

Rapport annuel Annual report 2008

From cells to therapeutics **Vivalis**[®]



Vivalis (NYSE Euronext: VLS) is a biopharmaceutical company that provides innovative cell-based solutions to the pharmaceutical industry for the manufacture of vaccines and proteins, and develops drugs for the prevention and treatment of viral diseases.

Vivalis (NYSE Euronext: VLS) est une société biopharmaceutique qui fournit à l'industrie pharmaceutique une technologie de rupture basée sur des solutions cellulaires innovantes pour la production de vaccins et de protéines, et qui développe des médicaments pour prévenir et traiter les pathologies virales.

Contents / Sommaire

- 04** Vivalis at a glance / L'essentiel de Vivalis
- 06** Performance highlights / Les chiffres clés
- 08** Message from the Management Board / Le mot du Directoire
- 12** Main events / Faits marquants
- 18** From cells to therapeutics / Des cellules aux produits
- 26** Corporate governance / Gouvernance d'entreprise
- 30** Financials / Comptes

Rapport annuel Annual report **2008**

From cells to therapeutics **Vivalis®**



Regarder différemment, rechercher autrement
A new way of looking, a different way of searching

L'essentiel de Vivalis

Vivalis at a glance



CSL

In addition to its proprietary programs, Vivalis has developed strategic partnerships with a number of pharmaceutical and biotechnology groups that are worldwide leaders in their respective fields.

Geovax

GSK

Innate Pharma

Through these partnerships, Vivalis operates the EB66® cellular technology to develop and manufacture a number of vaccines or antibodies.

Intervet

Kaketsuken

Key partnerships Partenariats clés

Merial

En plus de ses programmes propriétaires, Vivalis a établi des partenariats stratégiques avec plusieurs entreprises pharmaceutiques et biotechnologiques leaders dans leurs secteurs d'activités.

Nobilon-Schering Plough

Sanofi Pasteur

Sigma-Aldrich Biosciences

A travers ces partenariats, Vivalis assure l'exploitation de la technologie cellulaire EB66® pour le développement et la production de nombreux vaccins ou anticorps.

Virbac

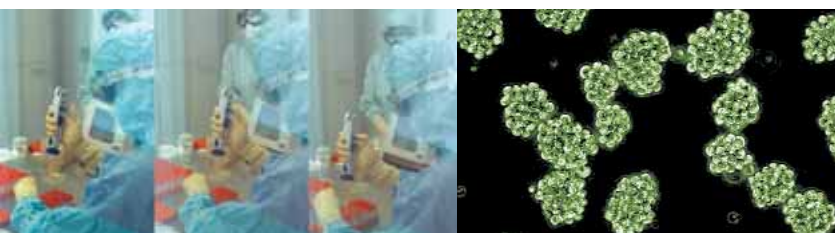
Who we are

Vivalis is a biopharmaceutical company that develops and sells breakthrough technologies for manufacturers of viral vaccines and therapeutic proteins and develops drugs to prevent and treat viral diseases.

Strategy

Vivalis has developed two innovative proprietary technologies, the EB66[®] cell line derived from duck stem cells and its 3D-SCREEN molecular screening platform. The company has granted licenses for the EB66[®] platform to 22 pharmaceutical or biotechnology companies throughout the world for the production of vaccines and therapeutic proteins that include such global leaders as Sanofi Pasteur, GSK, or Schering Plough in return for upfront and milestone fees and royalties on licensees' net sales. The 3D-SCREEN platform is operated by Vivalis to identify and develop innovative molecules for the purpose of blocking the action of proteins involved in major viral pathologies.

Vivalis today intends to capitalise on these technological platforms, as well as its expertise in the biomanufacturing of preclinical or clinical batches, to develop and produce new proprietary biodrugs primarily in the antiviral segment. These new products are to be licensed for early clinical stages to pharmaceutical manufacturers that will assure the final clinical tests and sale of the products.



EB66[®] cell line / Lignée cellulaire EB66[®]

Qui nous sommes

Vivalis est une entreprise biopharmaceutique qui développe et commercialise une technologie de rupture à destination de l'industrie des vaccins et des protéines, ainsi que des médicaments pour prévenir et traiter les pathologies virales.

Stratégie

Vivalis a développé deux plateformes technologiques propriétaires innovantes, la plateforme cellulaire EB66[®], issue de cellules souches embryonnaires de canard, et la plateforme cellulaire de criblage moléculaire 3D-SCREEN. La société a licencié la plateforme EB66[®] à vingt-deux sociétés pharmaceutiques ou biotechnologiques dans le monde pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques, dont des leaders mondiaux comme Sanofi Pasteur, GSK, ou Schering Plough contre des versements de revenus à la signature du contrat (upfront), des paiements d'étape (milestones) et des redevances sur les ventes nettes au client final. La plateforme 3D-SCREEN est quant à elle exploitée par Vivalis pour l'identification et le développement de molécules innovantes, permettant de bloquer l'action de protéines impliquées dans des pathologies virales majeures.

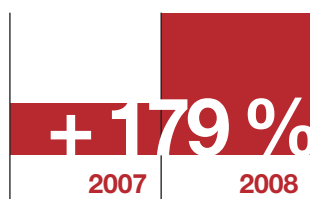
Vivalis entend aujourd'hui valoriser ces plateformes technologiques, ainsi que son savoir-faire dans la bioproduction de lots précliniques et cliniques, pour développer et produire de nouveaux biomédicaments propriétaires principalement dans le domaine antiviral. Ces nouveaux produits seront licenciés à des stades cliniques précoces aux industriels de la pharmacie qui se chargeront des essais cliniques finaux et de la commercialisation des produits.

Les chiffres clés

Performances highlights



Quatre années de visibilité financière
Four years of financial visibility



Produits d'exploitation Total operating revenue (FGAAP)

2006 : 4 771 K€ | 2007 : 3 199 K€ | 2008 : 8 916 K€



Charges d'exploitation / Operating expenses (FGAAP)

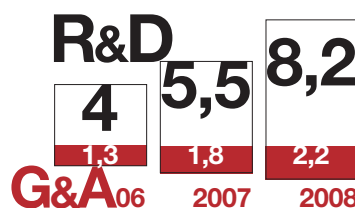
2006 : 5 295 K€ | 2007 : 7 267 K€ | 2008 : 10 396 K€

Résultat de l'exercice / Annual profit/loss (FGAAP)

2006 : - 309 K€ | 2007 : - 3 268 K€ | 2008 : + 478 K€

Trésorerie sur 3 ans / Cash and cash equivalents (FGAAP)

2006 : 1 800 K€ | 2007 : 24 950 K€ | 2008 : 22 700 K€



Dépenses : frais généraux vs R&D / Expenses: General and administrative vs R&D

2006 : 1,3 M€ / 4 M€ | 2007 : 1,8 M€ / 5,5 M€ | 2008 : 2,2 M€ / 8,2 M€



Effectifs / Headcount

2006 : 45 | 2007 : 49 | 2008 : 66

Le mot du directoire

Message from the management Board



Faire cohabiter une recherche de niveau mondial
avec une exigence de performance financière
Achieving a balance between world-class research
and a rigorous focus on financial performance

**Dear shareholders,
2008 was a year of confirmation.**

Confirmation of the regulatory acceptability of our cell technology EB66® with the filing of the Biological Master File (BMF) with the US Food and Drug Administration (FDA); confirmation of industrial pertinence with the signature of seven new licenses; confirmation of our low cash burn business model (cf. Main events of the year).

In addition, following 2003 and 2005, 2008 was another year of positive earnings, demonstrating Vivalis' success in pursuing significant R&D investments (up 43%) while remaining focused on achieving economic performance. This represents a key priority and commitment by management: successively pursuing worldwide excellence and rigorous short, medium and long-term financial performance. "Achieving a balance between world-class research and a rigorous focus on financial performance". We have also strengthened Vivalis' teams. Staff increased accordingly from 49 at the end of 2007 to 66 at 2008 year-end and included, among others, the arrival of two department heads, Philippe Guedat (Director, Drug Discovery) and Nicola Beltraminelli (Director, Proteins).

Finally, OSEO through its ISI program to promote industrial innovation, granted Vivalis financing of €6 million. Half of this funding is provided in the form of direct subsidies and half through advance. This funding is destined for development through the EB66® platform of complete production processes for vaccines in partnership with the US company GeoVax (NASDAQ: GOVX) and for monoclonal therapeutic antibodies in partnership with Innate Pharma (NYSE-Euronext: IPH). Such support granted by an entity like OSEO represents a further confirmation of the confidence of both public and private entities in our unique and revolutionary technology.

In 2009, we are confident in successfully maintaining this momentum with the following key objectives:

- Sign 6 to 7 licences including 2 commercial licenses
- Start construction of a new laboratory to host all our R&D teams
- Achieve further advances under the 24 existing agreements to obtain new milestone payments
- Cash and cash equivalents exceeding €20 million at 2009 year-end (like-for-like)
- Identify programs to develop proprietary products by exploiting synergies with our existing technologies and know how and creating further added value for the company and our shareholders.

**Chers actionnaires,
2008 a été l'année de la confirmation.**

Confirmation de l'acceptabilité réglementaire de notre technologie cellulaire EB66® avec le dépôt du dossier réglementaire (Biological Master File) auprès des autorités de santé américaines (FDA) ; confirmation de son intérêt industriel avec la signature de sept nouvelles licences ; confirmation de notre business model peu consommateur de cash (cf. Chapitre Faits marquants).

De plus, après 2003 et 2005, 2008 a été une nouvelle année bénéficiaire, démontrant que Vivalis a pu concilier des investissements R&D significatifs (en progression de 43 %), avec une recherche systématique de performance économique. C'est une volonté et un engagement fort du management : faire cohabiter une recherche d'excellence de niveau mondial avec une exigence de performance financière à court, moyen et long terme. Nous avons également renforcé les équipes de Vivalis, l'effectif passant de 49 collaborateurs fin 2007 à 66 fin 2008 avec, entre autre, l'arrivée de deux responsables de département, Philippe Guedat (Director, Drug Discovery) et Nicola Beltraminelli (Director, Proteins).

Enfin, OSEO au travers de son programme ISI d'aide aux projets d'innovation industrielle, a attribué à Vivalis une aide de 6 M€. Cette aide, qui se répartit à 50 % sous forme de subvention et 50 % sous forme d'avance remboursable, vise à développer un procédé complet de production de vaccin sur la plateforme EB66® en collaboration avec la société américaine GeoVax (NASDAQ : GOVX), et un procédé complet de production d'anticorps monoclonal thérapeutique sur la plateforme EB66® en collaboration avec la société Innate Pharma (NYSE-Euronext : IPH). Cette aide accordée par un organisme tel qu'OSEO confirme une nouvelle fois la confiance des acteurs publics comme privés dans notre technologie unique et révolutionnaire.

En 2009, nous sommes confiants dans la poursuite de cette dynamique, avec comme objectifs principaux :

- la signature de 6 à 7 licences dont 2 commerciales
- le début de la construction d'un nouveau laboratoire qui permettra d'accueillir l'ensemble de nos équipes de R&D
- de nouvelles avancées dans les 24 accords signés permettant de sécuriser de nouveaux paiements d'étapes
- une trésorerie supérieure à 20 M€ à fin 2009 (à périmètre équivalent)
- l'identification de programmes de développement de produits propriétaires, synergiques avec nos technologies et nos savoir-faire, afin de créer encore plus de valeur ajoutée pour la société et pour nos actionnaires.

Vivalis' objective for 2010 is for one or two of its customers to receive authorisation to launch clinical trials on humans for products manufactured using the EB66® cell line, and launch a new program to develop proprietary products (vaccine and/or antibodies).

Achievements in 2008 and the ambitious but realistic objectives for 2009 and 2010 reflect our commitment to transform Vivalis into a world leader in its field through revolutionary technology, the product of more than 15 years of research. Both financially and commercially, Vivalis is starting to reap the rewards of its efforts and deploy those resources needed to pursue and accelerate sustainable growth. With capital resources providing four years of visibility, today we have the resources to go "From cells to therapeutics".

The Management Board would like to thank all staff for their work, motivation and professionalism that has made it possible to achieve our objectives, and also our industrial partners and shareholders for their confidence in Vivalis. While respecting this relationship of trust, we will focus our efforts on Vivalis' development and above all increasing the value created by our technologies or products for customers and shareholders alike.



A horizon 2010, l'objectif pour Vivalis est que un ou deux de ses clients obtiennent une autorisation de lancement d'essais cliniques sur l'homme de produits fabriqués avec la lignée cellulaire EB66®, et d'autre part, de démarrer un nouveau programme de développement de produits propriétaires (vaccin et/ou anticorps).

L'exercice 2008 et les objectifs ambitieux mais réalistes pour 2009 et 2010 reflètent notre volonté de faire de Vivalis un leader mondial sur son marché grâce à sa technologie révolutionnaire qui résulte de plus de 15 ans de recherche. Aussi bien financièrement que commercialement, Vivalis commence à récolter les fruits de ses efforts et se donne les moyens de poursuivre et d'accélérer son développement de manière pérenne et durable. Riche d'une trésorerie assurant quatre années de visibilité, nous avons maintenant les moyens de passer « From cells to therapeutics ».

Le Directoire tient à remercier l'ensemble des collaborateurs qui, par leur travail, leur motivation et leur professionnalisme, ont permis l'atteinte des objectifs, ainsi que ses partenaires industriels et ses actionnaires qui ont choisi de faire confiance à Vivalis. Dans le respect de cette relation de confiance, nous nous appliquons à focaliser toutes nos forces pour assurer le développement de Vivalis et surtout accroître la création de valeur de nos technologies ou produits pour nos clients et nos actionnaires.





Faits marquants de l'année

Main events of the year



Confirmation de la qualité de la technologie EB66®
avec le dépôt du dossier réglementaire (BMF)
Confirmation of the quality of EB66® technology
with the filing of the BMF

On 25 June 2008 Vivalis filed the Biological Master File (BMF) for the EB66[®] line with the US Food and Drug Administration.

This file includes all tests and controls carried out over the last two years to characterise the EB66[®] cell line and demonstrate the high health standards of the innovative technology developed by Vivalis for the production of viral vaccines and therapeutic proteins. After this file was submitted, all Vivalis partners that have signed a commercial license with the Company can then submit applications in the United States to conduct clinical trials for their biological products on the EB66[®] cell line. This characterisation and the information contained in the regulatory file are of strategic importance for the process of obtaining authorisations to conduct clinical investigations being considered in other regions.

All results obtained to date are compliant with the specifications defined by international health regulatory authorities and establish the unique characteristics of the EB66[®] cell line. In effect, it is the only immortal cell line on the market today to have been produced naturally, without genetic, chemical or viral modification. Furthermore, although immortal, the EB66[®] cell line remains genetically stable, unlike existing cell lines, which are genetically unstable.

This very important step makes concrete several years of intense research, and we firmly believe that the EB66[®] cell line will meet the requirements of the regulatory authorities for all potential uses of the cell line. This filing represents a decisive step in the establishment of the EB66[®] platform as a benchmark cellular substrate for the industrial production of a very large number of vaccines, as well as monoclonal antibodies with increased cytotoxic activity.

Le 25 juin 2008, Vivalis a procédé au dépôt du *Biologics Master File*, dossier réglementaire d'enregistrement de la lignée cellulaire EB66[®], à la *Food and Drug Administration*, autorité réglementaire de santé américaine.

Ce dossier rassemble l'ensemble des tests et contrôles biologiques et sanitaires effectués depuis deux années pour caractériser la lignée cellulaire EB66[®] et démontre le haut niveau de qualité sanitaire de la technologie innovante développée par Vivalis pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques. Suite au dépôt de ce dossier, l'ensemble des partenaires de Vivalis ayant signé une licence commerciale avec la Société, peut déposer aux Etats-Unis des demandes d'essais cliniques pour leurs biomédicaments produits sur la lignée cellulaire EB66[®]. Cette caractérisation et les informations contenues dans ce dossier réglementaire seront également stratégiques pour l'obtention des autorisations d'investigation cliniques envisagées dans d'autres régions géographiques.

L'ensemble des résultats obtenus à ce jour est conforme aux spécifications définies par les autorités réglementaires de santé internationales et font de la lignée cellulaire EB66[®] une lignée unique. En effet, c'est aujourd'hui sur le marché la seule lignée cellulaire immortelle ayant été établie naturellement, sans modification génétique, chimique ou virale. Par ailleurs, bien qu'immortelle, la cellule EB66[®] reste génétiquement stable, contrairement aux lignées cellulaires existantes, qui sont génétiquement instables.

Cette étape très importante concrétise plusieurs années de recherche intense et nous avons la forte conviction que la cellule EB66[®] répondra aux exigences des autorités réglementaires, pour toutes les applications de la lignée cellulaire. Ce dépôt constitue une étape décisive dans l'établissement de la plateforme EB66[®] en tant que substrat cellulaire de référence pour la production industrielle de très nombreux vaccins et d'anticorps monoclonaux à activité cytotoxique accrue.

Confirmation of the industrial benefits of the EB66® cell line with the signature of 7 new licenses.

Vivalis has pursued its commercial expansion with seven new licenses in 2008, including four commercial licenses.

In the market for human vaccines, Vivalis signed two commercial licenses with the US company GeoVax in the field of recombinant anti-HIV vaccines, and with the Japanese company Kaketsuken, co-leader in its market, for several vaccine applications. Vivalis also signed two research agreements with Acambis (today a member company of the Sanofi Pasteur Group) for vaccines and with the Australian company CSL, world leader for fractionating plasma-derived products and proteins therapeutic.

In the veterinary market, Vivalis signed two commercial licenses with Intervet-Schering Plough and Kaketsuken for different vaccine indications. Finally, Vivalis signed a research license agreement with a veterinary pharmaceutical company whose name has not been disclosed.

To date, Vivalis has concluded 24 licenses including 13 commercial licenses. We consider that our penetration now covers 75% of the vaccine manufacturing industry. The challenge in this market will be to now expand the application of the EB66® platform to new indications with these same customers.

In addition to vaccines, with five agreements in progress in the protein segment, Vivalis has also begun to expand in this market four times larger than that of vaccines. The challenge for the company is to now increase production yields for therapeutic proteins in order to establish the EB66® platform in this high-growth segment.

Confirmation de l'intérêt industriel de la lignée EB66® avec la signature de 7 nouvelles licences.

Vivalis a poursuivi son développement commercial grâce à la signature de sept nouvelles licences en 2008, dont quatre licences commerciales.

Sur le marché de la santé humaine, Vivalis a signé deux licences commerciales avec l'Américain GeoVax dans le domaine des vaccins recombinants anti-HIV, et avec le Japonais Kaketsuken, co-leader sur son marché, sur plusieurs applications vaccinales. Vivalis a également conclu deux licences de recherche avec l'Américain Acambis (aujourd'hui membre du groupe Sanofi-Pasteur) dans le vaccin et avec l'australien CSL, leader mondial des produits de fractionnement sanguin, dans le domaine des protéines.

Dans le marché vétérinaire, Vivalis a signé deux licences commerciales avec Intervet-Schering Plough et Kaketsuken sur différentes indications vaccinales. Vivalis a enfin conclu une licence de recherche avec une société de l'industrie pharmaceutique vétérinaire dont le nom n'a pas été rendu public.

Au total, Vivalis a signé à ce jour vingt-quatre licences, dont treize licences commerciales. Nous considérons que nous sommes présents auprès de 75 % de l'industrie du vaccin. L'enjeu sur ce marché va maintenant être d'étendre le champ d'application de la plateforme EB66® à de nouvelles indications avec ces mêmes clients.

Au-delà du marché du vaccin, avec 5 accords en cours dans le domaine des protéines, Vivalis commence à pénétrer ce marché quatre fois plus important que celui du vaccin. L'enjeu pour la société est aujourd'hui d'augmenter les rendements de production en protéines thérapeutiques, afin d'établir la plateforme EB66® sur ce marché en forte croissance.

	Vaccines Vaccins	Therapeutic proteins Protéines thérapeutiques
Human licences Licences humaines	Sanofi Pasteur (2) GSK CSL Schering Plough (Nobilon) Geovax Kaketsuken Bavarian Nordic Acambis SAFC Biosciences 1 confidentiel	Innate Pharma Sanofi Aventis CSL Novavax 1 confidentiel
Veterinary licences Licences vétérinaires	Merial Virbac Intervet-Schering Plough Kaketsuken Fort Dodge (Wyeth) Boeringher Ingelheim 2 confidentiels	



Confirmation of our business model with a low cash burn rate.

For the year, net cash burn was only €2.2 million despite the significant acceleration in research and development advances. In effect the number of staff (with 80% dedicated to research) expanded by more than one third from the end of the prior year to December 31, 2008, increasing from 49 to 66 employees. The increase in expenditures related to R&D was offset by payments for services and upfront fees from new agreements.

Accordingly, at 31 December 2008, Vivalis had cash and cash equivalents of €22.7 million, an increase of €1.3 million over 30 June 2008. In addition, this amount does not include €3.4 million from the €6 million OSEO ISI financing granted in July 2008. These funds should be paid in the 2009 first half.

As a result, Vivalis has a solid financial position and financing for its operations independent of the financial markets to pursue its development over the coming four years with confidence and serenity.

For the year, Vivalis demonstrated its ability to effectively combine significant commercial successes that have included the signature of seven new licenses and increased investments in R&D with notably the recruitment of 17 employees and a very low net cash burn of €2.2 million.

Confirmation de notre business model peu consommateur de cash.

Cette année, la consommation de trésorerie nette se limite à 2,2 M€ malgré un accroissement important des efforts de recherche et développement. En effet, le nombre de collaborateurs (dont 80 % sont dédiés à la recherche) a cru de plus d'un tiers entre fin 2007 et fin 2008, passant de 49 personnes à 66 personnes. L'augmentation des charges liée au renforcement des efforts de R&D étant compensée par les paiements de prestations de services et de paiements initiaux sur les nouveaux contrats.

Ainsi, au 31 décembre 2008, Vivalis dispose d'une trésorerie nette de 22,7 M€, en hausse de 1,3 M€ par rapport au 30 juin 2008. De plus, ce montant n'intègre pas l'acompte de 3,4 M€ sur l'aide de 6 M€ attribuée par Oséo ISI en juillet 2008. En effet, le paiement de cette aide devrait intervenir dans le courant du 1^{er} semestre 2009.

Par conséquent, la solidité financière de Vivalis lui assure quatre années de développement et permet d'envisager avec confiance et sérénité le financement de ses activités indépendamment des marchés financiers.

L'exercice 2008 démontre donc la capacité de Vivalis à concilier des succès commerciaux importants avec la signature de sept nouvelles licences, des efforts renforcés de R&D avec notamment le recrutement de dix-sept nouveaux collaborateurs et une consommation très faible de trésorerie, à 2,2 M€.



Objectives and long-term vision

Since its initial public offering in June 2007, Vivalis has adhered to its roadmap and focused on setting ambitious but realistic targets, demonstrating its strong potential for development and growth. In pursuing this path that seeks to combine the goal of achieving a global position with solid economic performances, Vivalis has set objectives for the short (2009), medium (2010) and long-term.

2009 objectives

- Sign 6 to 7 licenses including 2 commercial licenses,
- Achieve advances under the existing 24 license agreements to trigger new milestone payments;
- Cash and cash equivalents exceeding €20 million at the end of 2009 (like-for-like).

2010 objectives

- First authorisation for human clinical trials for products manufactured through the EB66[®] cell line platform;
- First veterinary vaccine on the market to generate the first royalty payments for a vaccine produced through the EB66[®] cell line platform;
- Launch of a second program to develop proprietary products (vaccine and/or monoclonal antibodies).

Long-term objectives

- Establish Vivalis as a company providing profitable and sustainable growth;
- Increase the share in the margin from future sales of products by granting licenses for proprietary drugs originating from in-house development.

Objectifs et Vision long terme

Depuis son introduction en bourse, en juin 2007, Vivalis a respecté sa feuille de route et s'efforce de se fixer des objectifs ambitieux et réalistes, démontrant sa forte capacité de développement et de croissance. Dans le cadre de la poursuite de sa ligne de conduite, visant à combiner une recherche de niveau mondial et des performances économiques solides, Vivalis s'est défini des objectifs à court terme (2009), moyen terme (2010) et long terme.

Objectifs 2009

- Signature de 6 à 7 licences dont 2 commerciales,
- Nouvelles avancées dans les 24 accords signés permettant de sécuriser de nouveaux paiements d'étapes,
- Trésorerie supérieure à 20 M€ à fin 2009 (à périmètre équivalent).

Objectifs 2010

- Première autorisation de lancement d'essais cliniques sur l'homme de produits fabriqués sur la cellule EB66[®],
- Premier vaccin vétérinaire sur le marché, entraînant la perception des premières redevances sur un vaccin produit sur la plateforme cellulaire EB66[®],
- Lancement d'un second programme de développement de produits propriétaires (vaccin et/ou anticorps monoclonal).

Objectifs Long terme

- Etablir Vivalis en tant qu'entreprise profitable de manière récurrente,
- Accéder à une plus grande part de la valeur ajoutée dégagée par les futures ventes de produits en licenciant les médicaments propriétaires développés en interne.



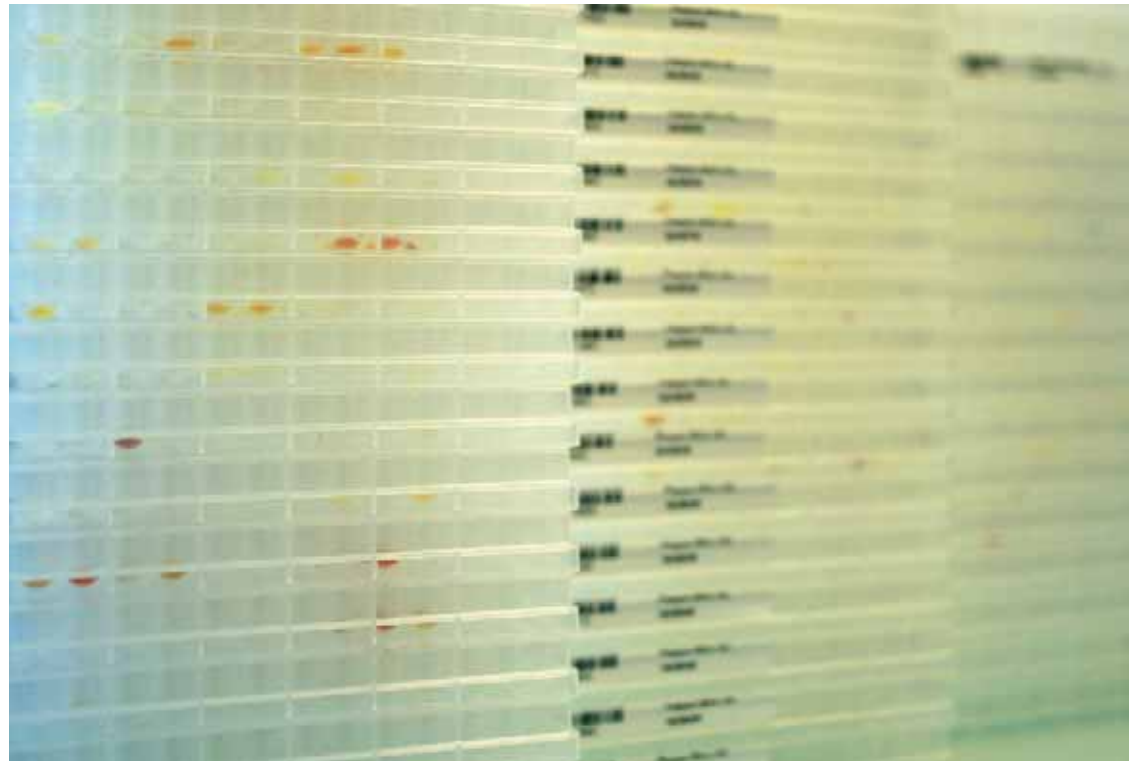
Vivalis : des cellules aux produits

From cells to therapeutics

Vivalis currently has two innovative proprietary technologies: the EB66® cell line platform licensed for the production of vaccines and therapeutic proteins and the 3D-SCREEN molecular screening platform for the identification of small original antiviral molecules.

Vivalis' business model is today based on licensing its EB66® technology that will generate royalty payments once the vaccines or proteins produced through this platform have been introduced on the market.

Vivalis is also developing its own proprietary products notably for the treatment of hepatitis C through its 3D-SCREEN molecular screening platform for identifying small innovative antiviral molecules. Vivalis' expertise and know-how in biomanufacturing vaccines and monoclonal antibodies also provide the company with means to develop a proprietary product portfolio through optimised and limited R&D costs which will in turn significantly increase the value of the company.

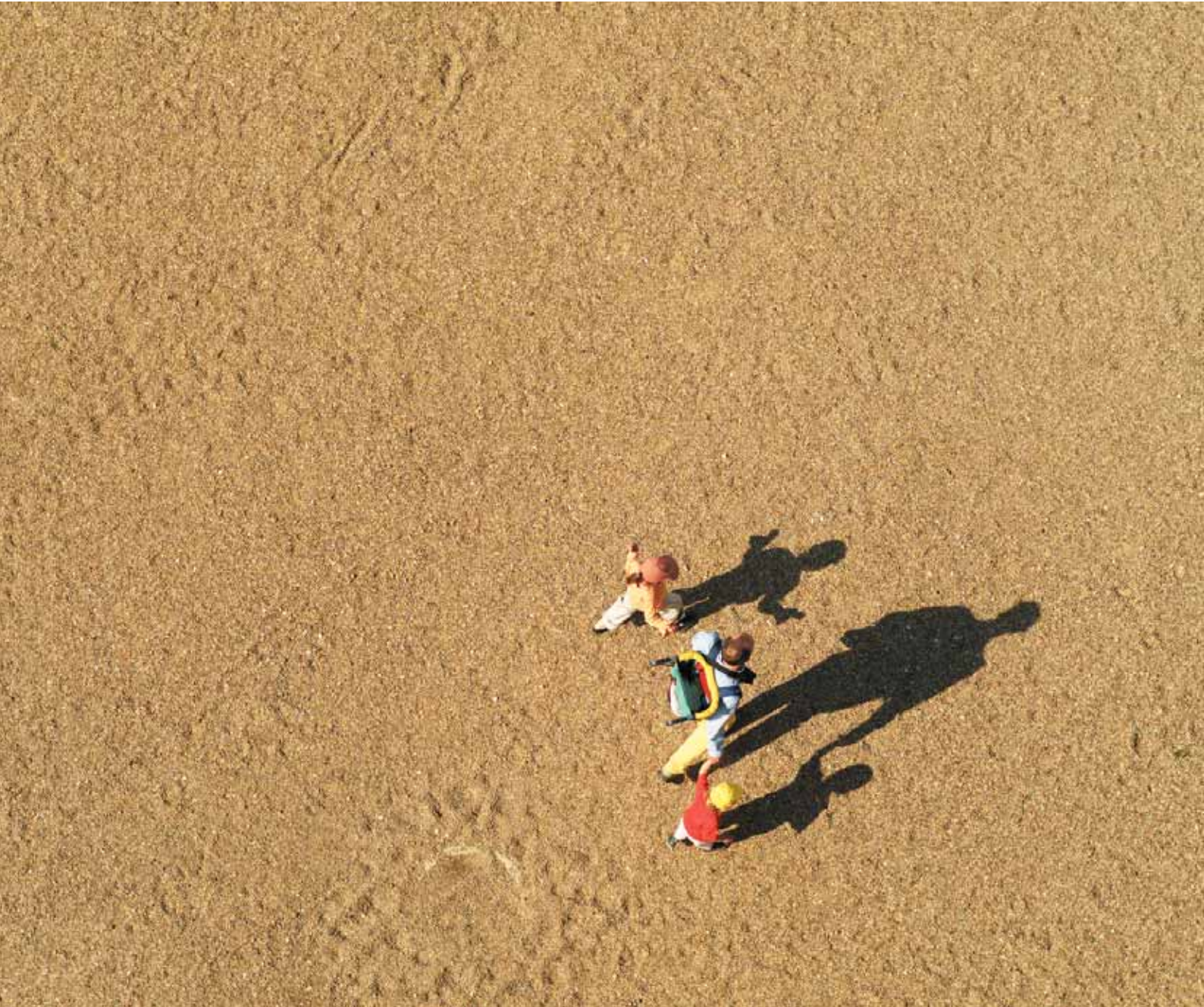


Vivalis dispose aujourd'hui de deux technologies propriétaires innovantes : la plateforme cellulaire EB66[®] licenciée pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques, et la plateforme de criblage moléculaire 3D-SCREEN qui lui permet de découvrir des petites molécules antivirales originales.

Le modèle économique de Vivalis est aujourd'hui basé sur la commercialisation, sous forme de licence, de sa technologie EB66[®] qui donnera lieu à des paiements de redevances une fois que les vaccins ou protéines produits sur cette technologie seront sur le marché.

Vivalis développe également ses propres produits propriétaires, notamment pour le traitement de l'hépatite C, au travers de l'exploitation de sa plateforme de criblage moléculaire 3D-SCREEN lui permettant d'identifier des petites molécules anti-virales innovantes. L'expertise et le savoir-faire de Vivalis dans le biomanufacturing de vaccins et d'anticorps monoclonaux donnent en outre à la société les moyens de se constituer un portefeuille de produits propriétaire à un coût de R&D maîtrisé et limité, ce qui permettra d'accroître significativement la valeur de la société.





24 licences EB66[®] / Plus de 50 vaccins testés
24 EB66[®] licenses / More than 50 vaccines tested

Technologies Technologies

The EB66[®] cell line platform

The EB66[®] technology provides an alternative for the manufacture of human and veterinary vaccines to the traditional method in use for several decades based on embryonated eggs while offering solutions to a certain number of the related shortcomings, including notably the risk of introducing contaminants associated with using these farm-produced eggs.

The EB66[®] cell line derived from duck embryonic stem cells offers a unique set of regulatory and industrial advantages: EB66[®] cells display long term genetic stability and immortality; they grow in suspension up to high cell densities in serum free medium and they can be scaled up for growth in large bioreactors for industrial productions.

The biological master file (BMF) describing the history and sanitary status of the cell line was filed with the US Food and Drug Administration (FDA) in June 2008.

At present more than 24 licenses have been granted for the EB66[®] cell line and more than 50 vaccines are today being tested or developed through this new production technology by leading pharmaceutical groups.

Vivalis' intellectual property is a cornerstone of its strategy and more than 100 patents have been delivered or in the process of being delivered, representing a solid entry barrier.

La plateforme cellulaire EB66[®]

La technologie EB66[®] permet le remplacement du procédé traditionnel de production de vaccins humains et vétérinaires sur œufs embryonnés, datant de plusieurs décennies, et de surmonter un certain nombre de difficultés associées, dont notamment le risque d'introduction de contaminations liées à l'utilisation de ces œufs de qualité agricole.

La lignée cellulaire EB66[®], dérivée à partir de cellules souches embryonnaires de canard, présente des caractéristiques réglementaires et industrielles uniques : les cellules sont génétiquement stables et immortelles, elles sont capables de croître à de fortes densités cellulaires en suspension dans un milieu sans sérum, elles sont capables de croître dans des bioréacteurs de grand volume requis lors de production industrielle.

Le BMF (Biological Master File), dossier réglementaire d'enregistrement de la lignée cellulaire EB66[®], décrivant l'historique et le statut sanitaire, a été déposé à la FDA (Food and Drug Administration) en juin 2008.

La lignée EB66[®] a fait l'objet de plus de 24 licences à ce jour et plus de 50 vaccins sont aujourd'hui testés ou développés sur cette nouvelle technologie de production par les leaders de l'industrie pharmaceutique.

Vivalis place la propriété intellectuelle au cœur de sa stratégie et dispose de plus de 100 brevets, délivrés ou en cours d'application, qui constituent une solide barrière à l'entrée.

3D-SCREEN screening platform

The company has developed a proprietary cellular screening technology, the 3D-SCREEN platform capable of identifying original small molecules inhibiting replication of viral pathogens, by modulating the three-dimensional structure of key viral targets. This 3D-SCREEN makes it possible through an innovative molecular action to identify new small therapeutic molecules that would not be possible using traditional screening technologies.

This platform is applied to hepatitis C, an illness that today affects more than 1% of the worldwide population with an estimated 170 million persons chronically infected and 4 million newly infected each year.

This platform can also be applied to many other indications in addition to hepatitis C, and may consequently result in many manufacturing partnerships for a large range of therapeutic applications.

La plateforme de criblage moléculaire 3D-SCREEN

La société a développé une technologie cellulaire propriétaire de criblage de médicaments, la plateforme 3D-SCREEN, qui permet la découverte de petites molécules originales bloquant la réplication de virus pathogènes, à travers une modulation de la structure tridimensionnelle des cibles virales clés. Cette technologie 3D-SCREEN permet, via un mécanisme d'action moléculaire innovant, l'identification de nouvelles petites molécules thérapeutiques qui ne pourraient être identifiées en utilisant les méthodes de criblage plus traditionnelles.

Cette plateforme est appliquée à l'hépatite C, maladie affectant aujourd'hui plus de 1% de la population mondiale, et pour laquelle plus de 170 millions de personnes dans le monde sont porteurs chroniques, et 4 millions de personnes sont nouvellement infectés chaque année.

Cette plateforme peut par ailleurs être appliquée à de nombreuses autres indications au-delà de l'hépatite C, et donc faire également l'objet de partenariats industriels dans des secteurs thérapeutiques larges.



Identifier de nouvelles petites molécules thérapeutiques
To identify new small therapeutic molecules

Un candidat anti-hépatite C en préclinique

One anti-hepatitis C virus candidate in preclinical development





Développement de produits propriétaires Proprietary Products development

Vivalis intends to exploit the full potential of its EB66[®] technological platform, manufacturing installations and expertise in virology to develop a portfolio of proprietary products and thus retain a greater share of margins generated from the future sale of products through opportunities for the (co-)development of antiviral vaccine candidates and monoclonal antibodies for EB66[®] cells.

In addition, through its 3D-SCREEN platform, the Company is actively focusing on the discovery of anti-hepatitis C (HCV) molecules targeting viral proteins essential for the virus' replication such as polymerase, protease and helicase inhibitors. Several new anti-HCV molecules have been identified by Vivalis. One is currently in an active preclinical development. These molecules are destined to be licensed to pharmaceutical companies after completion of preclinical or early clinical development.

Vivalis a l'intention de tirer partie de sa plateforme technologique EB66[®], de ses installations de fabrication et de son expertise en virologie pour construire un portefeuille de produits propriétaires et accéder à une plus grande part de la marge dégagée par les futures ventes de produits en saisissant des opportunités de (co-)développement de candidats vaccins antiviraux et d'anticorps monoclonaux sur cellules EB66[®].

De plus, grâce à sa plateforme 3D-SCREEN, la Société est très active dans la découverte de molécules anti-hépatite C ciblant les protéines virales essentielles à la réplication du virus, telles la polymérase, la protéase et l'hélicase. Plusieurs nouvelles molécules anti-hépatite C ont ainsi été identifiées par Vivalis et l'une de ces molécules est en cours de développement préclinique actif. Ces molécules sont destinées à être licenciées aux sociétés pharmaceutiques au terme du développement préclinique ou à un stade précoce du développement clinique.

Gouvernance d'entreprise

Corporate governance



Vivalis is a company governed by French law with an Management Board and a Supervisory Board. The work of the Supervisory Board and its special committees are governed by a specific charter ("règlement intérieur"). This charter adopted on 12 March 2007 can be consulted at Vivalis' website. To date, two special committees have been set up, the Remuneration and Appointments Committee and the Accounts Committee. The two committees report to the Supervisory Board on their work. For several years Vivalis has also benefited from the expertise of a Scientific advisory board.

Vivalis est une société de droit français à directoire et conseil de surveillance. Un règlement intérieur régit le fonctionnement du conseil de surveillance et des comités spécialisés. Le règlement intérieur, adopté le 12 mars 2007, est consultable sur le site internet de Vivalis. A ce jour, les comités mis en place sont le comité des nominations et des rémunérations, et le comité d'audit. Chaque comité rend compte de ses missions au conseil de surveillance. Vivalis a également mis en place depuis plusieurs années un comité scientifique.

Management board Directoire

Franck Grimaud

CEO, Chairman of the Management Board / président du directoire

Majid Mehtali

CSO, Management Board member, Managing Director / directeur scientifique, membre du directoire, directeur général

Celine Breda

Qualified Person; Management Board member, Managing Director / pharmacien responsable, membre du directoire, directeur général

Executive committee Comité exécutif

Franck Grimaud,

CEO; Chairman of the Management Board / président du directoire

Majid Mehtali,

CSO; Management Board member, Managing Director / directeur scientifique, membre du directoire, directeur général

Céline Breda,

Qualified Person; Management Board member, Managing Director / pharmacien responsable, membre du directoire, directeur général

Pierre Miniou,

Director; Executive Committee member, Business Development & Intellectual Property / membre du comité exécutif, propriété intellectuelle

Stephen Brown,

Director; Executive Committee member, Biomanufacturing / membre du comité exécutif, biomanufacturing

Dominique Mary,

Director; Executive Committee member, General Counsel / membre du comité exécutif, juriste



Supervisory board Conseil de surveillance

Frédéric Grimaud

Chairman / président

Joseph Grimaud

Vice-Chairman / vice- président

Renée Grimaud

Permanent representative of the Grimaud Group / représentant permanent du Groupe Grimaud

Thomas Grimaud

Member / membre

Alain Munoz

Independent Member / membre indépendant*

Michel Greco

Independent Member / membre indépendant*

Remuneration committee Comité de rémunération

Frédéric Grimaud

Chairman / président

Alain Munoz

Independent Member / membre indépendant*

Michel Greco

Independent Member / membre indépendant*

Accounts committee Comité d'audit

Frédéric Grimaud

Chairman / président

Alain Munoz

Independent Member / membre indépendant*

Michel Greco

Independent Member / membre indépendant*

*See paragraph 16.4 of the Company's "Document de référence" for the definition of the criteria of independence.

Se reporter au paragraphe 16.4 du document de base de la société sur la définition du critère d'indépendance.

Scientific advisory board

Marc Eloit, doctor in veterinary medicine and virology, is a professor of the National Veterinary School of Maison-Alfort. He runs the UMR INRA-AFSSA-ENVA virology division. He serves as an expert for the AFSSAPS, the French health products safety agency.

Marc Girard is a doctor in veterinary medicine and sciences, member of the French Academy of Medicine, consultant with the WHO and BioVision. He previously served as Managing Director of the Mérieux foundation, Director of the European Research Center for Virology and Immunology (CERVI), Chief Scientific Officer of Pasteur-Mérieux Sérums et Vaccins (PMSV, today Sanofi-Pasteur) and was a professor and director of the Department of Virology of the Pasteur Institute.

Marcel Hibert is Director of the National Chemical Library. The mission of this library is to bring together collections of synthetic products and natural extracts in state funded laboratories. Marcel Hibert has also been responsible for medicinal chemistry at HMR and subsequently Synthelabo (today Sanofi Aventis). He is currently Director of the Laboratory of Pharmacchemistry of the Cellular Communication of the Institut Gilbert Laustriat (pharmaceutical faculty of Strasbourg).

Otto Merten, doctor in biotechnology, is currently head of the development department of Généthon. He is working on developing cell lines, production processes and purification vectors for gene therapy. He joined Généthon in 1997. He is also an associate professor at the University of Life Sciences in Vienna (Austria). From 1986 to 1997, he ran the cell technology laboratory of the Pasteur Institute in Paris and from 1984 to 1986 he managed the Sandoz Research Institute in Vienna.

James Petitte is a professor at North Carolina State University. He is a specialist in embryonic bird stem cells.



Conseil scientifique

Marc Eloït, docteur en médecine vétérinaire et en virologie, est professeur à l'École nationale vétérinaire de Maison-Alfort. Il dirige l'UMR INRA-AFSSA-ENVA de virologie. Il est expert auprès de l'AFSSAPS.

Marc Girard est docteur en médecine vétérinaire et docteur en sciences, membre de l'Académie française de médecine, et consultant auprès de l'OMS et de BioVision. Il a été précédemment directeur général de la fondation Mérieux, directeur du Centre d'études et de recherche en virologie-immunologie (CERVI), directeur scientifique de Pasteur-Mérieux sérums et vaccins (PMSV, aujourd'hui Sanofi-Pasteur) et professeur et directeur du département de virologie à l'Institut Pasteur.

Marcel Hibert est actuellement le directeur de la Chimiothèque nationale. La mission de la Chimiothèque nationale est de fédérer les collections de produits de synthèse et d'extraits naturels existants dans les laboratoires publics. Marcel Hibert a également été le responsable de la chimie médicinale chez HMR puis Synthélabo (aujourd'hui Sanofi Aventis). Il est actuellement directeur du département de recherche « Pharmacochimie de la communication cellulaire » de l'Institut Gilbert-Laustriat (faculté de pharmacie de Strasbourg).

Otto Merten, docteur en biotechnologie, est actuellement en charge du département développement du Généthon. Il se consacre au développement de lignées cellulaires, de procédés de production et de purification des vecteurs dans un but de thérapie génique. Il a rejoint le Généthon en 1997. Il est également professeur associé à l'Université des sciences de la vie de Vienne (Autriche). De 1986 à 1997, il a été le responsable du laboratoire de technologie cellulaire de l'Institut Pasteur à Paris, et de 1984 à 1986 le responsable de l'Institut de recherche de Sandoz à Vienne.

James Petite est professeur de l'Université d'État de Caroline du Nord (North Carolina State University). Il est spécialiste notamment des cellules souches embryonnaires aviaires.

Internal control

In accordance with the French commercial code (the « Code du commerce »), the Chairman of the Supervisory Board has drafted a report in the internal control procedures in the Company.

In accordance with the same regulation, the auditors of the Company have drafted a report on the Chairman's report.

These two reports are included in the "Document de référence" of the Company.

Contrôle interne

Conformément aux dispositions du Code du commerce, le président du Conseil de surveillance a émis un rapport sur le fonctionnement du Conseil de surveillance et sur les procédures de contrôle interne mises en place par la société. Conformément aux mêmes dispositions, les commissaires aux comptes ont émis un rapport sur le rapport du président du Conseil de surveillance.

Ces deux rapports figurent dans le Document de référence de la société.

Comptes Financials



Balance Sheet Bilan (FGAAP)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / exercices clos au 31 décembre

ASSETS	ACTIFS	2007	2008
CURRENTS ASSETS	Actifs courants		
Cash, Cash equivalents, Current financial instruments	Trésorerie et équivalents de trésorerie, VMP	24 956	22 712
Trade receivables and prepaid expenses	Créances courantes	558	1 397
Other current assets	Autres actifs courants et charges constatées d'avance	4 303	5 986
Total current assets	Total actif courant	29 817	30 095
Non-current assets	Actif non courant		
Property, plant and equipment	Immobilisations corporelles	5 433	5 891
Intangible assets	Immobilisations incorporelles	7 635	8 699
Other fixed assets	Autres actifs immobilisés	424	387
Total non-current assets	Total actif non courant	13 492	14 977
TOTAL ASSETS	TOTAL ACTIF	43 309	45 072
LIABILITIES	PASSIF COURANT/NON COURANT	2007	2008
CURRENTS LIABILITIES	Passif courant		
Trade payables	Dettes fournisseurs	846	1 017
Income & payroll taxes owed	Dettes fiscales et sociales	579	900
Other current debt	Autres dettes courantes	1 591	1 501
Total current liabilities	Total passif courant	3 016	3 418
Non-current liabilities	Passif non courant		
Provision for contingent liabilities	Provisions pour risques et charges	54	30
Borrowings	Emprunts	3 690	4 632
Other non current debt	Autres dettes non courantes	3 939	3 157
Total non-current liabilities	Total passif non courant	7 683	7 819
TOTAL LIABILITIES	TOTAL PASSIF HORS CAPITAUX PROPRES	10 699	11 237
SHAREHOLDERS' EQUITY	CAPITAUX PROPRES	2007	2008
Share capital	Capital social	2 175	2 192
Share premium	Prime d'émission	33 616	33 698
Accumulated losses	Report à nouveau- Résultats cumulés	(5 420)	(4 942)
Other	Autres éléments des capitaux propres	2 239	2 887
Total shareholders' equity	Total capitaux propres	32 610	33 835
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	TOTAL PASSIF	43 309	45 072

Income statement / Compte de résultat (FGAAP)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / exercices clos au 31 décembre

		2007	2008
Services revenues	Prestation de service	221	2 499
Capitalized development costs	Frais de développement immobilisés	1 421	2 125
Grants	Subventions publiques	734	652
Other income (of which licensing revenues)	Autres produits d'exploitation (dont revenus de licence)	823	3 640
OPERATING REVENUE	PRODUITS D'EXPLOITATION	3 199	8 916
Cost of supplies and consumable materials	Achats de matières premières, consommables et fournitures	(975)	(1 172)
Other purchases and external expenses	Autres achats et charges externes	(2 129)	(3 893)
Salaries, Benefits and Social charges	Charges de personnel	(2 723)	(3 597)
Depreciation and amortisation	Amortissements et dépréciations	(1 291)	(1 497)
Other operating expenses	Autres coûts opérationnels	(149)	(237)
OPERATING EXPENSES	CHARGES OPERATIONNELLES	(7 267)	(10 396)
OPERATING INCOME (LOSS)	RESULTAT OPERATIONNEL (PERTE)	(4 068)	(1 480)
Interest income/ (expenses), net	Résultat financier net	280	591
Non operating income/ (expenses), net	Résultat exceptionnel	(507)	(519)
Income/ (loss) before tax	Résultat avant impôt sur le revenu	(4 295)	(1 408)
Income tax expense	Crédit d'impôt	1 027	1 886
NET LOSS	RESULTAT DE L'EXERCICE (PERTE)	(3 268)	478
LOSS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO THE SHAREHOLDERS (in € per share)			
RESULTAT PAR ACTION REVENANT AUX ACTIONNAIRES (en € par action)			
Basic	De base-non dilué	(0,28)	0,03
Diluted	Dilué	(0,28)	0,03

Cash Flow statement / Tableau de flux de trésorerie (FGAAP)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / Exercices clos au 31 décembre

		2007	2008
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Net Loss	Résultat de l'exercice	(3 268)	478
Adjustments to reconcile net loss to net cash from operating activities	Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux activités opérationnelles		
Depreciation and amortisation	Amortissements et dépréciations	2 088	2 345
Capitalized development costs	Frais de développement immobilisés	(1 421)	(2 125)
Debt Waivers	Abandon de créances	0	0
Other items not including in operating activities	Autres charges/produits sans incidence sur la trésorerie	(174)	(199)
Change in working capital	Variation du fonds de roulement	(790)	(2 120)
Net cash generated from/ (used in) operating activities	Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(3 565)	(1 621)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Acquisition / Disposal of fixed assets	Acquisition / Cession d'immobilisations	(1 565)	(1 414)
Change in working capital related to assets	Variation du fonds de roulement liées aux immobilisations	267	(270)
Net cash used in investing activities	Flux de trésorerie absorbées par les activités d'investissement	(1 298)	(1 684)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Net proceeds from issuance of share capital	Produits nets d'émission d'actions	27 684	99
Indebtedness increase/ Decrease	Nouveaux emprunts	1 606	1 514
Debt payment	Remboursement des emprunts	(1 253)	(572)
Grants & Other financing items	Subventions et autres éléments financiers	(14)	20
Net cash generated from financing activities	Flux de trésorerie générés par les activités de financement	28 023	1 061
NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	23 160	(2 244)
Cash and cash equivalent at the beginning of the year	Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 796	24 956
Cash and cash equivalent at the end of the year	Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	24 956	22 712

Income statement by function / Compte de résultat par fonction (FGAAP)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / exercices clos au 31 décembre

		2007	2008
Services revenues	Prestations de service	221	2 499
Capitalized development Costs	Frais de développement immobilisés	1 421	2 125
Grants	Subventions publiques	734	652
Other income (of which licensing revenues)	Autres produits d'exploitation (dont revenus de licence)	823	3 640
Operating revenue	Produits d'exploitation	3 199	8 916
Research and Development	Dépenses de recherche et de développement	(5 498)	(8 159)
Sales, General and administrative	Frais généraux	(1 769)	(2 237)
Net operating expenses	Charges opérationnelles nettes	(7 267)	(10 396)
Operating income / (loss)	Résultat opérationnel (perte)	(4 068)	(1 480)
Interest income/ (expenses), net	Résultat financier	280	591
Non operating income/ (expenses), net	Résultat exceptionnel	(507)	(519)
Income tax expense	Crédit d'impôt	1 027	1 886
Net loss	Résultat de l'exercice (perte)	(3 268)	478

Balance Sheet / Bilan (IFRS)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / exercices clos au 31 décembre

ASSETS	ACTIFS	2007	2008
Currents assets	Actifs courants		
Cash and Cash equivalents	Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 397	18 717
Current Financial instruments	Instruments financiers courants	11 559	4 013
Trade receivables and prepaid expenses	Créances courantes et charges constatées d'avance	558	1 397
Other current assets	Autres actifs courants	2 051	5 011
Total current assets	Total actif courant	27 565	29 138
Non-current assets	Actifs non courants		
Non-current receivables	Autres débiteurs non courants	1 807	638
Property, plant and equipment	Immobilisations corporelles	5 433	5 891
Intangible assets	Immobilisations incorporelles	4 444	5 599
Other fixed assets	Autres actifs immobilisés	108	118
Total non-current assets	Total actifs non courants	11 792	12 246
TOTAL ASSETS	TOTAL ACTIF	39 357	41 384
LIABILITIES	PASSIF COURANT/NON COURANT	2007	2008
Currents liabilities	Passif courant		
Trade payables	Dettes fournisseurs	846	1 017
Income & payroll taxes owed	Dettes fiscales et sociales	579	900
Borrowings	Emprunts	566	768
Other current debt	Autres dettes courantes	2 183	2 609
Total current liabilities	Total passif courant	4 174	5 294
Non-current liabilities	Passif non courant		
Provision for contingent liabilities	Provisions pour risques et charges	54	30
Borrowings	Emprunts	3 124	3 864
Other non current debt	Autres dettes non courantes	3 382	4 780
Total non-current liabilities	Total passif non courant	6 560	8 674
TOTAL LIABILITIES	TOTAL PASSIF HORS CAPITAUX PROPRES	10 734	13 968
SHAREHOLDERS' EQUITY	CAPITAUX PROPRES	2007	2008
Share capital	Capital social	2 175	2 192
Share premium	Prime d'émission	33 616	33 698
Accumulated losses	Report à nouveau- Résultats cumulés	(6 748)	(7 945)
Own shares held through liquidity contract	Actions détenues en propre (Contrat de liquidité)	(432)	(541)
Other	Autres éléments des capitaux propres	12	12
Total shareholders' equity	Total capitaux propres	28 623	27 416
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	TOTAL PASSIF	39 357	41 384

Income statement / Compte de résultat (IFRS)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / exercices clos au 31 décembre

		2007	2008
Licensing & Services revenues	Revenus des accords de collaboration et de licence	866	3 418
Capitalized development costs	Frais de développement immobilisés	1 194	1 650
Grants	Subventions publiques	832	780
Other income	Autres produits d'exploitation	1 037	1 887
OPERATING REVENUE	PRODUITS D'EXPLOITATION	3 929	7 735
Cost of supplies and consumable materials	Achats de matières premières, consommables et fournitures	(975)	(1 172)
Other purchases and external expenses	Autres achats et charges externes	(2 091)	(3 223)
Salaries, Benefits and Social charges	Charges de personnel	(3 153)	(4 681)
Depreciation and amortisation	Amortissements et dépréciations	(1 453)	(1 332)
Other operating expenses	Autres coûts opérationnels	(242)	(481)
OPERATING EXPENSES	CHARGES OPERATIONNELLES	(7 914)	(10 889)
OPERATING INCOME (LOSS)	RESULTAT OPERATIONNEL (PERTE)	(3 985)	(3 154)
Interest income/ (expenses), net	Résultat financier net	396	765
Income/ (loss) before tax	Résultat avant impôt sur le revenu	(3 589)	(2 389)
Income tax expense	Crédit d'impôt	0	0
NET LOSS	RESULTAT DE L'EXERCICE (PERTE)	(3 589)	(2 389)
LOSS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO THE SHAREHOLDERS (in € per share)			
RESULTAT PAR ACTION REVENANT AUX ACTIONNAIRES (en € par action)			
Basic	De base-non dilué	(0,31)	(0,16)
Diluted	Dilué	(0,31)	(0,15)

Cash Flow statement / Tableau de flux de trésorerie (IFRS)

(in thousands of euros / en milliers d'euros)

Years ended December 31 / Exercices clos au 31 décembre

		2007	2008
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Net Loss	Résultat de l'exercice	(3 589)	(2 389)
Adjustments to reconcile net loss to net cash from operating activities	Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux activités opérationnelles		
Depreciation and amortisation	Amortissements et dépréciations	1 470	1 308
Capitalized development costs	Frais de développement immobilisés	(1 194)	(1 650)
Debt waivers	Abandon de créances	0	0
Other items not including in operating activities	Autres charges/produits sans incidence sur la trésorerie	450	1 199
Change in working capital	Variation du fonds de roulement	(605)	(310)
Net cash generated from/ (used in) operating activities	Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(3 468)	(1 842)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Acquisition / Disposal of fixed assets	Acquisition / Cession d'immobilisations	(1 133)	(1 312)
Change in working capital related to assets	Variation du fonds de roulement liées aux immobilisations	147	(4)
Net cash used in investing activities	Flux de trésorerie absorbées par les activités d'investissement	(986)	(1 316)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Net proceeds from issuance of share capital	Produits nets d'émission d'actions	27 684	99
Indebtedness increase/ decrease	Nouveaux emprunts	1 606	1 514
Acquisition / Disposal of current financial instruments	Acquisition / Cession d'actifs financiers courants	(11 559)	7 546
Debt payment	Remboursement des emprunts	(1 253)	(572)
Grants & Other financing items	Subventions et autres éléments financiers	(432)	(109)
Net cash generated from financing activities	Flux de trésorerie générés par les activités de financement	16 046	8 478
NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	11 592	5 320
Cash and cash equivalent at the beginning of the year	Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 805	13 397
Cash and cash equivalent at the end of the year	Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	13 397	18 717

Income statement by function / Compte de résultat par fonction (IFRS)

(in thousands of euros / en milliers d'euros) Not audited / non auditée

Years ended December 31 / exercices clos au 31 décembre

		2007	2008
Licensing & services revenues	Revenus des accords de collaboration et de licence	866	3 418
Capitalized development Costs	Frais de développement immobilisés	1 194	1 650
Grants	Subventions publiques	832	780
Other income	Autres produits d'exploitation	1 037	1 887
Operating revenue	Produits d'exploitation	3 929	7 735
Research and Development	Dépenses de recherche et de développement	(6 007)	(8 205)
General and administrative	Frais généraux	(1 907)	(2 684)
Net operating expenses	Charges opérationnelles nettes	(7 914)	(10 889)
Operating income / (loss)	Résultat opérationnel (perte)	(9 985)	(3 154)
Interest income/ (expenses), net	Résultat financier	396	765
Income tax expense	Crédit d'impôt	0	0
Net loss	Résultat de l'exercice (perte)	(3 589)	(2 389)

From cells to therapeutics **Vivalis**[®]

Campus Bio-ouest – 6, rue Alain-Bombard
44821 Saint-Herblain cedex
Nantes – France

info.vivalis@vivalis.com

www.vivalis.com

Tel **+33 (0) 228.07.37.10**

Fax **+33 (0) 228.07.37.11**

