 758
Autres emprunts obligataires	5 510 954	7 643 731
Provisions non courantes	153 399	171 576
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>8 022 976</b>	<b>9 302 065</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions courantes	43 715	184 190
Fournisseurs et comptes rattachés	983 951	1 222 414
Autres passifs courants	1 016 110	1 345 633
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 043 776</b>	<b>2 752 237</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>21 421 343</b>	<b>23 890 420</b>

## Eléments de l'actif

Au 31 décembre 2018, le total de bilan de la Société s'élevait à 21,42 millions d'euros contre 23,89 millions d'euros un an plus tôt.

### Actif non courant

Les actifs non courants nets s'élevaient respectivement à 3,67 millions d'euros et 9,65 millions d'euros aux 31 décembre 2018 et 2017.

Ils regroupent les actifs incorporels, corporels et financiers non courants.

- les actifs incorporels, respectivement d'un montant de 2,62 millions d'euros et 7,68 millions d'euros aux 31 décembre 2018 et 2017, sont constitués principalement des brevets rachetés à la société Intelligent Medical Implants. La diminution entre les deux exercices résulte de l'amortissement des brevets acquis et de la constatation de perte de valeur sur certains d'entre eux.
- les actifs corporels, respectivement d'un montant de 0,71 million d'euros et 1,57 million d'euros aux 31 décembre 2018 et 2017, correspondent essentiellement à des acquisitions de matériel industriel et de laboratoire. La baisse correspond à un amortissement accéléré en lien avec le déménagement de la société dans des locaux plus petits.
- les actifs financiers non courants, respectivement d'un montant de 0,34 million d'euros et 0,40 million d'euros aux décembre 2018 et 2017, représentent le montant des dépôts de garantie versés au bailleur et au paiement anticipé des deux dernières mensualités des deux tranches de l'emprunt obligataire au profit de Kreos capital.

### Actif courant

Les actifs courants nets s'élevaient respectivement à 17,76 millions d'euros et 14,24 millions d'euros aux 31 décembre 2018 et 2017. Les actifs courants nets sont principalement composés :

- des autres actifs courants :

(Montants en euros)	31/12/2018	31/12/2017
Fournisseurs, avances et acomptes	76 537	101 140
État, Crédit d'Impôt Recherche, CICE	1 323 485	2 133 406
État, TVA	106 300	200 865
Contrat liquidité	95 847	71 980
Charges constatées d'avance	470 709	287 696
Autres	53 242	5 465
<b>Total net</b>	<b>2 126 120</b>	<b>2 800 553</b>

Au 31 décembre 2018, les autres actifs courants sont principalement composés du Crédit d'impôt recherche à recevoir pour 1,32 millions d'euros. Les charges constatées d'avance correspondent pour l'essentiel à des dépenses liées à des loyers, aux assurances et à des frais de déplacement.

Au 31 décembre 2018, la créance de Crédit d'Impôt Recherche est inférieure à celle enregistrée au 31 décembre 2017 du fait de l'enregistrement de la subvention « Sight Again » pour 0,88 million d'euros. A l'exclusion de cette subvention, la créance aurait été équivalente reflétant le maintien d'un niveau élevé de dépenses de R&D.

- des disponibilités et valeurs mobilières de placement, répartis comme suit :

<i>(Montants en euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Disponibilités	7 626 391	2 513 256
Dépôts à terme	8 003 033	8 018 346
Valeurs mobilières de placement	–	–
<b>Total net</b>	<b>15 629 424</b>	<b>10 531 602</b>

## Eléments du passif

### Capitaux propres

Au 31 décembre 2018 et 2017, le montant des capitaux propres s'élevaient respectivement à 11,35 millions d'euros et 11,84 millions d'euros. Les capitaux propres se décomposent comme suit :

- 85,01 millions d'euros de capital et de prime d'émission au 31 décembre 2018 (70,98 millions d'euros au 31 décembre 2017),
- Les réserves comprennent principalement les pertes des exercices précédents, soit 60,09 millions d'euros
- De la perte de 13,57 millions d'euros constatée au cours de l'exercice 2018

### Passifs non courants

Les passifs non courants sont constitués des emprunts, des avances remboursables et des engagements de retraite selon la norme IAS19. Les passifs non courants 2018 ont baissé suite au remboursement des tranches de financement obligataire. Ils s'élèvent à 8,02 millions d'euros et 9,30 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017. Les avances remboursables ont augmenté en 2018 suite à l'enregistrement de l'avance remboursable de « Sight Again ». Les provisions non-courantes correspondent à des engagements retraite.

### Passifs courants

Ce poste du bilan regroupe principalement les dettes d'exploitation décomposées comme suit :

- Provisions courantes : 0,04 million d'euros au 31 décembre 2018. Ces provisions correspondent au montant de charges sociales encourues par les différents plans d'actions gratuites.
- Dettes fournisseurs : 0,98 million d'euros au 31 décembre 2018 (1,22 million d'euros au 31 décembre 2017)
- Dettes sociales : 0,98 million d'euros au 31 décembre 2018 (1,29 million d'euros au 31 décembre 2017)
- Dettes fiscales : 9 611 euros au 31 décembre 2018 (46 931 euros au 31 décembre 2017)