



MaaT Pharma SA

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 398 410,30 €

Siège social : 70 avenue Tony Garnier, 69007 Lyon
808 370 100 RCS Lyon

Information sur les états financiers

(Établi conformément à l'article L227-37-4 du Code de Commerce par le Conseil d'administration le 24 mars 2025, pour insertion dans le document d'enregistrement universel qui sera déposé le 11 avril 2025 auprès de l'AMF)

Comptes annuels sociaux retraités IFRS

Compte de résultat

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Chiffre d'affaires	3 216	2 228
Coûts des ventes	-1 250	-573
Marge brute	1 966	1 655
Autres produits	3 831	4 667
Frais de commercialisation et de distribution	-612	-449
Charges administratives	-6 311	-4 965
Frais de recherche et développement	-27 302	-20 851
Résultat opérationnel	- 28 428	- 19 943
Produits financiers	401	639
Charges financières	-878	-413
Résultat financier net	- 477	226
Résultat avant impôt	- 28 904	- 19 717
Charge d'impôt sur le résultat	-	-
Résultat net de l'exercice	-28 904	-19 717

Chiffre d'affaires

Depuis le premier semestre 2021, la Société facture une indemnisation pour la mise à disposition de MaaT013 à des hôpitaux pour le traitement de patients souffrant de la maladie aiguë du greffon contre l'hôte dans le cadre d'un accès précoce, ATUn (Autorisation temporaire d'utilisation nominative) jusqu'au 30 juin 2021 et depuis le 1^{er} juillet 2021 dans le cadre d'un accès compassionnel. Cette autorisation permet aux patients d'accéder à des médicaments innovants qui n'ont pas encore reçu d'autorisation de mise sur le marché (AMM) pour traiter des maladies graves ou rares pour lesquelles il n'existe pas de traitement adéquate. La Société peut demander une indemnisation même si l'AMM n'est pas encore obtenue. Cette indemnisation tient compte du besoin médical, du bénéfice pour le patient, démontré à travers l'étude clinique de Phase 2 HERACLES et les données d'accès « précoces » à travers l'ATUn, des économies potentiellement générées pour les établissements de santé ainsi que des dépenses de recherche et développement encourues et à venir pour amener le produit MaaT013 jusqu'à l'AMM. Cette activité s'intègre à l'activité principale de recherche et développement de la Société.

Au 31 décembre 2024 le chiffre d'affaires s'élève à 3,2 millions d'euros, en augmentation de 1 million d'euros par rapport aux 2,2 millions de chiffre d'affaires au 31 décembre 2023. La marge brute augmente de 310 K€ mais baisse en proportion de 13,1 %, du fait de

l'augmentation du cout des produits (en relation avec la collecte sur site) et un poids renforcé des remises gouvernementales (par effet de seuil).

Autres produits

En k€	2024	2023
Subventions d'exploitation	307	1 024
Crédit d'impôt recherche (CIR)	3 517	3 633
Autres	7	9
Total autres produits	3 831	4 667

Au 31 décembre 2024, les autres produits de la Société sont en baisse de 0,8 M€ par rapport au 31 décembre 2023. La baisse est principalement liée à la baisse des subventions d'exploitation, notamment sur le projet MEPA dont un montant significatif de dépenses avait été reconnu en 2023.

Charges opérationnelles

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Production stockée	- 126	143
Total avantages du personnel	- 9 361	- 7 111
Sous-traitance et collaboration de recherche	- 15 960	- 12 146
Autres rémunérations d'intermédiaires et honoraires	- 4 691	- 3 117
Achats non stockés de matière et fournitures	- 184	- 599
Coûts liés aux brevets	- 626	- 537
Maintenance, maintenance informatique et entretien	- 495	- 420
Déplacements, missions et réceptions	- 513	- 361
Publicité, publications, relations publiques	- 248	- 235
Transports de biens et transports collectifs du personnel	- 115	- 387
Autres charges	- 1 355	- 1 111
Total achats et charges externes	- 24 188	- 18 913
Total amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	- 1 692	- 871
Taxes	- 108	- 87
Total des charges opérationnelles	- 35 475	- 26 838

Au 31 décembre 2024, les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 35,5 millions d'euros contre 26,8 millions d'euros au 31 décembre 2023, soit une hausse de 8,6 M€ ou +32%. Cette augmentation résulte de l'augmentation du recours à la sous-traitance et collaboration dans la recherche clinique de 3,8 millions d'euros, de l'augmentation du recours aux autres intermédiaires et honoraires de 1,6 millions d'euros (honoraires réglementaires et en liaison avec la préparation du dossier d'AMM), de l'augmentation des autres charges de 0,2 million d'euros (augmentation des remises gouvernementales et de la clause de sauvegarde) et l'augmentation des amortissements de 0,8 million d'euros suite aux nouveaux investissements.

La variation de 3,8 millions d’euros observée sur la sous-traitance et la collaboration de recherche est essentiellement due à la poursuite des études cliniques et notamment de l’étude clinique Phase 3 de MaaT013 et l’étude clinique phase 2b de MaaT033.

Charges au titre des avantages de personnel

En K€	2024	2023
Salaires et traitements	- 5 650	- 4 604
Cotisations sociales	- 1 754	- 1 162
Charges au titre de régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à cotisations définies	- 426	- 400
Charges au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies	- 2	- 75
Paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres	- 1 529	- 870
Total	- 9 361	- 7 111

Les charges de personnel s’élèvent à 9,4 millions d’euros au titre de l’exercice 2024 contre 7,1 millions d’euros au titre de l’exercice 2023. L’accroissement de ces charges résulte principalement de la hausse du nombre moyen de salariés qui passe de 50 en 2023, à 53,6 en 2024, avec un renforcement des postes clé (Chief Medical Officer en liaison avec l’étude de Phase 3 Ares, Chief Business Officer pour le développement de partenariats dans le cadre de la commercialisation des produits, et la directrice des affaires cliniques en liaison avec le dépôt d’AMM).

Les paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres augmentent de 0,7 millions d’euros du fait de la prise en compte sur une année pleine des plans d’AGA 2023.

Frais de commercialisation et de distribution

Les frais de commercialisation et de distribution s’élèvent à 0,6 millions d’euros au titre de l’exercice 2024 contre 0,4 millions d’euros au titre de l’exercice précédent. L’accroissement de ces charges résulte principalement de la hausse des prestations externes nécessaires pour la gestion logistique.

Charges administratives

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Production stockée	-	-
Total avantages du personnel	- 3 024	- 1 910
Autres rémunérations d'intermédiaires et honoraires	- 1 560	- 1 163
Sous-traitance et collaboration de recherche	- 175	- 155
Publicité, publications, relations publiques	- 234	- 201
Déplacements, missions et réceptions	- 471	- 345
Autres charges	- 631	- 843
Total achats et charges externes	- 3 070	- 2 707
Total amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	- 170	- 317
Taxes	- 47	- 31
Total des charges administratives	- 6 311	- 4 965

Les charges administratives s'élèvent à 6,3 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 contre 5 millions d'euros au titre de l'exercice 2023. L'accroissement de ces charges résulte principalement de l'augmentation des autres rémunérations d'intermédiaires et honoraires (honoraires de recrutement, et renforcement du management).

Frais de recherche et développement

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Production stockée	- 126	143
Total avantages du personnel	- 6 312	- 5 121
Sous-traitance et collaboration de recherche	- 14 997	- 11 492
Coûts liés aux brevets	- 603	- 523
Achats non stockés de matière et fournitures	33	- 473
Autres rémunérations d'intermédiaires et honoraires	- 3 132	- 1 954
Maintenance, maintenance informatique et entretien	- 364	- 305
Autres charges	- 214	- 443
Total achats et charges externes	- 19 278	- 15 190
Total amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	- 1 525	- 628
Taxes	- 61	- 56
Total des frais de recherche et développement	- 27 302	- 20 851

Les frais de recherche et développement s'élèvent à 27,3 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 contre 20,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2023. L'accroissement de ces charges résulte principalement de la hausse du nombre moyen de salariés qui passe de 41 en 2023 à 45,8.

La hausse de 3,5 millions d'euros observée sur la sous-traitance et la collaboration de recherche et de 1,2 millions d'euros sur les Rémunérations d'intermédiaires et honoraires sont essentiellement dues à la poursuite des études cliniques et notamment de l'étude clinique de phase 3 pour MaaT013 et de l'étude clinique phase 2b PHOEBUS. Par ailleurs, les frais associés à la production, et à la collecte des dons sont en augmentation à la suite de l'augmentation de la production notamment pour l'étude PHOEBUS.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel ressort à -28,4 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre -19,9 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Résultat financier

	2024	2023
Charges d'intérêts sur emprunts	- 550	- 231
Charges d'intérêts sur dettes de loyers IFRS 16	- 318	- 171
Autres charges financières	- 10	- 11
Total charges financières	- 878	- 413
Autres produits financiers	401	639
Total produits financiers	401	639
Résultat financier	- 477	226

Le résultat financier inclut principalement des charges d'intérêts en lien avec l'endettement financier de la Société d'une part et la charge d'intérêt sur dettes de loyers pour le « Skyehub Bioproduction® » de Skyepharma, compensé en partie par les produits d'intérêts des comptes à terme souscrits au cours de l'exercice 2024, en diminution de 0,2 millions d'euros du fait de la baisse des placements.

Résultat net

Le résultat net de la Société ressort à -28,9 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre -19,7 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La situation déficitaire de la Société au cours des exercices présentés n'est pas inhabituelle au regard du stade de développement de ses produits.

Indicateurs Clés de Performance

Compte tenu de son stade de développement, la Société n'a pas défini d'indicateurs clés de performance. A ce stade, l'avancement des différentes phases de ses programmes cliniques constitue le point clé de l'analyse de sa performance.

Bilan

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Immobilisations incorporelles	1 769	1 343
Immobilisations corporelles	8 603	9 172
Actifs financiers non courants	486	422
Total actifs non courants	10 858	10 937
Stocks	64	190
Actifs financiers courants	66	34
Créance sur crédit d'impôt recherche	3 517	3 633
Créances clients	1 316	363
Autres créances courantes	2 525	3 494
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 154	24 280
Total actifs courants	27 643	31 994
Total des actifs	38 501	42 931

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Capital social	1 398	1 162
Primes d'émission	35 476	37 377
Réserves	2 366	1 644
Report à nouveau	-	-
Résultat net de l'exercice	- 28 904	- 19 717
Total des capitaux propres	10 336	20 466
Emprunts et dettes financières non courants	12 830	10 620
Passif au titre des régimes à prestations définies	173	171
Autres passifs non courants	602	153
Passifs d'impôt différé	-	-
Passifs non courants	13 604	10 944
Emprunts et dettes financières courants	3 127	3 455
Dettes fournisseurs	8 827	6 349
Autres passifs courants	2 606	1 718
Passifs courants	14 561	11 522
Total des passifs	28 165	22 465
Total des capitaux propres et passifs	38 501	42 931

Actifs non courants

Les actifs non courants s'élèvent à 10,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 contre 10,9 millions d'euros au titre de l'exercice 2023, avec une augmentation de 0,4 millions d'euros du fait de l'acquisition de la quote-part du brevet MICCAP détenus par CAI et l'INRAE, et un montant d'amortissement du droit d'utilisation du « Skyehub Bioproduction® » de Skyepharma qui passe de 0,5 à 1,6 millions d'euros.

Actifs courants

Les actifs courants s'élèvent à 27,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 contre 32 millions d'euros au titre de l'exercice 2023 soit une baisse de 4,3 millions d'euros. Cette

diminution des actifs résulte principalement de la variation du poste « Trésorerie et équivalent de trésorerie » qui baisse de 4,1 millions d’euros, ainsi que de la baisse de 0,9 million des Autres créances courantes (baisse des subventions à recevoir suite au versement de 956 K€ pour le projet MEPA en avril 2024), compensées partiellement par l’augmentation des créances clients de 0,9 millions d’euros (créances liées à la fourniture du candidat-médicament MaaT013 développé pour le traitement de certaines formes de la maladie aiguë du greffon contre l’hôte dans le cadre de l’accès compassionnel). L’augmentation des créances clients provient d’une augmentation des ventes sur la fin de l’année et de l’allongement des délais de paiement pour un établissement.

Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société

Les capitaux propres de la Société s’élèvent respectivement à 10,3 millions d’euros et 20,5 millions d’euros, au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023.

Passifs non courants

Les passifs non courants s’élèvent à 13,6 millions d’euros au titre de l’exercice 2024 contre 10,9 millions d’euros au titre de l’exercice 2023. L’augmentation de ces passifs résulte principalement de l’augmentation des avances remboursables perçues notamment sur le projet MET-Allo (financement partiel de l’étude phase 2b de MaaT033 – Phoebus) avec un montant total de 5 millions d’euros perçu en 2024, qui vient compenser partiellement la baisse des emprunts remboursés.

Passifs courants

Les passifs courants s’élèvent à 14,6 millions d’euros au titre de l’exercice 2024 contre 11,5 millions d’euros au titre de l’exercice 2023. L’accroissement de ces passifs résulte principalement de la hausse des dettes fournisseurs de 2,5 millions d’euros, liée à l’augmentation de frais de recherche et développement.

Flux de trésorerie

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 :

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	- 22 040	- 18 670
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	- 416	- 440
Trésorerie nette liée aux activités de financement	18 331	8 141
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	- 4 125	- 10 968

Flux de trésorerie générés par l'activité

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net de l'exercice	- 28 904	- 19 717
Amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	1 692	871
Résultat financier net	477	- 226
Coût des paiements fondés sur des actions	1 529	870
Subvention d'exploitation sans incidence sur la trésorerie	- 207	- 74
Retraitements en charges sans incidence sur la trésorerie	-	-
Autres éléments	- 4	- 9
Capacité d'autofinancement	- 25 417	- 18 286
Variation nette du BFR	3 377	- 384
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	- 22 040	- 18 670

Variation nette du BFR

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Créances clients	- 953	346
Stocks	126	- 143
Crédit d'impôt recherche (CIR)	116	- 442
Dettes fournisseurs	2 478	1 841
Provisions et avantages du personnel	7	64
Autres créances/ dettes courantes	1 603	- 2 050
Total des variations	3 377	- 384

La variation du besoin en fonds de roulement (« BFR ») s'explique principalement par la variation des créances clients pour -1,3 M€ très largement compensée par l'augmentation des Autres créances /dettes courantes de 3,6 M€ (variation des subventions à reconnaître, de la dette de loyer), auxquels viennent s'ajouter 0,6 million d'euros au titre de la variation des dettes fournisseurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

	31/12/2024	31/12/2023
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 753	- 1 093
Augmentation d'actifs financiers	- 64	14
Intérêts reçus	401	639
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	- 416	- 440

La variation de trésorerie nette utilisée par les activités d'investissements au titre des exercices 2024 et 2023 s'explique principalement par les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et par l'augmentation des intérêts reçus dans le cadre des placements de comptes à terme.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

En k€	31/12/2024	31/12/2023
Augmentation de capital et émission de BSA	17 258	12 592
Versement de la soulte liée à la conversion des actions de préférence	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts et dettes financières	5 117	-
Remboursement d'emprunts et dettes financières	- 3 576	- 4 193
Rachat d'actions propres	18	- 79
Intérêts payés sur emprunts et dettes financières	- 485	- 179
Trésorerie nette liée aux activités de financement	18 331	8 141

La variation de trésorerie nette liée aux activités de financement au titre de l'exercice 2024 s'explique principalement par l'augmentation de capital d'environ 17,2 millions d'euros souscrite par les principaux actionnaires, Seventure Partners, Fonds PSIM représenté par Bpifrance Investissement, Biocodex, compensée partiellement par des variations nettes relatives au remboursement des emprunts bancaires.

Il est à noter une augmentation des dettes financières correspondant aux deux premiers versements d'un montant global de 5 028 K€ relatifs à l'avance remboursable MET-ALLO conclu pour un montant global de 7 381 K€, dont 2 353 K€ restant à percevoir.