

EXPOSE SOMMAIRE DE L'ACTIVITE

Exercice clos le 31 décembre 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En conformité des dispositions de l'article R225-81 du Code de commerce, nous vous présentons ci-après l'exposé sommaire de la situation du Groupe et de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

1. Présentation de Cellnovo

Cellnovo Group SA (ci-après « la Société ») est une société anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Paris.

Le Groupe Cellnovo est composé de la Société et de ses filiales (ci-après le « Groupe » ou « Cellnovo » ou « nous »). Le périmètre des états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 est composé de Cellnovo Group S.A., de notre filiale située au Royaume-Uni, Cellnovo Ltd. et de notre filiale américaine, Cellnovo, Inc.

La Société est cotée depuis juillet 2015 sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

Basée en France et au Royaume-Uni, le Groupe fabrique et distribue un système propriétaire innovant de gestion du diabète composé d'une micro-pompe à insuline, d'un terminal mobile à écran tactile avec glucomètre (dans la version actuelle) et fonctionnalités (délivrance d'insuline, glycémie, activité physique, alimentation) intégrés, et d'une connexion en temps réel des données via un accès sécurisé à un outil de gestion clinique en ligne. Le système Cellnovo est le seul dispositif à présenter cette fonctionnalité. La micro-pompe est constituée de la cartouche d'insuline jetable et d'un composant durable qui contient la batterie et l'électronique de la pompe.

Ce dispositif permet de simplifier la vie quotidienne des patients. Il offre également aux patients et aux professionnels de santé la possibilité de suivre quatre paramètres clés dans la gestion du diabète :

- 1- la quantité d'insuline diffusée (en basal et en bolus) ;
- 2- l'activité physique ;
- 3- l'alimentation des patients en temps réel ; et
- 4- le niveau de glycémie des patients.

Aujourd'hui, le système Cellnovo bénéficie du marquage CE lui donnant accès à la commercialisation dans tous les pays européens, et a fait l'objet d'un dépôt de l'autorisation 510(k) en novembre 2016 pour accéder au marché Américain.

Le diabète

Le diabète est une maladie évolutive dans laquelle l'organisme régule mal la quantité de glucose dans le sang du fait d'une production insuffisante ou d'une utilisation sub-optimale de l'hormone insuline. Selon la Fédération internationale du diabète (FID), 8,8 % des adultes, soit 415 millions de personnes souffraient de diabète en 2015¹. D'ici 2040, ce sont 642 millions de personnes qui devraient être touchés.

La maladie existe sous deux formes principales, le diabète de type 1 et le diabète de type 2. Les patients souffrant de diabète de type 1 représentent environ 10 % de la population diabétique². Dans le diabète de type 1, qui se caractérise par l'absence de sécrétion d'insuline par les cellules du pancréas, l'injection d'insuline appelée insulinothérapie est vitale tout au long de la vie du patient. Chez certains diabétiques de type 2, dont la sécrétion d'insuline par le pancréas a fortement diminué au fil des années et/ou qui ont développé une résistance importante à l'insuline, l'insulinothérapie peut également devenir nécessaire en phase avancée de la pathologie, lorsqu'ils ont épuisé l'arsenal des autres produits oraux et injectables disponibles.

La plupart des patients de type 1 s'appuient sur un traitement MDI (multi-injections quotidiennes) pour maintenir un niveau de glycémie normal. La pompe à insuline est un autre moyen de diffusion de l'insuline dans l'organisme pour ces patients de type 1. Les pompes à insuline sont de petits équipements électroniques qui libèrent l'insuline à intervalles programmés.

Le taux de pénétration des pompes à insuline est le plus élevé aux États-Unis (30 % des patients³) alors qu'il n'est encore que de 15 % en moyenne dans les pays européens⁴. En 2016, le marché des pompes à insuline était estimé à 2,4 milliards USD sur les deux segments de marché que sont les pompes à tubes (2 milliards USD, croissance à un chiffre) et les micro-pompes sur lesquelles Cellnovo axe ses activités (0,4 milliard USD, croissance à deux chiffres)⁵. L'évolution de ce marché est alimentée par la hausse du nombre de diabétiques dans le monde, l'utilisation croissante de la pompe à insuline et l'arrivée sur le marché de pompes à la fois plus conviviales et discrètes. La croissance du marché devrait aussi être soutenue par la progression de l'adoption chez les patients de type 2 devenus insulino-dépendants.

Cellnovo cible les patients diabétiques insulino-dépendants, avec une priorité pour les patients diabétiques de type 1 (qui représentent environ 10% des 415 millions de diabétiques dans le monde), en raison du caractère précoce et intensif des soins vitaux dont ils ont besoin.

¹ Source : Fédération internationale du diabète (FID), Atlas du Diabète 7ème édition, 2015.

² Source : FID, Atlas du Diabète 7ème édition, 2015.

³ Source : Estimations de la Société

⁴ Source : Estimations de la Société.

⁵ Source : Medtronic, Conférence investisseurs, juin 2014 ; 12 derniers mois jusqu'à avril 2014.

Le système Cellnovo

Fondée sur le concept de la santé mobile, la micro-pompe à insuline de Cellnovo marque une rupture dans l'approche du traitement du diabète. Le système Cellnovo se déploie en trois composantes de base :

- la première se décline autour d'un ensemble composé d'une micro-pompe durable et d'une cartouche d'insuline jetable. Associés, ils forment une micro-pompe à insuline haute précision, compacte et discrète, puisque sans tube. Elle est également équipée d'un moniteur d'activité intégré pour suivre et enregistrer l'activité physique du patient diabétique ;
- la pompe se connecte sans fil à un terminal mobile à écran couleur tactile avec applications et glucomètre intégré, seconde composante et véritable cerveau du système ; et
- le terminal mobile intègre une connexion données mobile (GSM) vers la troisième composante du système, un outil complet et sécurisé de gestion clinique en ligne.

Le système Cellnovo est le plus automatisé à ce jour sur le marché, même si certaines étapes requièrent encore l'intervention du patient. Le système Cellnovo permet ainsi une gestion automatisée de l'insuline « basale », administrée au patient en continu et programmable par le patient et l'équipe soignante. Il permet aussi une gestion assistée de l'insuline « bolus » nécessaire pour l'absorption de repas, selon le taux suggéré par le système (et validé par le patient), en fonction des aliments saisis. Il permet enfin au patient diabétique de suivre son niveau de glycémie sanguine, soit après analyse d'une goutte de sang et lecture de la glycémie à l'aide du lecteur de glycémie (BGM) développé par Roche et intégré à la tablette Cellnovo, soit par saisie manuelle du taux de glucose, si le patient est équipé d'un lecteur de glucose en continu (CGM). Les données collectées automatiquement ou saisies manuellement dans le système Cellnovo sont transmises automatiquement vers un site médical internet, accessible par le patient et l'équipe médicale, grâce à la carte SIM de la tablette.

Commercialisation

Le système dispose du marquage CE lui donnant accès à la commercialisation dans tous les pays européens, et il a fait l'objet d'un dépôt de dossier en novembre 2016 auprès de la FDA en vue d'obtenir une autorisation 510(k) pour accéder au marché américain.

Les caractéristiques du système Cellnovo lui permettent d'accéder au remboursement dans les grands pays européens ainsi qu'aux Etats-Unis et au Canada au même titre que les pompes à insuline à tube présentes sur le marché depuis de nombreuses années.

La commercialisation du système Cellnovo a débuté en direct au Royaume-Uni en août 2014 et en France début 2015. La Société a par ailleurs signé en juin 2015 un premier accord de distribution avec la société Air Liquide pour la commercialisation de son système dans certains pays Européens. Les systèmes Cellnovo sont aujourd'hui vendus en France, au Royaume-Uni, en Italie, en Grèce, en Israël et en Australie.

Au 31 décembre 2017, 832 systèmes Cellnovo ont été vendus depuis le début de la commercialisation.

Industrialisation

Cellnovo a défini les différentes étapes de l'automatisation de l'assemblage de sa micro-pompe afin d'être en mesure de produire à grande échelle et d'optimiser ses procédés de fabrication et ses prix

de revient à moyen terme. A cet effet, un accord avec la société Flex (anciennement Flextronics) a été conclu et annoncé le 29 septembre 2015. Il a pour objectif de transférer la production des cartouches d'insuline utilisées dans le système Cellnovo chez Flex afin d'accroître significativement la capacité de production de cette cartouche. Ce transfert a connu des retards en 2017 mais a néanmoins franchi des étapes importantes, qui doivent permettre au Groupe de disposer au 2^{ème} trimestre 2018 d'une ligne de production industrielle opérationnelle.

2. Principaux faits marquants de l'exercice

Industrialisation

Cellnovo a franchi en 2017 une étape clé dans son projet de transfert de la production des cartouches d'insuline vers son partenaire industriel, Flex : au cours de l'été, 3 lots de qualification consécutifs produits par Flex ont été validés, démontrant ainsi la capacité de ce partenaire de produire des cartouches du système Cellnovo conformes aux exigences réglementaires et aux critères de performance et de qualité visés. Ce résultat a marqué l'aboutissement d'un processus d'industrialisation exhaustif, passant par la construction des moules dédiés à la fabrication de pièces de précision dans un centre expert de Flex, la conception de robots spécifiques et l'organisation en Autriche d'une ligne complète de production automatisée.

La phase de production à grande échelle, qui consiste à produire des lots de grande taille, correspondant à la capacité nominale de la ligne, ne s'est toutefois pas déroulée comme prévu au second semestre 2017 : en passant, au cours du mois d'août, de la production de lots de qualification de taille limitée à des lots de taille industrielle, Flex a identifié des besoins d'optimisation de certains paramètres de production. Ces ajustements ont fait l'objet d'un plan d'actions à court terme, dont la finalisation est prévue pour le deuxième trimestre 2018.

Par ailleurs, Cellnovo et Flex ont annoncé en juin 2017 la signature d'un accord prévoyant la construction d'une deuxième ligne de production industrielle, en Roumanie, afin d'accroître la capacité totale de production et de réduire significativement les coûts de production des cartouches d'insuline.

Nouvelle génération du système Cellnovo

En décembre 2017, Cellnovo a annoncé une innovation majeure dans son secteur avec le marquage CE d'une nouvelle génération de son système mobile de gestion du diabète : la première micro-pompe connectée utilisant Bluetooth® Low Energy associée à une tablette tactile fonctionnant sous Android™ pour la délivrance d'insuline aux patients diabétiques. L'utilisation d'une technologie de communication sans fil de pointe et du système d'exploitation mobile standard du marché assurera l'interopérabilité avec d'autres dispositifs mobiles pour gérer sa santé, notamment pour les projets de pancréas artificiel auxquels la société prend part.

Développement commercial

En juin 2017, Cellnovo a annoncé l'extension de son réseau international de distribution à six nouveaux pays : Espagne, Grèce, Chypre, Israël, Australie et Nouvelle-Zélande.

Concernant les Etats-Unis, la Société a poursuivi le dialogue engagé avec la FDA, l'autorité réglementaire américaine, suite au dépôt en novembre 2016 d'un dossier de type 510(k), en vue d'une autorisation de commercialisation. Cellnovo a ainsi répondu à un premier jeu de questions et, en retour, la FDA a adressé à la Société des questions complémentaires, auxquelles la Société prévoit d'apporter des réponses en 2018.

Pancréas artificiel : franchissement de nouvelles étapes

Cellnovo s'est imposée comme un acteur majeur dans le domaine du pancréas artificiel, en participant à trois projets phare : Pepper, un projet collaboratif soutenu par l'union Européenne, une collaboration stratégique avec le leader américain Typezero, et le projet français Diabeloop.

Les avancées de ces projets en 2017 sont décrites ci-dessous, dans le paragraphe concernant les activités du Groupe et de la Société en matière de Recherche et de Développement.

Financement

L'exercice 2017 a été marqué par plusieurs opérations de financement.

- Le 20 mars 2017, le Groupe a annoncé la mise en place d'une ligne de financement en fonds propres avec Kepler Cheuvreux, en vue de contribuer au financement de ses activités sur les 24 mois suivants. Conformément aux termes de l'accord, Kepler Cheuvreux s'est engagé, de manière ferme et définitive, à souscrire 1.500.000 actions, à sa propre initiative, suivant un calendrier d'une durée maximale de 24 mois, sous réserve que les conditions contractuelles soient remplies, étant précisé que Cellnovo conserve la possibilité de suspendre ou mettre fin à cet accord à tout moment. Au 31 décembre 2017, Kepler Cheuvreux avait exercé un cumul de 450 000 bons depuis la mise en place de l'Equity Line, correspondant à la souscription de 450 000 actions, pour un prix brut total de 2 331 K€. Aucun bon n'a été exercé par Kepler Cheuvreux depuis le mois de juillet 2017.
- Le 10 mai 2017, le Groupe a annoncé la signature d'un financement par emprunt, auprès de Kreos Capital V (UK) Ltd. D'un montant de 5 millions d'euros, cet emprunt comprend une unique tranche, qui a été tirée dans son intégralité.
- Le 7 juillet 2017, la Société a annoncé la réalisation d'une augmentation de capital d'un montant de 17,5 millions d'euros (prime d'émission incluse), par émission de 4.069.769 actions nouvelles, représentant environ 24,6% du capital social de la Société (sur une base non diluée après réalisation de l'augmentation de capital). Ces actions ont été émises par décision du Conseil d'administration de la Société, faisant usage de la délégation qui lui a été accordée au titre de la 14ème résolution de l'assemblée générale extraordinaire de la Société en date du 22 juin 2017 et sur le fondement des articles L. 225-138 du code de commerce. L'augmentation de capital était réservée à une catégorie de personnes définie dans la 14ème résolution susmentionnée, à savoir (i) un ou plusieurs sociétés ou fonds d'investissement, français ou étrangers, (a) investissant à titre principal, ou ayant investi plus de 5 millions d'euros au cours des 24 mois précédant l'augmentation de capital considérée, dans le secteur des sciences de la vie et technologies de la santé, (b) pour un montant de souscription unitaire supérieur à

50.000 euros (prime d'émission comprise) ou (ii) des partenaires stratégiques ou financiers de la Société, situés en France ou à l'étranger, ayant conclu ou devant conclure un ou plusieurs contrats de partenariat (développement, co-développement, distributions, fabrication, etc.) commerciaux ou de financement avec la Société

Les actions nouvelles ont été souscrites à un prix de 4,30€ par action, correspondant à une décote de 17,2% par rapport à la moyenne pondérée par les volumes des cours des cinq (5) dernières séances de bourse précédant le jour de la fixation du prix, conformément à la 14ème résolution de l'assemblée générale à laquelle il est fait référence ci-dessus.

- Le 7 juillet 2017, la Société a également signé avec la Banque Européenne d'Investissement (la « BEI ») un contrat de financement pour un montant total de 20 millions d'euros tirable en trois tranches : une première tranche de 8 millions d'euros (la « Tranche 1 ») qui sera tirée par la Société sous réserve de la réalisation de conditions documentaires à remettre à la BEI (notamment l'accord de Kreos sur les conditions du financement), et deux tranches de 6 millions d'euros chacune, qui pourront être tirées jusqu'au 7 janvier 2020, sous réserve de respect de conditions de capitaux propres complémentaires, de chiffre d'affaires et d'obtention d'autorisations de commercialisation.

Le taux d'intérêt servi à la BEI est de 7% annuel et payable 2 fois par an à échéance de la période. La Tranche 1 sera en partie affectée au remboursement du prêt souscrit auprès de Kreos en mai 2017 au taux de 11% annuel.

Le remboursement de chaque tranche s'effectuera intégralement à maturité, soit cinq ans après le tirage.

Le crédit consenti par la BEI n'est pas assorti de sûretés et sera garanti par un cautionnement réel consenti par la filiale anglaise de la Société, Cellnovo Ltd. Toute société du groupe dont les actifs, les revenus ou l'EBITDA viendraient à constituer au moins 10% des actifs, revenus ou EBITDA consolidés du groupe, devra également devenir caution personnelle de ce crédit.

Au 31 décembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 13 millions d'euros. Cellnovo dispose de fonds suffisants pour couvrir sa consommation de trésorerie sur les 12 prochains mois.

A moyen terme, le Groupe continuera à avoir des besoins de financement importants, car il poursuit la recherche et le développement de produits actuels et futurs et il doit financer le développement commercial sur de nouveaux territoires. Les besoins de financement sont difficiles à prévoir avec précision et dépendront en partie de facteurs indépendants du Groupe. Les points montrant une incertitude importante comprennent, sans caractère limitatif :

- les frais et le temps nécessaires afin que les programmes de recherche et développement permettent aux produits d'être commercialisés ou concédés sous licence en vue de générer des revenus ;

- les frais et le temps nécessaires pour l'obtention des autorisations réglementaires et des accords commerciaux ainsi que l'accès à des plans de remboursement ;
- l'importance du partage des coûts et des recettes découlant de partenariats ;
- les coûts de préparation, de dépôt, de défense et de préservation des brevets et autres droits de propriété intellectuelle ;
- les coûts associés à la fabrication des produits ;
- les coûts associés à la croissance des capacités du Groupe et de son portefeuille de produits.

Si le Groupe devait se trouver dans l'incapacité de financer sa propre croissance, il serait contraint de trouver d'autres sources de financement, notamment par de nouveaux appels au marché.

3. Activité du Groupe et de la Société en matière de Recherche et Développement

En 2017, le Groupe a poursuivi ses efforts et ses investissements soutenus en matière de recherche et de développement, suivant deux axes prioritaires :

La mise au point d'une nouvelle génération du système Cellnovo

En décembre 2017, Cellnovo a annoncé une innovation majeure dans son secteur avec le marquage CE d'une nouvelle génération de son système mobile de gestion du diabète : la première micro-pompe connectée utilisant Bluetooth® Low Energy associée à une tablette tactile fonctionnant sous Android™ pour la délivrance d'insuline aux patients diabétiques.

Pancréas artificiel

S'agissant du projet mené en collaboration avec Diabeloop, la Société a annoncé en janvier 2017 les résultats positifs d'une première étude clinique menée en 2016, associant l'algorithme Diabeloop avec la pompe à insuline de Cellnovo. Forts de ces résultats, Diabeloop et le CERIDT ont lancé en avril une nouvelle étude visant à obtenir le marquage CE d'un système de pancréas artificiel. Au terme du premier bras de cette étude, Diabeloop a fait état de retours très positifs de la part des patients et des sites investigateurs. Les résultats ont également permis d'identifier les modifications à apporter à la pompe Cellnovo pour s'adapter aux contraintes spécifiques induites par une régulation continue de la dose d'insuline délivrée. En collaboration avec Diabeloop, les équipes de Cellnovo ont ainsi développé une solution logicielle pour assurer une meilleure compatibilité entre la pompe de Cellnovo et l'algorithme de Diabeloop. Le système Diabeloop-Cellnovo intégrant cette solution devra faire l'objet d'une validation clinique afin d'obtenir un marquage CE.

En parallèle, le projet avec la société américaine Typezero a progressé au rythme prévu. En avril 2017, les deux sociétés ont signé un accord de commercialisation mondial et l'intégration du système Cellnovo et du logiciel de pancréas artificiel de Typezero s'est poursuivie au cours de l'exercice. La

prochaine phase du projet sera la réalisation d'une étude pilote de validation sur un nombre restreint de patients.

Enfin, en décembre 2017, Cellnovo a annoncé le franchissement d'une étape importante dans le Projet Pepper financé par l'UE, avec le lancement d'une première étude clinique pour évaluer une solution personnalisée d'aide à la décision, qui recourt à l'intelligence artificielle pour gérer le diabète de type 1. Ce projet est le premier à utiliser le Système Cellnovo intégrant Bluetooth® et Android™, en tant que plateforme reliant plusieurs appareils connectés.

4. Informations financière et résultats du Groupe et de la Société

a. Comptes consolidés du Groupe

Remarques liminaires

Les éléments financiers présentés dans cette partie sont issus des comptes consolidés du Groupe établis en normes IFRS pour l'exercice 2017. Les lecteurs sont invités à lire la présente analyse de la situation financière et des résultats du Groupe pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2017 avec les états financiers du Groupe et les notes annexes aux états financiers présentés dans le présent rapport.

Les principales méthodes comptables sont présentées dans la note 2 de l'annexe aux états financiers au 31 décembre 2017 et les estimations et jugements comptables déterminants sont exposés dans le paragraphe 2.3 de ladite annexe.

Etat du résultat global

Chiffre d'affaires

Pendant les périodes de douze mois closes les 31 décembre 2017 et 2016, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires respectif de 1 062 K€ et 1 419 K€.

Le recul du chiffre d'affaires en 2017 (-25,3%) résulte du choix du Groupe de limiter le nombre de nouveaux patients équipés de son système, en raison de la saturation des capacités de production interne de cartouches d'insuline. Le Groupe a vendu 203 systèmes en 2017 contre 405 l'année précédente. Les ventes de consommables (cartouches d'insuline) auprès des patients équipés ont progressé en 2017, mais pas suffisamment pour compenser la baisse des ventes de systèmes.

Cette tendance a été particulièrement marquée dans les deux marchés historiques du groupe (Royaume-Uni et France), qui ont vu leurs ventes reculer de 622 K€, tandis que les ventes dans les autres pays ont nettement progressé (+ 265 K€), grâce notamment aux accords de distribution conclus en 2017.

Total des charges d'exploitation

Le total des charges d'exploitation pour l'année 2017 s'est élevé à 19 301 K€, contre 16 033 K€ en 2016. Le total des charges d'exploitation pour l'année 2017 comprend des charges liées aux rémunérations fondées sur des actions, sans impact sur la trésorerie, pour 1 358 K€ contre 760 K€ sur l'exercice précédent.

La marge brute est restée négative en 2017 à -6 625 K€, contre -5 229 K€ en 2016, sous le double effet de la baisse du chiffre d'affaires et de l'augmentation du coût de production.

Cette évolution, conjuguée à la hausse des autres charges d'exploitation, s'est traduite par un accroissement de la perte opérationnelle, qui atteint -18 239 K€ en 2017, contre -14 614 K€ en 2016.

Coûts de production

Les coûts de production se sont élevés à 7 686 K€ en 2017, contre 6 647 K€ en 2016. Cette hausse (+ 1 039 K€) est imputable essentiellement aux charges de personnel (+ 762 K€, à 3 694 K€) et aux coûts des matières (+ 306 K€, à 3 063 K€), les autres charges de production (amortissements et autres achats et charges externes pour 929 K€ en 2017) étant en légère diminution.

Le Groupe a continué en 2017 à produire tous les composants de son système au Pays de Galles, en particulier les cartouches d'insuline, dont l'outil de production est saturé et dont les coûts sont restés élevés (marge brute négative). En outre, les coûts de production intègrent tous les coûts liés aux efforts d'industrialisation de la production des cartouches d'insuline en vue du transfert chez notre partenaire Flex. Les difficultés rencontrées dans ce domaine au cours de l'exercice 2017 se sont traduites par l'allocation de ressources supplémentaires, notamment d'ingénieurs de production au second semestre.

Dépenses de recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement du Groupe se sont élevées à 3 043 K€ en 2017, contre 2 366 K€ en 2016, soit une hausse de 677 K€. Cette augmentation provient principalement des charges de personnel, qui ont atteint 1 564 K€ en 2017 contre 1 106 K€ en 2016 (+458 K€). Les achats de biens et services (y compris sous-traitance) ont augmenté de 227 K€, pour atteindre 1 138 K€ en 2017, tandis que les amortissements des dépenses de R&D capitalisées au cours des exercices antérieurs sont restés stables : 341 K€ en 2017 contre 349 K€ en 2016. Le montant des dépenses de R&D capitalisées a atteint 1 359 K€ en 2017 contre 1 203 K€ en 2016 (hors écarts de conversion).

La progression des dépenses de Recherche et Développement illustre l'effort soutenu du Groupe dans ce domaine, qui s'est traduit par un quasi-triplement des effectifs moyens entre 2016 et 2017 (de 12 à 34 personnes). Ceci a notamment permis de finaliser le développement d'une nouvelle génération du système Cellnovo utilisant les technologies Bluetooth et Android et de poursuivre les différents projets engagés dans le domaine de la délivrance automatisée d'insuline (« pancréas artificiel »).

Dépenses de ventes et marketing

Les dépenses de ventes et marketing du Groupe ont augmenté de 6% en 2017 (+162 K€), pour atteindre 2 707 K€. La hausse est principalement imputable aux charges de personnel, qui sont passées de 1 713 K€ à 1 848 K€ (+135 K€).

L'accroissement des investissements marketing et commercial, initié à partir du second semestre 2016, a été suspendu au second semestre 2017, en raison du report de la mise en service de la ligne de production des cartouches d'insuline chez Flex et de capacités de production internes saturées.

Frais généraux et administratifs

En 2017, Cellnovo a enregistré des dépenses de frais généraux et administratifs de 5 865 K€, contre 4 476 K€ en 2016, soit une augmentation de 1 389 K€. Cette hausse provient principalement des charges de personnel, qui ont crû de 1 067 K€, pour atteindre 2 873 K€ en 2017. Cette forte progression est elle-même principalement imputable à la charge liée aux rémunérations fondées sur des actions, sans impact sur la trésorerie, qui s'est élevée à 1 008 K€ en 2017, contre 363 K€ en 2016 (+645 K€). Hors charge liée aux rémunérations fondées sur des actions, les charges de personnel administratif sont passées de 1 442 K€ en 2016 à 1 865 K€ en 2017.

Les autres frais généraux et administratifs ont augmenté de 321 K€, pour atteindre 2 992 K€ en 2017, en raison principalement des honoraires encourus dans le cadre de la négociation des emprunts conclus en 2017 avec Kreos Capital et la Banque Européenne d'Investissement.

Résultat financier

Le résultat financier en 2017 est négatif à hauteur de -927 K€, contre -559K€ pour l'année 2016.

Il correspond à une perte de change enregistrée en 2017 (273 K€), provenant en quasi-totalité des écarts de valorisation constatés en fin d'exercice (non réalisés), et à l'accroissement des charges d'intérêts (681 K€ en 2017, en hausse de 110 K€), en lien avec l'augmentation des dettes financières au cours de l'exercice (emprunt auprès de Kreos Capital).

Perte nette attribuable aux actionnaires de Cellnovo

En 2017, la perte nette du Groupe a atteint 17 753 K€, contre une perte de 14 549 K€ en 2016. Pour mémoire, le résultat net inclut 1 358 K€ de charges liées aux rémunérations fondées sur des actions (application de la norme IFRS2) sans impact sur la trésorerie contre 760 K€ en 2016.

Informations financières sélectionnées du bilan

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2017	31/12/2016
ACTIF		
Actifs non courants	10 802	9 389
Actifs courants	19 640	15 283
<i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	12 980	2 669
Total actifs	30 442	24 671
PASSIF		
Capitaux propres	21 707	19 813
Passifs non courants	3 881	477
Passifs courants	4 855	4 381
Total Passif	30 442	24 671

Actif non courant

ACTIF NON COURANT - En milliers d'euros	31/12/2017	31/12/2016
Immobilisations incorporelles	7 151	5 925
Immobilisations corporelles	3 616	3 430
Autres actifs financiers non courants	35	34
Total actifs nets non courants	10 802	9 389

Les immobilisations incorporelles sont constituées principalement des frais de Recherche et Développement capitalisés, dont la valeur nette au 31 décembre 2017 atteint 5 485 K€, en hausse de

844 K€ par rapport au 31 décembre 2016. Le montant brut des frais de R&D capitalisés au titre de l'exercice 2017 s'est élevé à 1 359 K€, contre 1 203 K€ en 2016.

L'augmentation du montant total des immobilisations corporelles à la fin de l'exercice 2017 provient en quasi-totalité de l'acquisition de matériels et outillages dans le cadre des investissements nécessaires à l'industrialisation de la production des cartouches d'insuline.

Actif courant

ACTIF COURANT - En milliers d'euros	31/12/2017	31/12/2016
Stocks	2 032	1 843
Clients	656	402
Autres créances	3 847	2 109
Autres actifs financiers courants	125	8 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 980	2 669
Total actifs courants	19 640	15 283

Les stocks sont composés principalement de matières premières (pièces) pour la fabrication des éléments des trois composants du système Cellnovo (cartouches d'insuline, pompes et tablettes). L'augmentation en 2017 provient des stocks de produits finis et en-cours.

L'augmentation des « Autres créances » provient en majorité de la créance de Crédit d'Impôt Recherche, qui s'élève à 1 986 K€ au 31 décembre 2017, en hausse de 1 374 K€ par rapport à la fin 2016, en lien avec la régularisation de crédit d'impôt au titre de dépenses de R&D encourues lors d'exercices antérieurs.

La baisse du poste « Autres actifs financiers courants » correspond à l'arrivée à échéance d'un compte à terme utilisé comme placement de trésorerie à la fin de l'exercice 2016.

La variation de la trésorerie est détaillée avec dans le commentaire accompagnant le tableau résumé des flux de trésorerie.

Capitaux propres

CAPITAUX PROPRES - En milliers d'euros	31/12/2017	31/12/2016
Capital	16 747	12 026
Prime d'émission et d'apport	100 540	86 942
Réserve de conversion	(1 997)	(1 893)
Réserves - part du Groupe	(75 830)	(62 714)
Résultat part du Groupe	(17 753)	(14 549)
Total capitaux propres	21 707	19 813

Au 31 décembre 2017, le capital social est composé de 16 746 676 actions ordinaires, entièrement souscrites et libérées, d'un montant nominal de 1€.

Les augmentations de capital intervenues au cours de l'exercice 2017, dans le cadre d'une equity line et à l'occasion d'un placement privé, se sont traduites par l'émission de 4 519 769 actions nouvelles, entraînant une augmentation du capital de 4 520 K€ et une augmentation de la prime d'émission de 15 276 K€.

En outre, l'exercice d'options par des collaborateurs du Groupe et l'acquisition définitive en 2017 d'actions gratuites octroyées au cours des exercices précédents se sont traduits par la création de 201 320 actions, soit une augmentation de capital de 201 K€ et un impact sur la prime d'émission de – 201 K€.

Passifs non courants

PASSIFS NON COURANTS - En milliers d'euros	31/12/2017	31/12/2016
Avantages aux personnels	15	15
Emprunts et dettes financières non courants	3 865	462
Total passifs non courants	3 881	477

Le 8 mai 2017, Cellnovo Ltd a contracté un emprunt sur 42 mois avec Kreos Capital V (UK) Ltd, pour un montant de 5 millions d'euros. Cellnovo Ltd a souscrit en totalité à cet emprunt, au taux d'intérêt annuel de 11%. Le remboursement du capital est dû à compter du 13ème mois, soit en mai 2018. Ainsi, au 31 décembre 2017, le solde de l'emprunt s'élevait à 5 millions d'euros, dont 1 075 K€ en dette financière courante et 3 865 K€ en dette financière non courante.

Passifs courants

PASSIFS COURANTS - En milliers d'euros	31/12/2017	31/12/2016
Emprunts et dettes financières courants	1 652	1 201
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 013	2 323
Dettes fiscales et sociales et autres dettes	1 190	858
Passifs courants	4 855	4 381

Les dettes financières courantes correspondent à la part courante des emprunts contractés auprès de Kreos capital en 2015 et 2017.

Trésorerie et capitaux

Voir également la note 11 de l'annexe aux comptes consolidés établis en normes IFRS.

Informations sur les capitaux

La note 11 de l'annexe aux comptes consolidés établis en normes IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et le tableau de variation des capitaux propres consolidés établis selon les normes IFRS

figurant parmi les états financiers, détaillent, respectivement, l'évolution du capital social de la Société et des capitaux propres du Groupe au cours de deux derniers exercices.

Trésorerie et liquidité

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les disponibilités et les instruments financiers courants détenus par le Groupe. Ces disponibilités et instruments financiers courants servent à financer les activités de la Société. Au 31 décembre 2017 la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par le Groupe s'élèvent à 12 980 K€.

L'analyse de l'endettement financier net se présente comme suit :

ENDETTEMENT FINANCIER NET - En milliers d'euros	31/12/2017	31/12/2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie (A)	12 980	2 669
<i>Emprunts et dettes financières non courants</i>	<i>3 865</i>	<i>462</i>
<i>Emprunts et dettes financières courants</i>	<i>1 652</i>	<i>1 201</i>
Total dette financière (B)	5 517	1 663
Endettement financier net (B)-(A)	(7 463)	(1 006)

Informations financières sélectionnées du tableau de variation de la trésorerie consolidée :

FLUX DE TRESORERIE - En milliers d'euros	Exercice de 12 mois clos au 31 décembre 2017	Exercice de 12 mois clos au 31 décembre 2016
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(17 912)	(14 007)
<i>dont capacité d'autofinancement</i>	<i>(15 695)</i>	<i>(13 120)</i>
<i>dont variation du BFR</i>	<i>(2 217)</i>	<i>(887)</i>
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(2 552)	(4 687)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	30 463	16 052
Incidence des variations de taux de change	310	(921)
Variation globale de la trésorerie	10 308	(3 564)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	2 669	6 233
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	12 980	2 669

b. Comptes annuels de Cellnovo Group S.A.

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017 comportant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ont été établis suivant les normes, principes et méthodes du plan comptable général applicable en France et conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Compte de résultat

En 2017, le chiffre d'affaires net de la Société s'est élevé à 1 817 K€ contre 1 456 K€ en 2016.

Le total des charges d'exploitation a atteint 5 807 K€ en 2017, contre 5 614 K€ au cours de l'exercice précédent. Ces charges et leur évolutions sont résumées dans le tableau ci-dessous :

CHARGES D'EXPLOITATION - <i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31/12/2017	Exercice clos le 31/12/2016
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	671	1 306
Variation de stock (marchandises)	-77	-15
Autres achats et charges externes	2 198	2 248
Impôts, taxes et versements assimilés	33	25
Salaires et traitements	1 929	1 378
Charges sociales	851	584
Dotations aux amortissements sur immobilisations	76	23
Dotations aux provisions pour risques et charges	23	10
Autres charges	104	56
Total des charges d'exploitation	5 807	5 615

Le résultat d'exploitation est resté déficitaire en 2017, à hauteur de 3 963 K€ contre une perte de 4 152 K€ en 2016.

En 2017, les produits financiers se sont élevés à 323K€ les charges financières à 86K€. Le résultat financier est positif à hauteur de 237 K€, à comparer à 471 K€ en 2016.

Ainsi, le résultat courant avant impôts présente une perte de 3 726 K€, contre une perte de 3 681 K€ en 2016.

Le résultat net de l'exercice 2017 est négatif à hauteur de 3 733 K€, contre une perte de 3 694 K€ en 2016.

Bilan

Actif :

Au 31 décembre 2017, le montant net des immobilisations incorporelles est de 855 K€, contre 529 K€ au 31 décembre 2016. Ce montant correspond au mali technique de fusion résultant de la transmission universelle de patrimoine (dite TUP) de Cellnovo France SAS à la Société réalisée fin 2015 (494 K€) auquel viennent s'ajouter des coûts de mise en place d'un logiciel de gestion intégré (ERP), et le coût de licence commerciale acquise par la Société.

Le montant net des immobilisations corporelles atteint 83 K€ au 31 décembre 2017, à comparer à 106 K€ à la fin de l'exercice précédent. Ces immobilisations correspondent principalement à des agencements et travaux d'installations liées aux bureaux de la Société et à du mobilier et matériel de bureau et informatique.

Au 31 décembre 2017, les immobilisations financières s'élèvent à la somme nette de 94 288 K€, contre 80 922 K€ au 31 décembre 2016. Elles comprennent principalement la participation dans Cellnovo Ltd. et les créances rattachées à cette participation, à hauteur de 94 093 K€, le solde étant constitué des

moyens mis à disposition dans le cadre d'un contrat de liquidité (160 K€) et à divers dépôts de garantie (35 K€).

L'actif net circulant s'élève à 13 631 K€, contre 11 939 K€ au 31 décembre 2016. Il est composé principalement de disponibilités : 12 141 K€ au 31 décembre 2017, à comparer à des disponibilités à hauteur de 1 796 K€ et un compte à terme de 8 088 K€ fin 2016.

Les créances clients s'élèvent à 407 K€ fin 2017, contre 1 132 K€ à la fin de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2017, le total net de l'actif s'élevait ainsi à 108 857 K€ contre 93 497 K€ fin 2016.

Passif :

Au 31 décembre 2017, le capital social s'élève à 16 747 K€, les primes d'émission et d'apport à 100 540 K€ et le compte de report à nouveau est débiteur à hauteur de 6 413 K€. En intégrant la perte de l'exercice, la situation nette des capitaux propres s'établit ainsi à 107 141 K€ au 31 décembre 2017, contre 92 555 K€ fin 2016.

Au 31 décembre 2017, une avance remboursable reçue de BPI au cours de l'exercice 2017 constitue les « autres fonds propres », à hauteur de 305 K€.

Au 31 décembre 2017, le total des dettes s'élève à 1 373 K€, contre 927 K€ fin 2016. Le détail de ces dettes figure dans le tableau ci-dessous :

Emprunts et dettes - <i>En milliers d'euros</i>	31/12/2017	31/12/2016
Emprunts et dettes financières		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	661	519
Dettes fiscales et sociales	595	404
Autres dettes	16	5
Produits constatés d'avance	100	
Total des dettes	1 373	927

Les produits constatés d'avance comptabilisés en 2017 correspondent à une subvention reçue de BPI, dans le cadre d'un projet de recherche collaboratif.