

Q3 2013

---

# RAPPORT TRIMESTRIEL VALNEVA SE

---

VALNEVA SE  
Gerland Plaza Techsud  
70, rue Saint Jean de Dieu  
69007 - Lyon, France  
[www.valneva.com](http://www.valneva.com)

*Valneva présente ses résultats financiers du T3 2013 et fait le point sur les activités de la société*

The logo for Valneva SE, featuring a stylized 'V' icon composed of three overlapping geometric shapes in shades of blue, followed by the word 'valneva' in a lowercase, sans-serif font.

**valneva**



*Valneva enregistre ses plus fortes ventes d'IXIARO®/JESPECT® au T3 2013, confirme ses perspectives annuelles, et fait le point sur le développement de son vaccin candidat contre le Pseudomonas*

- + IXIARO®/JESPECT® enregistre ses plus fortes ventes trimestrielles depuis le lancement du produit à 11,4 M€ – soutenue par la plus forte commande jamais réalisée par l'armée américaine
- + Le chiffre d'affaires (subventions incluses) s'établit à 14,7 M€ au T3 2013 (T3 2012 : 1,8 M€), bénéficiant de la fusion
- + La perte nette s'élève à 10,0 M€ au T3 en raison de la fusion
- + Les synergies de coûts liées à la fusion progressent plus rapidement que prévu
- + L'analyse intérimaire de Phase II/III sur le candidat vaccin Pseudomonas livre des données encourageantes
- + Résultats positifs de Phase I pour le candidat vaccin de Valneva contre le Clostridium Difficile
- + Signature de deux nouveaux accords de licence sur la lignée cellulaire EB66®

#### OUTLOOK :

- + Valneva confirme sa prévision d'un chiffre d'affaires (subventions incluses) de 30 à 35 M€ pour l'exercice 2013, principalement soutenu par ses ventes d'IXIARO®/JESPECT®.
- + Le groupe table sur une perte nette en 2013 qui devrait se situer dans le haut de la fourchette sa précédente prévision de 20 à 25 M€.
- + Valneva estime que le niveau de ses liquidités devrait être supérieur à 40 M€ en 2013 et confirme qu'il est sur le point d'obtenir un nouveau financement par emprunt suite au remboursement d'un prêt de plus de 20 M€ au troisième trimestre 2013.

#### PRINCIPAUX RESULTATS FINANCIERS :

EUR EN MILLIERS	3 MOIS CLOS AU		9 MOIS CLOS AU	
	30 sept, 2013	30 sept, 2012	30 sept, 2013	30 sept, 2012
<i>Chiffre d'affaires (subventions incluses)</i>	14 680	1 750	24 351	4 496
<i>Perte nette</i>	(9 968)	(2 428)	(18 082)	(9 931)
<i>Flux net de Trésorerie opérationnelle</i>	(14 928)	(1 175)	(22 033)	(8 780)
<i>Trésorerie nette fin de période</i>	18 179	15 589	18 179	15 589



- + Le chiffre d'affaire de Valneva (subventions incluses) a progressé de 12,9 M€ au troisième trimestre 2013 à 14,7 M€, bénéficiant principalement de la fusion et de l'inclusion des ventes d'IXIARO®/JESPECT® qui ont enregistré leur plus forte progression trimestrielle depuis le lancement du produit.
- + La perte nette du groupe au troisième trimestre s'est élevée à 10,0 M€ comparée à une perte nette de 2,4 M€ au troisième trimestre 2012, en raison de l'inclusion de la perte provenant des activités ex-Intercell.
- + Les liquidités de la société s'élèvent à 18,2 M€ fin 2013 suite au remboursement d'un prêt, dans le cadre de la fusion, auquel étaient associés des droits à redevance (« royalty-related secured loan »). Valneva est actuellement en négociations avancées pour obtenir un refinancement au travers d'un nouveau prêt présentant de meilleures conditions. Par ailleurs, la société devrait renforcer ses liquidités grâce au produit de la vente de son activité CMO à Nantes, dont la finalisation est imminente. La société bénéficiera également d'un recouvrement de créances commerciales dont le montant s'inscrivait à 12,3 M€ à la fin du troisième trimestre et qui ont été depuis largement collectées.

## REVUE OPERATIONNELLE ET STRATEGIQUE DE LA SOCIETE :

- + *Succès d'une augmentation de capital de 40,2 M€, sursouscrite à 146%.*  
En juillet, Valneva a annoncé que la société avait achevé avec succès une augmentation de capital de 40,2 M€, sursouscrite à 146%. Le produit de l'émission va permettre à la société de renforcer son profil financier et de mettre en œuvre sa stratégie (marketing renforcé de l'IXIARO®, mise sur le marché d'un second vaccin, renforcement de la recherche clinique sur les vaccins et les anticorps). A l'issue de l'augmentation de capital, Groupe Grimaud, actionnaire principal de Valneva, détenait 21,7% des actions ordinaires de la société et le FSI, aujourd'hui devenu BPI France Participations SA, en détenait 10,1%.
- + *L'intégration se poursuit - la mise en œuvre des synergies de coût devrait être largement réalisée d'ici la fin 2013.*  
L'harmonisation et la consolidation des principales activités, modes de fonctionnement et structures des deux sociétés (Intercell et Vivalis), ont continué de progresser au troisième trimestre. La finalisation de la vente de l'activité de production à façon (CMO) à Nantes, qui comprend le transfert des installations et de 25 employés Valneva à la société biopharmaceutique indienne Biological E, est prévue pour la première quinzaine du mois de novembre. La cession de cette activité devrait contribuer à hauteur de 3 M € aux synergies de coûts annuelles provenant de la fusion. Au troisième trimestre, le Management s'est également attaché à réaliser son objectif de réduire, grâce aux synergies, le niveau des dépenses opérationnelles de 5 à 6 M€ par an. La société confirme que l'application des mesures permettant d'atteindre cet objectif de synergies devrait être largement achevée fin 2013 et totalement effective pour l'année fiscale 2014.

## PRODUIT :

- + *IXIARO®/JESPECT®: Meilleures ventes trimestrielles depuis le lancement du produit*  
Le chiffre d'affaires provenant des ventes d'IXIARO®/JESPECT® s'est inscrit à 11,4 M€ au troisième trimestre 2013, qui devient ainsi le meilleur trimestre en terme de ventes depuis le lancement du produit en 2009.
- + Le chiffre d'affaires d'IXIARO®/JESPECT® sur les neuf premiers mois de l'année 2013 (qui com-



prend les ventes réalisées par Intercell sur les cinq premiers mois de l'année 2013 et celles réalisées par Valneva depuis le mois de juin) ont augmenté de 13,7% à 20,7 M€ comparé à 18,2 M€ sur les neuf premiers mois de l'année 2012. Depuis la date effective de fusion, le 28 mai 2013, les ventes du vaccin contre l'encéphalite japonaise ont contribué à hauteur de 16,7 M€ au chiffre d'affaires de Valneva. Les ventes au troisième trimestre ont bénéficié d'une importante commande de l'armée américaine, qui représente à ce jour la plus grosse jamais enregistrée. Cette commande fait suite à l'approbation en mai 2013, par les autorités de santé américaine (FDA) et européenne (EMA), d'IXIARO® pour une utilisation pédiatrique. Cette commande fait également suite à la recommandation fin juin 2013 du Centre américain de Contrôle et de Prévention des Maladies (CDC) d'étendre l'utilisation d'IXIARO® chez l'enfant dès l'âge de 2 mois, permettant ainsi aux personnels militaires vivant dans les pays endémiques d'Asie de faire vacciner leur famille.

- + Valneva a également poursuivi l'évaluation des efforts commerciaux de ses distributeurs et partenaires marketing afin de développer, de concert, de nouvelles stratégies visant à augmenter la pénétration du vaccin dans les marchés où il est approuvé et où le niveau des ventes est actuellement très faible ou inexistant. La société confirme son objectif d'atteindre un chiffre d'affaire d'environ 50 M€ à moyen-terme, en accord avec sa stratégie d'autonomie financière.

#### **POURSUITE DU DEVELOPPEMENT DES PROGRAMMES PROPRIETAIRES VERS DE NOUVEAUX JALONS DE VALORISATION :**

- + *Candidat Vaccin Pseudomonas aeruginosa*  
Fin octobre 2013, un comité de surveillance des données (Data Monitoring Committee - DMC) a effectué une analyse intermédiaire sur l'essai pivot d'efficacité de Phase II/III du candidat vaccin Pseudomonas aeruginosa de Valneva. Le DMC a observé une différence clinique significative sur les taux de mortalités entre les groupes ayant reçu le vaccin et le groupe ayant reçu le placebo - critère d'efficacité principal - et n'a en outre émis aucune réserve quant au profil d'innocuité du candidat vaccin - l'un des critères secondaires. Bien que la différence entre les taux de mortalité ne soit pas aussi prononcée qu'espérée et s'inscrive sous le seuil de nullité (futilité) préétabli, les résultats ont confirmé le potentiel d'efficacité observé dans l'essai précédent de Phase II. Au vu de ces constatations, le DMC a transmis ses recommandations au promoteur de l'étude (Valneva), qui est désormais, avec son partenaire de développement Novartis, en position de décider d'une éventuelle poursuite de l'essai ainsi que de potentielles modifications du protocole clinique de l'étude. Le candidat vaccin Pseudomonas aeruginosa fait partie de l'Alliance Stratégique entre Valneva et Novartis, qui co-financent l'étude de Phase II/III actuellement en cours. Les deux sociétés ont entamé des discussions sur la poursuite de l'étude en ligne avec les constatations et recommandations du DMC. Toute modification potentielle du protocole liée à la poursuite de l'étude, qui pourrait reprendre dès le premier trimestre 2014, sera étudiée avec le DMC, si nécessaire.
- + *Candidat Vaccin contre le Clostridium difficile - Résultats Positifs de Phase I*  
Fin Août 2013, Valneva a annoncé des résultats positifs de Phase I pour son candidat vaccin IC84 destiné à prévenir les infections au Clostridium difficile, cause principale de diarrhée nosocomiale. IC84 a démontré un bon profil d'innocuité et de tolérance sur les deux populations de l'étude, adultes et personnes âgées, avec une tolérance locale encore meilleure chez les sujets âgés. Le vaccin candidat s'est révélé fortement immunogène chez les sujets âgés, et est parvenu à induire des réactions immunitaires identiques contre les toxines A et B du Clostridium difficile, à celles observées chez les adultes. L'analyse des données d'innocuité et d'immunogénicité à long terme (jusqu'à 6 mois après la dernière vaccination d'un sous-groupe de sujets âgés) se



poursuit et devrait être disponible au quatrième trimestre 2013.

Les prochaines étapes de développement du vaccin seront décidées après la clôture effective de l'étude de phase I, en accord avec Novartis, partenaire stratégique de Valneva.

+ *Candidats vaccins contre la tuberculose (IC31®):*

Dans le domaine de la tuberculose, Valneva collabore avec le Statens Serum Institut (SSI). Des premiers essais cliniques de Phase I conduits en Europe et en Afrique ont déjà démontré que le candidat vaccin sur lequel collaborent SSI et Valneva affiche un bon profil d'innocuité et une bonne immunogénicité dans différentes populations. Trois candidats vaccins, tous formulés avec l'adjuvant IC31® de Valneva, sont actuellement en cours d'évaluation dans des essais cliniques. Les premiers résultats pour deux de ces essais cliniques devraient être connus au quatrième trimestre 2014.

Le troisième candidat vaccin, développé en partenariat avec Sanofi-Pasteur, est actuellement en essai clinique de phase I/II et bénéficie également du soutien d'Aeras et d'Impaact.

+ *Borrelia (maladie de Lyme):*

Valneva a développé en interne un candidat vaccin propriétaire innovant contre la maladie de Lyme. Ce candidat vaccin, qui est actuellement en développement préclinique, devrait entrer en développement clinique au second semestre 2014.

Aucun vaccin n'est actuellement disponible pour protéger l'homme contre la maladie de Lyme. Alors que les antibiotiques peuvent traiter une infection existante, un vaccin prophylactique pourrait la prévenir.

## PLATEFORMES TECHNOLOGIQUES :

+ *Lignée cellulaire EB66®:*

Valneva a signé deux nouveaux accords sur sa lignée cellulaire EB66® au troisième trimestre:

- › En septembre, Valneva a annoncé un nouvel accord avec la société biopharmaceutique allemande Delta-Vir GmbH pour la production du Virus de la Maladie de Newcastle (Newcastle Disease Virus – NDV), un composant du vaccin novateur de Delta-Vir contre le cancer. La thérapie cellulaire a déjà été testée chez plusieurs patients et Delta-Vir envisage de soumettre une demande d'essai clinique (CTA) en Europe pour un essai clinique de confirmation au second semestre 2014. Les termes financiers de l'accord, qui comprend également une option commerciale, n'ont pas été communiqués mais incluent un paiement initial ainsi que des frais annuels de maintenance.
- › En juillet, Valneva a annoncé un nouvel accord de recherche avec la société pharmaceutique allemande Boehringer Ingelheim pour le développement de vaccins vétérinaires. L'accord, non-exclusif, inclut également une option commerciale pour la vente de futurs produits. Les termes financiers de l'accord n'ont pas été communiqués.

A ce jour, Valneva a signé en 2013 sept nouveaux accords sur sa lignée cellulaire EB66®, en incluant également celui signé avec l'organisation "International AIDS Vaccine Initiative" (IAVI) en Octobre. La société table sur la signature d'un accord supplémentaire d'ici la fin de l'année.

Valneva attend désormais l'autorisation de mise sur le marché du premier vaccin humain produit sur la lignée cellulaire EB66®, qui devrait être délivrée au premier trimestre 2014. Ce premier produit est un vaccin contre la grippe pandémique H5N1 pour lequel Kaketsuken, partenaire de GlaxoSmithKline (GSK) Vaccines, a soumis, en avril 2013, une demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) au Ministère de la Santé Japonais (Ministry of Health, Labour and Welfare)



Valneva a accordé une licence exclusive à GSK pour la production de vaccins contre la grippe pandémique sur sa lignée cellulaire EB66®.

+ *VIVA/Screen®*:

Après avoir finalisé avec succès, au premier semestre 2013, une découverte d'anticorps pour Sanofi-Pasteur et lui avoir délivré trois anticorps candidats, Valneva attend la décision de son partenaire sur un développement clinique potentiel d'ici à la fin de l'année 2013 ou au début de l'année 2014, ce qui pourrait générer un premier paiement d'étape. Par ailleurs, un quatrième programme devrait également être lancé fin 2013.

Outre les maladies infectieuses, Valneva évalue également la validité et l'intérêt de sa plateforme dans d'autres indications auxquelles sont associés des produits anticorps candidats, afin de générer de nouveaux partenariats et de nouveaux accords de licence.

+ *Adjuvant IC31®*

Dans le cadre d'une alliance stratégique signée en 2007, Novartis s'est vu octroyer une licence d'utilisation d'IC31® dans une sélection de nouveaux vaccins. Suite à l'évaluation d'IC31® dans des vaccins contre la grippe, Novartis a lancé en 2011 un nouvel essai clinique de phase I, associant un candidat vaccin supplémentaire non divulgué à l'adjuvant IC31®. Le potentiel des licences et collaborations IC31® actuellement en cours s'élève à environ 100 M€ en paiements d'étape (milestones), auxquels viendront s'ajouter des redevances sur ventes futures (royalties).

## *Eléments financiers :*

Note: Suite à la fusion, les activités d'Intercell ont été incluses dans les résultats financiers consolidés du groupe à la date effective de la fusion, soit le 28 mai 2013. Les résultats 2012 et 2013 ne sont donc pas totalement comparables. Alors que les résultats de Vivalis SA (devenue Valneva SE) ont été inclus en totalité dans le compte de résultats pour les neuf premiers mois des années 2012 et 2013, les résultats des opérations ex-Intercell ont seulement été inclus pour une période de quatre mois débutant au 1er juin 2013 et ne sont pas comptabilisés pour la période de comparaison de l'année précédente.

### **ELEMENTS FINANCIERS DU TROISIEME TRIMESTRE 2013**

+ *Chiffre d'affaires (subventions incluses)*

Le chiffre d'affaires (subventions incluses) de Valneva au troisième trimestre 2013, s'inscrit à 14,7 M€, bénéficiant principalement de l'inclusion du produit des ventes d'IXIARO®/JESPECT® qui s'élève à 11,4 M€. Le chiffre d'affaires (subventions incluses) hors activités ex-Intercell est de 1,0 M€ au troisième trimestre 2013 contre 1,8 M€ au troisième trimestre 2012.

+ *Résultat Opérationnel*

Les coûts de production - liés exclusivement aux ventes d'IXIARO® - s'élèvent à 6,6 M€ au troisième trimestre 2013, dégagant une marge brute du produit de 41,7%.

Les frais de recherche et développement au troisième trimestre 2013 se sont élevés à 7,8 M€ comparé à 2,6 M€ au troisième trimestre 2012. Au troisième trimestre 2013, les frais de R&D in-



clus une contribution de 5,3 M€ des opérations ex-Intercell.

Les frais généraux et commerciaux (SG&A) se sont élevés à 7,0 M€ au troisième trimestre 2013, auxquels ont contribué les activités ex-Intercell à hauteur de 5,7 M€.

Les amortissements sur les actifs incorporels ont augmenté à 2,0 M€ au troisième trimestre 2013 contre 0,7 M€ au troisième trimestre 2012. 1,6 M€ du total des amortissements sur les actifs incorporels du troisième trimestre 2013 correspondaient à des actifs incorporels qui ont été acquis au travers de la fusion et comptabilisés à leur juste valeur à la date effective de fusion.

La perte opérationnelle de Valneva augmente de 7,2 M€ au troisième trimestre 2013 à 9,6 M€ contre 2,4 M€ au troisième trimestre 2012, du fait de la contribution à hauteur de 6,4 M€ des activités ex-Intercell.

**+ Résultat Net**

La perte nette de Valneva au troisième trimestre 2013 s'est inscrite à 10,0 M€ comparée à 2,4 M€ sur la même période l'année précédente. L'augmentation de 7,5 M€ s'explique par la comptabilisation d'une perte de 6,7 M€ provenant des activités ex-Intercell. Sans ce montant, la perte nette du groupe au troisième trimestre 2013 aurait augmenté de 0,8 M€ ou de 32,8%.





## ELEMENTS FINANCIERS DES NEUF PREMIERS MOIS DE L'ANNEE 2013

### + *Chiffres d'affaires (subventions incluses)*

Le chiffre d'affaires (subventions incluses) de Valneva sur les neuf premiers mois de l'année 2013 a augmenté de 24,4 M€ comparé à 4,5 M€ sur la même période de l'année précédente. Cette augmentation s'explique par la contribution du chiffre d'affaires des activités ex-Intercell à compter de juin 2013. Le chiffre d'affaires (subventions incluses), hors activités Intercell, a reculé de 3,0% à 4,4 M€ sur les neuf premiers mois de l'année.

### + *Résultat Opérationnel*

Les coûts de production, qui s'élèvent à 10,2 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, proviennent exclusivement des ventes d'IXIARO® en 2013.

Les frais de recherche et développement sur les neuf premiers mois de l'année 2013 s'élèvent à 14,8 M€ et incluent une contribution des activités ex-Intercell de 6,8 M€. Sans cette contribution, les frais de R&D se seraient élevés sur les neuf premiers mois de l'année à 8,0 M€ contre 8,8 M€ sur la même période en 2012.

Les frais généraux et commerciaux (SG&A) sur les neuf mois de l'année 2013 s'inscrivent à 12,1 M€ comparé à 3,4 M€ sur les neuf premiers mois de l'année 2012, en raison d'une contribution de 7,7 M€ des activités ex-Intercell. Sans cette contribution, les frais généraux et commerciaux auraient néanmoins augmenté de 32,4% en glissement annuel, en raison des coûts liés à la fusion qui s'élève à 1,1 M€.

Les amortissements sur les actifs incorporels ont augmenté à 3,3 M€ sur les neuf premiers mois de l'année contre 1,3 M€ sur la même période en 2012. Sur cette augmentation de 3,3 M€, 2,1 M€ correspondaient à des actifs incorporels qui ont été acquis au travers de la fusion et comptabilisés à leur juste valeur à la date effective de fusion.

La perte opérationnelle de Valneva progresse de 8,1 M€ à 17,3 M€ sur les neuf premiers mois de l'année contre 9,3 M€ sur la même période en 2012. Les activités ex-Intercell contribuent à hauteur de 7,8 M€ à la perte opérationnelle des neuf premiers mois de l'année.

### + *Résultat Net*

La perte nette de Valneva sur les neuf premiers mois de l'année s'est inscrite à 18,1 M€ comparée à 9,9 M€ sur la même période l'année précédente, en raison de la comptabilisation d'une perte de 8,4 M€ provenant des activités ex-Intercell enregistrée sur les quatre mois qui ont suivi la fusion. Sans ce montant, la perte nette du groupe aurait reculé de 2,3% à 9,7 M€ sur les neuf premiers mois de l'année.

### + *Flux de trésorerie et liquidités*

Le flux de trésorerie net des activités d'exploitation sur les neuf premiers mois de l'année s'élève à 22,0 M€ et résulte principalement de la perte opérationnelle liée aux activités de R&D du groupe et de l'augmentation du fonds de roulement de la société qui a pâti à la fin du trimestre d'un montant significatif de créances commerciales s'élevant à 12,3 M€. L'augmentation des créances commerciales résulte principalement d'une augmentation conséquente des ventes d'IXIARO® au troisième trimestre 2013. La majorité de ces montants ont déjà été collectés après la date de clôture du bilan.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont inscrits à 19,8 M€ sur les neuf premiers mois de l'année 2013, dont 13,6 M€ proviennent de l'échange d'actions avec Intercell AG ainsi que de la vente d'actifs financiers.





Les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à 15,8 M€, provenant principalement du produit de 38,8 M€ de l'augmentation de capital finalisée en juillet 2013 ainsi que de la mobilisation du Crédit Impôt Recherche (CIR) pour les années allant de 2010 à 2012 et se traduisant par une ligne de crédit de 6,3 M€, remboursable après collecte des crédits d'impôts respectifs. Cette rentrée de trésorerie a été partiellement annihilée par le remboursement d'emprunts de 28,6 M€, principalement liés à la fusion et par un rachat d'actions pour un montant de 0,6 M€ correspondant à l'exercice de droits de sortie d'anciens actionnaires d'Intercell dans le cadre de la fusion.

Les liquidités s'élèvent fin septembre à 18,2 M€ comparé à 12,1 M€ à la fin du mois de septembre 2012 et se composent principalement de dépôts à court terme. La société espère renforcer ses liquidités grâce au refinancement du prêt remboursé au troisième trimestre et pour lequel elle est en négociations avancées, grâce au produit de la vente des installations de son activité CMO à Nantes, qui doit se finaliser début novembre, ainsi que grâce au recouvrement de créances commerciales au quatrième trimestre. En conséquence, Valneva estime que le niveau de ses liquidités devrait être supérieur à 40 M€ d'ici à la fin de l'année.

## CONTACTS :

Valneva SE  
Laetitia Bachelot Fontaine  
Investor Relations Manager & External Communication Manager  
Communications@valneva.com  
T +33 2 28 07 37 10  
M + 33 6 45 16 70 99

## A PROPOS DE VALNEVA SE

Valneva est une société de biotechnologie européenne spécialisée dans les vaccins et les anticorps. Elle a été formée en 2013 par la fusion entre Intercell AG et Vivalis SA. La mission de Valneva est d'utiliser la puissance de l'innovation pour exceller à la fois dans la découverte d'anticorps et le développement et la commercialisation de vaccins, soit en propre soit en collaboration avec des partenaires industriels. Valneva génère des revenus diversifiés issus à la fois de ses produits commercialisés, un vaccin contre l'encéphalite japonaise (IXIARO®), de son portefeuille de produits candidats (développements en propre et en partenariat) et de ses plateformes technologiques propriétaires (la lignée cellulaire EB66®, la plateforme de découverte d'anticorps VIVA|Screen® et l'adjuvant IC31®) déjà très largement adoptées par l'industrie biopharmaceutique. La société, dont le siège social est situé à Lyon, emploie actuellement 350 personnes en France, en Autriche, en Ecosse, aux Etats-Unis et au Japon.

[www.valneva.com](http://www.valneva.com)

## INFORMATION IMPORTANTE

Ce communiqué de presse contient certaines déclarations prospectives relatives à l'activité de Valneva SE, Intercell AG ou Vivalis SA, y compris en ce qui concerne l'avancée, le calendrier et l'achèvement des projets de recherche, de développement et essais cliniques de produits candidats, la capacité de fabriquer, commercialiser et l'acceptation par le marché des produits candidats, la capacité à protéger la propriété intellectuelle et à travailler sans enfreindre les droits de propriété intellectuelle de tiers, les estimations de rendement et les estimations futures concernant les pertes d'exploitation anticipées, les revenus futurs, les besoins en capitaux et autres besoins additionnels de financement. En outre, même si les résultats réels ou le développement de Valneva SE, Intercell AG ou Vivalis SA sont conformes aux énoncés prospectifs contenus



dans ce communiqué de presse, ces résultats ou évolutions de Valneva SE, Intercell AG ou Vivalis SA peuvent ne pas être représentatifs du futur. Dans certains cas, vous pouvez identifier les énoncés prospectifs par des termes comme «pourrait», «devrait», «s'attend à», « anticipe », « croit », « a l'intention », « estime », « vise », « cible » ou des mots similaires. Ces énoncés prospectifs sont basés en grande partie sur les attentes actuelles de Valneva SE, Intercell AG ou Vivalis SA à la date du présent communiqué et sont assujettis à un certain nombre de risques et incertitudes connus et inconnus ainsi qu'à d'autres facteurs qui pourraient faire que les résultats réels, le rendement ou les réalisations réels diffèrent considérablement des résultats futurs, des performances ou réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs. En particulier, les attentes de Valneva SE, Intercell AG ou Vivalis SA pourraient être affectées par, entre autres, des incertitudes liées au développement et à la fabrication de vaccins, à des résultats d'essais cliniques inattendus, des actions réglementaires inattendues ou des retards, à la concurrence en général, aux fluctuations monétaires, à l'impact de la crise mondiale et européenne du crédit, et à la capacité à obtenir ou à conserver un brevet ou toute autre protection de propriété intellectuelle. Compte tenu de ces risques et incertitudes, il ne peut y avoir aucune assurance que les énoncés prospectifs formulés au cours de cette présentation seront effectivement réalisés. Intercell AG, Vivalis SA et Valneva fournissent les informations contenues dans ces matériaux comme ce communiqué de presse, et déclinent toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser publiquement tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.



*Etats financiers consolidés intermédiaires sous forme condensée  
au 30 septembre 2013*

**SOMMAIRE**

+ COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ).....	12
+ ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ).....	13
+ BILAN CONSOLIDÉ SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ).....	14
+ TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ).....	15
+ TABLEAU DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ) .....	16
+ NOTES SELECTIONNEES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SOUS FORME CONDENSEE (NON AUDITEES) .....	17



## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ)

EN MILLIERS D'EUROS (À L'EXCEPTION DES VALEURS PAR ACTION)	TROIS MOIS CLOS AU 30 SEPTEMBRE		NEUF MOIS CLOS AU 30 SEPTEMBRE	
	2013	2012	2013	2012
<i>Revenus de la vente de produits</i>	11 365	-	16 697	-
<i>Produits des coopérations et licences</i>	2 461	1 032	4 870	2 536
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 826</b>	<b>1 032</b>	<b>21 567</b>	<b>2 536</b>
<i>Subventions</i>	854	718	2 784	1 960
<b>Chiffre d'affaires et subventions</b>	<b>14 680</b>	<b>1 750</b>	<b>24 351</b>	<b>4 496</b>
<i>Coûts de production</i>	(6 625)	-	(10 181)	-
<i>Frais de recherche et développement</i>	(7 816)	(2 558)	(14 841)	(8 783)
<i>Frais généraux et commerciaux</i>	(7 001)	(707)	(12 123)	(3 366)
<i>Autre résultat d'exploitation, net</i>	(855)	(162)	(1 183)	(330)
<i>Amortissements sur les actifs incorporels</i>	(1 990)	(734)	(3 340)	(1 275)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(9 607)</b>	<b>(2 411)</b>	<b>(17 318)</b>	<b>(9 258)</b>
<i>Produits financiers</i>	144	88	240	375
<i>Charges financières</i>	(506)	(67)	(974)	(333)
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>(9 969)</b>	<b>(2 390)</b>	<b>(18 052)</b>	<b>(9 217)</b>
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	1	(38)	(29)	(57)
<b>RESULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>(9 968)</b>	<b>(2 428)</b>	<b>(18 082)</b>	<b>(9 274)</b>
<i>Résultats des activités destinées à être cédées ou abandonnées</i>	0	0	0	(657)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE DU GROUPE</b>	<b>(9 968)</b>	<b>(2 428)</b>	<b>(18 082)</b>	<b>(9 931)</b>
<b>Résultat des activités poursuivies par action, attribuable aux actionnaires de la société mère</b>				
<i>en EUR par action - de base et dilué</i>	(0,19)	(0,11)	(0,52)	(0,44)



## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SOUS FORME CONDENSEE (NON AUDITE)

EN MILLIERS D'EUROS	TROIS MOIS CLOS AU 30 SEPTEMBRE		NEUF MOIS CLOS AU 30 SEPTEMBRE	
	2013	2012	2013	2012
<b>Résultat de la période</b>	<b>(9 968)</b>	<b>(2 428)</b>	<b>(18 082)</b>	<b>(9 931)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Eléments pouvant être reclassé en profit ou perte</b>				
<i>Ecart de conversion</i>	1 125	82	1 186	125
<b>Total éléments pouvant être reclassés en profit ou perte</b>	<b>1 125</b>	<b>82</b>	<b>1 186</b>	<b>125</b>
<b>Autres éléments du résultat global, après impôts</b>	<b>1 125</b>	<b>82</b>	<b>1 186</b>	<b>125</b>
<b>RESULTAT GLOBAL DU GROUPE ATTRIBUABLE AUX ACTIONAIRES</b>	<b>(8 842)</b>	<b>(2 346)</b>	<b>(16 896)</b>	<b>(9 806)</b>



## BILAN CONSOLIDE SOUS FORME CONDENSEE (NON AUDITE)

EN MILLIERS D'EUROS	30 SEPTEMBRE 2013	31 DECEMBRE 2012
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs non courants</b>	<b>189 840</b>	<b>38 446</b>
<i>Actifs incorporels et Goodwill</i>	124 869	17 371
<i>Immobilisations corporelles</i>	45 715	12 091
<i>Autres actifs non courants</i>	19 256	8 984
<b>Actifs courants</b>	<b>46 303</b>	<b>15 083</b>
<i>Stocks</i>	6 678	-
<i>Créances clients</i>	12 342	1 047
<i>Autres actifs courants</i>	9 104	1 979
<i>Actifs financiers courants</i>	0	11 225
<i>Trésorerie et Equivalents de trésorerie</i>	18 179	832
<b>Actifs destinés à être cédés ou abandonnés</b>	<b>5 759</b>	<b>137</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>241 902</b>	<b>53 667</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital et réserves attribuables aux actionnaires de la société-mère</b>	<b>150 953</b>	<b>26 194</b>
<i>Capital social</i>	8 375	3 219
<i>Primes d'émission et de fusion</i>	198 913	62 414
<i>Report à nouveau et autres réserves</i>	(38 254)	(24 598)
<i>Résultat de la période</i>	(18 082)	(14 841)
<b>DETTES</b>		
<b>Dettes non courantes</b>	<b>62 000</b>	<b>17 664</b>
<i>Dettes financières non courantes</i>	44 735	5 073
<i>Autres dettes non courantes et provisions</i>	17 265	12 592
<b>Dettes courantes</b>	<b>28 767</b>	<b>9 808</b>
<i>Dettes financières courantes</i>	6 859	1 641
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	10 948	1 896
<i>Dettes fiscales et sociales</i>	5 327	1 786
<i>Autres dettes courantes et provisions</i>	5 632	4 485
<b>Passifs destinés à être cédés ou abandonnés</b>	<b>183</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>90 950</b>	<b>27 472</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>	<b>241 902</b>	<b>53 667</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES SOUS FORME CONDENSEE  
(NON AUDITE)**

EN MILLIERS D'EUROS	NEUF MOIS CLOS AU 30 SEPTEMBRE	
	2013	2012
<b>FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS</b>		
<i>Résultat de la période du groupe</i>	(18 082)	(9 931)
<i>Amortissements sur les immobilisations corporelles et actifs incorporels</i>	5 832	2 752
<i>Charges pour rémunération sur base d'actions</i>	71	226
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	29	-
<i>Autres éléments sans incidence sur la trésorerie</i>	389	(1 145)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	(9 060)	(682)
<b>Trésorerie absorbée par les opérations courantes</b>	<b>(20 819)</b>	<b>(8 780)</b>
<i>Intérêts payés</i>	(918)	-
<i>Impôts sur les bénéfices payés</i>	(296)	-
<b>Trésorerie nette absorbée par les opérations courantes</b>	<b>(22 033)</b>	<b>(8 780)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</b>		
<i>Acquisitions d'entreprises</i>	11 615	(2 753)
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles</i>	(1 190)	(2 058)
<i>Acquisitions d'actifs incorporels</i>	(983)	-
<i>Produits d'actifs financiers</i>	10 035	5 100
<i>Acquisitions d'actifs financiers</i>	-	(26)
<i>Intérêts reçus</i>	323	206
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissements</b>	<b>19 800</b>	<b>469</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
<i>Produits de l'émission d'actions, net de frais de transaction</i>	38 777	39
<i>Achat d'actions propres</i>	(647)	-
<i>Nouveaux emprunts ou dettes financières souscrits</i>	6 254	1 500
<i>Remboursement d'emprunts et autres dettes financières</i>	(28 606)	(1 182)
<b>Trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>15 779</b>	<b>357</b>
<b>Augmentation nette des disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>13 545</b>	<b>(7 954)</b>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</i>	832	9 792
<i>Gains / (Pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	93	87
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>14 470</b>	<b>1 925</b>
<b>Trésorerie nette et actifs financiers courants à la fin de la période</b>	<b>18 179</b>	<b>15 589</b>




**TABLEAU DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS  
SOUS FORME CONDENSÉE (NON AUDITÉ)**

EN MILLIERS D'EUROS	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D'ÉMISSION ET FUSION	REPORT À NOUVEAU ET AUTRES RÉSERVES	RÉSULTAT	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>3 168</b>	<b>62 117</b>	<b>(20 420)</b>	<b>(4 419)</b>	<b>40 446</b>
<i>Résultat global du groupe pour la période</i>	-	-	125	(9 931)	(9 806)
<i>Affectation du résultat</i>	-	-	(4 419)	4 419	-
<i>Programme d'options sur actions pour les salariés</i>					
- Valeur des prestations des salariés	-	-	226	-	226
- Produits de l'émission	21	19	-	-	40
<i>Actions propres</i>	-	-	(40)	-	(40)
	21	19	(4 108)	(5 512)	(9 580)
<b>Situation au 30 septembre 2012</b>	<b>3 189</b>	<b>62 136</b>	<b>(24 528)</b>	<b>(9 931)</b>	<b>30 866</b>
<b>Montants au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>3 219</b>	<b>62 414</b>	<b>(24 598)</b>	<b>(14 841)</b>	<b>26 194</b>
<i>Résultat global du groupe pour la période</i>	-	-	1 186	(18 082)	(16 896)
<i>Affectation du résultat</i>	-	-	(14 841)	14 841	-
<i>Programme d'options sur actions pour les salariés</i>					
- Valeur des prestations des salariés	-	71	-	-	71
- Produits de l'émission	27	214	-	-	240
<i>Actions propres</i>	-	(646)	-	-	(646)
<i>Augmentation de capital (pour l'essentiel effet de la fusion avec Intercell, cf. note 7), Mai 2013</i>	2 854	100 599	-	-	103 453
<i>Augmentation de capital, juillet 2013</i>	2 275	37 913	-	-	40 188
<i>Coût des opérations en capital, net d'impôts</i>	-	(1 651)	-	-	(1 651)
	5 155	136 499	(13 655)	(3 241)	124 759
<b>Situation au 30 septembre 2013</b>	<b>8 375</b>	<b>198 913</b>	<b>(38 254)</b>	<b>(18 082)</b>	<b>150 953</b>



## NOTES SELECTIONNEES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SOUS FORME CONDENSEE (NON AUDITEES)

### 1. Principes des informations financières intermédiaires

Ces états financiers intermédiaires consolidés sous forme condensée de Valneva SE (ci-après dénommée la « société ») pour les neuf premiers mois clos le 30 septembre sont établis conformément aux normes internationales d'informations financières (IFRS) telles qu'applicables au sein de l'Union Européenne pour les informations financières intermédiaires (IAS 34) autorisant la présentation de notes sélectionnées. En conséquence, ces états financiers intermédiaires sous forme condensée doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés de l'exercice 2012 (le document de référence déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2013 sous le numéro D.13.0479 est disponible en français et en anglais sur le site de la société [www.valneva.com](http://www.valneva.com)).

Suite à la fusion entre Vivalis SA et Intercell AG (se reporter à la note 7 pour le détail de l'opération), le périmètre de consolidation au 30 septembre 2013 a évolué et comprend désormais les sociétés suivantes:

- + Valneva SE (anciennement Vivalis SA)
- + Smol Therapeutics SAS
- + Vivalis Toyama Japan KK
- + Valneva Austria GmbH (anciennement Intercell Austria AG), qui détient la totalité du capital de:
  - › Intercell USA Inc.
  - › Valneva Scotland Ltd (anciennement Intercell Biomedical Ltd)
  - › Elatos GmbH

Par souci de clarté les montants ont été arrondis et, si mentionné, sont présentés en milliers d'euros. Les montants exacts, y compris les chiffres non présentés, ont néanmoins été utilisés pour les calculs, de sorte qu'il peut y avoir des différences d'arrondis.

### 2. Segments opérationnels

La société a identifié les 3 segments opérationnels suivants pour analyser son activité et ses résultats:

- + Plate-forme de développement sur lignée cellulaire (EB66®)
- + Plate-forme de découverte d'anticorps (VivalScreen®)
- + Activité opérationnelle d'ex-Intercell

Suite à la décision prise en 2012 d'arrêter les activités de recherche dans le domaine de la découverte des petites molécules (plate-forme de développement 3DScreen), ce segment opérationnel n'existe plus et les résultats, actifs et passifs concernés ont été traités conformément à la norme IFRS 5 depuis cette date.

Suite à la fusion avec Intercell AG pour constituer Valneva SE, le groupe présente les activités opérationnelles de l'ex-Intercell comme un nouveau segment opérationnel de la société. Le Groupe est actuellement dans la phase d'intégration de l'activité des 2 anciennes sociétés et prévoit une nouvelle structuration de son reporting opérationnel.



Éléments de résultats par segment :

EN MILLIERS D'EUROS	NEUF MOIS CLOS AU 30 SEPTEMBRE	
	2013	2012
<b>Chiffre d'affaires et subventions par segment opérationnel*</b>	<b>24 351</b>	<b>4 496</b>
<i>Lignée cellulaire EB66®</i>	2 334	2 447
<i>Technologie VivaScreen®</i>	1 951	2 049
<i>Activité opérationnelle ex-Intercell</i>	19 989	-
<i>Non affecté</i>	77	-
<b>Résultat de la période par segment opérationnel</b>	<b>(18 082)</b>	<b>(9 274)</b>
<i>Lignée cellulaire EB66®</i>	(2 134)	(3 886)
<i>Technologie VivaScreen®</i>	(2 800)	(1 849)
<i>Activité opérationnelle ex-Intercell</i>	(8 376)	-
<i>Non affecté</i>	(4 774)	(3 539)

\* il n'existe aucun revenu inter-segment

### 3. Variation du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société comprend des revenus de subventions, des revenus d'accords de coopérations et de licences ainsi que des revenus de la vente du premier produit commercialisé. Les revenus ont subi des variations dans le passé et la société s'attend à ce que ces variations d'une période à l'autre puissent perdurer.

### 4. Actifs et passifs financiers

Il n'y a pas d'actifs financiers de niveau 2 ou 3 dans les comptes au 30 septembre 2013. La juste valeur correspond à la valeur comptable des actifs et passifs financiers, exception faite des produits dérivés, composés de SWAP sur les taux, dont la juste valeur est prise en compte au 30 septembre 2013.

### 5. Actifs et passifs destinés à être cédés ou abandonnés

Les actifs et passifs relatifs aux activités destinées à être cédées ou abandonnées résultent de la décision du Groupe de se désengager de son activité de bio production (CMO) situés à Nantes et de sa technologie eMAB® à Vienne, dans le cadre de sa stratégie de réalisation de synergie post-fusion. Pour les besoins du reporting par segment, l'activité CMO a été rattachée au segment de la lignée cellulaire EB66® et la technologie eMAB® à celui des activités de l'ex-Intercell.

En juin 2013, le Groupe a signé une lettre d'intention engageante pour céder son activité de bio production à la société Biological E., acteur majeur de l'industrie pharmaceutique indienne, pour environ 5 million d'euros. Une fois la transaction finalisée, des actifs d'une valeur comptable de 3 901 K€ et des passifs d'une valeur comptable de 183 K€ au 30 septembre 2013, seront transférés à l'acheteur.



## 6. *Capitaux propres*

Dans le cadre de sa fusion avec Intercell AG pour devenir Valneva SE (cf. note 7), la société a émis 17 836 719 nouvelles actions ordinaires et 17 836 719 actions de préférence, résultant en une augmentation de son capital social de 2 854 K€. La société a également pris la forme juridique d'une société européenne (SE) avec son siège social à Lyon (France).

Les nouvelles actions ordinaires portent les mêmes droits que les actions ordinaires précédemment existantes, incluant un droit au versement de dividendes à compter du 1er janvier 2013. Chaque action de préférence sera convertie en 0,4810 actions ordinaires nouvelles si, dans un délai de 7 ans, à compter de la réalisation effective de la fusion (ainsi que de certaines autres conditions financières), le groupe obtient une autorisation de mise sur le marché aux Etats-Unis ou en Europe pour son vaccin candidat contre le *Pseudomonas aeruginosa*. Dans le cas contraire, les actions de préférence seront annulées et remboursées à leur valeur nominale de 0,01 € par action.

En complément, la Société a émis 177 423 nouvelles actions consécutivement à l'exercice de stocks options durant la période considérée, résultant en une augmentation de son capital social de 27 K€.

Le 4 juillet 2013, Valneva SE a finalisé avec succès son augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires lancée en juin 2013. Le montant brut de l'augmentation de capital, s'élevait à 40 188 K€ et s'est traduit par la création de 15 165 215 actions nouvelles à un prix d'offre de 2,65 € par action. Le règlement-livraison et l'admission des actions nouvelles a eu lieu le 5 juillet 2013. Les actions nouvelles portent jouissance courante.

Au 30 septembre 2013, le capital social de la Société s'élevait à 8 375 K€, et se composait de 54 641 886 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,15 € et de 17 836 719 actions de préférence d'une valeur nominale de 0,01 € par action.

## 7. *Regroupement d'entreprises*

Le 28 mai 2013, la société a conclu sa fusion avec Intercell AG pour former Valneva SE. Intercell AG, ainsi que ses filiales détenues à 100%, Intercell Austria AG, Intercell Biomedical Ltd, Intercell USA, Inc. et Elatos GmbH (ayant pour dénomination globale "Intercell") est une société de biotechnologie spécialisée dans la recherche, le développement et la commercialisation de vaccins et d'anticorps monoclonaux contre différentes maladies infectieuses afin de prévenir les maladies et de réduire la souffrance dans le monde.

Le vaccin d'Intercell contre l'encéphalite japonaise (JE) - IXIARO® / JESPECT® - est un vaccin de nouvelle génération destiné à prévenir la forme la plus courante d'encéphalite en Asie. Ce vaccin est licencié et homologué dans plus de trente pays tant pour une utilisation chez l'adulte que chez l'enfant. Un vaccin comparable destiné aux marchés endémiques et basé sur la technologie d'Intercell a été lancé en Inde en 2012 par Biological E. Ltd sous le nom commercial JEEV®.

Les fondements technologiques de la Société comprennent des plateformes innovantes telles que l'adjuvant IC31® et la plateforme propriétaire de découverte d'anticorps monoclonaux humains eMAB®, pour lesquels Intercell a conclu des partenariats stratégiques avec un certain nombre de grandes sociétés pharmaceutiques, incluant Merck & Co. Inc, et Sanofi. Le portefeuille de produits en développement de la Société comprend un vaccin candidat contre le *Pseudomonas aeruginosa* (Phase II/III), un vaccin candidat contre les infections au *C. difficile* (Phase I) ainsi que de nombreux développements de vaccins utilisant l'adjuvant IC31® de la Société, et notamment un vaccin candidat contre la tuberculose (phase II). Intercell dispose en interne des capacités GMP (Bonnes Pratiques de Fabrication) pour produire à la fois des produits biologiques pour des lots cliniques



et commerciaux sur son site propriétaire de Livingston, en Ecosse. Ce site de fabrication est actuellement consacré à la production du nouveau vaccin de la Société contre l'encéphalite japonaise. Ce site est agréé et fonctionne sous une Autorisation de Fabrication accordée par l'Agence de Réglementation des Médicaments et de la Santé (MHRA). Ce site est également homologué par la FDA. La fusion a été réalisée par le biais d'un échange d'action contre action, ayant résulté en l'émission de 17 836 719 nouvelles actions ordinaires Valneva correspondant à une juste valeur de 101,0 M€ et en l'émission de 17 836 719 actions de préférence évaluées à la juste valeur de 2,5 M€.

Les actifs et passifs acquis dans le cadre de la fusion sont situés en Autriche, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, et ont été inclus dans les actifs et passifs de la société au 1er juin 2013. L'activité d'Intercell est consolidée dans les opérations de la société à compter du 1er juin 2013.

Depuis la date de réalisation de la fusion jusqu'au 30 septembre 2013, l'activité acquise a contribué aux revenus, y compris subventions, de la société à hauteur de 19 989 K€ et au résultat net à hauteur de - 8 376 K€ intégrés dans le résultat consolidé du Groupe. Dans l'hypothèse d'une fusion réalisée au 1er janvier 2013, les revenus consolidés, y compris subventions, se seraient élevés à 32 045 K€ et le résultat net consolidé aurait affiché une perte de 47 494 K€, dont 14 615 K€ générés par les coûts non récurrents de transaction et ceux relatifs au remboursement de dettes d'Intercell consécutif à la fusion.

Le détail des actifs nets acquis se présente comme suit:

PRIX D'ACHAT	EN MILLIERS D'EUROS
- Juste valeur des actions ordinaires émises dans le cadre de l'échange	100 956
- Juste valeur des actions de préférence émises dans le cadre de l'échange	2 497
<b>Prix d'achat total</b>	<b>103 453</b>
<i>Juste valeur de l'actif net acquis</i>	103 453
<i>Ecart d'acquisition</i>	0

La juste valeur des actions ordinaires et des actions de préférence Valneva, émises pour l'acquisition des actions d'Intercell a été déterminée en utilisant le cours d'ouverture de l'action Valneva au jour de la réalisation de la fusion.



Les actifs et dettes suivants ont été acquis dans le cadre du regroupement d'entreprises:

EN MILLIERS D'EUROS	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE LORS DE L'ACQUISITION D'ENTREPRISE
<i>Disponibilités et équivalents de trésorerie</i>	16 220	16 220
<i>Immobilisations corporelles</i>	39 150	39 150
<i>Actifs incorporels</i>	111 832	62 080
<i>Autres actifs non courants</i>	11 299	11 299
<i>Stocks</i>	10 354	10 354
<i>Créances clients et autres actifs courants</i>	10 381	10 381
<i>Dettes non courantes</i>	(45 772)	(45 772)
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	(18 592)	(18 592)
<i>Dettes courantes</i>	(31 419)	(25 866)
<b>Actifs net acquis</b>	<b>103 453</b>	<b>59 254</b>

Dans cette comptabilisation initiale de l'acquisition d'entreprise, les justes valeurs des actifs et dettes identifiés ont été établies sur une base provisoire. Des changements de ces valeurs provisoires seront pris en compte dans le cadre de la finalisation de la comptabilisation initiale dans les douze mois suivant la date d'acquisition.

L'impact sur la trésorerie, net de la trésorerie acquise dans le cadre de l'opération, est le suivant :

EN MILLIERS D'EUROS	
<i>Paiement de l'acquisition</i>	0
<i>Trésorerie et équivalent de trésorerie acquis dans l'opération</i>	13 619
<b>Trésorerie nette de l'opération</b>	<b>13 619</b>

#### 8. Informations relatives aux parties liées

Au cours de la période, les nouvelles conventions suivantes ont été mises en place entre Valneva et sa maison-mère ou ses filiales:

- + Le Conseil de Surveillance du 20 Mars 2013 a autorisé le cautionnement par le Groupe Grimaud (détenteur de 21,7% des actions ordinaires de la Société) en faveur du prêteur d'un emprunt de 500 K€ et de facilité de caisse à hauteur de 50 K€ accordés à la société.