



Société anonyme au capital de 391 004,56 euros
Siège social : 259-261 Avenue Jean Jaurès, 69007 LYON
510 970 817 RCS Lyon

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2016

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| 1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel | 3 |
| 2. Rapport d'activité au 30 juin 2016 | 4 |
| 3. Comptes semestriels résumés établis en normes IFRS au 30 juin 2016..... | 7 |
| 4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels résumés clos le 30 juin 2016 établis en normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne | 30 |

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1. Responsable du rapport financier semestriel

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

1.2 Attestation de la personne responsable

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

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

Lyon, le 9 septembre 2016

Monsieur Thomas KUHN, Directeur Général de la Société POXEL.

2. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

2.1. Faits marquants du 1^{er} semestre 2016

Sur le premier semestre, la Société a mis en œuvre le programme de recherche prévu visant à continuer le développement de ses deux principaux actifs (Imeglimine et PXL770). Ses dépenses R&D sont ainsi en forte augmentation.

Continuant à se structurer, la Société a procédé en février à la nomination de deux administrateurs et ainsi renforcé son équipe :

- Madame Janice Bourque, de nationalité américaine, Directeur Général d'HERCULES TECHNOLOGY GROWTH CAPITAL, rejoint la Société en tant qu'administrateur indépendant et apporte notamment son expérience financière et du secteur pharmaceutique acquise dans différents groupes américains. Madame Bourque a été nommée membre du comité d'audit.
- Monsieur Pierre Legault, de double nationalité canadienne et américaine, ancien Président et Directeur Général de NEPHROGENEX Inc. Monsieur Legault dispose d'une expérience de plus de 35 ans dans le secteur pharmaceutique en Amérique du nord. Monsieur Legault a été nommé membre du comité d'audit et du comité des rémunérations. En avril 2016, Pierre Legault a pris la présidence du conseil d'administration de la Société.

Enfin, la Société a annoncé le 4 mai 2016 envisager une introduction en bourse aux Etats-Unis et continue d'étudier cette possibilité.

2.2. Activité et résultats de la Société

Activité de recherche et développement

D'un point de vue clinique, la Société a annoncé :

- En mars 2016, l'homologation américaine du brevet couvrant le PXL770, un activateur direct de l'AMP Kinase pour le traitement du diabète de type 2 et des maladies associées. Cet apport clé dans le portefeuille de brevets de la Société marque une étape importante pour le développement de son 2^{ème} candidat médicament, le PXL770 et renforce sa position dans le diabète de type 2.
- En juin 2016, les résultats positifs de la première partie de l'étude de Phase 1 en cours sur le PXL770. La Société a traité 64 sujets (volontaires sains). Les résultats de sécurité d'emploi et de pharmacocinétique du produit sont positifs. Au cours de l'étude de Phase 1, Poxel a observé un schéma métabolique différent chez l'homme par rapport aux modèles animaux et devra par conséquent poursuivre l'évaluation du profil des métabolites avant d'initier la seconde partie de l'étude de Phase 1, qui sera repoussée à 2017.
- En juin 2016, la fin de recrutement de l'étude clinique de phase 2B de l'Imeglimine au Japon pour le traitement du diabète de type 2, conformément au calendrier initial. Cela permet de sécuriser l'obtention des résultats de l'étude en 2017.

Ressources humaines

La Société a renforcé son équipe avec les arrivées :

- En février 2016, de Madame Janice Bourque et de Monsieur Pierre Legault, en tant qu'administrateurs (voir paragraphe 2.1 ci-dessus). En avril 2016, Pierre Legault a pris la présidence du conseil d'administration de la Société.
- En mars 2016, la Société a annoncé l'arrivée de Jonae Barnes, de nationalité américaine, en tant que Vice-Président Senior, Relations Investisseurs et Relations Publiques, basée à Boston. Jonae Barnes possède 20 ans d'expérience dans l'industrie pharmaceutique et biotechnologique. Son expérience auprès d'investisseurs stratégiques et en communication corporate s'étend sur tout le cycle de développement du médicament jusqu'à la commercialisation.
- Au cours du semestre, l'équipe clinique s'est également renforcée avec l'arrivée de deux cliniciens.

Résultats

Le résultat opérationnel de la Société qui s'établit à -12 190 K€ est conforme aux anticipations de la Société.

Les dépenses de Recherche et Développement sont en augmentation significative par rapport au premier semestre 2015 (10 140 K€ versus 3 358 K€), du fait principalement de l'augmentation des coûts liés aux études (phase 2b de l'Imeglimine au Japon et phase 1 du PXL770) et de l'organisation de la phase 3 de l'Imeglimine (préparation des principes actifs).

La Société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires en 2016 (en 2015, suite à la signature d'un accord de licence avec ENYO Pharma SAS, la Société avait bénéficié d'une rémunération de 50 K€, et reconnu ainsi pour la première fois du chiffre d'affaires).

Le crédit d'impôt recherche évalué au titre du premier semestre 2016 s'élève à 1 669 K€, contre 947 K€ au 30 juin 2015.

Les frais généraux s'établissent à 3 719 K€ (contre 2 676 K€ au 30 juin 2015) sur le 1er semestre 2016 et comprennent notamment :

- les frais relatifs au projet d'introduction en bourse de la Société au Nasdaq représentant environ 1 015 K€ (honoraires). Ce projet n'a pas encore été concrétisé et les coûts directs correspondants sont par conséquent reconnus en charge
- l'impact de la juste valeur des paiements fondés sur des actions pour 708 K€ (non décaissable),
- une augmentation des frais de personnel, liée au renforcement de la structure.

Le résultat financier comprend principalement la charge d'intérêts liée à l'emprunt Kreos (298 K€), compensée par des produits financiers sur placements de trésorerie (166 K€).

Le résultat net s'établit à - 12 386 K€ : il est conforme aux anticipations de la Société.

Trésorerie

La trésorerie au 30 juin 2016 ressort à 32 069 K€ contre 42 413 K€ au 31 Décembre 2015. La progression de la trésorerie s'explique par :

- Des flux de trésorerie d'exploitation de -8 865 K€ ;
- Des investissements de 67 K€ ;
- Des flux de financement de -1 547 K€ liés principalement au remboursement des dettes financières (Kreos pour 1 224 K€ et les avances remboursables pour 37 K€).

2.3. Evolution et perspectives

Les moyens financiers dont la Société dispose désormais lui permettent de continuer le développement des études et essais cliniques sur les projets Imeglimine et PXL770. Au cours du second semestre, la Société va :

- Poursuivre sa stratégie de développement de ses deux principaux actifs avec en particulier :
 - Sur l'Imeglimine :
 - Finalisation du plan de développement avec les autorités de santé japonaise (PMDA) suite à leur premier accord de principe sur ce programme ;
 - Poursuivre le développement au Japon avec la réalisation de la phase 2B dans ce pays (recrutement terminé au cours du premier semestre 2016) ;
 - Suite à la réunion de fin de phase 2B avec la FDA, obtention de l'accord de l'EMA sur le plan de phase 3 ;
 - Poursuivre les autres études cliniques et non cliniques afin de recueillir des résultats sur le mécanisme d'action du produit et sur son bénéfice sur les complications du diabète et la progression de pathologie.
 - Sur le PXL770 :
 - Préparer la deuxième partie de la phase 1, afin d'évaluer la sécurité d'emploi, la tolérance du produit, et d'obtenir des premiers résultats d'efficacité ;
 - Préparer la phase 2a dans le but d'obtenir la preuve du concept clinique du produit.
- Poursuivre les discussions de partenariats pour l'Imeglimine

2.4. Evènements survenus depuis la clôture du semestre

Le 18 juillet 2016, la Société a procédé à un placement privé d'un montant de 26,5 millions d'euros. L'augmentation de capital a été souscrite par des investisseurs institutionnels renommés aux Etats-Unis et en Europe. De ce fait, 3 400 000 actions nouvelles ont été créées, d'une valeur nominale de 0,02 euro, représentant environ 17% du capital de la Société.

Le prix d'offre a été fixé à 7,80 euros par action, impliquant une décote de 18% par rapport au prix moyen pondéré des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le pricing et de 13% par rapport au prix moyen pondéré des actions précédentes au cours des cinq séances de bourse précédant le pricing.

2.5. Facteurs de risques et transactions entre parties liées

2.5.1 Facteurs de risques

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

2.5.2 Transactions entre parties liées

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

3. COMPTES SEMESTRIELS RESUMES ETABLIS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2016

3.1. Etat de la situation financière

| POXEL Etat de situation financière | Notes | 30/06/2016 € | 31/12/2015 € |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| Immobilisations incorporelles | 3 | 610 | 540 |
| Immobilisations corporelles | 4 | 146 829 | 152 748 |
| Autres actifs financiers non courants | 5 | 569 428 | 533 428 |
| Impôts différés actifs | 19 | - | - |
| Total actifs non courants | | 716 867 | 686 715 |
| Clients et comptes rattachés | | 11 580 | 11 580 |
| Autres créances | 6 | 4 550 361 | 3 736 414 |
| Actif d'impôt exigible | 19 | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7 | 32 068 889 | 42 413 402 |
| Total actifs courants | | 36 630 830 | 46 161 396 |
| Total Actif | | 37 347 697 | 46 848 112 |
| PASSIF | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Capital | 9 | 391 005 | 389 648 |
| Primes d'émission et d'apport | 9 | 81 805 229 | 81 923 707 |
| Réserves | 9 | (43 532 867) | (32 044 525) |
| Résultat | 9 | (12 386 394) | (12 241 013) |
| Total des capitaux propres | | 26 276 972 | 38 027 817 |
| Passifs non courants | | | |
| Engagements envers le personnel | 12 | 133 694 | 129 958 |
| Dettes financières non courantes | 11 | 638 219 | 1 553 926 |
| Passifs non courants | | 771 913 | 1 683 884 |
| Passifs courants | | | |
| Dettes financières courantes | 11 | 2 199 239 | 2 397 150 |
| Provisions | 13 | - | - |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 14.1 | 7 464 901 | 4 336 522 |
| Dettes fiscales et sociales | 14.2 | 577 924 | 379 739 |
| Autres créditeurs et dettes diverses | 14.3 | 56 750 | 23 000 |
| Passifs courants | | 10 298 813 | 7 136 411 |
| Total Passif | | 37 347 697 | 46 848 112 |

3.2. Compte de résultat

| POXEL | | Notes | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|------|-------|---------------------|--------------------|
| Etat du résultat global | | | € | € |
| Chiffre d'affaires | 15 | | - | 50 000 |
| Coûts des ventes | | | - | - |
| Marge brute | | | - | 50 000 |
| Frais de recherche et développement | | | | |
| Frais de recherche et développement | 16.1 | | (10 139 660) | (3 358 224) |
| Subvention | 16.1 | | 1 669 196 | 947 912 |
| Frais généraux et administratifs | 16.2 | | (3 719 627) | (2 675 876) |
| Autres produits | | | - | - |
| Autres charges | | | - | - |
| Résultat opérationnel | | | (12 190 093) | (5 036 190) |
| Charges financières | | | | |
| Charges financières | 18 | | (312 776) | (390 560) |
| Produits financiers | 18 | | 166 579 | 195 996 |
| Gains et pertes de change | 18 | | (50 105) | 107 |
| Résultat avant impôts | | | (12 386 394) | (5 230 646) |
| Charge d'impôts | 19 | | - | - |
| Résultat net | | | (12 386 394) | (5 230 646) |
| Perte par action | | Notes | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | | | 19 523 270 | 17 073 292 |
| Perte par action (€/action) | 20 | | (0,63) | (0,31) |
| Perte diluée par action (€/action) | 20 | | (0,63) | (0,31) |

3.3. Etat du Résultat Global

| POXEL - IFRS | | Notes | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|--|--|-------|---------------------|--------------------|
| Etat du Résultat Global | | | € | € |
| Perte de l'exercice | | | (12 386 394) | (5 230 646) |
| Ecarts actuariels (non recyclable) | | | 10 504 | (2 749) |
| Effet d'impôts rattachables à ces éléments | | | | |
| Autres éléments du résultat global (net d'impôts) | | | 10 504 | (2 749) |
| Résultat Global | | | (12 375 891) | (5 233 395) |

3.4. Variation des capitaux propres

| POXEL Variation des capitaux propres | Capital Nombre d'actions | Capital | Primes liées au capital | Réserves et résultat | Ecarts de conversion | Ecarts actuariels | Capitaux propres |
|---|--------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------|
| | | € | € | € | € | € | € |
| Au 31 décembre 2014 | 12 508 156 | 250 163 | 30 366 675 | (33 151 439) | - | (12 904) | (2 547 505) |
| Résultat net 30 juin 2015 | | | | (5 230 646) | | | (5 230 646) |
| Autres éléments du résultat global | | | | | | (2 749) | (2 749) |
| Résultat global | | - | - | (5 230 646) | - | (2 749) | (5 233 395) |
| Dividendes | | | | | | | - |
| Emission d'actions (1) | 5 119 779 | 102 396 | 33 995 333 | | | | 34 097 728 |
| Souscription de BSA | | | 25 500 | | | | 25 500 |
| Paievements en actions | | | | 630 098 | | | 630 098 |
| Réduction de capital | | | | | | | - |
| Actions propres | | | | (123 429) | | | (123 429) |
| Frais d'augmentation de capital | | | (973 320) | | | | (973 320) |
| Au 30 juin 2015 | 17 627 935 | 352 559 | 63 414 187 | (37 875 416) | - | (15 653) | 25 875 678 |
| Au 31 décembre 2015 | 19 482 394 | 389 648 | 81 923 707 | (44 263 088) | - | (22 450) | 38 027 817 |
| Résultat net 30 juin 2016 | | | | (12 386 394) | | | (12 386 394) |
| Autres éléments du résultat global | | | | | | 10 504 | 10 504 |
| Résultat global | | - | - | (12 386 394) | - | 10 504 | (12 375 891) |
| Dividendes | | | | | | | - |
| Emission d'actions (2) | 67 834 | 1 357 | 241 179 | | | | 242 536 |
| Souscription de BSA | | | 205 275 | | | | 205 275 |
| Paievements en actions | | | | 799 778 | | | 799 778 |
| Réduction de capital | | | | | | | - |
| Actions propres | | | | (57 610) | | | (57 610) |
| Frais d'augmentation de capital (3) | | | (564 933) | | | | (564 933) |
| Au 30 juin 2016 | 19 550 228 | 391 005 | 81 805 229 | (55 907 314) | - | (11 946) | 26 276 972 |

(1) En 2015, l'augmentation de capital (33 995 333 €) correspond à l'émission d'actions dans le cadre de l'introduction en bourse (26 767 487 €) et de l'exercice des BSA Merck Serono (7 249 616 €).

(2) En 2016, l'augmentation de capital correspond à l'exercice par Kreos Capital IV (UK) de 45 834 BSA ainsi qu'à l'exercice de 1 100 BSPCE (donnant droit à 22 000 actions) par des salariés, voir note 1.2.

(3) En 2016, la Société a encouru 564 933 € de frais dans le cadre de la préparation d'une augmentation de capital intervenue en juillet 2016 (cf. événements post-clôture). Ces frais ont été intégralement comptabilisés en moins de la prime d'émission au 30 juin 2016.

3.5. Tableau des flux de trésorerie

| POXEL - IFRS Tableau des flux de trésorerie | Notes | 30/06/2016 € | 30/06/2015 € |
|--|-------|---------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles | | | |
| Résultat net des activités poursuivies | | (12 386 394) | (5 230 646) |
| Résultat net des activités abandonnées | | | |
| Résultat net | | (12 386 394) | (5 230 646) |
| (-) Elimination des amortissement des immobilisations incorporelles | 3 | (504) | (700) |
| (-) Elimination des amortissement des immobilisation corporelles | 4 | (15 576) | (4 832) |
| (-) Dotations provisions | 13 | (14 240) | (11 327) |
| (-) Reprises provisions | | | |
| (-) Charge liée aux paiements fondés sur des actions | 10 | (799 778) | (630 098) |
| (+) Charge d'intérêts | | (153 769) | |
| (-) Produit d'intérêts | | 165 963 | |
| (-) Variation de la juste-valeur de la dette financière (OC) | | - | - |
| (-) Variation de la juste-valeur de la dette Merck Serono | 11.4 | - | 52 214 |
| (-) Variation de la juste-valeur du dérivé / intérêts Kreos | 11.3 | (144 303) | (109 714) |
| (-) Subvention virée au résultat | 11.2 | (14 704) | (14 755) |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts | | (11 409 483) | (4 511 435) |
| (-) Variation du besoin en fonds de roulement | | (2 546 366) | 1 464 167 |
| Flux de trésorerie générés par l'exploitation | | (8 863 117) | (5 975 602) |
| Flux de trésorerie générés par l'investissement | | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 3 | (202) | (145) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 4 | (4 832) | (8 863) |
| (+) Intérêts reçus | | 165 963 | |
| Autres flux d'investissements | 5 | (93 610) | (276 672) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | 67 319 | (285 680) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Augmentation de capital + prime d'émission net de frais (1) | 10 | (322 397) | 25 874 792 |
| Souscription de BSA | 10 | 205 275 | 25 500 |
| Souscription contrat de liquidité | | - | |
| (-) Intérêts payés | | (170 105) | |
| Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées | 11.2 | (1 261 488) | (433 195) |
| Emission d'emprunt obligataire | | - | - |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | (1 548 715) | 25 467 097 |
| Incidences des variations des cours de devises | | | |
| Augmentation (Diminution de la trésorerie) | | (10 344 513) | 19 205 815 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires courants) | | 42 413 402 | 10 253 635 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants) | | 32 068 889 | 29 459 450 |
| Augmentation (Diminution de la trésorerie) | | (10 344 513) | 19 205 815 |

⁽¹⁾ En 2015, l'« augmentation de capital et prime d'émission net de frais » (25 708 572 €) correspond à l'émission d'actions (34 097 729 €) présentée dans le tableau de variation des capitaux propres après déduction des frais d'augmentation de capital (1 139 540 €) et de l'exercice des BSA Merck Serono (7 249 616 €), sans impact sur la trésorerie.

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

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

| | | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|--|----|--------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 7 | 32 068 889 | 29 459 450 |
| Concours bancaires courants | 11 | | |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants) | | 32 068 889 | 29 459 450 |
| Détail de la variation du BFR | | | |
| Clients et comptes rattachés (nets des dépréciations de créances clients) | | - | 60 000 |
| Autres créances | | 813 947 | 590 299 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | (3 128 379) | 796 391 |
| Dettes fiscales et sociales | | (198 184) | 32 477 |
| Autres créditeurs et dettes diverses | | (33 750) | (15 000) |
| Total des variations | | (2 546 366) | 1 464 167 |

3.7. Notes aux états financiers semestriels

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

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

Les états financiers résumés de POXEL établis selon les normes IFRS pour la période du 1er janvier au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 9 septembre 2016 et autorisés à la publication.

1.1 Information relative à la Société et à son activité

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

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

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

Adresse du siège social :

259-261 Avenue Jean Jaurès, 69007 LYON

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

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

La Société ne détient aucune filiale ou participation au 30 juin 2016.

1.2 Evènements marquants du 1er semestre 2016

Augmentations de capital

Le 9 février 2016, Kreos Capital IV (UK) Ltd a exercé 45 834 BSA, au prix d'exercice de 4 € par BSA, représentant ainsi une augmentation de capital de 916,68 €, assortie d'une prime d'émission de 182 419 €.

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

- Le 17 février 2016, un salarié a exercé 150 BSPCE correspondant à 3 000 actions ordinaires, au prix d'exercice de 3,2 €, représentant une augmentation de capital de 60 € assortie d'une prime d'émission de 9 540 €.
- Le 2 juin 2016, un salarié a exercé 800 BSPCE correspondant à 16 000 actions ordinaires, au prix d'exercice de 2,5 €, représentant une augmentation de capital de 320 € assortie d'une prime d'émission de 39 680 €.

- Le 9 juin 2016, un salarié a exercé 150 BSPCE correspondant à 3 000 actions ordinaires, au prix d'exercice de 3,2 €, représentant une augmentation de capital de 60 € assortie d'une prime d'émission de 9 540 €.

Le capital social s'élève en conséquence à 391 004,56 € au 30 juin 2016, divisé en 19 550 228 actions de 0,02 € de valeur nominale.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

Le 18 juillet 2016, la Société a procédé à un placement privé d'un montant de 26,5 millions d'euros. L'augmentation de capital a été souscrite par des investisseurs institutionnels renommés aux Etats-Unis et en Europe. De ce fait, 3 400 000 actions nouvelles ont été créées, d'une valeur nominale de 0,02 euro, représentant environ 17% du capital de la Société.

Le prix d'offre a été fixé à 7,80 euros par action, impliquant une décote de 18% par rapport au prix moyen pondéré des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le pricing et de 13% par rapport au prix moyen pondéré des actions précédentes au cours des cinq séances de bourse précédant le pricing.

Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables

Les états financiers sont présentés en euros sauf indication contraire.

2.1 Principe d'établissement des comptes

Déclaration de conformité

La Société POXEL a établi ses comptes, arrêtés par le Conseil d'administration le 9 septembre 2016, conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Boards (IASB) et adoptées par l'Union Européenne à la date de préparation des états financiers, et ceci pour toutes les périodes présentées.

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

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

Principe de préparation des états financiers

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

Les états financiers semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers de la Société établis selon les normes IFRS au 31 décembre 2015 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

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

Continuité d'exploitation

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

Méthodes comptables

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes IFRS annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire pour la Société au 1er janvier 2016 :

Normes, amendements de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er janvier 2016

La Société a appliqué les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2016. Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes de la Société.

Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur pour les comptes semestriels 2016

- IFRS 9 : Instruments financiers
- IFRS 14 : Comptes de report réglementaires
- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients
- IFRS 16 : Contrats de location

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

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations

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

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

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2015.

2.3 Changement de méthode comptable

A l'exception des nouveaux textes identifiés ci-dessus, POXEL n'a pas procédé à des changements de méthode comptable au cours du 1er semestre 2016.

Note 3 : Immobilisations incorporelles

| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en euros) | Logiciels | Autres | Total |
|---|------------------|---------------|---------------|
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2014 | 10 171 | 0 | 10 171 |
| Capitalisation de frais de développement | 0 | 0 | 0 |
| Acquisition | 504 | 0 | 504 |
| Cession | 0 | 0 | 0 |
| Transfert | 0 | 0 | 0 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2015 | 10 675 | 0 | 10 675 |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2015 | 10 283 | 0 | 10 283 |
| Capitalisation de frais de développement | 0 | 0 | 0 |
| Acquisition | 202 | 0 | 202 |
| Cession | 0 | 0 | 0 |
| Transfert | 0 | 0 | 0 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2016 | 10 485 | 0 | 10 485 |
| AMORTISSEMENTS | | | |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2014 | 9 261 | 0 | 9 261 |
| Augmentation | 1 077 | 0 | 1 077 |
| Diminution | -595 | 0 | -595 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2015 | 9 743 | 0 | 9 743 |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2015 | 9 743 | 0 | 9 743 |
| Augmentation | 131 | 0 | 131 |
| Diminution | 0 | 0 | 0 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2016 | 9 874 | 0 | 9 874 |
| VALEURS NETTES COMPTABLES | | | |
| Au 31 décembre 2015 | 540 | 0 | 540 |
| Au 30 juin 2016 | 611 | 0 | 611 |

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

Note 4 : Immobilisations corporelles

| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en euros) | | | | Total |
|---|----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|
| | Installation & Agencements | Matériel informatique | Mobilier | |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2014 | 25 587 | 46 610 | 21 066 | 93 263 |
| Acquisition | | 8 863 | | 8 863 |
| Cession | | | | 0 |
| Transfert | | | | 0 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2015 | 25 587 | 55 473 | 21 066 | 102 126 |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2015 | 109 157 | 50 739 | 40 458 | 200 354 |
| Acquisition | | 9 657 | | 9 657 |
| Cession | | -1 722 | | -1 722 |
| Transfert | | | | 0 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2016 | 109 157 | 58 674 | 40 458 | 208 289 |
| AMORTISSEMENTS | | | | |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2014 | 14 341 | 39 289 | 18 298 | 72 683 |
| Augmentation | 1 421 | 2 952 | 459 | 4 832 |
| Diminution | | | | 0 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2015 | 15 762 | 42 241 | 18 757 | 76 760 |
| Etat de la situation financière au 31 décembre 2015 | 2 081 | 25 799 | 19 726 | 47 606 |
| Augmentation | 6 064 | 7 254 | 2 258 | 15 576 |
| Diminution | | -1 722 | | -1 722 |
| Etat de la situation financière au 30 juin 2016 | 8 145 | 31 331 | 21 984 | 61 460 |
| VALEURS NETTES COMPTABLES | | | | |
| Au 31 décembre 2015 | 107 076 | 24 940 | 20 732 | 152 748 |
| Au 30 juin 2016 | 101 012 | 27 343 | 18 474 | 146 829 |

La Société ne détient aucun contrat de location financement.

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

Note 5 : Autres actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont constitués des éléments suivants :

| AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS (Montants en euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|----------------|----------------|
| Avance versée dans le cadre du contrat Kreos | 278 325 | 278 325 |
| Part trésorerie du contrat de liquidité | 142 562 | 200 171 |
| Dépôts relatifs aux locations simples | 28 267 | 28 267 |
| Autres dépôts | 120 274 | 26 665 |
| Total | 569 428 | 533 428 |

Note 6 : Autres Créances

| AUTRES CREANCES (Montants en euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------------|------------------|
| Crédit d'impôt recherche | 3 588 302 | 1 918 071 |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 756 327 | 586 984 |
| Avoir à recevoir | 0 | 26 321 |
| Charges constatées d'avance | 199 028 | 1 203 786 |
| Fournisseurs débiteurs | 6 704 | 226 |
| Autres | 0 | 1 026 |
| Total autres créances | 4 550 361 | 3 736 414 |

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

Le solde de la créance de crédit d'impôt recherche comprend le solde au 31 décembre 2015 (1,9 M€) auquel s'ajoute la créance évaluée au 30 juin 2016 (qui s'élève à 1,7 M€). Au 30 juin 2016, la créance est estimée sur la base des dépenses de recherche engagées à cette date et éligibles au crédit d'impôt recherche. Le remboursement de la créance d'impôt recherche de 2015 a été reçu le 21 juillet 2016.

Les charges constatées d'avance se rapportent à des dépenses courantes (en 2015, elles intégraient en particulier environ 1 M€ au titre de l'étude clinique de phase 2b au Japon).

Note 7 : Valeurs mobilières de placement et trésorerie

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

| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Comptes bancaires | 1 475 232 | 1 787 516 |
| Dépôts à terme | 30 593 549 | 35 477 148 |
| Sicav monétaires | 108 | 5 148 738 |
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 32 068 889 | 42 413 402 |

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

Les actifs et passifs de la Société sont évalués de la manière suivante au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2016 :

| (Montants en euros) | 30/06/2016 | | Valeur - état de situation financière selon IAS 39 | | | Instruments non financiers |
|--|-------------------------------------|-------------------|--|-----------------------|---------------------------|----------------------------|
| | Valeur Etat de Situation financière | Juste Valeur (3) | Juste-valeur par le compte de résultat | Prêts et créances (2) | Dettes au coût amorti (1) | |
| Actifs financiers non courants | 569 428 | 569 428 | | 569 428 | | |
| Clients et comptes rattachés | 11 580 | 11 580 | | 11 580 | | |
| Autres créances | 4 550 361 | 4 550 361 | | 4 550 361 | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 32 068 889 | 32 068 889 | 108 | 32 068 782 | | |
| Total actifs | 37 200 258 | 37 200 258 | 108 | 37 200 150 | 0 | 0 |
| Dettes financières courantes | 2 199 239 | 2 199 239 | | | 2 199 239 | |
| Dettes financières non courantes | 638 219 | 638 219 | | | 638 219 | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 7 464 901 | 7 464 901 | | | 7 464 901 | |
| Autre créditeurs et dettes diverses | 56 750 | 56 750 | | | 56 750 | |
| Total passifs | 10 359 108 | 10 359 108 | 0 | 0 | 10 359 108 | 0 |

| (Montants en euros) | 31/12/2015 | | Valeur - état de situation financière selon IAS 39 | | | Instruments non financiers |
|--|-------------------------------------|-------------------|--|-----------------------|---------------------------|----------------------------|
| | Valeur Etat de Situation financière | Juste Valeur (3) | Juste-valeur par le compte de résultat | Prêts et créances (2) | Dettes au coût amorti (1) | |
| Actifs financiers non courants | 533 428 | 533 428 | | 533 428 | | |
| Clients et comptes rattachés | 11 580 | 11 580 | | 11 580 | | |
| Autres créances | 3 736 414 | 3 736 414 | | 3 736 414 | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 42 413 402 | 42 413 402 | 5 148 738 | 37 264 664 | | |
| Total actifs | 46 694 824 | 46 694 824 | 5 148 738 | 41 546 086 | 0 | 0 |
| Dettes financières courantes | 2 397 150 | 2 397 150 | | | 2 397 150 | |
| Dettes financières non courantes | 1 553 926 | 1 553 926 | | | 1 553 926 | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 4 336 522 | 4 336 522 | | | 4 336 522 | |
| Autre créditeurs et dettes diverses | 23 000 | 23 000 | | | 23 000 | |
| Total passifs | 8 310 598 | 8 310 598 | 0 | 0 | 8 310 598 | 0 |

- (1) La valeur comptable des dettes au coût amorti a été considérée comme une estimation raisonnable de la juste valeur.
- (2) La juste valeur des prêts et créances correspond à la valeur présentée dans le bilan (valeur à la date de transaction, faisant l'objet d'un test d'impairment à chaque clôture).
- (3) La juste valeur des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat (tels que les Sicav) est déterminée sur la base du niveau 1 d'évaluation de la juste valeur et correspond à une valeur de marché.

| (Montants en euros) | Impacts compte de résultat au 30 juin 2016 | | Impacts compte de résultat au 30 juin 2015 | |
|--|--|---------------------------|--|---------------------------|
| | Intérêts | Variation de juste valeur | Intérêts | Variation de juste valeur |
| Actifs | | | | |
| Actifs en juste valeur par résultat | | | | |
| Prêts et créances | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | -725 | | 500 |
| Passifs | | | | |
| Dettes à la juste valeur par le compte de résultat | | - | | 124 236 |
| Passifs évalués au coût amorti | 159 007 | | 196 492 | |

Note 9 : Capital

Capital émis

Le capital s'élève à 391 004,56 € divisé en 19 550 228 actions ordinaires de 0,02 € de valeur nominale chacune, entièrement libérées après prise en compte des deux opérations intervenues sur le capital au cours du premier semestre 2016 (voir paragraphe 1.2).

Distribution de dividendes

La Société n'a procédé à aucune distribution de dividendes sur le premier semestre 2016.

Note 10 : Bons de souscriptions d'actions et bons de souscriptions d'actions de parts de créateurs d'entreprise

Bons de souscriptions d'actions (« BSA »)

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

| Date d'attribution | Type | Nombre de bons émis | Nombre d'options caducs | Nombre d'options exercées | Nombre d'options en circulation | Nombre maximum d'actions à émettre* | Hypothèses retenues - calcul de la juste valeur selon IFRS 2 | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------|----------|-----------------------|------------------|------------|-------------------|---|--|-------------|--|
| | | | | | | | Juste valeur du sous-jacent * | Juste valeur du bon* | Maturité | Prix d'exercice en €* | Durée d'exercice | Volatilité | Taux sans risques | Valorisation totale IFRS2 (Black&Scholes) | | | |
| CA du 5 juillet 2010 | BSA administrateurs | 4 500 | 0 | | 4 500 | 90 000 | | | | | | | | | | | |
| Au 31 décembre 2010 | | 4 500 | 0 | | 4 500 | 90 000 | | | | | | | | | | | |
| Au 31 décembre 2011 | | 4 500 | 0 | | 4 500 | 90 000 | | | | | | | | | | | |
| Au 31 décembre 2012 | | 4 500 | 0 | | 4 500 | 90 000 | | | | | | | | | | | |
| CA du 20 février 2013 | BSA 31/10/2012 | 2 500 | 0 | 1 100 | 1 400 | 28 000 | 4,23 € | 2,04 € | 5 ans | 4,00 € | 10 ans | 52% | 2,2% | | | 71 843 € | |
| Au 31 décembre 2013 | | 7 000 | 0 | 0 | 7 000 | 140 000 | | | | | | | | | | | |
| CA du 12 mars 2014 | BSA 31/10/2012 | 2 500 | 0 | | 2 500 | 50 000 | 8,00 € | 5,16 € | 4,5 ans | 4,00 € | 10 ans | 55% | 1,8% | | | 227 848 € | |
| Au 31 décembre 2014 | | 9 500 | 0 | 0 | 9 500 | 190 000 | | | | | | | | | | | |
| CA du 8 janvier 2015 | BSA 25-07-2014 | 42 500 | 0 | | 42 500 | 42 500 | 8,20 € | 5,76 € | 6 ans | 4,00 € | 10 ans | 57% | 0,0% | | | 219 468 € | |
| CA du 29 avril 2015 | BSA 16-06-2015 | 42 500 | 0 | | 42 500 | 42 500 | 13,57 € | 8,17 € | 6 ans | 9,37 € | 10 ans | 57% | 0,0% | | | 287 591 € | |
| CA du 7 mai 2015 | BSA 16-06-2015 | 240 000 | 0 | | 240 000 | 240 000 | 13,57 € | 7,91 € | 6 ans | 9,62 € | 10 ans | 57% | 0,1% | | | 1 550 959 € | |
| Au 31 décembre 2015 | | 334 500 | 0 | 0 | 334 500 | 515 000 | | | | | | | | | | | |
| CA du 29 janvier 2016 | | 42 500 | 0 | 0 | 42 500 | 42 500 | 9,07 € | 4,44 € | 6,00 € | 9,05 € | 10 ans | 53% | 0,2% | | | 120 779 € | |
| CA du 29 janvier 2016 | | 42 500 | 0 | 0 | 42 500 | 42 500 | 9,07 € | 4,44 € | 6,00 € | 9,05 € | 10 ans | 53% | 0,2% | | | 120 779 € | |
| CA du 31 mars 2016 | | 80 000 | 0 | 0 | 80 000 | 80 000 | 12,55 € | 6,88 € | 5,50 € | 12,55 € | 10 ans | 53% | 0,0% | | | 470 616 € | |
| CA du 31 mars 2016 | | 42 500 | 0 | 0 | 42 500 | 42 500 | 12,23 € | 6,82 € | 6,00 € | 9,26 € | 10 ans | 53% | 0,0% | | | 220 461 € | |
| Au 30 juin 2016 | | 542 000 | 0 | 1 100 | 540 900 | 722 500 | | | | | | | | | | | |

* Après division du nominal par 20

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

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

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

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

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

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

Les droits à exercice pour les BSA émis au cours du premier semestre 2016 sont acquis annuellement par tiers à chaque date d'anniversaire de l'attribution.

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

Par ailleurs, la Société a également émis des BSA au profit de Kreos, dont le traitement comptable est détaillé dans le paragraphe 11.3.

Stock-options

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

| Date d'attribution | Type | Nombre de bons émis | Nombre d'options caducs | Nombre d'options exercées | Nombre d'options en circulation | Nombre maximum d'actions à émettre | Hypothèses retenues - calcul de la juste valeur selon IFRS 2 | | | | | | | | | |
|--------------------|---------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--|---------------------|----------|----------------------|------------------|------------|-------------------|---|--|-----------|
| | | | | | | | Juste valeur du sous-jacent | Juste valeur du bon | Maturité | Prix d'exercice en € | Durée d'exercice | Volatilité | Taux sans risques | Valorisation totale IFRS2 (Black&Scholes) | | |
| CA du 31 mars 2016 | Stock Options | 80 000 | 0 | 0 | 80 000 | 80 000 | 12,55 € | 5,88 € | 5,5 ans | 12,55 € | 10 ans | 53% | 0,0% | | | 470 616 € |

Les droits à exercice pour les stock-options émis au cours du premier semestre 2016 sont acquis annuellement par tiers.

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

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

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

| | | | | | | Hypothèses retenues - calcul de la juste valeur selon IFRS 2 | | | | | | | | |
|----------------------------|------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------|----------------------|----------|-----------------------|------------------|------------|-------------------|---|
| Date d'attribution | Type | Nombre de bons émis | Nombre d'options caducs | Nombre d'options exercées | Nombre d'options en circulation | Nombre maximum d'actions à émettre* | Juste valeur du sous-jacent * | Juste valeur du bon* | Maturité | Prix d'exercice en €* | Durée d'exercice | Volatilité | Taux sans risques | Valorisation totale IFRS2 (Black&Scholes) |
| CA du 20 juin 2010 | BCE 10-06-2010-1 | 5 000 | 2 750 | | 2 250 | 45 000 | 3,33 € | 1,77 € | 5 ans | 2,50 € | 10 ans | 45% | 3,5% | 176 537 € |
| CA du 17 décembre 2010 | BCE 10-06-2010-2 | 3 000 | 0 | | 3 000 | 60 000 | 3,33 € | 1,72 € | 4,5 ans | 2,50 € | 10 ans | 45% | 3,7% | 102 951 € |
| Au 31 décembre 2010 | | 8 000 | 2 750 | | 5 250 | 105 000 | | | | | | | | |
| CA du 20 septembre 2011 | BCE 10-06-2010-2 | 1 500 | 0 | | 1 500 | 30 000 | 3,74 € | 2,00 € | 3,5 ans | 2,50 € | 10 ans | 50% | 4,0% | 59 996 € |
| Au 31 décembre 2011 | | 9 500 | 2 750 | | 6 750 | 135 000 | | | | | | | | |
| Au 31 décembre 2012 | | 9 500 | 2 750 | | 6 750 | 135 000 | | | | | | | | |
| Au 31 décembre 2013 | | 9 500 | 2 750 | | 6 750 | 135 000 | | | | | | | | |
| CA du 12 mars 2014 | BCE 31-10-2012 | 5 000 | 0 | | 5 000 | 100 000 | 8,00 € | 5,58 € | 4,5 ans | 3,20 € | 10 ans | 55,00% | 1,80% | 558 351 € |
| Au 31 décembre 2014 | | 14 500 | 2 750 | | 11 750 | 235 000 | | | | | | | | |
| Au 31 décembre 2015 | | 14 500 | 2 750 | | 11 750 | 235 000 | | | | | | | | |
| Au 30 juin 2016 | | 14 500 | 2 750 | | 11 750 | 235 000 | | | | | | | | |

* Après division du nominal par 20

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

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

Les droits à exercice pour l'ensemble des BSPCE sont acquis annuellement par tiers à chaque date d'anniversaire de l'attribution.

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

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

Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2015 et 2016 :

| Type | Date d'Octroi | Au 30 juin 2015 | | | | | Au 30 juin 2016 | | | | |
|---------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|
| | | Nombre d'options en circulation | Coût IFRS 2 du plan | Charge cumulée à l'ouverture | Charge au 30 juin 2015 | Charge cumulée au 30/06/2015 | Nombre d'options en circulation | Coût IFRS 2 du plan | Charge cumulée à l'ouverture | Charge au 30 juin 2016 | Charge cumulée au 30/06/2016 |
| BSA administrateurs | CA du 5 juillet 2010 | 4 500 | 135 125 € | 135 125 € | 0 € | 135 125 € | 4 500 | 135 125 € | 135 125 € | 0 € | 135 125 € |
| BSA 31/10/2012 | CA du 20 février 2013 | 2 500 | 71 843 € | 71 843 € | 0 € | 71 843 € | 2 500 | 71 843 € | 71 843 € | 0 € | 71 843 € |
| BSA 31/10/2012 | CA du 12 mars 2014 | 2 500 | 227 848 € | 227 848 € | 0 € | 227 848 € | 2 500 | 227 848 € | 227 848 € | 0 € | 227 848 € |
| BCE 31-10-2012 | CA du 12 mars 2014 | 42 500 | 219 468 € | 0 € | 73 477 € | 73 477 € | 42 500 | 219 468 € | 146 955 € | 37 684 € | 184 639 € |
| BSA 25-07-2014 | CA du 8 janvier 2015 | 42 500 | 287 591 € | 0 € | 7 323 € | 7 323 € | 42 500 | 287 591 € | 95 198 € | 83 881 € | 179 078 € |
| BSA 16-06-2015 | CA du 29 avril 2015 | 240 000 | 1 550 959 € | 0 € | 549 298 € | 549 298 € | 240 000 | 1 550 959 € | 937 038 € | 366 199 € | 1 303 236 € |
| BSA 29-01-2016 | CA du 31 mars 2016 | 0 | 0 € | 0 € | 0 € | 0 € | 0 | 220 461 € | 0 € | 33 958 € | 33 958 € |
| Total - BSA | | 334 500 | 2 492 834 € | 434 817 € | 630 098 € | 1 064 915 € | 334 500 | 2 954 852 € | 1 614 006 € | 583 599 € | 2 197 605 € |

| Type | Date d'Octroi | Au 30 juin 2015 | | | | | Au 30 juin 2016 | | | | |
|---------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|
| | | Nombre d'options en circulation | Coût IFRS 2 du plan | Charge cumulée à l'ouverture | Charge au 30 juin 2015 | Charge cumulée au 30/06/2015 | Nombre d'options en circulation | Coût IFRS 2 du plan | Charge cumulée à l'ouverture | Charge au 30 juin 2016 | Charge cumulée au 30/06/2016 |
| Stock Options | CA du 31 mars 2016 | 0 | 0 € | 0 € | 0 € | 0 € | 80 000 | 470 616 € | 0 € | 216 179 € | 216 179 € |

| Type | Date d'Octroi | Au 30 juin 2015 | | | | | Au 30 juin 2016 | | | | |
|----------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|
| | | Nombre d'options en circulation | Coût IFRS 2 du plan | Charge cumulée à l'ouverture | Charge au 30 juin 2015 | Charge cumulée au 30/06/2015 | Nombre d'options en circulation | Coût IFRS 2 du plan | Charge cumulée à l'ouverture | Charge au 30 juin 2016 | Charge cumulée au 30/06/2016 |
| BCE 10-06-2010-1 | CA du 20 juin 2010 | 2 250 | 176 537 € | 176 537 € | 0 € | 176 537 € | 2 250 | 176 537 € | 176 537 € | 0 € | 176 537 € |
| BCE 10-06-2010-2 | CA du 17 décembre 2010 | 3 000 | 102 951 € | 102 951 € | 0 € | 102 951 € | 3 000 | 102 951 € | 102 951 € | 0 € | 102 951 € |
| BCE 10-06-2010-2 | CA du 20 septembre 2011 | 1 500 | 59 996 € | 59 996 € | 0 € | 59 996 € | 1 500 | 59 996 € | 59 996 € | 0 € | 59 996 € |
| BCE 31-10-2012 | CA du 12 mars 2014 | 5 000 | 558 351 € | 558 351 € | 0 € | 558 351 € | 5 000 | 558 351 € | 558 351 € | 0 € | 558 351 € |
| Total - BSPCE | | 11 750 | 897 835 € | 897 835 € | 0 € | 897 835 € | 11 750 | 897 835 € | 897 835 € | 0 € | 897 835 € |

La charge totale liée aux BSA, BSPCE et stock-options s'élève à 799 778 euros (dont 91 550 euros en frais de recherche et développement et 708 229 euros en frais généraux et administratifs) pour la clôture au 30 juin 2016.

Note 11 : Emprunts et dettes financières

| DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Avance remboursable | 638 219 | 682 841 |
| Dettes Kreos (Tranche A) | 0 | 871 085 |
| Dettes financières non courantes | 638 219 | 1 553 925 |
| Avance remboursable | 111 232 | 88 906 |
| Dettes Kreos (Tranche A) | 2 065 873 | 2 274 972 |
| Intérêts courus | 20 621 | 31 064 |
| Agios | 1 513 | 2 209 |
| Dettes financières courantes et dérivé passif | 2 199 239 | 2 397 151 |
| Total dettes financières | 2 837 457 | 3 951 076 |

Ventilation des dettes financières par échéance

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

| DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en euros) | 30/06/2016 | | | |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|
| | Montant brut | Part à moins d'un an | De 1 à 5 ans | Supérieur à 5 ans |
| Avances remboursables | 749 450 | 111 232 | 638 219 | 0 |
| Agios | 1 513 | 1 513 | 0 | 0 |
| Intérêts courus | 20 621 | 20 621 | 0 | 0 |
| Dettes Kreos (Tranche A) | 2 065 873 | 2 065 873 | 0 | 0 |
| Total dettes financières | 2 837 457 | 2 199 239 | 638 219 | 0 |

| DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en euros) | 31/12/2015 | | | |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|
| | Montant brut | Part à moins d'un an | De 1 à 5 ans | Supérieur à 5 ans |
| Avances remboursables | 771 747 | 88 906 | 682 841 | 0 |
| Agios | 2 209 | 2 209 | 0 | 0 |
| Intérêts courus | 31 064 | 31 064 | 0 | 0 |
| Dettes Kreos (Tranche A) | 3 146 057 | 2 274 972 | 871 085 | 0 |
| Total dettes financières | 3 951 077 | 2 397 150 | 1 553 926 | 0 |

11.1 Dettes auprès d'établissements de crédit

La Société n'a pas souscrit pendant le 1er semestre 2016 d'emprunts auprès des établissements de crédit.

La Société bénéficie d'une autorisation de découvert d'un montant de 1,7 M€ moyennant le nantissement d'un compte à terme pour le même montant. Ce découvert n'est pas utilisé par la Société au 30 juin 2015 et 2016.

11.2 Avances remboursables et subventions

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

| | PXL770 | Imeglimine (Nouvelle Formulation) | Total |
|----------------------------|----------------|---|----------------|
| Au 31 décembre 2015 | 159 993 | 611 754 | 771 746 |
| (+) Encaissement | | | |
| (-) Remboursement | (25 000) | (12 000) | (37 000) |
| Subventions | | | |
| Charges financières | 3 171 | 11 533 | 14 704 |
| (+/-) Autres mouvements | | | |
| Au 30 juin 2016 | 138 163 | 611 287 | 749 450 |

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

| | Avances remboursables | | Total |
|------------------------|-----------------------|---|----------------|
| | PXL770 | Imeglimine (Nouvelle Formulation) | |
| Au 30 juin 2016 | 138 163 | 611 287 | 749 450 |
| Part à moins d'un an | 63 910 | 47 321 | 111 232 |
| Part d'un an à 5 ans | 74 253 | 563 966 | 638 219 |
| Part à plus de 5 ans | | | |

La Société n'a pas obtenu de nouvelle avance remboursable au cours du 1er semestre 2016 ni reçu de versement complémentaire au titre des avances existantes.

11.3 Dette vis-à-vis de Kreos

La dette a évolué de la manière suivante depuis le 31 décembre 2015 :

| EVOLUTION DE LA DETTE KREOS (Tranche A) (Montant en milliers d'euros) | Dettes Kreos |
|--|------------------|
| Au 31 décembre 2015 | 3 146 057 |
| (+) Encaissement | 0 |
| (+) Désactualisation | 144 303 |
| (-) Remboursement | (1 224 488) |
| (-) Composante capitaux propres | 0 |
| Au 30 juin 2016 | 2 065 873 |

L'information additionnelle liée à l'évaluation de la dette Kreos ainsi que les hypothèses utilisées sont détaillées dans la Note 11.5 des comptes IFRS annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2015. L'ensemble des BSA émis au bénéfice de Kreos ont été exercés au 30 juin 2016.

11.4 Dette vis-à-vis de Merck Serono

La dette vis-à-vis de Merck Serono s'est éteinte avec la réalisation de l'introduction en bourse de la Société le 6 février 2015. A cette date, la dette financière a été réévaluée à la juste valeur sur la base

du prix d'émission de 6,66 euros par action, puis a été reclassée en capitaux propres pour un montant total de 7 249 K€.

Note 12 : Engagements envers le personnel

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

| HYPOTHESES ACTUARIELLES | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------------------|------------|
| Age de départ à la retraite | Départ volontaire à 65/67 ans | |
| Conventions collectives | Industrie pharmaceutique | |
| Taux d'actualisation (IBOXX Corporates AA) | 1,05% | 2,03% |
| Table de mortalité | INSEE 2015 | INSEE 2014 |
| Taux de revalorisation des salaires | 2% | 2% |
| Taux de turn-over | Faible | Faible |
| Taux de charges sociales | 53% | 53% |

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

| ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (Montants en euros) | Indemnités de départ en retraite |
|--|----------------------------------|
| Au 31 décembre 2015 | 129 958 |
| Coûts des services passés | 12 921 |
| Coûts financiers | 1 319 |
| Ecart actuariels | -10 504 |
| Au 30 juin 2016 | 133 694 |

Note 13 : Provisions

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

Aucune provision n'a été jugée nécessaire dans le cadre de la clôture semestrielle au 30 juin 2016.

Note 14 : Fournisseurs et autres passifs courants

14.1. Fournisseurs et comptes rattachés

| DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|------------------|
| Dettes fournisseurs | 3 659 362 | 2 824 481 |
| Factures non parvenues | 3 805 539 | 1 512 041 |
| Total dettes fournisseurs et comptes rattachés | 7 464 901 | 4 336 522 |

Sur les fournisseurs et comptes rattachés, aucune actualisation n'a été pratiquée dans la mesure où les montants ne représentaient pas d'échéance supérieure à 1 an au 30 juin 2016.

14.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales s'analysent comme suit :

| DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Personnel et comptes rattachés | 313 966 | 154 277 |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 241 992 | 165 545 |
| Autres impôts, taxes et versements assimilés | 21 966 | 59 917 |
| Total dettes fiscales et sociales | 577 924 | 379 739 |

14.3. Autres créditeurs et dettes diverses

Au 30 juin 2016, les autres passifs courants correspondent aux jetons de présence à verser aux administrateurs.

Note 15 : Produits opérationnels

| CHIFFRE D'AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS (Montants en euros) | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 0 | 50 000 |
| Recherche et développement | | |
| Crédit d'impôt recherche | 1 669 196 | 946 912 |
| Subventions FEDER / Grand Lyon/Région Rhône-Alpes | 0 | 1 000 |
| Autres produits | 0 | 0 |
| Total chiffre d'affaires et produits opérationnels | 1 669 196 | 997 912 |

La Société n'a pas généré de chiffre d'affaires au 30 juin 2016.

Outre ses revenus de licence, les produits opérationnels comprennent également les subventions détaillées dans le tableau ci-dessus, comptabilisées en moins des charges de recherche et développement.

Note 16 : Détails des charges et produits par fonction

16.1 Recherche et Développement

| RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT (Montants en euros) | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de personnel | 929 295 | 497 232 |
| Paieement fondés sur des actions | 91 550 | 0 |
| Sous-traitance, études et recherches | 8 461 836 | 2 313 271 |
| Honoraires propriété intellectuelle | 204 607 | 330 693 |
| Rémunérations Interm. Honoraires | 345 253 | 143 666 |
| Achats non récurrents de principes actifs pour les CRO | 0 | 0 |
| Primes d'assurance | 17 196 | 9 559 |
| Redevances, licences | 36 025 | 29 068 |
| Locations | 44 844 | 25 439 |
| Documentation, formations | 591 | 1 324 |
| Autres impôts et taxes | 8 465 | 7 973 |
| Frais de Recherche et Développement | 10 139 660 | 3 358 224 |
| Crédit d'impôt recherche | 1 669 196 | 946 912 |
| Subventions FEDER / Grand Lyon/Région Rhône-Alpes | 0 | 1 000 |
| Subventions | 1 669 196 | 947 912 |

Les dépenses de recherche et développement sont relatives principalement aux études et essais cliniques sur les projets Imeglimine et PXL770. La Société fait réaliser ses études au travers de son réseau de prestataires de service sous-traitants. La rémunération de ces contrats constitue l'essentiel de ses charges d'exploitation en matière de recherche. Leur augmentation constatée au 30 juin 2016 est principalement liée à la réalisation de la phase IIb des essais cliniques au Japon, dont les coûts ne sont pas admissibles au crédit d'impôt recherche. Comme une partie de ces dépenses n'a pas encore été facturée ou correspond à des factures non échues au 30 juin 2016, il en résulte une augmentation correspondante des dettes commerciales comme indiqué dans la note 14.1.

16.2 Frais généraux et administratifs

| FRAIS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS (Montants en euros) | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de personnel | 768 955 | 300 487 |
| Paiement fondés sur des actions | 708 229 | 630 098 |
| Locations | 25 891 | 9 494 |
| Déplacements, Missions et Réceptions | 382 622 | 203 479 |
| Entretien et réparation | 10 680 | 10 324 |
| Frais postaux et télécommunications | 20 820 | 10 974 |
| Primes d'assurance | 19 001 | 12 645 |
| Publicité, Relations extérieures | 102 194 | 350 910 |
| Rémunérations Interm. Honoraires | 1 610 252 | 1 115 101 |
| Documentation et formation | 358 | 606 |
| Services bancaires et assimilés | 34 469 | 3 200 |
| Amortissement des immobilisations | 14 636 | 5 532 |
| Autres impôts et taxes | 20 811 | 2 975 |
| Divers | 709 | 20 051 |
| Frais Généraux et Administratifs | 3 719 627 | 2 675 876 |

La Société a encouru différents coûts en 2015 liés à son introduction en bourse (notamment, droits d'enregistrement, honoraires), qui représentent un montant cumulé d'environ 3 140 K€ au 30 juin 2015. Ces coûts ont été comptabilisés dans les frais généraux et administratifs ainsi qu'en déduction de la prime d'émission pour la quote-part directement liée à l'augmentation de capital, sur la base d'une allocation raisonnable.

Les coûts de communication ou directement liés à la cotation ont été comptabilisés en charges.

Les coûts communs à l'augmentation de capital et à l'introduction en bourse ont été répartis de manière appropriée, en suivant le principe d'identifier les frais qui n'auraient pas été encourus en dehors de toute opération, conformément à IAS 32 paragraphes 27 et 28.

Sur la base de ces principes, sur les 3 140 K€ encourus (respectivement 1 320 K€ et 1 820 K€ pour respectivement 2014 et 2015), 2 294 K€ (1 031 K€ et 1 263 K€ pour 2014 et 2015) ont été reconnus en réduction de la prime d'émission conformément à IAS 32. Les 846 K€ restants ont été reconnus en frais généraux et administratifs (respectivement 288 K€ and 558 K€ en 2014 et 2015).

Au 30 juin 2016, la Société a encouru 1 727 K€ de frais dans le cadre de la préparation d'une augmentation de capital prévue au second semestre, pouvant prendre la forme d'une introduction au Nasdaq ou d'un placement privé. Cette dernière opération ayant été réalisée en juillet 2016 (voir note 1.2), les coûts correspondants, s'élevant à 565 K€ au 30 juin 2016, ont été intégralement comptabilisés en moins de la prime d'émission. Le solde des frais a été comptabilisé en charge.

Note 17 : Effectifs

Les effectifs moyens de la Société POXEL au 30 juin 2015 et 2016 sont présentés ci-dessous :

| EFFECTIFS MOYENS | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Cadres | 18 | 11 |
| Non Cadres | 1 | 0 |
| Total effectifs moyens | 19 | 11 |

Note 18 : Produits et charges financiers, nets

| PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en euros) | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|------------------|------------------|
| Variation de la juste valeur | 0 | 124 236 |
| <i>Dont dérivé</i> | 0 | 72 022 |
| <i>Dont dette Merck Serono</i> | 0 | 52 214 |
| Intérêts Kreos | (298 072) | (413 941) |
| Autres charges financières | (14 704) | (14 255) |
| Produits financiers | 166 578 | 109 396 |
| (Pertes) et gains de change | (50 105) | 107 |
| Total produits et (charges financiers) | (196 303) | (194 457) |

Le résultat financier au 30 juin 2015 et 2016 est principalement impacté par les intérêts liés au contrat Kreos (note 11.3). En 2015, il comprenait également l'impact de la variation de juste valeur de la dette vis-à-vis de Merck Serono, qui présentait un caractère non récurrent, la dette correspondante s'étant éteinte notamment dans le cadre du processus d'introduction en bourse de la Société.

Les autres charges financières sont constituées essentiellement de l'effet de la désactualisation des avances remboursables.

Note 19 : Impôts sur les bénéfices

Au 31 décembre 2015 et 30 juin 2016, la Société n'a pas reconnu d'actif d'impôt différé au titre de ses déficits reportables. Compte tenu de son stade de développement, la Société considère ne pas être en mesure de réaliser de projections de ses bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. Il n'y a pas de résultat taxable au 30 juin 2015 et 2016.

Note 20 : Résultat par action

Perte de base

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

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

| PERTE DE BASE PAR ACTION (Montants en euros) | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 19 523 270 | 17 073 292 |
| Résultat net de l'exercice | (12 386 394) | (5 230 646) |
| Perte de base par action (€/action) | (0,63) | (0,31) |
| Perte diluée par action (€/action) | (0,63) | (0,31) |

Note 21 : Parties liées

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

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

| Rémunération des mandataires sociaux | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Rémunérations fixes dues | 71 732 | 63 436 |
| Rémunérations variables dues | 33 727 | 24 108 |
| Avantages en nature | 2 834 | 2 574 |
| Charges patronales | 42 422 | 26 231 |
| Jetons de présence | 100 582 | 40 769 |
| Païement fondés sur des actions | 217 401 | 80 800 |
| Honoraires de conseils | 12 500 | 25 000 |
| TOTAL | 481 198 | 262 918 |

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

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

Note 22 : Information sectorielle

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

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

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

Note 23 : Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existants au 30 juin 2016 n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2015.

4. RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS RESUMES CLOS LE 30 JUIN 2016 ETABLIS EN NORMES IFRS TELLES QU'ADOPTÉES DANS L'UNION EUROPEENNE

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels condensés de la société Poxel SA, relatifs à la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

Fait à Lyon et Courbevoie, le 9 septembre 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Elisabeth L'HERMITE

Frédéric MAUREL