

T1 2015

RAPPORT TRIMESTRIEL VALNEVA SE

12 Mai 2015

VALNEVA SE
*Gerland Plaza Techsud
70, rue Saint Jean de Dieu
69007 - Lyon, France
www.valneva.com*

 valneva



VALNEVA ANNONCE DE BONS RÉSULTATS POUR LE T1 2015 ET FAIT LE POINT SUR SON ACTIVITÉ

- + Chiffre d'affaires et subventions à EUR 19,5 millions au T1 2015 comparé à EUR 7,1 millions au T1 2014
- + Croissance soutenue du chiffre d'affaires grâce aux ventes d'IXIARO® (EUR 9,7 millions) et celles réalisées par les récentes acquisitions : DUKORAL® et le réseau de distribution de vaccins dans les pays nordiques (EUR 5,4 millions)
- + Amélioration de l'EBITDA de 7,0% et réduction de la perte nette de 29,4% par rapport au T1 2014
- + Intégration en cours des nouvelles activités : DUKORAL® et le réseau de distribution de vaccins dans les pays nordiques
- + Les développements cliniques en cours progressent conformément aux prévisions : Pseudomonas (Ph II/III) et Clostridium difficile (Ph II). Les prochaines données et les décisions sur les développements futurs sont attendues pour la fin de l'année 2015 ou début 2016
- + Flux de bonnes nouvelles avec EB66® et IC31® : nombreux accords et partenariats signés pour les technologies vaccinales propriété de Valneva
- + Valneva réitère son objectif de chiffre d'affaires annuel compris entre EUR 75 et 85 millions, comparé à EUR 42,4 millions publié en 2014.



Principales informations financières (non auditées)

EN MILLIERS D'EUR	3 MOIS AU 31 MARS	
	2015	2014
Chiffre d'affaires & subventions	19.501	7.095
Résultat net/(perte)	(5.019)	(7.112)
EBITDA	(3.063)	(3.293)
Trésorerie nette générée par l'activité	(10.947)	(10.037)
Trésorerie nette fin de période	38.979	28.706

Lyon (France), le mai 2015 – Lyon (France), le 12 mai 2015 – Valneva SE (“Valneva”), société de biotechnologie parmi les leaders de l’industrie du vaccin humain et vétérinaire, publie aujourd’hui ses résultats financiers consolidés du premier trimestre 2015 clos le 31 mars 2015 et fait le point sur l’activité opérationnelle. Les états financiers intermédiaires condensés sont disponibles sur le site internet du groupe www.valneva.com. Ils incluent pour la première fois la consolidation de la société nouvelle acquise Crucell Sweden AB (aujourd’hui dénommée Valneva Sweden AB) ainsi que les actifs afférents au vaccin DUKORAL® et au réseau de distribution de vaccins pour les pays nordiques.

Une vidéo-conférence pour les analystes financiers, gérants, investisseurs et journalistes est organisée aujourd’hui à 2:00pm (CET). Lien : <http://edge.media.server.com/m/p/cf54ip2w>. Un enregistrement de la conférence sera disponible sur le site internet du Groupe

Thomas Lingelbach, Président et CEO et Franck Grimaud, Président et CBO de Valneva, ont indiqué : “Nous sommes très satisfaits de la qualité des comptes trimestriels publiés aujourd’hui, qui démontrent que notre activité progresse conformément à nos attentes avec notamment l’intégration réussie de notre nouveau vaccin DUKORAL® et du réseau de distribution de vaccins dans les pays nordiques. Nous concentrons tous nos efforts en vue de créer une société qui se positionnera parmi les leaders de l’industrie du vaccin, qui sera financièrement autonome et dont la croissance sera assurée par les revenus de nos vaccins commercialisés et les investissements réalisés dans des développements cliniques à fort potentiel.”



RAPPORT D'ACTIVITÉ

FAITS MARQUANTS DU GROUPE

+ *Les intégrations du vaccin DUKORAL® et du réseau de distribution de vaccins en pays nordiques progressent de manière satisfaisante*

En février 2015, Valneva a finalisé l'acquisition de Crucell Sweden AB, comprenant une activité de distribution de vaccins dans les pays nordiques ainsi que les actifs et les autorisations liés à DUKORAL®, vaccin contre le Choléra et la diarrhée du voyageur causée par l'ETEC. Les activités acquises ont généré un chiffre d'affaires de EUR 37,9 millions en 2013 et de EUR 36,4 millions en 2014, provenant à la fois de la vente du vaccin DUKORAL® et de la distribution d'autres vaccins pour compte de tiers.

Le processus d'intégration de la société achetée, renommée Valneva Sweden AB, progresse de manière satisfaisante. Valneva a déjà démarré la fabrication, l'approvisionnement et la commercialisation des vaccins, tout en continuant d'intégrer les services, processus et les systèmes de transition offerts par le vendeur. L'activité de distribution de vaccins en pays nordiques désormais gérée par Valneva conserve sa dénomination "SBL Vaccines" ; des initiatives sont en cours pour développer plus avant cette activité au sein de Valneva.

+ *GSK devient un partenaire-clé stratégique pour Valneva, suite à l'acquisition de l'activité vaccins de Novartis*

Le 2 mars 2015, GlaxoSmithKline (GSK) et Novartis ont annoncé la conclusion de leurs transactions, notamment celle relative à l'activité vaccins de Novartis (hors vaccins antigrippaux). La transaction comprend également le partenariat Valneva - Novartis qui intègre le marketing et la commercialisation du vaccin IXIARO®, les accords de développement clinique des candidats-vaccins de Valneva contre le Pseudomonas et contre le Clostridium difficile, ainsi que les ti-

tres de la société Valneva qui étaient détenus par Novartis, soit environ 3 millions d'actions ordinaires et 2,7 millions d'actions de préférence.

GSK est actuellement un partenaire stratégique de premier plan pour la technologie cellulaire EB66® propriété de Valneva, qui vient d'entamer des discussions avec GSK en ce qui concerne les différents aspects de leurs nouvelles relations.

VACCINS COMMERCIALISÉS

+ *IXIARO®/JESPECT®*

› *Un 1er trimestre enregistrant un niveau de vente record*

Les ventes du vaccin IXIARO®/JESPECT® se sont élevées à EUR 9,7 millions sur ce premier trimestre 2015, elles étaient de EUR 3,8 millions au pre-

mier trimestre 2014. Les ventes ont bénéficié en ce début d'année 2015 d'un effet positif du calendrier des livraisons auprès des distributeurs,



d'un impact de change favorable et également d'une pénétration continue de ce vaccin sur son marché. La société réitère pour 2015 son objectif de ventes de l'ordre de EUR 30 millions pour son vaccin IXIARO®/JESPECT®. Des actions de marketing soutiendront la croissance du marché, de même que la collaboration avec l'armée américaine qui met actuellement en place des mesures de soutien à la vaccination pour ses effectifs à risque.

En avril 2015, Valneva a reçu une recommandation favorable du comité consultatif en vue de l'approbation par les autorités européennes d'un programme accéléré de vaccination IXIARO® destiné aux adultes. La vaccination accélérée qui constituera une procédure alternative pour les adultes (âgés de 18-65 ans) leur donnera une immunisation totale en une semaine contre presque 4 semaines dans le schéma traditionnel (avec une deuxième injection 28 jours après la première dose). Selon une étude récente, au plus 50%¹ des voyageurs considérés comme étant à haut risque de contraction de la maladie se présentent dans les centres de vaccination au moins 28 jours avant leur départ, ce qui correspond au temps requis pour réaliser le schéma de vaccination traditionnel. L'approbation du programme accéléré de vaccination

¹ Deshpande et al., Use of Japanese Encephalitis Vaccine in US Travel Medicine Practices in Global TravEpiNet. AmJTropMedHyg 2014

+ DUKORAL®

Il constitue désormais le second vaccin commercialisé dans le portefeuille de Valneva. DUKORAL® est utilisé dans la prévention du Choléra et dans certains pays, il est aussi indiqué dans la prévention de la diarrhée du voyageur causée par l'Escherichia coli entérotoxigène (ETEC).

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires DUKORAL® consolidé par Valneva s'élève à EUR 4,5 millions. Ce montant correspond aux ventes réalisées sur la période du 10 février (date de

devrait impacter favorablement les ventes d'IXIARO® en Europe.

En avril 2014, Valneva a accordé au fabricant de vaccin Adimmune Corporation les droits exclusifs de commercialisation à Taïwan de son vaccin contre l'encéphalite japonaise. Selon les termes du contrat, Valneva livrera du vaccin en vrac à Adimmune, qui aura la responsabilité de la production finale et la commercialisation du produit. Une demande d'enregistrement pour un vaccin sous licence a été soumise à Taïwan Food and Drug Administration en juin 2014. Dans le cadre de cette collaboration et des appels d'offres qui lui seront associés, Valneva escompte les premiers revenus liés à l'approvisionnement de vaccins en vrac, au plus tôt au second semestre 2016.

Par ailleurs, de nouvelles redevances sont attendues en provenance de l'Inde sur les ventes du vaccin contre l'encéphalite japonaise, commercialisé sous le nom JEEV®, par le partenaire indien Biological E. La pré-qualification du vaccin accordée par l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) qui constitue une étape clef en vue de sa distribution dans les pays en voie de développement, devrait permettre une augmentation progressive des redevances sur les ventes qui seront réalisées par Biological E.

finalisation de l'acquisition) jusqu'au 31 mars 2015. Pour l'ensemble du premier trimestre 2015 et en intégrant les ventes réalisées par le vendeur avant la date d'acquisition, les ventes de DUKORAL® auraient représenté environ EUR 9,8 millions.

L'acquisition permet à Valneva de se doter, pour les pays nordiques, d'une force de vente expérimentée et que la société est en train de compléter en se constituant notamment une



force de vente au Canada, un autre marché clé pour Valneva. L'objectif du groupe est d'y installer une force commerciale lui assurant le contrôle total de la commercialisation de DUKORAL®.

DUKORAL® est utilisé dans la prévention du Choléra – une maladie grave induite par la bactérie *Vibrio cholerae* (*V. cholerae*), caractérisée par des diarrhées très abondantes et dont la contamination s'effectue par l'eau ou des aliments souillés. Dans certaines régions telles

que le Canada ou encore la Suisse, DUKORAL® est également prescrit dans la prévention de la diarrhée du voyageur causée par l'*Escherichia coli* entérotoxigène (ETEC) ou le Choléra. DUKORAL® peut être prescrit chez l'adulte, l'adolescent et l'enfant dès l'âge de deux ans se rendant dans des zones à risques. Le vaccin contient quatre différentes souches inactivées de la bactérie *V. cholerae* serotype O1 et un fragment de toxine de l'une de ces souches comme substances actives.

+ *Activité de distribution de vaccins pour compte de tiers dans les pays nordiques*

Sur la période consolidée du 10 février au 31 mars 2015, l'activité de distribution de vaccins en pays nordiques a généré EUR 0,9 million de chiffre d'affaires réalisé avec notamment la commercialisation des vaccins Vivotif®, Rabi-pur®, Encepur® et Menveo®.

L'activité de distribution de vaccins dans les pays nordiques est désormais gérée par Valne-

va, qui a décidé de conserver la dénomination historique "SBL Vaccines". Fort de son expérience dans le secteur du vaccin, le groupe a entrepris les premières mesures afin de générer des synergies et redynamiser la croissance de cette activité.

RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT:

+ *Pseudomonas aeruginosa: bonne progression du recrutement des patients pour la poursuite de la phase II/III. Les résultats et les décisions relatives à la poursuite de son développement clinique sont attendus fin 2015 ou début 2016*

Le recrutement de nouveaux patients pour la deuxième étape de l'étude de phase II/III, suite aux résultats de l'analyse intérimaire, se poursuit tel qu'anticipé. A ce jour, plus de 700 patients en unité de soins intensifs ont été recrutés (800 sont prévus). Comme il avait été annoncé, Valneva et son partenaire GSK envisagent également la possibilité d'augmenter la taille de l'étude si cela s'avérait nécessaire. Les résultats sont attendus fin 2015 / début 2016.

Valneva estime à près d'un million de personnes la population ciblée pour son vaccin candidat : il représente le nombre de patients recensés chaque année en unité de soins intensifs et sous assistance respiratoire aux USA et en Europe. Selon les hypothèses de Valneva, ce marché représenterait près d'USD 1 milliard par an.



+ Candidat vaccin contre le *Clostridium difficile*: recrutement de phase II terminé et résultats attendus au 4ème trimestre 2015

Le second vaccin préventif développé par Valneva est actuellement en phase II de développement clinique.

Pour cette étude randomisée versus placebo en simple aveugle, le recrutement des 500 patients sains âgés de 50 ans ou plus vient d'être terminé. Cette tranche de population est considérée comme étant la plus sensible au risque d'infection par *C. difficile* ; elle constitue en conséquence la cible du vaccin préventif développé par Valneva. L'étude en cours est menée en Allemagne et aux Etats-Unis dans le cadre d'une IND (autorisation de développement clinique). L'objectif de l'étude est de déterminer la dose et la formulation optimales du vaccin sur deux tranches d'âge distinctes (un groupe: entre 50 et 64 ans ; second groupe: + 65 ans) pour ensuite avancer en phase III de développement. Les données devraient être publiées au 4ème trimestre 2015.

Le candidat vaccin contre le *C. difficile* s'inscrit dans le cadre du partenariat stratégique signé entre Valneva Austria GmbH et Novartis en 2007, alliance impliquant désormais GSK. A l'issue de la phase II et si GSK décide d'exercer son option, Valneva pourra soit continuer le développement de ce candidat vaccin aux côtés de GSK pour partager les bénéfices soit recevoir les paiements d'étapes correspondant aux phases de développement restantes et des redevances sur les ventes futures²

² Communiqué de presse Intercell, 02/07/ 2007, "Intercell and Novartis form world-leading strategic partnership to drive vaccines innovation". <http://www.valneva.com/?page=4&Y=2007>

Aujourd'hui, il n'existe aucun vaccin approuvé traitant les diarrhées provenant d'infections associées aux soins intensifs. Les infections nosocomiales associées à la bactérie *C. difficile* tendent à devenir une menace croissante pour la population âgée en milieu communautaire venant ainsi s'ajouter à celle séjournant en milieu hospitalier ou en résidences de soins pour séjours longs. Le *C. difficile* représente la première cause de diarrhée nosocomiale en Europe et il est associé aux infections nosocomiales les plus sévères aux Etats-Unis^{3 4}. En effet aux Etats-Unis, près de 20.000 personnes en 2011⁵ sont décédées dans les 30 jours qui ont suivi le diagnostic de la maladie. Les coûts élevés associés au traitement de ces infections ainsi que leur haute résistance aux antibiotiques renforcent l'importance du besoin médical⁶.

Valneva évalue à plus de USD 1 milliard chaque année la valeur potentielle du marché des vaccins préventifs contre le *C. difficile*.

³ Clostridium difficile infection in Europe. A CDI Europe Report

⁴ Magill S, Edwards J R, Bamberg W et al. Multistate Point-Prevalence Survey of Health Care-Associated Infections. *New England Journal of Medicine* 2014;370:1198-208;

⁵ Lessa et al, Burden of Clostridium difficile Infection in the United States. *N Engl J Med* 2015;372:825-34.

⁶ Dubberke ER, *Clinical Infectious Diseases* 55, no. suppl 2 (2012): S88-S92;

+ *Borrelia* (maladie de Lyme): développement préclinique terminé, date d'entrée en phase I prévue pour 2016

Valneva a développé un candidat vaccin multivalent à sous-unité à base de protéine. Le développement préclinique est achevé et le candidat vaccin est entré dans le processus visant à obtenir une IND (autorisation de développement

clinique) : la consultation réglementaire est terminée de même que les processus de consultation. Valneva espère démarrer l'étude de phase I en 2016.



+ *Autres développements pré-cliniques*

Valneva réalise des travaux de recherche préclinique sur d'autres vaccins candidats. Les projets les plus avancés concernent essentiellement de nouveaux vaccins du voyageur, mais également

quelques vaccins sur des pathologies aux besoins médicaux non encore satisfaits.

TECHNOLOGIES & SERVICES

+ *Lignée cellulaire EB66®*

Au cours de ce premier trimestre 2015, l'activité autour de la lignée cellulaire propriété de Valneva a été très dynamique : quatre nouveaux accords de licence ont été signés. Notamment, la signature d'un accord de licence exclusif avec Jianshun Biosciences Ltd en vue de commercialiser la lignée cellulaire EB66® pour la production de vaccins humains et vétérinaires en République Populaire de Chine fut l'une des grandes nouvelles de ce trimestre. La croissance du marché chinois du vaccin constitue une opportunité majeure que Valneva et son partenaire se devaient de saisir. Dans le cadre du contrat, Valneva a reçu un paiement initial de EUR 2,5 millions (qui sera comptabilisé dans les comptes du 2ème trimestre 2015) auquel s'ajouteront des paiements annuels et des redevances.

La technologie mise au point par Valneva est de plus en plus reconnue comme étant une des principales alternatives à l'utilisation des œufs de poule pour la production à grande échelle de

vaccins humains et vétérinaires et deux nouveaux laboratoires européens ont conclu un partenariat avec Valneva, sur ce premier trimestre 2015, pour développer et commercialiser des vaccins à usage vétérinaire issus de la lignée cellulaire EB66®.

Merial partenaire historique de Valneva a renouvelé sa confiance dans la technologie EB66® en signant une nouvelle licence de recherche pour la mise au point de nouveaux vaccins vétérinaires.

Valneva est confiant quant à l'atteinte de son objectif 2015 de sept à huit nouveaux accords de licence signés pour la lignée cellulaire EB66®. En mars dernier et dans le cadre de la collaboration entre GSK et Kaketsuken, un vaccin humain prototype antigrippe a été approuvé au Japon, permettant ainsi la mise au point rapide de vaccins à partir de la souche virale identifiée. A ce jour, trois vaccins vétérinaires et deux vaccins humains issus de la lignée cellulaire EB66® ont reçu une approbation de mise sur le marché.

+ *Adjuvant IC31®*

Valneva a accordé différentes licences de recherche (notamment à Novartis, Statens Serum Institut - SSI) pour utiliser son adjuvant IC31® dans de nouvelles formulations vaccinales contre les maladies infectieuses.

Contre la tuberculose, trois candidats vaccins formulés avec l'adjuvant propriétaire IC31® de Valneva, sont actuellement en étude clinique de

phase I et II, dans le cadre d'un accord signé entre la société, le Statens Serum Institut (SSI) et Sanofi Pasteur. Les premiers résultats de phase II ont été publiés en décembre 2014: le candidat vaccin contre la tuberculose H1/IC31® développé par Statens Serum Institut (SSI) et formulé avec l'adjuvant IC31® de Valneva a démontré un bon profil d'innocuité et d'immunogénicité sur des patients porteurs du VIH. En janvier, Valneva a



annoncé avoir signé avec Immune Targeting Systems (ITS) Ltd un accord de licence exclusif mondial pour l'utilisation de l'adjuvant IC31® dans le développement de vaccins contre l'hépatite B. L'accord octroie à ITS Ltd les droits de recherche, développement et commercialisation de candidats vaccins contre l'hépatite B en combinaison avec l'Adjuvant IC31® propriété de Valneva.

+ *Valneva intègre le Label « Tech 40 » d'EnterNext*

Valneva vient d'intégrer le Label « Tech 40 » d'EnterNext, qui regroupe des sociétés emblématiques du secteur Tech cotées sur les marchés d'Euronext. Les quarante entreprises européennes labellisées « Tech 40 » bénéficieront pendant un an d'un dispositif de promotion et d'accompagnement spécifique. Cette initiative s'inscrit dans une série de mesures initiées par EnterNext depuis 2014 pour renforcer l'accompagnement et la visibilité des sociétés technologiques sur les marchés financiers.

REVUE FINANCIERE DU PREMIER TRIMESTRE 2015: (comptes non audités)

Note: suite à l'acquisition de la société Crucell Sweden AB, des actifs, licences et privilèges associés à DUKORAL® et suite à l'acquisition de l'activité de distribution de vaccins dans les pays nordiques, les activités acquises ont été intégrées dans les résultats consolidés du groupe, à compter du 9 février 2015, date effective d'acquisition. Les résultats IFRS du premier trimestre 2015 et du premier trimestre 2014 ne sont en conséquence pas totalement comparables, puisque les activités ex-Crucell ne sont pas prises en compte sur la période du premier trimestre 2014. Dans la comptabilisation initiale relative au regroupement d'entreprises, le prix d'acquisition net et les justes valeurs affectées aux actifs et passifs identifiables ont été déterminés sur une base provisoire. Tous les ajustements apportés à ces valeurs provisoires à la suite de la finalisation de la comptabilisation initiale seront reconnus dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

CHIFFRE D'AFFAIRES & SUBVENTIONS

Le chiffre d'affaires consolidé de Valneva au premier trimestre 2015 a augmenté de EUR 12,4 millions pour s'établir à EUR 19,5 millions ; il s'élevait à EUR 7,1 millions au premier trimestre 2014.

Les ventes de vaccins se sont élevées à EUR 15,1 millions au premier trimestre 2015 comparées à EUR 3,8 millions au premier trimestre 2014. La hausse s'explique principalement par les ventes additionnelles d'IXIARO® pour un montant de EUR 5,9 millions et par la contribution à hauteur de EUR 5,4 millions des activités nouvellement intégrées, à savoir le vaccin DUKORAL® et le réseau de distribution de vaccins dans les pays nordiques, qui n'étaient pas au périmètre du groupe au premier trimestre 2014.

Au premier trimestre 2015 ont contribué au chiffre d'affaires total de Valneva les ventes d'IXIARO® à hauteur de EUR 9,7 millions, et sur la période consolidée du 10 février au 31 mars 2015 les ventes DUKORAL® à hauteur de EUR 4,5 millions et l'activité de distribution en pays nordiques pour EUR 0,9 million.

Le chiffre d'affaires provenant des collaborations, licences et services s'est élevé à EUR 3,5 millions sur le premier trimestre 2015 contre EUR 2,5 millions au premier trimestre 2014. L'intégration d'



EUR 0,9 million en revenus de distribution de vaccins en pays nordiques explique pour l'essentiel la progression de ce chiffre d'affaires.

Les subventions n'augmentent que légèrement de EUR 0,9 million au premier trimestre 2015, à comparer à EUR 0,8 million sur la période comparable pour 2014.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA

Les coûts des produits et des services au premier trimestre 2015 se sont établis à EUR 14,3 millions dont EUR 6,7 millions liés aux ventes d'IXIARO® (soit une marge brute de 31,2%) et EUR 6,8 millions pour les activités acquises. La marge brute des activités acquises a été impactée négativement et le sera encore sur les prochains trimestres par le fait que les ventes ont été réalisées avec le stock de vaccins acquis auprès du vendeur et valorisé à prix de marché, quand les coûts de production étaient valorisés à un niveau historiquement plus faible.

Les dépenses de R&D au 31 mars 2015 ont atteint EUR 5,5 millions contre EUR 5,8 millions au 31 mars 2014. La baisse résulte de la déconsolidation en janvier 2015 de l'activité anticorps. Les frais généraux, commerciaux et administratifs ont atteint EUR 4,0 millions au 31 mars 2015, à comparer à EUR 3,2 millions sur la période comparable. Ils intègrent EUR 0,2 million de coûts d'acquisition et EUR 1,3 million de frais généraux, commerciaux et administratifs en provenance des activités acquises, et tout particulièrement des coûts sur les ventes réalisées par le réseau de distribution de vaccins à compter de la date d'acquisition.

Le montant des amortissements des actifs incorporels est en recul à EUR 1,8 million sur le premier trimestre 2015 contre EUR 2,2 millions au premier trimestre 2014.

La perte opérationnelle de Valneva se réduit de EUR 0,5 million pour s'établir à EUR (6,0) millions au 31 mars 2015 ; elle était de EUR (6,4) millions au 31 mars 2014.

L'EBITDA s'établit en conséquence à EUR (3,1) millions au 31 mars 2015 à comparer à EUR (3,3) millions au 31 mars 2014. La contribution EBITDA des activités acquises a été de EUR (1,3) million.

Valneva publie un compte de résultats sectoriel avec les trois segments suivants : « Vaccins », « Technologies et Services » et « Vaccins R&D ».

Le segment "Vaccins" comprend les vaccins commercialisés en l'occurrence IXIARO®/JESPECT®, DUKORAL® et ceux commercialisés pour compte de tiers. Hors impact des amortissements des actifs incorporels, ce segment enregistre un résultat opérationnel de EUR 0,2 million au 31 mars 2015 à comparer à EUR 1,1 million au 31 mars 2014.

Le segment « Technologies et Services » comprend la lignée cellulaire EB66®, la plateforme anticorps VivalScreen® (en 2014 jusqu'à la déconsolidation de l'activité début 2015), l'adjuvant IC31® et toute autre activité génératrice de revenus provenant de contrats de services et de licences. Au 31 mars 2015, le segment a généré un résultat opérationnel de EUR 0,8 million contre une perte EUR (0,8) million sur la même période en 2014, hors impact des amortissements sur les actifs incorporels.



Le segment « Vaccins R&D » comprend l'intégralité des programmes de recherche et de développement menés par Valneva et dont l'objectif est de mettre au point des nouveaux vaccins à fort potentiel. Ce segment, comprenant aujourd'hui les candidats vaccins contre le Pseudomonas et le C. difficile, constitue le principal domaine d'investissement du groupe. Au 31 mars 2014, le segment affichait une perte opérationnelle de EUR (2,4) millions contre une perte de EUR (1,9) million au 31 mars 2014.

RÉSULTAT NET

Au 31 mars 2015, la perte nette de Valneva s'établit à EUR (5,0) millions contre EUR (7,1) millions sur la période comparable de 2014.

Les frais financiers nets représentent EUR 0,7 million pour le premier trimestre 2015, par rapport à EUR 0,7 million au premier trimestre 2014 ; EUR 2,1 millions de produit de change ont été comptabilisés sur le premier trimestre 2015.

La quote-part des sociétés mises en équivalence d'un montant de EUR (0,1) million sur ce premier trimestre 2015 résulte de la perte nette enregistrée par BLiNK Biomedical SAS au 31 mars 2015. La participation de Valneva dans la société BLiNK Biomedical SAS est mise en équivalence dans les comptes consolidés.

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie nette affectée aux activités opérationnelles s'est élevée à EUR 10,9 millions au premier trimestre 2015. Elle résulte principalement de la perte opérationnelle liée aux activités de R&D du Groupe et de l'augmentation du besoin en fonds de roulement liée à une réduction importante des dettes fournisseurs.

Les décaissements de trésorerie au 31 mars 2015, d'un montant de EUR 34,9 millions, correspondent aux acquisitions de la société Crucell Sweden AB, des actifs, licences et privilèges associés au vaccin DUKORAL® ainsi que du réseau de distribution de vaccins en pays nordiques.

La trésorerie générée par les opérations de financement s'élevant à EUR 55,8 millions comprend EUR 41,8 millions en produits nets liés à l'augmentation de capital et EUR 14,7 millions provenant de nouveaux emprunts souscrits pour financer les acquisitions mentionnées ci-dessus.

Au 31 mars 2015, la trésorerie nette s'élevait à EUR 39,0 millions contre EUR 28,7 millions au 31 mars 2014, dont EUR 38,3 millions de trésorerie et EUR 0,7 million de trésorerie affectée.



+ *Contacts:*

Valneva SE

Teresa Pinzolits

T +43-1-206 20-1116

M: +43 676 845567357

Communications@valneva.com

Florence Hocdee-Leroy

T: +33 (0)228 07 37 10

M: +33 642 04 42 14

+ *A propos de Valneva SE*

Formée en 2013 par la fusion de Vivalis SA et Intercell AG, Valneva est une société de biotechnologie européenne spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de vaccins innovants et dont la mission est de protéger la vie des populations contre les maladies infectieuses.

Le groupe s'attache à générer de la valeur grâce à des investissements ciblés en R&D sur des candidats produits prometteurs et à une croissance de la contribution financière de ses produits commerciaux, avec pour objectif d'atteindre l'équilibre financier. Le portefeuille de produits de Valneva inclut deux vaccins du voyageur : un contre l'encéphalite japonaise (IXIARO®) et le second (DUKORAL®) dans la prévention du Choléra et dans certains pays il est aussi indiqué dans la prévention de la diarrhée du voyageur causée par l'ETEC (Enterotoxigenic Escherichia coli). La société possède également des vaccins propriétaires en développement contre le Pseudomonas aeruginosa, le Clostridium difficile et la Borreliose de Lyme. Divers partenariats avec les plus grandes sociétés pharmaceutiques, portant notamment sur des vaccins en cours de développement sur les plateformes technologiques innovantes de Valneva (la lignée cellulaire EB66®, l'adjuvant IC31®), viennent renforcer la proposition de valeur du groupe. Valneva, dont le siège social est à Lyon, est cotée sur Euronext-Paris et à la bourse de Vienne, compte environ 400 employés et exerce ses activités depuis la France, l'Autriche, l'Ecosse et la Suède. Pour plus d'information, consulter le site internet de la société www.valneva.com

+ *Information importante*

Ce communiqué de presse contient certaines déclarations prospectives relatives à l'activité de Valneva y compris en ce qui concerne l'avancée, le calendrier et l'achèvement de projets de recherche ou de développement et d'essais cliniques de candidats produits, la capacité de fabriquer et commercialiser des candidats produits et leur acceptation par le marché, 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 sont conformes aux énoncés prospectifs contenus dans ce communiqué de presse, ces résultats ou évolutions de Valneva 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 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 fu-



turs, des performances ou réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs. En particulier, les attentes de Valneva 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 dans le présent communiqué seront effectivement réalisés. Valneva fournit les informations contenues dans ce communiqué de presse à la date de celui-ci et décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser publiquement tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.



*Etats financiers consolidés condensés intermédiaires
au 31 mars 2015*

SOMMAIRE

+ COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE	14
+ RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE	15
+ BILAN CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE.....	16
+ TABLEAU CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	17
+ ETAT CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES .	18
+ NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES.....	19



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE

EN MILLIERS D'EUROS (EXCEPTÉ POUR LES VALEURS PAR ACTIONS)	TROIS MOIS CLOS AU 31 MARS,	
	2015	2014
<i>Revenus de la vente de produits</i>	15 137	3,822
<i>Produits des coopérations, licences et services</i>	3 476	2,458
Chiffre d'affaires	18 613	6,280
<i>Subventions</i>	888	815
Chiffre d'affaires et Subventions	19 501	7,095
<i>Coût des produits et des services</i>	(14 258)	(2,358)
<i>Frais de recherche et développement</i>	(5 504)	(5,776)
<i>Frais généraux, administratifs et commerciaux</i>	(4 028)	(3,179)
<i>Autres produits et charges opérationnels, net</i>	152	(74)
<i>Dotations aux amortissements et dépréciations</i>	(1 824)	(2,156)
RESULTAT OPERATIONNEL	(5 962)	(6,449)
<i>Produits financiers</i>	2 103	290
<i>Charges financières</i>	(1 370)	(953)
<i>Résultat des participations dans les entreprises liées</i>	(97)	-
RESULTAT AVANT IMPÔT	(5 325)	(7,112)
<i>Impôt sur les résultats</i>	307	-
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(5 019)	(7,112)
<i>Résultat des activités abandonnées</i>	-	-
RESULTAT NET DE LA PÉRIODE	(5 019)	(7,112)
Résultat par action		
<i>Lié au résultat des activités ordinaires poursuivies attribuables aux détenteurs des actions de la Société, exprimé en euros par action (de base et dilué)</i>	(0,07)	(0,13)



RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE

EN MILLIERS D'EUROS	TROIS MOIS CLOS AU 31 MARS,	
	2015	2014
Perte de la période	(5 019)	(7 112)
Autres éléments du résultat global		
Éléments susceptibles d'être reclassés en profit ou perte		
<i>Écarts de conversion</i>	(2 833)	64
Total des éléments susceptibles d'être reclassés en profit ou perte	(2 833)	64
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	(2 833)	64
RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ	(7 851)	(7 048)



BILAN CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE

EN MILLIERS D'EUROS	AU 31 MARS,	AU 31
	2015	DÉCEMBRE,
		2014
ACTIFS		
Actifs non courants	187 449	166 567
<i>Immobilisations incorporelles et goodwill</i>	105 986	105 204
<i>Immobilisations corporelles</i>	52 266	41 611
<i>Autres actifs non courants</i>	29 197	19 753
Actifs courants	103 184	52 967
<i>Stocks</i>	30 314	7 282
<i>Clients et autres débiteurs</i>	20 384	6 850
<i>Autres actifs courants</i>	13 507	9 366
<i>Actifs financiers courants</i>	-	19
<i>Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à court terme</i>	38 979	29 449
Actifs destinés à la vente	-	7 982
TOTAL ACTIF	290 633	227 517
CAPITAUX PROPRES		
Capital et réserves attribuables aux actionnaires de la Société	158 440	124 444
<i>Capital social</i>	11 199	8 453
<i>Primes d'émission et autres réserves réglementées</i>	245 798	206 707
<i>Report à nouveau et autres réserves</i>	(93 539)	(64 444)
<i>Résultat net de la période</i>	(5 019)	(26 272)
PASSIFS		
Passifs non courants	97 080	75 704
<i>Emprunts</i>	86 051	66 036
<i>Autres passifs non courants et provisions</i>	11 029	9 668
Passifs courants	35 113	26 387
<i>Emprunts</i>	4 795	7 117
<i>Fournisseurs et autres créditeurs</i>	14 104	11 009
<i>Dettes fiscales et sociales</i>	6 313	5 398
<i>Autres passifs courants et provisions</i>	9 901	2 862
Passifs destinés à la vente	-	982
TOTAL PASSIF	132 193	103 073
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	290 633	227 517



TABLEAU CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS D'EUROS	TROIS MOIS CLOS AU 31 MARS,	
	2015	2014
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ		
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé</i>	(5 019)	(7 112)
<i>Dotations aux amortissements</i>	2 908	3 156
<i>Provision pour dépréciation</i>	(9)	-
<i>Paielements fondés sur des actions</i>	130	122
<i>Impôt sur le résultat</i>	(298)	-
<i>Autres opérations sans incidence sur la trésorerie</i>	(148)	381
<i>Variations du besoin en fonds de roulement</i>	(7 787)	(6 389)
Trésorerie absorbée par les opérations courantes	(10 223)	(9 842)
<i>Intérêts payés</i>	(724)	(195)
<i>Impôts sur les résultats payés</i>	(1)	-
Trésorerie nette absorbée par l'activité	(10 947)	(10 037)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
<i>Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie acquise</i>	(32 205)	-
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles</i>	(531)	(168)
<i>Cessions d'immobilisations corporelles</i>	80	12
<i>Acquisitions d'immobilisations incorporelles</i>	(264)	(1 059)
<i>Cessions d'actifs financiers</i>	-	2 360
<i>Acquisitions d'actifs financiers</i>	(1 999)	(2 399)
<i>Intérêts perçus</i>	39	351
Trésorerie nette générée par/(absorbée par) les opérations d'investissement	(34 880)	(903)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
<i>Produits provenant de l'émission d'actions ordinaires, net des coûts de transaction sur capitaux propres</i>	41 838	-
<i>Cession/(Acquisition) par la Société de ses propres actions</i>	(121)	37
<i>Nouveaux emprunts, net des coûts de transaction</i>	14 719	(179)
<i>Remboursement des emprunts</i>	(678)	(674)
Trésorerie nette absorbée par les opérations de financement	55 757	(815)
Variation nette de trésorerie et équivalent de trésorerie	9 930	(11 756)
<i>Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de la période</i>	28 857	36 509
<i>Gains/(pertes) de change sur la trésorerie</i>	(462)	28
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture de la période	38 326	24 782
Trésorerie, équivalents de trésorerie, dépôts à court terme et actifs financiers courants à la clôture de la période	38 979	28 706



ETAT CONSOLIDÉ CONDENSÉ INTERMEDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

EN MILLIERS D'EUROS	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D'EMISSION ET AUTRES RÉSERVES RÉGLEMENTÉES	REPORT À NOUVEAU ET AUTRES RÉSERVES	RÉSULTAT NET DE L'EN-SEMBLE CONSOLIDÉ	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Situation au 1er janvier 2014	8 206	198 322	(38 308)	(24 110)	144 111
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé</i>	-	-	64	(7 112)	(7 048)
<i>Affectation du résultat</i>	-	-	(24 110)	24 110	-
<i>Plan d'option d'achat d'actions destiné aux salariés :</i>					
- valeur des prestations des salariés	-	-	122	-	122
- levée d'option de souscriptions d'actions	6	(6)	-	-	-
<i>Actions propres</i>	-	-	37	-	37
	6	(6)	(23 887)	16 998	(6 889)
Situation au 31 mars 2014	8 212	198 317	(62 194)	(7 112)	137 222
Situation au 1er janvier 2015	8,453	206,707	(64,444)	(26,272)	124,444
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé</i>	-	-	(2 833)	(5 019)	(7 851)
<i>Affectation du résultat</i>	-	-	(26 272)	26 272	-
<i>Plan d'option d'achat d'actions destiné aux salariés :</i>					
- valeur des prestations des salariés	-	-	130	-	130
- levée d'option de souscriptions d'actions	12	132	-	-	144
<i>Actions propres</i>	-	-	(121)	-	(121)
<i>Emission d'actions ordinaires en février 2015</i>	2 735	42 297	-	-	45 032
<i>Coûts de transaction liés à l'émission d'actions, nets d'impôts</i>	-	(3 338)	-	-	(3 338)
	2 747	39 091	(29 094)	21 253	33 996
Situation au 31 mars 2015	11 199	245 798	(93 539)	(5 019)	158 440



NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES

1. PRINCIPES

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés de Valneva SE (ci-après dénommée la « Société ») pour les trois premiers mois clos le 31 mars 2015 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 d'une sélection de notes explicatives. En conséquence, ces états financiers intermédiaires condensés doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2014 disponibles en français et en anglais sur le site de la société www.valneva.com.

En février 2015, la Société a finalisé l'acquisition de Crucell Sweden AB (par la suite renommée Valneva Sweden AB), comprenant les actifs, les licences et autorisations liés au vaccin Dukoral® contre le Choléra et la diarrhée du voyageur causée par l'ETEC (incluant le site de production de vaccins situé à Solna en Suède), et des activités de distribution de vaccins dans les pays nordiques.

En mars 2015, la Société a créé Valneva Canada Inc. pour son activité de distribution de vaccins au Canada.

Le périmètre de consolidation du Groupe au 31 mars 2015 comprend les sociétés suivantes:

- + Valneva SE (anciennement Vivalis SA)
- + Valneva Austria GmbH, avec ses filiales détenues à 100% :
 - › Elatos GmbH
 - › Intercell USA Inc.
 - › Valneva Scotland Ltd
- + Valneva Toyama Japan KK (anciennement Vivalis Toyama Japan KK)
- + Valneva Canada Inc. (consolidée depuis sa création en Mars 2015)
- + Vaccines Holdings Sweden AB avec sa filiale détenue à 100% :
 - › Valneva Sweden AB (anciennement Crucell Sweden AB, consolidée depuis le 10 Février 2015)

En janvier 2015, Valneva et la société britannique BliNK Therapeutics Ltd ont créé BliNK Biomedical SAS. Valneva a apporté les actifs et passifs liés à la technologie VIVA|Screen® à la société BliNK Biomedical SAS. Valneva détient une participation importante dans la nouvelle entité BliNK Biomedical SAS mais pas de droit de contrôle de la société ; cette dernière est dirigée comme une société indépendante par sa propre équipe de direction. La participation est donc par conséquent consolidée par mise en équivalence et la quote-part de résultat de Valneva est inscrite au compte de résultat sous une nouvelle rubrique intitulée «Résultat des participations dans les entreprises liées».

Par souci de clarté les montants ont été arrondis, et si mentionnés, présentés en milliers d'euros. Les montants exacts ont néanmoins été utilisés pour les calculs, de sorte que la somme des chiffres de la colonne d'un tableau peut ne pas être conforme au montant total reporté dans cette même colonne.

Ce rapport intermédiaire de Valneva SE n'a pas été audité ou revu.

2. VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires et subventions comprennent des revenus de produits commercialisés, des revenus d'accords de coopérations, de licences et de services ainsi que des revenus de subventions. 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.

3. INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs d'activité se déclinent comme suit :

- + "Produits" (Vaccins commercialisés, actuellement le vaccin du Groupe JEV IXIARO®/JESPECT®, DUKORAL®, un vaccin contre le Choléra et la diarrhée du voyageur causée par l'ETEC et la distribution d'autres vaccins pour compte de tiers dans les pays Nordiques.
- + "Technologies et services "(services et découvertes au stade de la commercialisation, c'est à dire générant des revenus grâce à des accords de collaborations, de services et de licences, incluant EB66®, et IC31®);
- + "Produits de recherche et développement " (programmes de recherche et de développement pharmaceutiques visant à créer de nouveaux produits susceptibles d'être approuvés et de pouvoir générer des flux de trésorerie futurs au travers de leur commercialisation ou par le biais de partenariats avec des sociétés pharmaceutiques.

Compte de résultat par secteurs pour les trois mois clos au 31 mars 2015 :

EN MILLIERS D'EUROS	PRO-DUITS	TECHNOLOGIES ET SERVICES	PRO-DUITS R&D	NON ALLOUÉS	TOTAL
<i>Chiffre d'affaires et Subventions</i>	15 331	2 525	1 645	-	19 501
<i>Coût des produits et des services</i>	(13 480)	(778)	-	-	(14 258)
<i>Frais de recherche et développement</i>	(645)	(721)	(4 072)	(65)	(5 504)
<i>Frais généraux, administratifs et commerciaux</i>	(1 027)	(188)	-	(2 813)	(4 028)
<i>Autres produits et charges opérationnels, net</i>	-	-	-	152	152
<i>Dotations aux amortissements et dépréciations</i>	(1 701)	(132)	-	9	(1 824)
Résultat opérationnel	(1 522)	706	(2 428)	(2 718)	(5 962)
<i>Produits et charges financiers, liés aux participations, impôt sur les résultats</i>	-	-	-	943	943
Résultat des activités poursuivies	(1 522)	706	(2 428)	(1 775)	(5 019)



Compte de résultat par secteurs pour les trois mois clos au 31 mars 2014 :

EN MILLIERS D'EUROS	PRO-DUITS	TECHNOLOGIES ET SERVICES	PRO-DUITS R&D	NON ALLOUÉS	TOTAL
<i>Chiffre d'affaires et Subventions</i>	3 822	1 275	1 998	-	7 095
<i>Coût des produits et des services</i>	(1 786)	(572)	-	-	(2 358)
<i>Frais de recherche et développement</i>	(626)	(1 215)	(3 936)	-	(5 776)
<i>Frais généraux, administratifs et commerciaux</i>	(305)	(264)	-	(2 610)	(3 179)
<i>Autres produits et charges opérationnels, net</i>	-	-	-	(74)	(74)
<i>Dotations aux amortissements et dépréciations</i>	(1,613)	(543)	-	-	(2 156)
Résultat opérationnel	(508)	(1 319)	(1 938)	(2 684)	(6 449)
<i>Produits et charges financiers, liés aux participations, impôt sur les résultats</i>	-	-	-	(664)	(664)
Résultat des activités poursuivies	(508)	(1 319)	(1 938)	(3 348)	(7 112)

4. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les justes valeurs des actifs et passifs financiers correspondent aux valeurs comptables de ces instruments, exception faite des produits dérivés, composés de SWAP sur les taux, évalués à leur juste valeur de marché au 31 mars 2015.

5. TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉPÔTS A COURT TERME

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les dépôts à court terme se déclinent comme suit:

EN MILLIERS D'EUROS :	AU 31 MARS, 2015	AU 31 DÉCEMBRE, 2014
<i>Avoirs en banque et espèces</i>	29 979	28 165
<i>Autres avoirs à court terme</i>	9 000	1 284
Trésorerie, équivalents et dépôts à court terme	38 979	29 449

Au 31 mars 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent 653 K€ (592 K€ au 31 décembre 2014) pour lesquels il existe des restrictions sur les transferts.



6. CAPITAL ET RÉSERVES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

L'acquisition des actifs de Crucell Vaccine (cf. note 7) a été financée en partie par une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires lancée le 12 janvier et close le 4 février 2015. Le produit brut de l'augmentation de capital s'est élevé à 45 millions d'euros correspondant à l'émission de 18 231 466 actions ordinaires nouvelles au prix unitaire de 2,47 euros.

De plus, la Société a émis 79 800 actions ordinaires nouvelles du fait de la levée d'options de souscription d'actions au cours de l'exercice, entraînant une augmentation du capital social de 12 K€.

7. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

En février 2015, la Société a finalisé l'acquisition de Crucell Sweden AB (par la suite renommée Valneva Sweden AB), comprenant tous les actifs et les autorisations liés au vaccin Dukoral® contre le Choléra et la diarrhée du voyageur causée par l'ETEC (incluant le site de production de vaccins situé à Solna en Suède), et des activités de distribution de vaccins dans les pays nordiques. (Ensemble appelé « Actifs de Crucell Vaccine »).

Valneva s'attend à ce que cette transaction lui permette de (i) renforcer son portefeuille de produits, comprenant un vaccin contre l'encéphalite japonaise, par la création d'une masse critique dans les vaccins du voyageur et l'acquisition d'infrastructures commerciales (ii), acquérir des actifs générateurs de trésorerie et ayant un potentiel de croissance à long terme, (iii) mettre en place des synergies destinées à soutenir la progression de Valneva vers l'équilibre financier et (iv) créer un acteur des vaccins totalement intégré ayant une valeur ajoutée rare sur un segment pharmaceutique attractif.

L'acquisition devrait permettre d'ajouter des actifs générateurs de trésorerie aux activités de la Société. La quote-part du chiffre d'affaires consolidé généré par les actifs de Crucell Vaccine acquis s'élevait à 36,4 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Le prix d'Acquisition global fixé s'élève à 45 millions d'Euros ("le Prix d'Acquisition") et est divisé en trois paiements: 3 millions d'Euros en paiement comptant à la date de signature, 32 millions d'Euros à payer à l'achèvement de la transaction et 10 millions d'Euros devant être payés à l'achèvement du transfert, de l'installation et de la qualification de certains actifs liés à une chaîne de conditionnement pour le produit Dukoral®. L'Acquisition et les trois composants du prix d'acquisition sont considérés comme une transaction unique.

Le contrat d'achat et de vente prévoit un mécanisme d'ajustement du fonds de roulement sur le prix d'acquisition qui est calculé comme la différence entre un niveau fixé de fonds de roulement et le fonds de roulement réel à la date d'achèvement de la transaction. L'ajustement du prix d'acquisition en résultant aboutira à un paiement à émettre ou à recevoir par la Société selon le déficit ou l'excédent, respectivement, au niveau de fonds de roulement convenu. En outre, le vendeur s'acquittera des dépenses générées par certains passifs.

**Prix d'acquisition**

En milliers d'euros

Paielement le 9 février 2015	35,000
Paielement prévu du jalon (transfert de la ligne de conditionnement)	10,000
Contrepartie au comptant totale	45,000
Moins: ajustement prévu du fonds de roulement à payer par le vendeur	-5,550
Moins: autres dettes à régler par le vendeur	-6,101
Prix d'acquisition net total	33,349
Juste valeur des actifs nets acquis	33,349
Ecart d'acquisition	0

L'acquisition a été financée grâce à une combinaison de dette et de fonds propres. Ces derniers ont été levés par le biais d'une augmentation de capital pour un montant brut de à 45 millions d'euros (cf. note 6). La partie de l'acquisition financée par une dette a été apportée par le biais d'une convention de prêt d'un montant de 15 millions d'euros avec Athyrium.

La contrepartie au comptant payée au 31 mars 2015, diminuée de la trésorerie apportée par le biais de l'acquisition est la suivante:

En milliers d'euros

Paielement au comptant	35,000
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	2,795
Décaissement généré par l'acquisition	32,205

Les principaux actifs et passifs acquis restent situés en Suède. L'actif et le passif acquis ont été inclus dans l'actif et le passif de la Société à compter de la date de clôture de l'acquisition soit le 9 février 2015 et ont été consolidés à partir de cette date. Depuis la date de clôture d'acquisition jusqu'au 31 mars 2015, l'activité acquise a contribué au revenu et subventions pour 6 296 milliers d'euros et à une perte nette de 1 343 milliers d'euros dans le résultat consolidé du Groupe.

Si la transaction avait eu lieu le 1 janvier 2015, le chiffre d'affaires et subventions consolidés du Groupe pour les trois mois clos au 31 mars 2015 auraient été 24 401 milliers d'euros et sa perte nette aurait été de 4 240 milliers d'euros, dont 231 milliers d'euros représentant des coûts d'acquisition non récurrents.

La juste valeur des actifs et passifs acquis par le biais du regroupement d'entreprises se décompose comme suit:



EN MILLIERS D'EUROS	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE DE L'ENTREPRISE ACQUISE
<i>Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers</i>	2,795	2,795
<i>Immobilisations corporelles</i>	10,706	10,706
<i>Immobilisations incorporelles</i>	2,150	4
<i>Autres actifs non courants</i>	369	369
<i>Stocks</i>	27,969	20,183
<i>Clients et autres actifs courants</i>	3,460	3,460
<i>Passifs non courants</i>	2,229	0
<i>Fournisseurs et autres créditeurs</i>	5,281	4,711
<i>Dettes fiscales et sociales</i>	2,173	2,173
<i>Autres passifs courants</i>	4,416	4,416
Actifs nets acquis	33,349	26,217

Dans la comptabilisation initiale relative au regroupement d'entreprises, le prix d'acquisition net et les justes valeurs affectées aux actifs et passifs identifiables, en particuliers le stock, les immobilisations incorporelles ainsi que les impôts et engagements de retraite, ont été déterminés sur une base provisoire, compte tenu des délais très courts entre la date d'acquisition et la date d'arrêté, du montant définitif du fonds de roulement en suspens, d'autres paiements d'ajustement entre la Société et le vendeur et d'autres informations pertinentes pour confirmer la valorisation non encore disponibles. Tous les ajustements apportés à ces valeurs provisoires à la suite de la finalisation de la comptabilisation initiale seront reconnus dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

8. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Il n'y a pas eu d'événements susceptibles d'avoir une incidence importante sur les états financiers après la période de référence et ce jusqu'au 12 mai 2015.