

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Numéro 4 - Janvier 2016



Madame, Monsieur,

Cette lettre s'adresse avant tout à nos actionnaires individuels qui, fidèles au titre GENFIT, sont aujourd'hui pour certains très inquiets quant à l'évolution de notre cours de bourse et pour leurs investissements.

Dans la lettre aux actionnaires de décembre 2015, nous rappelions combien nos fondamentaux restaient solides et nos soutiens bien réels et nombreux au sein de la communauté scientifique et médicale. Depuis aucune nouvelle information n'est susceptible d'expliquer l'évolution du cours si ce n'est un marché global boursier très déprimé et une aversion au risque qui affecte plus particulièrement les valeurs Biotech depuis plusieurs semaines.

Qui plus est, au sein de ces valeurs Biotech, les compagnies qui ont des molécules engagées dans la NASH subissent une pression particulière que certains commentateurs attribuent aux données de l'étude d'OCA au Japon ainsi qu'au profil général de cette molécule d'Intercept. Selon eux, le doute a été semé chez certains investisseurs US, ce qui semble, par effet de contagion, affecter également les autres sociétés du secteur.

Malgré ce contexte, nous souhaitons maintenir notre stratégie réaffirmée régulièrement depuis plus d'un an. Nous avons répété que nous ne voulons pas perdre de temps quant au lancement de la phase III d'Elafibranor dans la NASH et tout est fait dans ce sens. Les délais de soumission dans les différents pays varient et il semble raisonnable d'envisager le recrutement des premiers patients dès ce premier trimestre 2016. Le protocole que nous avons proposé aux agences est conforme aux éléments indiqués dans notre communiqué de presse de novembre 2015.

La publication destinée à paraître dans un grand Journal Scientifique était prête dès l'été 2015, mais les nouveaux éléments de définition de la Résolution de la NASH ont amené les auteurs scientifiques de l'article à préférer l'amender en y incluant des résultats de phase IIb s'appuyant sur cette nouvelle définition. Après plusieurs semaines de mise en œuvre des nouvelles analyses statistiques, ces éléments ont été présentés lors de la séance plénière de l'AASLD, et ont donné lieu en parallèle à la soumission de l'article qui finit en ce moment sa période d'échanges avec les reviewers. Une publication au premier trimestre 2016 paraît dès lors très probable.



La stratégie globale de l'Entreprise est conforme à nos commentaires précédents. Sont envisagées et privilégiées pour financer les années à venir les voies suivantes :

- › Accords industriels de co-développement, et
- › Accords de cession de licences à une ou des Sociétés Pharmaceutiques pour l'essentiel du marché,
- › Conservation par GENFIT de quelques droits territoriaux pour le co-marketing d'Elafibranor,
- › Financements non dilutifs alternatifs,
- › Augmentation de capital.

S'appuyant sur le cash disponible, le recours au marché sera mis en place progressivement en fonction :

- › des dépenses qui elles aussi sont progressives, d'une part,
- › des paiements initiaux qui seraient reçus au travers des alliances, d'autre part.

Comme nous vous l'indiquions, de nombreuses entreprises pharmaceutiques sont attirées par le marché très important qui s'ouvre pour la NASH (les analyses évaluant ce marché sont multiples et accessibles par tous). De ces contacts multiples pris avec GENFIT restent aujourd'hui les seules entreprises susceptibles d'adresser ce marché avec efficacité et qui ont une connaissance réelle de la population à traiter. Beaucoup étaient velléitaires mais n'offraient pas de savoir-faire dans le domaine métabolique (diabète, obésité, cardiovasculaire) ou pas d'implication dans les maladies du foie ; beaucoup aussi attendaient d'y voir plus clair quant à la voie réglementaire définie notamment par la FDA et l'EMA.

Aujourd'hui, les discussions se poursuivent donc sur des bases plus claires avec des entreprises qui s'engagent dans la NASH avec une forte motivation.

GENFIT participera à de nombreux congrès scientifiques au 1^{er} semestre 2016 (dont deux congrès spécifiques NASH et le congrès EASL à Barcelone), ce qui sera l'occasion de présenter les avancées de nos programmes. Comme lors de l'AASLD 2015, nous vous ferons un compte rendu de ces événements.

L'Entreprise participera également à de nombreux 'Events' organisés par les plus grandes banques, occasions privilégiées de continuer notre travail visant à une plus grande visibilité au sein de la communauté financière internationale et des analystes du secteur Biotech/Pharma. Notez à ce propos que notre présence à la conférence JPMorgan la semaine dernière a été l'occasion de mener une cinquantaine de rendez-vous d'une très grande qualité. Les éclaircissements que nous avons apportés notamment aux investisseurs institutionnels ont permis de faciliter la compréhension du développement d'Elafibranor et en particulier, les éléments qui le différencient des autres molécules en développement dans la NASH.

Nous sommes conscients de ne pas répondre à toutes vos interrogations ou vos inquiétudes et sommes à vos côtés concernés au plus haut point par l'avenir de GENFIT. Nous sommes tout sauf désinvoltes vis-à-vis des actionnaires individuels mais les règles liées au droit boursier quant à la communication nous imposent une grande prudence.

Alors que vous êtes en attente de commentaires, d'opinions, de prévisions..., nous devons nous en tenir à des éléments factuels. C'est le rôle des analystes, des journalistes spécialisés d'amener leurs commentaires, sous leur responsabilité, au plus grand nombre et à travers les nombreux moyens de communication qui leur sont offerts.

A l'heure où nous écrivons cette note, les plus grandes Biotechs françaises évoluent depuis le 1^{er} janvier entre -25 et -35% ; malheureusement, GENFIT n'échappe pas à cela. Intercept subit depuis le 1^{er} janvier une baisse d'environ 25% et près de 60% depuis juillet 2015.

De notre côté, le news flow à venir et nos fondamentaux sont les atouts réels dont nous disposons mais il est aussi très important que le contexte général que nous subissons s'améliore significativement.

Nous savons que certains d'entre vous attendent à chaque communication des nouvelles très significatives en espérant légitimement voir le titre GENFIT se renchérir. L'annonce du lancement de la phase 3, qui,

selon nous, est une nouvelle importante, n'a sans doute pas été prise en compte suffisamment par le marché.

Nous espérons vivement que cette communication, et celles qui suivront, feront que vous serez de plus en plus nombreux à comprendre le modèle économique d'une entreprise de Biotechnologie, comme la nôtre, et quels sont les vrais catalyseurs de son développement.

Si la Biotechnologie reste un investissement risqué, c'est aussi une aventure humaine enthousiasmante qui vise à apporter des traitements innovants et efficaces à de très nombreux patients.





Place boursière : **Euronext Paris**

Code mnémorique : **GNFT**

Code ISIN : **FR0004163111**

Nombre d'actions : **23 958 904 (au 17 octobre 2015)**

Premier jour de cotation : **17 avril 2014**

USA

245 First Street

Suite 1800

Cambridge, MA 02142

Phone: +1 (617) 444 8416

www.genfit.com

EUROPE

Parc Eurasanté - Lille Métropole

885, Avenue Eugène Avinée

59120 Loos - France

Tél. : +33 (0)3 2016 4000

Contact : investors@genfit.com



AVERTISSEMENT

Cette newsletter contient explicitement ou implicitement des éléments d'information dont certains impliquent des risques connus ou non, ainsi que des facteurs qui pourraient provoquer que les performances ou les réussites de GENFIT soient différentes de celles annoncées ou sous-entendues. Cette communication est établie sur des données prospectives suite à des résultats déjà obtenus ainsi que des événements futurs.