

T3 2017

---

**RAPPORT  
TRIMESTRIEL  
VALNEVA SE**

---

*9 novembre, 2017*

VALNEVA SE  
*World Trade Center Lyon  
Tour Oxygène  
10-12 boulevard Marius Vivier Merle  
69003 Lyon, France  
[www.valneva.com](http://www.valneva.com)*

 **valneva**



## Valneva SE - Etats financiers consolidés condensés intermédiaires au 30 septembre 2017

### Sommaire

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE	2
RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE	3
BILAN CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE	4
TABLEAU CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE DES FLUX DE TRESORERIE	5
ETAT CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	6
NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDES CONDENSES INTERMEDIAIRES	7

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE**

En milliers d'euros (excepté pour les valeurs par actions)	Trois mois clos au 30 septembre,		Neuf mois clos au 30 septembre,	
	2017	2016	2017	2016
Revenus de la vente de produits	19 809	15 740	67 883	56 648
Produits des coopérations, licences et services	2 674	2 655	8 459	11 384
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22 483</b>	<b>18 395</b>	<b>76 342</b>	<b>68 032</b>
Subventions	1 904	959	3 415	2 709
<b>Chiffre d'affaires et subventions</b>	<b>24 387</b>	<b>19 354</b>	<b>79 757</b>	<b>70 741</b>
Coût des produits et des services	(7 702)	(8 291)	(32 142)	(29 981)
Frais de recherche et développement	(5 390)	(6 262)	(15 121)	(18 719)
Frais de distribution et de marketing	(3 810)	(3 929)	(11 996)	(11 285)
Frais généraux et administratifs	(3 731)	(3 080)	(11 142)	(10 403)
Autres produits et charges opérationnels, net	(21)	(20)	(213)	23
Dotation aux amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles/incorporelles	(5 358)	(1 795)	(8 950)	(39 453)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(1 624)</b>	<b>(4 023)</b>	<b>192</b>	<b>(39 077)</b>
Produits financiers	32	11	62	200
Charges financières	(1 935)	(2 891)	(7 027)	(7 160)
Résultat des participations dans les entreprises liées	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>(3 527)</b>	<b>(6 903)</b>	<b>(6 772)</b>	<b>(46 038)</b>
Impôt sur les résultats	84	(104)	(1 032)	(429)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>(3 442)</b>	<b>(7 007)</b>	<b>(7 804)</b>	<b>(46 467)</b>
<b>Résultat par action</b> Lié au résultat net de la période attribuable aux détenteurs des actions de la Société, exprimé en euros par action (base et dilué)	<b>(0.04)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.62)</b>

**RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE**

En milliers d'euros	Trois mois clos au 30 septembre,		Neuf mois clos au 30 septembre,	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(3 442)</b>	<b>(7 007)</b>	<b>(7 804)</b>	<b>(46 467)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés en profit ou perte</b>				
Écarts de conversion	1 275	(119)	3 595	(1 239)
<b>Éléments non reclassés en profit ou perte</b>				
Régimes à prestations définies - Pertes actuarielles	-	-	-	-
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>	<b>1 275</b>	<b>(119)</b>	<b>3 595</b>	<b>(1 239)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ</b>	<b>(2 167)</b>	<b>(7 125)</b>	<b>(4 209)</b>	<b>(47 706)</b>

**BILAN CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Au 30 septembre, 2017</b>	<b>Au 31 décembre, 2016</b>
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs non courants</b>	<b>105 491</b>	<b>115 686</b>
Immobilisations incorporelles	50 382	58 959
Immobilisations corporelles	38 303	39 039
Autres actifs non courants	16 806	17 688
<b>Actifs courants</b>	<b>86 239</b>	<b>91 197</b>
Stocks	23 440	22 701
Clients et autres débiteurs	9 945	16 912
Autres actifs courants	9 058	9 404
Trésorerie, équivalents de trésorerie, dépôts à court terme	43 797	42 180
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>191 730</b>	<b>206 883</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital et réserves attribuables aux actionnaires de la Société</b>	<b>96 210</b>	<b>100 051</b>
Capital social	11 638	11 638
Primes d'émission et autres réserves réglementées	252 934	252 937
Report à nouveau et autres réserves	(160 558)	(115 339)
Résultat net de la période	(7 804)	(49 184)
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>	<b>57 458</b>	<b>67 941</b>
Emprunts	51 974	61 544
Impôts différés passif	63	65
Autres passifs non courants et provisions	5 421	6 333
<b>Passifs courants</b>	<b>38 062</b>	<b>38 891</b>
Emprunts	17 937	20 959
Fournisseurs et autres créditeurs	9 406	7 808
Passif d'impôt exigible	555	561
Dettes fiscales et sociales	6 941	7 123
Autres passifs courants et provisions	3 222	2 439
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>95 520</b>	<b>106 832</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>191 730</b>	<b>206 883</b>



## TABLEAU CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	Neuf mois clos au 30 septembre,	
	2017	2016
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(7 804)	(46 467)
Dotations aux amortissements	8 490	8 431
Dépréciation/perte de valeur sur immobilisations corporelles/incorporelles	3 568	34 109
Paiements fondés sur des actions	510	1 048
Impôt sur le résultat	1 032	430
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie	5 933	6 533
Variations du besoin en fonds de roulement	7 070	4 362
<b>Trésorerie générée/(absorbée) par les opérations courantes</b>	<b>18 799</b>	<b>8 447</b>
Impôts sur les résultats payés	(549)	(457)
<b>Trésorerie nette générée par / (absorbée par) l'activité</b>	<b>18 250</b>	<b>7 990</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises, nettes de trésorerie acquise	-	15 279
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 944)	(1 448)
Produits de cessions immobilisations	-	1
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 102)	(336)
Intérêts perçus	62	3 200
<b>Trésorerie nette générée par/(absorbée par) les opérations d'investissement</b>	<b>(2 984)</b>	<b>16 697</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Produits provenant de l'émission d'actions ordinaires, net des coûts de transaction sur capitaux propres	(68)	-
Cession/(Acquisition) par la Société de ses propres actions	(140)	(101)
Nouveaux emprunts, net des coûts de transaction	6 124	1 481
Remboursement des emprunts	(13 023)	(20 857)
Intérêts payés	(2 935)	(6 420)
<b>Trésorerie nette absorbée par les opérations de financement</b>	<b>(10 042)</b>	<b>(25 897)</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>5 223</b>	<b>(1 210)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de la période	35 267	41 907
Gains/(pertes) de change sur la trésorerie	70	(1 048)
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>40 560</b>	<b>39 649</b>
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à court terme à la clôture de la période</b>	<b>43 797</b>	<b>40 293</b>



**ETAT CONSOLIDE CONDENSE INTERMEDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission et autres réserves réglementées	Report à nouveau et autres réserves	Résultat net de l'ensemble consolidé	Total Capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2016</b>	<b>11 205</b>	<b>245 965</b>	<b>(92 219)</b>	<b>(20 617)</b>	<b>144 335</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	-	-	(1 239)	(46 467)	(47 706)
Affectation du résultat	-	-	(20 617)	20 617	-
Plan d'option d'achat d'actions destiné aux salariés :					
- Valeur des prestations des salariés	-	-	1 049	-	1 049
- levée d'option de souscriptions d'actions	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	(101)	-	(101)
	-	-	(20 908)	(25 850)	(46 758)
<b>Situation au 30 septembre 2016</b>	<b>11 205</b>	<b>245 965</b>	<b>(113 127)</b>	<b>(46 467)</b>	<b>97 577</b>
<b>Situation au 1er janvier 2017</b>	<b>11 638</b>	<b>252 937</b>	<b>(115 339)</b>	<b>(49 184)</b>	<b>100 051</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	-	-	3 595	(7 804)	(4 209)
Affectation du résultat	-	-	(49 184)	49 184	-
Plan d'option d'achat d'actions destiné aux salariés :					
-valeur des prestations des salariés	-	-	510	-	510
- levée d'option de souscriptions d'actions	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	(140)	-	(140)
Coûts de transaction liés à l'émission d'actions, nets d'impôts	-	(3)	-	-	(3)
	-	(3)	(45 218)	41 380	(3 841)
<b>Situation au 30 septembre 2017</b>	<b>11 638</b>	<b>252 934</b>	<b>(160 558)</b>	<b>(7 804)</b>	<b>96 210</b>



## NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDES CONDENSES INTERMEDIAIRES

### 1. Principes

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés de Valneva SE (ci-après dénommée le « Groupe » ou « Société ») pour les neuf premiers mois clos le 30 septembre 2017 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 2016 disponibles en français et en anglais sur le site de la société [www.valneva.com](http://www.valneva.com).

Les règles et méthodes comptables suivies dans ces états financiers intermédiaires sont identiques à celles présentées dans les derniers états financiers annuels relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Il n'y a pas eu de normes ou d'interprétations adoptées par anticipation si elles ne sont pas applicables de manière obligatoire au titre de l'exercice 2017.

Les normes suivantes peuvent avoir, dans le futur, une incidence sur les états financiers du Groupe, mais ne sont pas encore en vigueur:

- IFRS 9 "Instruments financiers " applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018
- IFRS 15 "Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients" applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018
- IFRS 16 "Contrats de location " applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019

Les normes et amendements aux normes publiées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2017 n'ont pas d'incidence sur les états financiers du Groupe.

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.

Hormis les effets liés au taux de change, le vote du Brexit n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe au 30 septembre 2017. Les événements postérieurs au vote et leurs incidences sur l'activité du Groupe seront suivis avec attention par la direction de Valneva.

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



## 2. Composition du groupe

Liste des participations directes ou indirectes:

Nom	Pays	Méthode de consolidation	Au 30 septembre, 2017	Au 31 décembre, 2016
BliNK Biomedical SAS	FR	Mise en équivalence	41,77%	43,29%
Intercell USA, Inc.	US	Intégration globale	100%	100%
Vaccines Holdings Sweden AB	SE	Intégration globale	100%	100%
Valneva Austria GmbH	AT	Intégration globale	100%	100%
Valneva Canada Inc.	CA	Intégration globale	100%	100%
Valneva Scotland Ltd.	UK	Intégration globale	100%	100%
Valneva Sweden AB	SE	Intégration globale	100%	100%
Valneva Toyama Japan KK	JP	Intégration globale	100%	100%
Valneva UK Ltd.	UK	Intégration globale	100%	100%

## 3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend des revenus de subventions, des revenus d'accords de coopérations et de licences ainsi que des revenus de produits commercialisés. La majeure partie du chiffre d'affaires provient des ventes des vaccins commercialisés telles que décomposées dans le tableau suivant:

En milliers d'euros	Neuf mois clos au 30 septembre,	
	2017	2016
JEV	45 939	39 899
DUKORAL	19 941	14 879
Ventes pour tiers	2 212	1 870
<b>Ventes de produits</b>	<b>68 092</b>	<b>56 648</b>

En général, 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 perdurent.

## 4. Information sectorielle

Les secteurs d'activité se décomposent comme suit:

- + « Vaccins commercialisés » (comprenant les vaccins du Groupe IXIARO<sup>®</sup>/JESPECT<sup>®</sup>, DUKORAL<sup>®</sup>, ainsi que les vaccins vendus pour le compte de tiers)
- + « Candidats vaccins » (programmes de recherche et 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)
- + « Technologies et services » (services et inventions prêtes à la commercialisation, c'est-à-dire générant des revenus grâce à des accords de collaborations, de services et de licences, incluant EB66<sup>®</sup> et IC31<sup>®</sup>)

À compter du 1er janvier 2017, le Groupe a changé son processus de reporting interne et a modifié les règles d'allocations pour les frais de recherche et développement, les frais de distribution et de marketing ainsi que pour les frais généraux et administratifs.

Compte de résultat par secteurs pour les neuf mois clos au 30 septembre 2017:

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Vaccins commercialisés</b>	<b>Vaccins candidats</b>	<b>Technologies et services</b>	<b>Frais de structure</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires et subventions	68 092	5 715	5 950	-	79 757
Coût des produits et des services	(27 557)	(9)	(4 576)	-	(32 142)
Frais de recherche et développement	(2 416)	(12 411)	(294)	-	(15 121)
Frais de distribution et de marketing	(11 472)	(94)	(429)	-	(11 996)
Frais généraux et administratifs	(2 991)	(1 057)	(573)	(6 521)	(11 142)
Autres produits et charges opérationnels, net	-	-	-	(213)	(213)
Dotation aux amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles/incorporelles	(4 985)	(3 573)	(392)	-	(8 950)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>18 671</b>	<b>(11 429)</b>	<b>(314)</b>	<b>(6 735)</b>	<b>192</b>
Produits financiers/charges financières et impôt sur les résultats	-	-	-	(7 996)	(7 996)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>18 671</b>	<b>(11 429)</b>	<b>(314)</b>	<b>(14 732)</b>	<b>(7 804)</b>

Compte de résultat par secteurs pour les neuf mois clos au 30 septembre 2016:

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Vaccins commercialisés</b>	<b>Vaccins candidats</b>	<b>Technologies et services</b>	<b>Frais de structure</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires et subventions	56 836	5 355	8 550	-	70 741
Coût des produits et des services	(25 341)	-	(4 640)	-	(29 981)
Frais de recherche et développement	(3 513)	(14 421)	(786)	-	(18 719)
Frais de distribution et de marketing	(10 761)	-	(523)	-	(11 285)
Frais généraux et administratifs	(2 797)	(1 006)	(641)	(5 960)	(10 403)
Autres produits et charges opérationnels, net	-	-	-	23	23
Dotation aux amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles/incorporelles	(5 012)	(34 109)	(331)	-	(39 453)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 412</b>	<b>(44 181)</b>	<b>1 629</b>	<b>(5 937)</b>	<b>(39 077)</b>
Produits financiers/charges financières et impôt sur les résultats	-	-	-	(7 389)	(7 389)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>9 412</b>	<b>(44 181)</b>	<b>1 629</b>	<b>(13 326)</b>	<b>(46 467)</b>

## 5. Immobilisations incorporelles

### Test de dépréciation

Si des événements déclencheurs se produisent, les valeurs comptables des projets de Recherche & Développement en cours capitalisés sont évaluées pour tester leur dépréciation selon la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie, ajustée en fonction des risques. La Direction examine les performances des projets de Recherche & Développement en cours. Les valeurs recouvrables de ces projets sont déterminées sur la base de calculs de valeur d'usage.

Les calculs recourent aux flux de trésorerie après impôts prévisionnels ajustés en fonction des risques basés sur le modèle économique à long terme du Groupe en se fondant sur les meilleures estimations de la Direction quant aux probabilités de réussite desdits projets (ajustement en fonction des risques) et en appliquant un taux d'actualisation.

Les partenaires potentiels pour un financement de la Phase III du Clostridium difficile sont hésitants compte tenu du niveau d'investissement requis. Fort de ce constat, Valneva a revu son approche de développement et de partenariat. Cette revue a déclenché une révision du modèle économique existant de Valneva au troisième trimestre 2017, générant une réduction des flux de trésorerie futurs et une dépréciation de 3 568 K€.

Le modèle économique à long terme porte sur une période de 20 ans et prend par conséquent en compte l'ensemble des flux de trésorerie liés aux projets concernés, depuis leur phase de développement en passant par leur mise sur le marché et jusqu'à leur retrait du marché (cycle de vie du projet).

## 6. EBITDA

L'EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement) a été calculé en excluant la dépréciation, l'amortissement et la dépréciation/perte de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles de la perte d'exploitation.

En milliers d'euros	Trois mois clos au		Neuf mois clos au	
	30 septembre, 2017	2016	30 septembre, 2017	2016
Résultat d'exploitation	(1 624)	(4 023)	192	(39 077)
Dépréciation	785	964	2 580	3 279
Amortissement	1 966	1 850	5 910	5 153
Dépréciation / perte de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	3 568	-	3 568	34 109
<b>EBITDA</b>	<b>4 695</b>	<b>(1 209)</b>	<b>12 250</b>	<b>3 463</b>

## 7. Instruments financiers

Les seuls produits dérivés du Groupe sont d'une part des SWAP sur les taux, évalués à leurs justes valeurs de marché négatives de 1 K€ et d'autre part des options sur devises dont la valeur de marché est de zéro au 30 septembre 2017.

Les autres actifs et passifs financiers sont constatés à leurs valeurs comptables qui correspondent à leurs justes valeurs approximatives.

## 8. Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à court terme

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

En milliers d'euros	Au 30 septembre,	Au 31 décembre,
	2017	2016
Avoirs en banque et espèces	39 557	34 266
Dépôts à court terme (échéance inférieure à 3 mois)	1 003	1 002
Trésorerie affectée	3 237	6 913
<b>Trésorerie, équivalents et dépôts à court terme</b>	<b>43 797</b>	<b>42 180</b>

Au 30 septembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent 3 237 K€ (6 913 K€ au 31 décembre 2016) pour lesquels il existe des restrictions sur les transferts.

## 9. Passifs éventuels

En juillet 2016, la Société a reçu une demande de paiement complémentaire, avec menace d'action en justice, en relation avec l'acquisition de la société Humalys SAS en 2009, opération par laquelle Vivalis SA (aujourd'hui Valneva SE) avait acquis une technologie qui a été ensuite combinée avec une autre technologie de découverte d'anticorps et apportée à la société BLiNK Biomedical SAS début 2015. Les anciens actionnaires d'Humalys réclament un complément de prix en raison de cette cession. La Société, après consultation de ses conseils externes, considère que cette demande n'est pas fondée et que cette procédure judiciaire a peu de chances d'aboutir. Des informations détaillées sur les estimations des effets financiers spécifiques en cas de succès de la réclamation pourraient défavorablement affecter la capacité de Valneva à défendre ses intérêts et ne sont donc en conséquence pas communiquées, conformément à l'IAS 37.92.

Suite à la fusion entre les sociétés Vivalis SA et Intercell AG en 2013, certains anciens actionnaires d'Intercell ont initié une action en justice devant le Tribunal de Commerce de Vienne pour demander une révision du rapport d'échange entre les actions d'Intercell et de Valneva. En réponse à ces demandes, Valneva a déposé un exposé très détaillé dans lequel la Société décrit les fondements de ce rapport d'échange ainsi que le recours à des tiers indépendants. Si le tribunal venait à décider de réviser ce rapport d'échange, le tribunal pourrait décider d'étendre cette révision à tous les anciens actionnaires d'Intercell ayant échangé leurs actions, même s'ils n'étaient pas partie prenante à la procédure (effet erga omnes). La société Valneva serait alors contrainte de verser une compensation à tous ces anciens actionnaires suite à la réévaluation du rapport d'échange. Il est actuellement difficile de déterminer avec certitude l'issue de cette action en justice et, de ce fait, difficile de prévoir si certains groupes d'actionnaires se verront attribuer des compensations financières ou d'en prévoir leur montant. Toutefois, Valneva, après consultation de ses conseils externes, considère que cette demande n'est pas fondée et que cette procédure judiciaire a peu de chances d'aboutir.

## 10. Evènements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'évènements susceptibles d'avoir une incidence importante sur les états financiers après la période de référence et ce jusqu'à la date de publication.