



Gavin SPENCER
Directeur Général

Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Février 2026 a marqué le deuxième anniversaire de ma prise de fonction en tant que Directeur Général chez Nicox, ainsi que 21 années passées au sein de l'entreprise. Ces étapes personnelles me donnent l'occasion de mesurer le chemin parcouru au cours de ces 24 mois. Les réalisations et progrès que nous avons réalisés résultent d'une équipe solide, de partenaires expérimentés et d'une vision stratégique claire. Notre constance dans l'exécution et notre résilience ont porté leurs fruits, et permettent d'envisager l'avenir avec confiance.

Dans un secteur qui a connu une période difficile ces dernières années, Nicox est l'une des rares biotechs européennes à disposer déjà de revenus, d'un produit proche de l'enregistrement réglementaire dans plusieurs régions du monde et d'une forte visibilité sur son horizon de trésorerie.

Position financière renforcée

A la prise de mes fonctions, mes priorités immédiates étaient de financer l'achèvement de notre programme de Phase 3 sur NCX 470 et de rembourser notre dette à long terme. Deux ans plus tard, nous avons finalisé avec succès l'essai clinique de Phase 3 Denali, remboursé intégralement la dette restante auprès de Kreos Capital et obtenu un financement non dilutif grâce à l'accord de licence de NCX 470. Les prochains paiements d'étapes issus de nos accords de licence avec Kowa à l'échelle mondiale — à l'exception du marché chinois, de la Corée du Sud et de l'Asie du Sud-Est, où NCX 470 est licencié à Ocumension Therapeutics — nous assurent un horizon de trésorerie au moins jusqu'à fin 2027. À titre de comparaison, début 2024, nous disposions de moins de six mois de trésorerie et d'aucune solution immédiatement disponible pour apurer notre dette.

Au cours de cette période, nous avons également redimensionné et restructuré l'entreprise pour soutenir sa trajectoire future, en consolidant les compétences clés dans chaque fonction tout en maîtrisant nos coûts fixes.

Ces avancées placent désormais Nicox dans une situation financière beaucoup plus saine à partir de laquelle construire l'avenir.

2026 : une année pivot pour la croissance

Cette année, un de nos objectifs clés est de veiller à ce que la demande d'autorisation de mise sur le marché (NDA) de NCX 470 soit déposée au cours de l'été comme prévu. Nous venons [d'annoncer](#) le succès de la réunion pré-NDA, dont le compte rendu écrit nous permet de confirmer la complétude de notre programme et la soumission attendue de la NDA aux États-Unis cet été. Cette réalisation majeure, due au travail assidu et à l'engagement d'une équipe expérimentée, constitue l'une des dernières étapes de validation de la valeur future de NCX 470, en le rapprochant de sa commercialisation. La titularité du dossier est désormais transférée à Kowa, qui gèrera directement la soumission.

Parallèlement, nous voyons l'opportunité de construire et de façonner l'avenir de la Société et continuons d'évaluer un certain nombre d'opportunités stratégiques de croissance, notamment des collaborations ou des rapprochements d'entreprises. Créer de la valeur à partir de nos atouts constitue notre objectif principal.

Pour y parvenir, nous avons mobilisé notre équipe de direction autour de priorités stratégiques claires. Chaque membre de cette équipe apporte plus de 30 ans d'expérience dans les sciences de la vie dans son domaine respectif, offrant l'expertise et la focalisation nécessaire pour mener à bien la prochaine phase de croissance de la Société.

Générer un flux de revenus à long terme grâce à NCX 470

Nous considérons les paiements d'étapes et les revenus potentiels issus de NCX 470 comme un moteur clé de la croissance future et de la création de la valeur pour Nicox :

- L'approbation de la NDA aux États-Unis en 2027 entraînerait le lancement du produit et le début de revenus récurrents issus de NCX 470, ainsi que le paiement d'étape lié à cette approbation.
- Kowa développe et élargit sa franchise en ophtalmologie aux États-Unis autour de NCX 470, en le plaçant au cœur de ses priorités clés. Un élément important pour développer la notoriété du produit est la communication des données de NCX 470 ; nous avons récemment [présenté](#) les données cliniques de Phase 3 lors d'un congrès majeur sur le glaucome, la réunion annuelle de l'*American Glaucoma Society*, où elles ont été bien accueillies.
- Le marché américain étant le plus important, l'approbation aux États-Unis facilite les dépôts dans un grand nombre de pays qui acceptent l'approbation de la FDA américaine comme référence pour obtenir une autorisation de mise sur le marché locale. Kowa évalue également des opportunités en Europe.
- En Chine, un marché à croissance rapide, notre partenaire Ocumension dispose déjà à la fois des capacités nécessaires pour lancer le produit dès son approbation et détient les droits de commercialisation de NCX 470 en Corée du Sud et en Asie du Sud-Est.
- Au Japon, un marché où Kowa dispose déjà d'une forte présence et d'une expertise approfondie dans le glaucome, les deux essais cliniques en cours sont les seuls qui devraient être requis pour déposer une demande d'approbation de mise sur le marché de NCX 470.

Kowa et Ocumension financent intégralement toutes les activités depuis la préparation de la NDA, le dépôt et toutes les étapes vers la commercialisation. Nicox percevra des redevances et des paiements d'étape.

Un portefeuille allant de la recherche à la mise sur le marché

Notre portefeuille de produits s'étend de NCX 1728, actuellement en programme de recherche avec Glaukos pour le glaucome et les affections rétinienues, jusqu'à des produits déjà commercialisés comme ZERVIAE en Chine et aux États-Unis (www.zerviate.com), pour lequel Nicox continue à percevoir des redevances.

Rappel concernant les bons de souscription (BSA)

Des bons de souscription d'actions sont actuellement en circulation, dont ceux émis dans le cadre du financement de juin 2024, qui pourraient représenter une source potentielle de financement supplémentaire pour la société s'ils étaient exercés. Les BSA 2024 sont détenus par des investisseurs ayant participé à ce financement ou les ayant acquis ultérieurement sur le marché et ne les ayant pas encore exercés. Ils sont exerçables conformément à leurs modalités jusqu'au 20 juin 2026, date à laquelle ils expireront. Les principales caractéristiques de ces BSA 2024 ainsi que leurs modalités d'exercice sont décrites dans la mise à jour de notre [Questions/Réponses sur les BSA](#), disponible sur notre site internet : www.nicox.com.

Restons en contact

Je souhaite terminer cette lettre en rappelant que nous accordons une grande importance aux retours et aux questions de nos actionnaires. Le meilleur moyen de nous joindre est de nous envoyer un message à communications@nicox.com.

Cordialement,

Gavin Spencer, PhD
Directeur Général, Nicox S.A.

