



# Evolving with Purpose, Transforming the Future

COMPTES  
SOCIAUX  
**2025**

## Comptes sociaux au 31 décembre 2025

<b>I.</b>	<b>Bilan</b>				<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>Compte de résultat</b>				<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>Annexes</b>				<b>6</b>
<b>Note 1</b>	<b>Événements significatifs</b>	<b>7</b>	<b>Note 3</b>	<b>Notes au bilan</b>	<b>12</b>
<b>Note 2</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b>	<b>7</b>	3.1	Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	12
2.1	Contexte général	7	3.2	Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations	13
2.2	Recours à des estimations et des changements d'estimations	7	3.3	Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations	16
2.3	Écart de conversion	7	3.4	Coûts d'emprunt incorporés dans les coûts d'acquisition ou de production des immobilisations incorporelles et corporelles	17
2.4	Immobilisations incorporelles	8	3.5	Stocks et encours	17
2.5	Frais de recherche et développement	8	3.6	État des échéances des créances	18
2.6	Concessions, brevets et droits similaires	8	3.7	Crédit d'impôts	18
2.7	Immobilisations corporelles	8	3.8	Charges constatées d'avance	18
2.8	Dépréciation d'actifs	9	3.9	Trésorerie nette	19
2.9	Coûts d'emprunt	9	3.10	Écart de conversion actif	19
2.10	Immobilisations financières	9	3.11	Capitaux propres	19
2.11	Stocks	9	3.12	Subventions d'investissement	21
		9	3.13	Provisions pour risques et charges	21
2.12	Créances et comptes rattachés	10	3.14	Dettes financières	23
2.13	Disponibilités	10	3.15	Fournisseurs et comptes rattachés	23
2.14	Engagements envers les salariés	10	3.16	Dettes fiscales et sociales	23
2.15	Subventions	10	3.17	Autres dettes	23
2.16	Provisions pour risques et charges	10	3.18	Produits constatés d'avance	23
2.17	Dettes	10	3.19	État des échéances des dettes	24
2.18	Chiffre d'affaires	10	3.20	Charges à payer	24
		10	3.21	Écart de conversion passif	24
2.19	Autres produits	11	<b>Note 4</b>	<b>Notes au compte de résultat</b>	<b>25</b>
2.20	Résultat exceptionnel	11	4.1	Chiffre d'affaires	25
2.21	Impôt sur les sociétés	11	4.2	Subventions	25
2.22	Résultat par action - Résultat dilué par action	11	4.3	Autres produits	25
2.23	Informations relatives aux plans d'options de souscription ou achat d'actions et plans d'attribution d'actions gratuites aux employés	11	4.4	Reprises sur amortissements, provisions et transferts de charges	25
			4.5	Achats et charges externes	26
			4.6	Impôts et taxes	26
			4.7	Personnel	27
			4.8	Amortissements, provisions et pertes de valeur	28
			4.9	Résultat Financier	29
			4.10	Résultat exceptionnel	29
			4.11	Impôts sur les résultats	29
			4.12	Résultats par action	30
			4.13	Autres informations	30

## I Bilan

### (a) Actif

(En milliers d'euros)	Note n°	Montant brut	Amortissements	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Capital souscrit non appelé (I)					
Frais d'établissement (II)					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3.2. 3.3.</b>				
Frais de développement		4 056	4 056	—	—
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires		517	517	—	4
Fonds commercial				—	—
Autres immobilisations incorporelles				—	—
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes					
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>4 572</b>	<b>4 572</b>	<b>—</b>	<b>4</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3.2. 3.3.</b>				
Terrains		679	279	400	400
Constructions		6 221	4 911	1 310	1 490
Installations techniques, matériel et outillage industriels		5 535	5 052	483	1 277
Autres immobilisations corporelles		679	575	104	156
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				—	—
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>13 113</b>	<b>10 817</b>	<b>2 297</b>	<b>3 324</b>
<b>Immobilisations financières <sup>(1)</sup></b>	<b>3.2. 3.3.</b>				
Participations		158 408	—	158 408	158 408
Créances rattachées à participations				—	—
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés					
Prêts		186		186	187
Autres immobilisations financières		680	183	497	303
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>		<b>159 275</b>	<b>183</b>	<b>159 092</b>	<b>158 899</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ (III)</b>		<b>176 960</b>	<b>15 572</b>	<b>161 389</b>	<b>162 226</b>

(1) Dont à moins d'un an : 2 milliers d'euros.

## Comptes sociaux au 31 décembre 2025

(En milliers d'euros)	Note n°	Montant brut	Amortissements	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Stocks et en-cours</b>	<b>3.5.</b>				
Matières premières et autres approvisionnements		408	408	—	426
En cours de production				—	—
Produits finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes					
<i>Total stocks et en-cours</i>		<i>408</i>	<i>408</i>	<i>—</i>	<i>426</i>
<b>Créances <sup>(2)</sup></b>				<b>—</b>	<b>—</b>
Créances clients et comptes rattachés	3.6.	754		754	104
Autres créances	3.6. 3.7.	321 164		321 164	280 669
Charges constatées d'avance	3.8.	872		872	1 033
Capital souscrit et appelé, non versé				—	—
<i>Total créances</i>		<i>322 790</i>	<i>—</i>	<i>322 790</i>	<i>281 806</i>
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				<b>—</b>	<b>—</b>
Actions propres					
Autres titres					
Instruments financiers à terme et jetons détenus		—	—	—	—
Disponibilités	3.9.	61 101		61 101	68 337
<i>Total valeurs mobilières de placement</i>		<i>61 101</i>	<i>—</i>	<i>61 101</i>	<i>68 337</i>
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (IV)</b>		<b>384 298</b>	<b>408</b>	<b>383 890</b>	<b>350 569</b>
Frais d'émission des emprunts (V)					
Primes de remboursement des emprunts (VI)					
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)	3.10.	2 757		2 757	4 391
<b>TOTAL GÉNÉRAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b>		<b>564 015</b>	<b>15 979</b>	<b>548 036</b>	<b>517 187</b>

(2) Dont à moins d'un an : 27 144 milliers d'euros.

**(b) Passif**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<i>Note n°</i>	<b>31 décembre 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Capital		26 031	24 378
Primes d'émission, de fusion, d'apport		697 119	668 780
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence			
<b>RÉSERVES</b>			
Réserve légale		—	—
Réserves statutaires ou contractuelles		52 832	
Réserves réglementées			52 832
Autres réserves		(43)	(43)
Report à nouveau		(249 524)	(236 810)
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (BÉNÉFICE OU PERTE)</b>		<b>(454)</b>	<b>(12 714)</b>
<i>Total situation nette</i>		<i>525 962</i>	<i>496 424</i>
Subventions d'investissement	3.12.	33	37
Provisions réglementées			
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>3.11.</b>	<b>525 995</b>	<b>496 460</b>
Fonds non remboursables			
Avances conditionnées		—	—
<b>TOTAL AUTRES FONDS PROPRES (I BIS)</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
Provisions pour risques		7 982	9 616
Provisions pour charges		4 852	1 212
<b>TOTAL DES PROVISIONS (II)</b>	<b>3.13.</b>	<b>12 834</b>	<b>10 829</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3.14.	11	16
Emprunts et dettes financières diverses <sup>(2)</sup>			
Instruments financiers à terme			
<i>Total dettes financières</i>		<i>11</i>	<i>16</i>
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.15.	1 299	1 684
Dettes fiscales et sociales	3.16.	1 823	2 095
<i>Total dettes d'exploitation</i>		<i>3 122</i>	<i>3 779</i>
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		—	26
Autres dettes	3.17.	5 820	5 781
<i>Total dettes diverses</i>		<i>5 820</i>	<i>5 808</i>
Produits constatés d'avance	3.18.	253	150
<b>TOTAL DES DETTES <sup>(1)</sup> (III)</b>		<b>9 206</b>	<b>9 752</b>
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)	3.21.	1	145
<b>TOTAL GÉNÉRAL DU PASSIF (I + I BIS + II + III + IV)</b>		<b>548 036</b>	<b>517 187</b>

(1) Dont à moins d'un an : 9 206 milliers d'euros.

(2) Dont emprunts participatifs.

## II Compte de résultat

(En milliers d'euros)	Note n°	31 décembre	
		2025	2024
<b>Produits d'exploitation</b>			
Vente de marchandises			
Production vendue		6 402	11 380
Montant net du chiffre d'affaires	4.1.	6 402	11 380
Production stockée			
Production immobilisée			
Subventions	4.2.	14	
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	4.4, 4.8.	709	303
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			
Autres produits	4.3.	3 870	2 115
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>		<b>10 996</b>	<b>13 799</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats de marchandises			
Variation de stocks (Marchandises)			
Achats de matières premières et autres approvisionnements		330	658
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)		19	(9)
Autres achats et charges externes <sup>(1)</sup>	4.5.	19 416	26 748
Impôts, taxes et versements assimilés	4.6.	186	206
Salaires	4.7.	4 818	5 570
Cotisations sociales	4.7.	2 289	2 646
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :			
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements	4.8.	665	740
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	4.8.	—	—
Dotations aux provisions	4.8.	214	779
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées			
Autres charges		1 166	911
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>		<b>29 103</b>	<b>38 249</b>
<b>1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>(18 107)</b>	<b>(24 450)</b>

(En milliers d'euros)	Note n°	31 décembre	
		2025	2024
<b>Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :</b>			
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)			
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)			
<b>Produits financiers :</b>			
De participation <sup>(2)</sup>			
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé <sup>(2)</sup>		20 535	11 072
Autres intérêts et produits assimilés <sup>(2)</sup>		363	808
Reprises sur dépréciations et provisions	4.8.	4 585	111
Différences positives de change		1 456	1 356
Produits des cessions d'immobilisations financières			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		841	
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)</b>		<b>27 780</b>	<b>13 347</b>
<b>Charges financières :</b>			
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	4.8.	2 757	1 664
Intérêts et charges assimilés <sup>(3)</sup>		121	179
Différences négatives de change		3 689	1 056
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées			
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie			
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)</b>		<b>6 567</b>	<b>2 899</b>
<b>2. RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)</b>	<b>4.9.</b>	<b>21 213</b>	<b>10 448</b>
<b>3. RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>		<b>3 105</b>	<b>(14 002)</b>
Produits exceptionnels (VII)		404	10
Charges exceptionnelles (VIII)		5 419	16
<b>4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>	<b>4.10.</b>	<b>(5 014)</b>	<b>(6)</b>
<b>Participation des salariés aux résultats (IX)</b>			
Impôts sur les bénéfices (X)	4.11.	(1 455)	(1 294)
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>		<b>39 180</b>	<b>27 155</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>		<b>39 634</b>	<b>39 869</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>		<b>(454)</b>	<b>(12 714)</b>
(1) Y compris :			
- Redevances de crédit-bail mobilier		15	11
- Redevances de crédit-bail immobilier			
(2) Dont produits concernant les entités liées		20 535	11 072
(3) Dont intérêts concernant les entités liées			

### III Annexes

<b>Note 1</b>	<b>Événements significatifs</b>	<b>7</b>	<b>Note 3</b>	<b>Notes au bilan</b>	<b>12</b>
<b>Note 2</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b>	<b>7</b>	3.1	Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	12
2.1	Contexte général	7	3.2	Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations	13
2.2	Recours à des estimations et des changements d'estimations	7	3.3	Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations	16
2.3	Écart de conversion	7	3.4	Coûts d'emprunt incorporés dans les coûts d'acquisition ou de production des immobilisations incorporelles et corporelles	17
2.4	Immobilisations incorporelles	8	3.5	Stocks et encours	17
2.5	Frais de recherche et développement	8	3.6	État des échéances des créances	18
2.6	Concessions, brevets et droits similaires	8	3.7	Crédit d'impôts	18
2.7	Immobilisations corporelles	8	3.8	Charges constatées d'avance	18
2.8	Dépréciation d'actifs	9	3.9	Trésorerie nette	19
2.9	Coûts d'emprunt	9	3.10	Écart de conversion actif	19
2.10	Immobilisations financières	9	3.11	Capitaux propres	19
2.11	Stocks	9	3.12	Subventions d'investissement	21
2.12	Créances et comptes rattachés	10	3.13	Provisions pour risques et charges	21
2.13	Disponibilités	10	3.14	Dettes financières	23
2.14	Engagements envers les salariés	10	3.15	Fournisseurs et comptes rattachés	23
2.15	Subventions	10	3.16	Dettes fiscales et sociales	23
2.16	Provisions pour risques et charges	10	3.17	Autres dettes	23
2.17	Dettes	10	3.18	Produits constatés d'avance	23
2.18	Chiffre d'affaires	10	3.19	État des échéances des dettes	24
2.19	Autres produits	11	3.20	Charges à payer	24
2.20	Résultat exceptionnel	11	3.21	Écart de conversion passif	24
2.21	Impôt sur les sociétés	11	<b>Note 4</b>	<b>Notes au compte de résultat</b>	<b>25</b>
2.22	Résultat par action – Résultat dilué par action	11	4.1	Chiffre d'affaires	25
2.23	Informations relatives aux plans d'options de souscription ou achat d'actions et plans d'attribution d'actions gratuites aux employés	11	4.2	Subventions	25
			4.3	Autres produits	25
			4.4	Reprises sur amortissements, provisions et transferts de charges	25
			4.5	Achats et charges externes	26
			4.6	Impôts et taxes	26
			4.7	Personnel	27
			4.8	Amortissements, provisions et pertes de valeur	28
			4.9	Résultat Financier	29
			4.10	Résultat exceptionnel	29
			4.11	Impôts sur les résultats	29
			4.12	Résultats par action	30
			4.13	Autres informations	30

## Note 1 Événements significatifs

Un plan de sauvegarde pour l'emploi (PSE) a été validé en décembre 2025 suite à l'arrêt de l'activité de R&D en France et à la fermeture du site de Saint Herblain prévu en 2026.

## Note 2 Principes et méthodes comptables

### 2.1 Contexte général

Les comptes sociaux de la Société sont établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en France selon les dispositions du plan comptable général.

Le nouveau règlement ANC n° 2022-06 vient modifier le règlement ANC n°2014-03 relatif au plan comptable général (« PCG ») en vue de moderniser les états financiers et la nomenclature des comptes. Il est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025.

Ce règlement a pour effet notamment :

- L'introduction d'une nouvelle définition et présentation du résultat exceptionnel ;
- La suppression de la technique du transfert de charge ;
- La modernisation du plan de comptes et des modèles d'états financiers ;
- L'instauration d'une nouvelle présentation des informations en annexe.

Selon les règles françaises, un changement de réglementation comptable est qualifié de changement de méthode comptable.

Ce règlement n'a pas d'impacts significatifs sur les comptes au 31 décembre 2025 ni sur la présentation des états financiers.

Les conventions comptables d'établissement et de présentation des comptes sociaux ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- continuité d'exploitation ;
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

Seules sont exprimées les informations significatives.

Les comptes sociaux ont été établis pour l'exercice de 12 mois clos au 31 décembre 2025. Les informations financières sont présentées en milliers d'euros sauf indication contraire. Elles ont été arrêtées par le conseil d'administration en date du 17 mars 2026.

### 2.2 Recours à des estimations et des changements d'estimations

Pour établir ces informations financières, la Direction de la Société doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans les Annexes.

La Direction de la Société procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figureront dans ses futurs états financiers sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par la Direction de la Société portent notamment sur l'évaluation des immobilisations financières et des provisions pour risques et charges.

### 2.3 Écart de conversion

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Conformément au règlement n° 2015-05 du 2 juillet 2015 relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture applicable compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les pertes et gains de change sur créances et dettes commerciales sont comptabilisés dans les rubriques « autres charges » et « autres produits » du compte de résultat d'exploitation. Les pertes et gains de change sur les opérations financières sont comptabilisées dans le compte de résultat financier.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de clôture. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan au poste « Écart de conversion ». Les pertes de change latentes font l'objet d'une provision pour risques en totalité. La part de la perte latente correspondant à des créances et dettes commerciales est comptabilisée en résultat d'exploitation pour disposer d'une symétrie entre la comptabilisation de la perte latente et de la perte définitive.

### 2.4 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat ainsi que tous les coûts directement attribuables à l'acquisition des actifs concernés. Les frais d'acquisition (droits de mutation, honoraires...) sont comptabilisés directement en charges. Les frais de formation externes afférents aux formations nécessaires à la mise en service de l'immobilisation sont comptabilisés directement en charges.

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilisation attendue par la Société lorsque leur durée d'utilité est définie. Cette durée est déterminée au cas par cas en fonction de la nature et des caractéristiques des éléments inclus dans cette rubrique.

### 2.5 Frais de recherche et développement

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Conformément à l'option offerte par le Plan Comptable Général, les frais de développement sont comptabilisés à l'actif dès lors que la Société estime que les critères suivants sont simultanément remplis :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- la capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables ;
- la disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Dès lors que l'ensemble de ces conditions n'est pas rempli, les frais de développement sont comptabilisés en charges. Lorsqu'un projet pour lesquels les coûts de développement ont été inscrits à l'actif du bilan ne répond plus à l'un des critères définis précédemment, les frais correspondants sont immédiatement comptabilisés en dotations exceptionnelles aux amortissements et le projet est ensuite sorti de l'actif.

Les frais de développement enregistrés à l'actif comprennent les charges indirectes nécessaires à la mise en place du développement et la mise en état de fonctionner et sont attribuables sans calcul intermédiaire : il s'agit des coûts du personnel (salaires et charges sociales), du coût des matières premières et des services, des prestations externes ainsi que de l'amortissement des immobilisations.

Lorsque les frais de développement sont portés à l'actif, l'amortissement économique commence au début de l'exploitation commerciale des produits issus de ces travaux de développement. L'amortissement économique est calculé selon le mode linéaire sur la durée d'utilité des projets ou sur une durée maximale de 5 ans lorsque la durée d'utilisation ne peut pas être estimée de façon fiable.

### 2.6 Concessions, brevets et droits similaires

Les logiciels informatiques sont enregistrés au coût d'acquisition. Leur amortissement est pratiqué sur une durée de deux ans ou six ans selon le mode linéaire.

### 2.7 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou, le cas échéant, leur coût de production.

Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat ainsi que tous les coûts directement attribuables à l'acquisition des actifs concernés. Les frais d'acquisition (droits de mutation, honoraires...) sont comptabilisés directement en charges. Les frais de formation externes afférents aux formations nécessaires à la mise en service de l'immobilisation sont comptabilisés directement en charges.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs. Aucune valeur résiduelle n'est prise en compte dans la base amortissable des immobilisations corporelles à leur date d'acquisition, la Société prévoyant de les utiliser sur leur durée de vie. Cependant, la valeur résiduelle et la durée d'utilité des immobilisations corporelles sont revues annuellement par la Société, et les modifications éventuelles sont prises en compte dans le calcul de la base amortissable des immobilisations corporelles.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- constructions :
  - bâtiments :
    - i) structure : 25 ans,
    - ii) couverture : 25 ans,
    - iii) bardage : 25 ans,
    - iv) menuiseries extérieures : 20 ans,
    - v) cloisons intérieures : 20 ans,
  - installations générales :
    - i) réseaux fluides et énergie : 10 à 15 ans,
    - ii) traitement de l'air : 10 ans,
    - iii) ventilation et climatisation : 10 ans,
  - constructions sur sol d'autrui : 8 à 10 ans ;
- terrains :
  - agencements, aménagement terrains : 10 ans,
  - plantations : 10 ans ;
- matériel et outillage industriel : 4 à 10 ans ;
- matériel de transport : 4 ans ;
- matériel de bureau et informatique : 3 à 10 ans ;
- mobilier : 4 à 10 ans.

## 2.8 Dépréciation d'actifs

Les immobilisations incorporelles et corporelles doivent être soumises à des tests de perte de valeur dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur. Pour apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif ait pu perdre de la valeur, la Société considère les indices externes et internes suivants :

### Indices externes :

- une diminution de la valeur de marché de l'actif (de façon plus importante que du seul effet attendu du passage du temps ou de l'utilisation normale de l'actif) ;
- des changements importants, ayant un effet négatif sur l'entité, sont intervenus au cours de l'exercice ou surviendront dans un proche avenir, dans l'environnement technique, économique ou juridique ou sur le marché dans lequel la Société opère ou auquel l'actif est dévolu ;
- les taux d'intérêt du marché ou autres taux de rendement du marché ont augmenté durant l'exercice et il est probable que ces augmentations diminuent de façon significative les valeurs vénales et/ou d'usage de l'actif.

### Indices internes :

- existence d'un indice d'obsolescence ou de dégradation physique d'un actif non prévu par le plan d'amortissement ;
- des changements importants dans le mode d'utilisation de l'actif ;
- des performances de l'actif inférieures aux prévisions ;
- une baisse sensible du niveau des flux futurs de trésorerie générés par la Société.

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est alors effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.

La valeur nette comptable d'une immobilisation correspond à sa valeur brute, diminuée, pour les immobilisations amortissables, des amortissements cumulés et des dépréciations.

La valeur actuelle est une valeur d'estimation qui s'apprécie en fonction du marché et de l'utilité du bien pour la Société. Elle résulte de la comparaison entre la valeur vénale et la valeur d'usage. La valeur vénale correspond au montant qui pourrait être obtenu, à la date de la clôture, de la vente de l'actif lors d'une transaction conclue à des conditions normales de marché, net des coûts de sortie.

La valeur d'usage correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de l'utilisation de l'actif et de sa sortie. La Société considère que la valeur d'usage correspond aux flux nets de trésorerie attendus actualisés. Ces derniers sont déterminés sur la base des données budgétaires validées par la direction générale.

Lorsque la valeur nette comptable est supérieure à la valeur actuelle estimée (la plus élevée de la valeur vénale et de la valeur d'usage), l'immobilisation est dépréciée.

### Niveau de réalisation du test de dépréciation :

Lorsque la valeur vénale ou la valeur d'usage de l'immobilisation présentant un indice de perte de valeur est déterminable, l'immobilisation est testée à son niveau.

Dans le cas inverse, c'est la valeur du groupe d'actifs auquel appartient l'immobilisation qui est testée.

### Reprise de dépréciation :

La reprise éventuelle de la dépréciation est examinée à chaque date de clôture.

## 2.9 Coûts d'emprunt

Les éventuels coûts d'emprunt supportés par la Société dans le cadre du financement d'immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisés en charges sur l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

## 2.10 Immobilisations financières

### Titres de participation :

Les titres de participation sont constitués des investissements durables qui permettent d'assurer le contrôle de la société émettrice ou d'y exercer une influence notable, ou qui permettent d'établir avec la société émettrice des relations d'affaires.

Ces titres sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

Les frais d'acquisition correspondants (droits de mutation, honoraires...) sont comptabilisés en charges.

La valeur d'inventaire de chaque participation est déterminée par référence à leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés. Lorsque la valeur d'utilité devient inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée pour la différence.

### Actions propres :

Les autres immobilisations financières sont constituées de 124 322 actions ordinaires détenues en propre pour un montant de 645 107 euros correspondant aux actions des anciens actionnaires d'Intercell qui ont choisi d'exercer leur droit de retrait suite à la fusion avec Intercell AG en mai 2013.

Lorsque la valeur actuelle à la clôture (actions valorisées au cours de clôture de l'année) de ces actions propres est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée.

## 2.11 Stocks

Les stocks d'approvisionnement sont enregistrés au coût d'acquisition sur la base du prix réel, selon la méthode du premier entré - premier sorti. S'agissant de stocks de consommables pour les travaux de R&D, les dépréciations peuvent être constituées s'il existe une forte probabilité de ne pas pouvoir utiliser ces produits avant leur date de péremption.

### 2.12 Créances et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur comptable. La détermination de la valeur actuelle est définie dans la Note 2.8.

Figurent dans le poste « autres créances » les comptes courants où sont comptabilisées les refacturations de services aux filiales et également les comptes courants où sont comptabilisées les sommes versées aux filiales en vertu d'accords de facilité renouvelables qui précisent le montant maximum et la date de remboursement de ces facilités.

Les créances en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de clôture.

### 2.13 Disponibilités

Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires et des comptes à terme de un mois renouvelables.

### 2.14 Engagements envers les salariés

Les salariés de la Société peuvent percevoir des indemnités lors de leur départ à la retraite. Depuis le 31 décembre 2005, les engagements correspondants sont pris en charge en fonction des droits acquis par les bénéficiaires sous forme de provisions.

Pour les régimes à prestations définies, les charges de retraite sont déterminées une fois par an :

- à compter du 31 décembre 2021, selon la nouvelle méthode de calcul proposée par l'IFRIC IC et selon la mise à jour de la recommandation de l'ANC n° 2013-02 au 31 décembre 2021 : selon cette méthode, lorsque le régime prévoit le versement d'une indemnité au salarié, s'il est présent à la date de son départ en retraite, dont le montant dépend de l'ancienneté et est plafonné à un certain nombre d'années de services, l'engagement doit uniquement être calculé sur les années de services précédant le départ en retraite au titre desquels le salarié génère un droit à l'avantage.

Cette obligation finale est ensuite actualisée. Ces calculs intègrent principalement les hypothèses suivantes :

- un taux d'actualisation ;
- un taux d'augmentation de salaires ;
- un taux de rotation du personnel.

Les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles sont reconnus au compte de résultat.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, la Société comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont exigibles, la Société n'étant pas engagée au-delà des cotisations versées.

Une provision pour charges sociales dues au titre des paiements fondés sur des actions a été constituée depuis le 31 décembre 2020 en utilisant le cours de l'action Valneva au cours de clôture (3,718 euros au 31 décembre 2025).

### 2.15 Subventions

Les subventions sont enregistrées lors de la signature des contrats.

Les subventions d'investissements sont enregistrées au passif du bilan en « Subventions d'investissements » au sein des capitaux propres. Ces subventions étaient jusqu'au 31 décembre 2024 ramenées au résultat (dans la rubrique « Autres produits exceptionnels ») au fur et à mesure de la constatation des amortissements économiques des actifs financés à l'aide de ces subventions. Elles figurent désormais à compter du 31 décembre 2025 dans la rubrique « produits d'exploitation ».

Les subventions d'exploitation sont enregistrées en produits d'exploitation dans la rubrique « Autres produits d'exploitation » au même rythme que les charges financées par ces subventions.

### 2.16 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées lorsque la Société a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers, sans contrepartie. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

### 2.17 Dettes

Les dettes sont évaluées pour leur montant nominal.

Les dettes en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de clôture.

### 2.18 Chiffre d'affaires

Le savoir-faire et la propriété intellectuelle de Valneva SE sont principalement exploités dans la fabrication de vaccins : Valneva SE propose des licences de recherche et des licences commerciales de ses lignées cellulaires EB66 à des sociétés de biotechnologie et à l'industrie pharmaceutique pour la production de vaccins viraux ;

Le chiffre d'affaires réalisé par Valneva SE correspond :

- aux prestations de recherche réalisées pour le compte de clients dans le cadre d'accords commerciaux mentionnés ci-avant ;
- au droit d'utilisation de « matériel » biologique, notamment à des fins de tests par les clients avant signature de contrats de licences commerciaux ;
- à la refacturation de prestations de services à la filiale Valneva Austria GmbH et autres sociétés.

Pour les prestations de recherche, le chiffre d'affaires est reconnu progressivement en fonction de la réalisation des prestations prévues contractuellement. Le chiffre d'affaires au titre des ventes de droit d'utilisation de « matériel » biologique est reconnu lors de la livraison aux clients.

Les éventuels rabais, remises, ristournes consentis aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance des ventes. Ils sont classés en réduction du chiffre d'affaires.

## 2.19 Autres produits

Les autres produits comprennent pour l'essentiel :

- les rémunérations forfaitaires au titre de concessions de licence ;
- les royalties.

Les rémunérations forfaitaires au titre des concessions de licence sont dues par les partenaires en fonction de la réalisation de différentes étapes. En règle générale, un paiement forfaitaire est dû en début de contrat (*upfront payment*), et des paiements complémentaires sont dus en fonction de la réalisation d'étapes (*milestones*). Le produit est reconnu lors de la facturation lorsque les étapes définies dans le contrat sont atteintes.

Les royalties sont enregistrées en produit en fonction des chiffres d'affaires réalisés sur la période par les partenaires.

## 2.20 Résultat exceptionnel

Le règlement ANC 2022-06 portant sur la modernisation des états financiers en a modifié la définition : les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments directement liés à un événement majeur et inhabituel auxquels s'ajoutent un nombre limité d'éléments classés selon leur nature en résultat exceptionnel (les enregistrements liés à des opérations fiscales, à des changements de méthode ou à des corrections d'erreurs).

Jusqu'au 31 décembre 2024, les charges et produits exceptionnels étaient constitués d'éléments qui, en raison de leur nature ou de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence, ne pouvaient être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la Société, tels que les cessions ou mises au rebut d'immobilisations et les quotes-parts de subventions d'investissement enregistrées en résultat.

## 2.21 Impôt sur les sociétés

La rubrique « Charge d'impôt » inclut l'impôt exigible au titre de la période après déduction des éventuels crédits d'impôt, notamment crédit d'impôt recherche.

### (a) Impôt exigible

L'impôt exigible est déterminé sur la base du résultat fiscal de la période, qui peut différer du résultat comptable suite aux réintégrations et déductions de certains produits et charges selon les positions fiscales en vigueur, et en retenant le taux d'impôt voté à la date d'établissement des informations financières.

La société Valneva SE a constitué, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, un groupe d'intégration fiscale avec la société Valneva France SAS créée en 2019.

Les sociétés Valneva SE et Valneva France SAS ont conclu une convention d'intégration fiscale le 22 avril 2020. Cette convention fait application du principe de neutralité en vertu duquel chaque filiale doit supporter une charge d'impôt égale à celle qu'elle aurait supportée si elle n'avait pas été membre du groupe d'intégration fiscale, les économies/charges d'impôt liées à l'intégration fiscale étant comptabilisées par la société tête de groupe.

En vertu de cette convention, Valneva SE comptabilise un produit d'impôt correspondant le cas échéant à la charge d'impôt supporté par sa filiale Valneva France SAS.

### (b) Crédit d'Impôt Recherche (CIR)

Les entreprises industrielles et commerciales imposées selon le régime réel qui effectuent des dépenses de recherche peuvent bénéficier d'un crédit d'impôt.

Le crédit d'impôt est calculé par année civile et s'impute sur l'impôt dû par la Société au titre de l'année au cours de laquelle les dépenses de recherche ont été encourues. Le crédit d'impôt non imputé est reportable sur les trois années suivant celle au titre de laquelle il a été constaté. La fraction non utilisée à l'expiration de cette période est remboursée à la Société.

En application de l'article 41 de la loi 2010-1657 du 29 décembre 2010, la Société ne bénéficie plus de la mesure de remboursement anticipé de son excédent de CIR. En effet, en raison de son rattachement à un groupe ne répondant pas à la définition communautaire des PME, cette mesure de remboursement anticipé n'est plus applicable à la Société.

Les créances liées aux CIR sont mobilisées auprès de la BPI.

## 2.22 Résultat par action – Résultat dilué par action

Le résultat net de base par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées, le cas échéant, des détentions par la Société de ses propres actions.

Le résultat net dilué par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires en circulation majoré de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives. En cas de résultat déficitaire, le résultat net dilué par action est identique au résultat net de base par action.

## 2.23 Informations relatives aux plans d'options de souscription ou achat d'actions et plans d'attribution d'actions gratuites aux employés

La Société fait bénéficier ses salariés d'options de souscription d'actions ou d'actions gratuites, à travers la mise en œuvre de plans successifs.

Le nombre de titres attribué à chacun des salariés en vertu des différents plans dont ils bénéficient dépend notamment de la catégorisation de leur emploi.

Entre 2015 et 2021, les plans d'options de souscription d'actions ont été principalement au bénéfice des salariés non dirigeants, tandis que les membres du directoire et du Comité de direction, ainsi que les Directeurs de sites de production (depuis 2017), ont eu la possibilité de participer à des programmes d'attribution gratuite d'actions ordinaires ou à des programmes d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles, selon le cas.

Depuis 2022, la politique de la Société en matière d'actions gratuites et d'options de souscription a évolué de façon significative. Pour les plans émis entre 2022 et 2024, la Société a ainsi pu attribuer aux membres du comité exécutif ainsi qu'aux membres du *Senior Leadership Group* des actions gratuites et des stock-options (dans les proportions respectives de 30 % et 70 % pour les membres du comité exécutif, et de 50 % et 50 % pour les autres membres du *Senior Leadership Group*). Les autres salariés reçoivent des stock-options.

À partir de 2025, conformément aux intérêts de l'entreprise, et tenant compte de remarques émanant de sources externes, y compris des actionnaires, les programmes d'intéressement à long terme des dirigeants mandataires sociaux (et certains autres employés) ne comprennent plus que des actions gratuites de performance.

S'agissant des stock-options, aucune charge de rémunération n'est constatée au titre de l'avantage accordé au personnel.

La contribution patronale spécifique due en France pour les salariés de la Société est comptabilisée à la date d'exigibilité.

L'attribution gratuite d'actions à émettre ne donne lieu à aucune provision, s'agissant d'opérations portant sur le capital. En revanche, les cotisations sociales afférentes dues en France pour les salariés de la Société font l'objet d'une provision pour risques et charges, en utilisant le cours de clôture de l'action de l'exercice. Si l'attribution gratuite d'actions concerne les salariés des filiales de la Société, les filiales provisionnent et supportent les charges sociales ou fiscales applicables dans leur pays.

## Note 3 Notes au bilan

---

### 3.1 Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés

#### ENTITÉ ÉTABLISSANT LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'ENSEMBLE LE PLUS GRAND D'ENTITÉS DONT L'ENTITÉ FAIT PARTIE EN TANT QU'ENTITÉ FILIALE

---

Valneva SE

Siège social : Îlot Saint Joseph Bureaux Convergence – 12T Quai Perrache – 69002 Lyon

SIREN : 422497560

Lieu où des copies des états financiers consolidés peuvent être obtenues : Îlot Saint-Joseph Bureaux Convergence – 12T Quai Perrache – 69002 Lyon

---

#### ENTITÉ ÉTABLISSANT LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'ENSEMBLE LE PLUS PETIT D'ENTITÉS COMPRIS DANS L'ENSEMBLE D'ENTITÉS VISÉ CI-DESSUS DONT L'ENTITÉ FAIT PARTIE EN TANT QU' ENTITÉ FILIALE

---

N/A

---

## 3.2 Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

### (a) Immobilisations

(En milliers d'euros)	Montant brut au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	Augmentations	Diminutions	Montant brut au 31 décembre 2025
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement et de développement	4 056			4 056
Concessions, brevets et droits	400			400
Logiciels	117	–		117
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>4 572</b>	<b>–</b>		<b>4 572</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	679			679
<b>Constructions :</b>				
Constructions sur sol propre	3 026			3 026
Constructions sur sol d'autrui		49		49
Installations générales, agencements et aménagement des constructions	3 123	23		3 146
Installations techniques, matériel et outillages industriels	5 520	15		5 535
<b>Autres immobilisations corporelles :</b>				
Installations générales, agencements, aménagement divers	9			9
Matériel de bureau et mobilier informatique	648	20		668
Emballages récupérables et divers	2			2
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>13 007</b>	<b>107</b>		<b>13 113</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>				
Participations	158 408			158 408
Autres titres immobilisés				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Prêts <sup>(1)</sup>	187			187
Dépôt et cautionnement	34	1	(1)	34
Actions propres <sup>(2)</sup>	645			645
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>159 275</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>159 275</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>176 854</b>	<b>107</b>	<b>(1)</b>	<b>176 960</b>

(1) Prêt long-terme dans le cadre de l'effort construction 187 milliers d'euros.

(2) 124 322 actions ordinaires détenues en propre pour un montant de 645 107 euros correspondant aux actions des anciens, actionnaires d'Intercell qui ont choisi d'exercer leur droit de retrait suite à la fusion avec Intercell AG en mai 2013.

## (b) Amortissements

(En milliers d'euros)	Durée d'utilisation	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions	Amortissements cumulés au 31 décembre 2025
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>						
Frais d'établissement et de développement	5 et 10 ans	linéaire	2 887			2 887
Concessions, brevets et droits	2,25 ans	linéaire	400			400
Logiciels	3 ans	linéaire	113	1		114
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>			<b>3 400</b>	<b>1</b>		<b>3 401</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>						
Terrains	0 et 10 ans	linéaire	279	—		279
<b>Constructions :</b>						
Constructions sur sol propre	20 et 25 ans	linéaire	1 937	133		2 070
Constructions sur sol d'autrui	10 ans	linéaire		3		3
Installations générales, agencements et aménagement des constructions	3, 5, 7, 10, 15 ans	linéaire	2 722	116		2 838
Installations techniques, matériel et outillages industriels	3, 5, 7, 10 ans	linéaire	4 243	356		4 598
<b>Autres immobilisations corporelles :</b>						
Installations générales, agencements, aménagements divers	10, 15, 20 ans	linéaire	7	—		7
Matériel de bureau et mobilier informatique	3, 5, 7, 10 ans	linéaire	494	56		550
Emballages récupérables et divers	4 ans	linéaire	2			2
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes						
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			<b>9 683</b>	<b>664</b>		<b>10 347</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>						
Participations						
Autres titres immobilisés						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Prêts						
Dépôt et cautionnement						
Actions propres						
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>						
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>			<b>13 083</b>	<b>665</b>		<b>13 748</b>

## (c) Dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Dépréciations au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations au 31 décembre 2025
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement et de développement	1 168			1 168
Concessions, brevets et droits				
Logiciels <sup>(1)</sup>		3		3
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 168</b>	<b>3</b>		<b>1 171</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
<b>Constructions :</b>				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements et aménagement des constructions				
Installations techniques, matériel et outillages industriels <sup>(1)</sup>		454		454
<b>Autres immobilisations corporelles :</b>				
Installations générales, agencements, aménagement divers				
Matériel de bureau et mobilier informatique		16		16
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>470</b>		<b>470</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>				
Participations				
Autres titres immobilisés				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Prêts				
Dépôt et cautionnement				
Actions propres <sup>(2)</sup>	376		(193)	183
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>376</b>		<b>(193)</b>	<b>183</b>
Stocks et en-cours		408		408
Créances				
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>1 545</b>	<b>880</b>	<b>(193)</b>	<b>2 231</b>

(1) Une dépréciation de 473 milliers d'euros a été constatée au 31 décembre 2025 dans le cadre de la fermeture du site de Saint Herblain au cours de l'année 2026.

(2) Une dépréciation de 193 milliers d'euros a été constatée au 31 décembre 2025 pour ces actions détenues en propre sur la base du cours de l'action au 31 décembre 2025.

### 3.3 Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

#### (a) Immobilisations

(En milliers d'euros)	Montant brut au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	Ventilation des augmentations			Ventilation des diminutions			Montant brut au 31 décembre 2025	
		Virements		Entrées	Virements		Sorties		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations	De poste à poste		A destination actif circulant
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Frais d'établissement et de développement	4 056								4 056
Concessions, brevets et droits	400								400
Logiciels	117			—					117
<b>TOTAL</b>	<b>4 572</b>			<b>—</b>					<b>4 572</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrains	679								679
<b>Constructions :</b>									
Constructions sur sol propre	3 026								3 026
Constructions sur sol d'autrui				49					49
Installations générales, agencements, ...	3 123			23					3 146
Installations techniques, matériel et outillages industriels	5 520			15					5 535
<b>Autres immobilisations corporelles :</b>									
Installations générales, agencements, ...	9								9
Matériel de bureau et mobilier informatique	648			20					668
Emballages récupérables et divers	2								2
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes									
<b>TOTAL</b>	<b>13 007</b>			<b>107</b>					<b>13 113</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>									
Participations	158 408								158 408
Autres titres immobilisés									
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille									
Prêts	187			1			(1)		187
Dépôt et cautionnement	34								34
Actions propres	645								645
<b>TOTAL</b>	<b>159 275</b>			<b>1</b>			<b>(1)</b>		<b>159 275</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>176 854</b>			<b>107</b>			<b>(1)</b>		<b>176 960</b>

## (b) Amortissements

(En milliers d'euros)	Amort. cumulés au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	Ventilation des dotations			Ventilation des diminutions			Amortissements cumulés au 31 décembre 2025
		Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon le mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles	Éléments transférés à l'actif circulant	Éléments cédés	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
Frais d'établissement et de développement	2 887							2 887
Concessions, brevets et droits	400							400
Logiciels	113		1					114
<b>TOTAL</b>	<b>3 400</b>		<b>1</b>					<b>3 401</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Terrains	279		—					279
<b>Constructions :</b>								
Constructions sur sol propre	1 937		133					2 070
Constructions sur sol d'autrui			3					3
Installations générales, agencements, ...	2 722		116					2 838
Installations techniques, matériel et outillages...	4 243		356					4 598
<b>Autres immobilisations corporelles :</b>								
Installations générales, agencements, ...	7		—					7
Matériel de bureau et mobilier informatique	494		56					550
Emballages récupérables et divers	2							2
<b>TOTAL</b>	<b>3 400</b>		<b>1</b>					<b>10 347</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>13 083</b>		<b>665</b>					<b>13 748</b>

## 3.4 Coûts d'emprunt incorporés dans les coûts d'acquisition ou de production des immobilisations incorporelles et corporelles

(En milliers d'euros)	Montant incorporé au cours de l'exercice
Immobilisations incorporelles	Néant
Immobilisations corporelles	Néant

## 3.5 Stocks et encours

Stocks et en-cours (En milliers d'euros)	2025	2024
Matières premières et autres approvisionnements	408	426
<b>TOTAL</b>	<b>408</b>	<b>426</b>

Dépréciations des stocks et en-cours (En milliers d'euros)	2025	2024	Méthode utilisée pour le calcul de la dépréciation
Matières premières et autres approvisionnements	408	—	1 <sup>er</sup> entré, 1 <sup>er</sup> sorti
<b>TOTAL</b>	<b>408</b>	<b>—</b>	

Coûts d'emprunt incorporés dans le coût des stocks et en-cours (En milliers d'euros)	Montant incorporé au cours de l'exercice
Matières premières et autres approvisionnements	—
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>

### 3.6 État des échéances des créances

(En milliers d'euros)	Montant brut au 31 décembre 2025	A 1 an au plus	A plus d'1 an	Au 31 décembre 2024
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
Créances rattachées à des participations				
Prêts <sup>(1)</sup>	186	186		187
Autres immobilisations financières	680	680		679
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>866</b>	<b>866</b>	<b>—</b>	<b>867</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients	754	754		104
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés				—
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	9	9		5
Impôts sur les bénéfices <sup>(3)</sup>	1 851	300	1 552	2 175
Taxe sur la valeur ajoutée	414	414		993
Autres impôts, taxes et versements assimilés				
Divers	26	26		26
Groupe et associés <sup>(2)</sup>	318 853	24 758	294 094	277 452
Débiteurs divers	11	11		17
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>321 918</b>	<b>26 272</b>	<b>295 646</b>	<b>280 773</b>
Charges constatées d'avance	872	872		1 033
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>	<b>323 656</b>	<b>28 010</b>	<b>295 646</b>	<b>282 673</b>
(1) Prêts accordés en cours d'exercice				
(1) Remboursements obtenus en cours d'exercice				—
(2) Prêts et avances consentis aux entreprises liées	294 094		294 094	258 422
(3) Crédit impôt recherche	1 851	300	1 552	2 175

### 3.7 Crédit d'impôts

#### Ventilation du poste Crédit Impôt Recherche par échéance au 31 décembre 2025

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
CIR 2025	1 066	
CIR 2024	258	1 294
CIR 2023	227	227
CIR 2022	300	300
CIR 2021		355
<b>TOTAL CRÉANCES IMPÔTS SOCIÉTÉ (VALEUR NETTE)</b>	<b>1 851</b>	<b>2 175</b>

### 3.8 Charges constatées d'avance

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Publications investisseurs	11	47
Entretien et réparations	73	97
Primes d'assurance	381	585
Documentation	4	6
Congrès	44	62
Voyages		27
Honoraires	31	61
Cotisations		2
Loyers et charges locatives	41	41
Travaux de gardiennage	1	1
Redevances, concessions, brevets etc.	284	106
<b>TOTAL</b>	<b>872</b>	<b>1 033</b>

### 3.9 Trésorerie nette

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Disponibilités <sup>(1)</sup>	57 847	65 154
Dépôt à Terme	3 254	3 183
Trésorerie nette	<b>61 101</b>	<b>68 337</b>

(1) Dont effets à l'encaissement ou à l'escompte.

### 3.10 Écart de conversion actif

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Perte latente sur C/C filiale autres créances devise SEK	2 491	4 386
Perte latente sur autres créances devise USD		5
Perte latente sur autres créances devise GBP	1	
Perte latente sur autres créances devise CAD	265	
<b>TOTAL</b>	<b>2 757</b>	<b>4 391</b>

### 3.11 Capitaux propres

#### (a) Évolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

(En milliers d'euros)	Mouvements de la période				31 décembre 2025
	1 <sup>er</sup> janvier 2025	Augmentation	Diminutions	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	24 378	1 653			26 031
Primes d'émission, de fusion, d'apport	668 780	29 578	(1 239)		697 119
Réserves réglementées	52 832				52 832
Autres réserves	(43)				(43)
Report à nouveau	(236 810)			(12 714)	(249 524)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(12 714)</b>		<b>(454)</b>	<b>12 714</b>	<b>(454)</b>
Subventions d'investissement nettes	37		(3)		33
Provisions réglementées	—				—
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>496 460</b>	<b>31 231</b>	<b>(1 696)</b>	<b>—</b>	<b>525 995</b>

#### Capital

Le capital social, d'un montant de 26 030 961,75 euros, est composé au 31 décembre 2025 de 173 539 745 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 0,15 euro.

#### Opérations ayant modifié le montant du capital social en 2025 :

La direction générale, ou le Directeur Général par délégation, a constaté au cours de l'année 2025 :

- l'attribution définitive de 103 419 actions ordinaires (tranche n° 3 du plan d'actions gratuites ordinaires 2022-2025). Cette opération a généré une augmentation de capital social de 15 512,85 euros en contre partie du compte prime d'émission ;
- l'attribution définitive de 255 218 actions ordinaires (tranches n° 1 et 2 du plan d'actions gratuites ordinaires 2023-2026). Cette opération a généré une augmentation de capital social de 38 282,70 euros en contre partie du compte prime d'émission ;
- l'émission de 9 333 332 actions ordinaires. Ces émissions ont généré une augmentation du capital social de 1 399 999,80 euros et une prime d'émission de 26 034 781,52 euros. Le coût de ces opérations sur les capitaux propres d'un montant de 1 238 688,22 euros, directement attribuable à l'émission de nouvelles actions, est présenté en diminution des capitaux propres ;
- l'exercice de 1 326 252 options de souscription d'actions octroyées aux employés et aux cadres non dirigeants attribuées à partir des plans d'options de souscription d'actions 2016, 2017, 2019 et 2024. Cette émission a généré une augmentation du capital social de

198 937,80 euros et une prime d'émission de 3 596 931,70 euros.

#### Au 31 décembre 2025, le capital était principalement détenu à :

- 7,47 % par CDC (Bpifrance Participations et CDC Croissance) ;
- 5,51 % par Pfizer Inc. ;
- 4,20 % par Novo Holdings A/S ;
- 3,60 % par Groupe Grimaud La Corbière SAS ;
- 3,11 % par Braidwell LP.

Le reste du capital social est détenu à :

- 1,14 % par les autres personnes privées pour lesquelles la Société a connaissance de l'actionariat (dont personnes privées Famille GRIMAUD et Financière Grand Champ SAS) ;
- 0,33 % par le conseil d'administration ;
- 0,30 % par les salariés non mandataires sociaux ;
- 0,07 % auto détenus par Valneva SE ; et
- 74,27 % par le reste du flottant.

Taux calculés en référence à un capital social total de 173 539 745 actions ordinaires Valneva SE (ISIN FR0004056851) d'une valeur nominale de 0,15 euro chacune.

#### Dividendes

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2025.

(b) Évolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024

(En milliers d'euros)	Mouvements de la période				31 décembre 2024
	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	20 837	3 541			24 378
Primes d'émission, de fusion, d'apport	615 183	53 597			668 780
Réserves réglementées	52 832				52 832
Autres réserves	(43)				(43)
Report à nouveau	(219 942)			(16 868)	(236 810)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(16 868)</b>		<b>(12 714)</b>	<b>16 868</b>	<b>(12 714)</b>
Subventions d'investissement nettes	40		(3)		37
Provisions réglementées	—				—
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>452 039</b>	<b>57 139</b>	<b>(12 717)</b>	<b>—</b>	<b>496 460</b>

**Capital**

Le capital social, d'un montant de 24 378 228,60 euros, est composé au 31 décembre 2024 de 162 521 524 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 0,15 euro.

**Opérations ayant modifié le montant du capital social en 2024 :**

La direction générale, ou le Directeur Général par délégation, a constaté au cours de l'année 2024 :

- l'attribution définitive de 364 759 actions ordinaires (tranche n° 3 du plan d'actions gratuites ordinaires 2019-2023). Cette opération a généré une augmentation de capital social de 54 713,85 euros en contre partie du compte prime d'émission ;
- l'attribution définitive de 217 102 actions ordinaires (tranches n° 1 et 2 du plan d'actions gratuites ordinaires 2022-2025). Cette opération a généré une augmentation de capital social de 32 565,30 euros en contre partie du compte prime d'émission ;
- l'attribution définitive de 27 521 actions ordinaires (plan spécial n° 2 d'actions gratuites ordinaires 2022). Cette opération a généré une augmentation de capital social de 4 128,15 euros en contre partie du compte prime d'émission ;
- l'émission de 23 millions d'actions ordinaires en septembre 2024. Cette émission a généré une augmentation du capital social de 3 450 000 euros et une prime d'émission de 57 730 000 euros. Le coût de l'opération sur les capitaux propres d'un montant de 4 041 289,92 euros, directement attribuable à l'émission de nouvelles actions, est présenté en diminution des capitaux propres.

**Au 31 décembre 2024, le capital était principalement détenu à :**

- 8,67 % par CDC (Bpifrance Participations, CDC Croissance and CNP Assurances) ;
- 5,88 % par Pfizer Inc. ;
- 3,85 % par Groupe Grimaud La Corbière SAS ;
- 3,56 % par Polar Capital ;
- 3,32 % par Braidwell LP ;
- 2,12 % par Candriam.

Le reste du capital social est détenu à :

- 0,14 % par les salariés non mandataires sociaux ;
- 0,41 % par les mandataires sociaux ;
- 0,29 % par le conseil d'administration ;
- 0,08 % auto détenus par Valneva SE ;
- 0,80 % par les autres personnes privées pour lesquelles la Société a connaissance de l'actionariat (dont personnes privées Famille GRIMAUD et Financière Grand Champ SAS) ; et
- 70,88 % par le reste du flottant.

Taux calculés en référence à un capital social total de 162 521 524 actions ordinaires Valneva SE (ISIN FR0004056851) d'une valeur nominale de 0,15 euro chacune.

**Dividendes**

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2024.

### 3.12 Subventions d'investissement

(En milliers d'euros)

Dépt 44

<b>MONTANT NET AU 31/12/2024</b>	<b>37</b>
Subvention rapportée au résultat 2025	(3)
Diminution de la subvention	
<b>MONTANT NET AU 31/12/2025</b>	<b>33</b>

### 3.13 Provisions pour risques et charges

#### (a) Évolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

##### Évolution au cours de la période

(En milliers d'euros)	Évolution au cours de la période				31 décembre 2025
	1 <sup>er</sup> janvier 2025	Dotation	Reprises		
			Utilisation	Non-utilisation	
Litiges	—				—
Risques de change	4 391	2 757	(4 391)		2 757
Indemnités fin de carrière	484	50		(404)	129
Charges sociales dues au titre des paiements fondés sur des actions	20	64			84
Risques divers	5 225				5 225
Restructuration	709	4 639	(709)		4 639
<b>TOTAL PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>	<b>10 829</b>	<b>7 510</b>	<b>(5 100)</b>	<b>(404)</b>	<b>12 834</b>
• dont exploitation	1 212	214	(709)		717
• dont financier	4 391	2 757	(4 391)	—	2 757
• dont exceptionnel	5 225	4 539	—	(404)	9 359

Une provision constituée à hauteur de 5 225 milliers d'euros dans le cadre du litige avec certains anciens actionnaires d'Intercell qui ont engagé une procédure judiciaire devant le Tribunal de Commerce de Vienne pour demander une révision du rapport d'échange entre les actions Intercell et Valneva utilisées dans la fusion en 2013 a été conservée au 31 décembre 2025, un accord n'étant pas encore intervenu au cours de l'année 2025.

Une provision pour charges sociales dues au titre des paiements fondés sur des actions est constituée en utilisant le cours de clôture de l'action Valneva au 31 décembre (3,718 euros au 31 décembre 2025). La dotation de 64 milliers d'euros comprend une reprise de 40 milliers

d'euros représentant la part des charges effectivement réglées en 2025 et une dotation de 104 milliers d'euros correspondant à des attributions d'actions et aux fluctuations du cours de l'action au cours de l'année.

Une provision pour frais de restructuration a été constituée à hauteur de 4 639 milliers d'euros dans le cadre de la fermeture du site de St Herblain en 2026 ; une provision de 709 milliers d'euros avait été constituée en 2024 dans le cadre de la réorganisation du département commercial à Lyon.

Les passifs éventuels (cf. Note 4.13) ne donnent pas lieu à provisions.

(b) Évolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024

<i>(En milliers d'euros)</i>	Évolution au cours de la période				31 décembre 2024
	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Dotation	Reprises		
			Utilisation	Non-utilisation	
Litiges					—
Risques de change	3 156	1 346	(111)		4 391
Indemnités fin de carrière	434	50			484
Charges sociales dues au titre des paiements fondés sur des actions	274	20	(50)	(224)	20
Risques divers	5 225				5 225
Restructuration	—	709			709
<b>TOTAL PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>	<b>9 089</b>	<b>2 125</b>	<b>(161)</b>	<b>(224)</b>	<b>10 829</b>
● dont exploitation	708	779	(50)	(224)	1 212
● dont financier	3 156	1 346	(111)	—	4 391
● dont exceptionnel	5 225	—	—	—	5 225

Une provision constituée à hauteur de 5 225 milliers d'euros dans le cadre du litige avec certains anciens actionnaires d'Intercell qui ont engagé une procédure judiciaire devant le Tribunal de Commerce de Vienne pour demander une révision du rapport d'échange entre les actions Intercell et Valneva utilisées dans la fusion en 2013 a été conservée au 31 décembre 2024, un accord n'étant pas encore intervenu au cours de l'année 2024.

Une provision pour charges sociales dues au titre des paiements fondés sur des actions est constituée en utilisant le cours de clôture de l'action Valneva au 31 décembre (2,162 euros au 31 décembre 2024).

La reprise de 50 milliers d'euros correspond à la part des charges effectivement réglées en 2024, la dotation de 20 milliers d'euros et la reprise de 224 milliers d'euros correspondent aux fluctuations du cours de l'action au cours de l'année.

Une provision pour frais de restructuration a été constituée à hauteur de 709 milliers d'euros dans le cadre de la réorganisation du département commercial.

Les passifs éventuels (cf. Note 4.13) ne donnent pas lieu à provisions.

### 3.14 Dettes financières

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Crédit mobilisation CIR, intérêts courus Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,70 %	10	13
Concours bancaires courants, soldes créditeurs de banque	1	4
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>16</b>

Les crédits mobilisation des CIR minorent la créance auprès du Trésor Public (cf. 3.6 « Autres créances, Impôt sur les sociétés »).

### 3.15 Fournisseurs et comptes rattachés

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs d'exploitation	802	1 008
Effets à payer		
Fournisseur d'exploitation – Factures non parvenues	497	676
<b>TOTAL</b>	<b>1 299</b>	<b>1 684</b>

### 3.16 Dettes fiscales et sociales

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
T.V.A. à payer	155	33
Autres impôts et taxes	45	54
Rémunération du personnel	918	1 188
Charges sociales	705	819
<b>TOTAL DES DETTES FISCALES ET SOCIALES <sup>(1)</sup></b>	<b>1 823</b>	<b>2 095</b>

### 3.17 Autres dettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs d'immobilisation	–	26
Autres dettes d'exploitation	5 820	5 781
<b>TOTAL DES AUTRES DETTES</b>	<b>5 820</b>	<b>5 808</b>

Le poste « Autres dettes d'exploitation » comprend principalement le compte courant avec la filiale Valneva Austria GmbH (5 177 milliers d'euros au 31 décembre 2025 contre 4 829 milliers d'euros au 31 décembre 2024) et les autres filiales du Groupe (554 milliers d'euros au 31 décembre 2025 contre 874 milliers d'euros au 31 décembre 2024).

### 3.18 Produits constatés d'avance

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Subvention d'exploitation	203	–
Prestation de recherches et redevances	50	150
<b>TOTAL DES PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</b>	<b>253</b>	<b>150</b>

### 3.19 État des échéances des dettes

(En milliers d'euros)	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'1 an 5 ans au plus	À plus de 5 ans	31 décembre 2024
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit					
à un an maximum	11	11			16
à + de un an					
Fournisseurs et comptes rattachés	1 299	1 299			1 684
Personnel et comptes rattachés	918	918			1 188
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	705	705			819
Taxe sur la valeur ajoutée	155	155			33
Autres impôts, taxes et assimilés	45	45			54
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					26
Autres dettes	5 820	5 820			5 781
Produits constatés d'avance	253	253			150
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>9 206</b>	<b>9 206</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>9 752</b>

### 3.20 Charges à payer

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	497	676
Dettes fiscales et sociales	1 417	1 774
Emprunts et dettes financières	10	13
Autres dettes	82	70
<b>TOTAL DES CHARGES À PAYER <sup>(1)</sup></b>	<b>2 005</b>	<b>2 533</b>

(1) Dettes à un an au plus.

### 3.21 Écart de conversion passif

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Gain latent sur C/C filiale autres créances devise CAD		90
Gain latent sur fournisseurs devise GBP		55
Gain latent sur fournisseurs devise USD	1	
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>145</b>

## Note 4 Notes au compte de résultat

### 4.1 Chiffre d'affaires

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Prestations de recherche	—	—
Autres prestations	6 402	11 380
<b>TOTAL</b>	<b>6 402</b>	<b>11 380</b>

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Ventes en France	370	315
Ventes à l'export	6 032	11 065
<b>TOTAL</b>	<b>6 402</b>	<b>11 380</b>

### 4.2 Subventions

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Subventions d'exploitation	11	—
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	3	—
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>—</b>

### 4.3 Autres produits

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Upfront, milestones et royalties	3 501	2 041
Gains de change sur créances et dettes d'exploitation	86	75
Indemnités et autres produits	283	—
<b>TOTAL</b>	<b>3 870</b>	<b>2 116</b>

### 4.4 Reprises sur amortissements, provisions et transferts de charges

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Reprises de provisions pour risques et charges	709	274
Transferts de charges d'exploitation	—	28
<b>TOTAL</b>	<b>709</b>	<b>303</b>

## 4.5 Achats et charges externes

<b>Principales charges</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Travaux par tiers divers	1 503	1 583
Honoraires	4 241	7 225
Entretien et réparations	449	406
Prestations administratives	10 273	12 912
Personnel intérimaire	—	3
Frais de recrutement	38	146
Frais de déplacement	235	410
Colloques, séminaires, conférences	65	400
Frais postaux et de télécommunication	31	31
Missions et réceptions	68	144
Locations immobilières	160	177
Charges locatives	50	50
Locations mobilières	17	14
Transport divers	58	61
Publicité, publications, rel.pub	429	548
Documentation	17	13
Primes d'assurance	1 394	2 154
Traitement déchets et ordures	27	36
Gardiennage	10	10
Honoraires formation	53	115
Services bancaires	46	66
Gaz naturel	86	77
Eau	4	1
Électricité	128	110
Cotisations	34	55
<b>TOTAL</b>	<b>19 416</b>	<b>26 748</b>

Le poste « Prestations administratives » comprend essentiellement les refacturations des filiales du Groupe liées aux coûts des fonctions centrales.

## 4.6 Impôts et taxes

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Impôts et taxes sur rémunérations</b>	<b>94</b>	<b>116</b>
Formation	58	77
Taxe d'apprentissage	33	36
Autres impôts et taxes/rémunérations	2	3
<b>Autres impôts et taxes</b>	<b>92</b>	<b>90</b>
Impôts locaux	40	42
CFE - CVAE	1	2
Contribution Emploi Handicapés	14	8
Retenues à la source	36	37
Autres impôts et taxes	—	1
<b>TOTAL</b>	<b>186</b>	<b>206</b>

## 4.7 Personnel

### (a) Effectifs

Effectif moyen employé pendant l'exercice	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Ouvriers	—	—
Employés, techniciens, agents de maîtrise	9	10
Cadres et ingénieurs	43	47
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>57</b>

- Effectif présent au 31 décembre 2025 : 53 salariés dont 52 CDI et 1 CDD.
- Effectif présent au 31 décembre 2024 : 57 salariés dont 57 CDI.

### (b) Charges de Personnel

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Salaires et traitements	4 818	5 570
Charges sociales	2 242	2 245
Autres charges de personnel	47	401
<b>TOTAL</b>	<b>7 107</b>	<b>8 216</b>

La décision de la Cour de cassation sur l'acquisition des congés payés pendant les arrêts maladie n'a eu aucun impact dans les comptes 2024 et 2025.

### (c) Rémunérations allouées aux mandataires sociaux

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Rémunération fixe	142	576
Rémunération variable	136	163
Prime exceptionnelle	292	—
Avantages en nature	8	25
<b>TOTAL DIRECTEUR GÉNÉRAL ET DIRECTEURS GÉNÉRAUX DÉLÉGUÉS (AUPARAVANT MEMBRES DU DIRECTOIRE)</b>	<b>578</b>	<b>764</b>
Rémunération d'activité (anciennement « Jetons de présence »)	529	404
<b>TOTAL MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (AUPARAVANT MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE)</b>	<b>529</b>	<b>404</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 107</b>	<b>1 168</b>

Attributions d'actions gratuites (Actions ordinaires définitivement acquises)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Directeur Général et, jusqu'au 25 juin 2025, Directeurs Généraux Délégués (auparavant membres du directoire)	144 090	239 803
Membres du conseil d'administration (auparavant membres du conseil de surveillance)	—	—

Options de souscription d'actions (Nombre d'actions souscrites)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Directeur Général et Directeurs Généraux Délégués (auparavant membres du directoire)	—	1 520 269
Membres du conseil d'administration (auparavant membres du conseil de surveillance)	—	—

**(d) Avantages au personnel**

**Hypothèses retenues pour l'évaluation de la provision retraite**

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Taux d'actualisation	3,90 %	3,40 %
Taux d'augmentation des salaires/inflation	2,00 %	2,50 %
Taux de charges sociales	46 %	Cadres 47 % - autres catégories 43 %
Age de départ à la retraite	65 ans	Cadres 65 ans - autres catégories 64 ans
Table de survie utilisée	INSEE F 2022-2024 provisoire	Table INSEE H-F 2019-2021
Taux de rotation par tranches d'âge	Détaillé ci-dessous	Détaillé ci-dessous

Turnover annuel	Taux établi par tranche d'âge
-25 ans	21,35 %
25-29 ans	21,35 %
30-34 ans	10,64 %
35-39 ans	10,64 %
40-44 ans	3,57 %
45-49 ans	3,57 %
50-54 ans	— %

**Variation de l'engagement net et réconciliation de la provision**

(En milliers d'euros)

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Engagement à l'ouverture de la période	484	434
Engagement à la clôture de la période	129	484
Provision à l'ouverture de la période	484	434
Dotations/Reprise de la période <sup>(1)</sup>	(354)	50
Provision à la clôture de la période	129	484

(1) La reprise de la provision correspondant au personnel impacté par le plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) au cours de l'année 2026 s'élève à 404 milliers d'euros classés en produit exceptionnel.

**4.8 Amortissements, provisions et pertes de valeur**

(En milliers d'euros)

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	1	10
Immobilisations corporelles	664	730
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS (A)</b>	<b>665</b>	<b>740</b>
Engagements envers les salariés	50	50
Provisions pour risques et charges d'exploitation	(545)	454
<b>TOTAL PROVISIONS (B)</b>	<b>(495)</b>	<b>505</b>
<b>TOTAL DES DOTATIONS NETTES HORS ACTIFS COURANTS (C=A+B)</b>	<b>170</b>	<b>1 245</b>
Clients et autres actifs circulants		
<b>TOTAL ACTIFS (D)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL EXPLOITATION (E=C+D)</b>	<b>170</b>	<b>1 245</b>
Provisions pour perte de change	(1 634)	1 235
Dépréciations des immobilisations financières (actions détenues en propre)	(193)	318
<b>TOTAL FINANCIER (F)</b>	<b>(1 828)</b>	<b>1 554</b>
Dépréciations des immobilisations, fermeture de site (G)	472	
Dépréciations des stocks, fermeture de site (H)	408	
Provision plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) (I)	4 166	
Provisions sur contrats, fermeture de site (J)	372	—
Engagements envers les salariés, impact PSE (K)	(404)	
<b>TOTAL EXCEPTIONNEL (L = G + H + I + J + K)</b>	<b>5 014</b>	<b>—</b>

## 4.9 Résultat Financier

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Revenu des VMP et dépôts	1 204	808
Intérêts des emprunts	(121)	(174)
Intérêts avance remboursable		(6)
Intérêts des comptes courants	20 535	11 072
Écarts de change	(2 233)	300
Dépréciation/reprise des actifs financiers	1 828	(1 554)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>21 213</b>	<b>10 448</b>

## 4.10 Résultat exceptionnel

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net sur cessions		(3)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immobilisations corporelles	470	
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immobilisations incorporelles	3	
Provisions nettes des reprises sur risques et charges <sup>(1)</sup>	4 542	
Quote-part de subvention virée au résultat		3
Divers		(6)
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>5 014</b>	<b>(6)</b>

(1) Détaillé dans la section 4.8.

## 4.11 Impôts sur les résultats

### (a) Charges d'impôts

#### Taux effectif d'impôts

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net	(454)	(12 714)
Impôt sur le résultat <sup>(1)</sup>	(1 455)	(1 294)
Résultat net avant impôt	(1 909)	(14 008)
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

(1) Dont 1 066 milliers d'euros au titre du crédit impôt recherche et 389 milliers d'euros au titre de l'intégration fiscale avec la société Valneva France SAS bénéficiaire au 31 décembre 2025, dont 1 294 milliers d'euros au titre du crédit impôt recherche en 2024. Il n'y a pas eu d'impôt au titre de l'intégration fiscale avec la société Valneva France SAS déficitaire au 31 décembre 2024.

### (b) Déficits fiscaux reportables

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Déficits reportables à l'ouverture de la période	307 273	290 027
Déficits nés au cours de la période	1 016	17 246
<b>DÉFICITS REPORTABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>308 289</b>	<b>307 273</b>

### (c) Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Accroissements (Subventions d'investissements et amortissements dérogatoires)	8	9
<b>TOTAL DES ACCROISSEMENTS/ALLÈGEMENTS FUTURS</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

## 4.12 Résultats par action

		31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net de base (en euros)	(a)	(453 959)	(12 713 910)
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	(b)	171 334 515	157 443 711
Nombre d'actions cumulées potentielles	(c)	182 256 270	176 478 588
Résultat net de base par action (en euros)	(a)/(b)	—	(0,08)

Compte tenu des résultats déficitaires, le résultat dilué est considéré identique au résultat de base.

## 4.13 Autres informations

## (a) Engagements et passifs éventuels

**Dettes garanties par des sûretés réelles**

(En milliers d'euros)	31 décembre 2025	Montant garanti
Nantissement matériel	—	—
Nantissement sur titres de participation	—	—

**Engagements hors bilan**

(En milliers d'euros)	31 décembre	
	2025	2024
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		
Engagement sur Emprunt D&O-Wilmington/Valneva Austria GmbH <sup>(1)</sup>		180 841
Bail immobilier	776	900
Crédit-bail mobilier	—	19
Cautionnement solidaire en faveur de VGO Bureaux, bail signé pour les locaux de Valneva France <sup>(2)</sup>	—	280
Lettre de confort et garantie envers Valneva Canada Inc. pour un contrat de véhicules	83	53
Garantie envers Valneva Sweden AB <sup>(3)</sup>	4 975	5 575
Garantie envers Valneva Scotland (subvention) <sup>(4)</sup>		2 835
+ Garantie envers Pharmakon (emprunt) <sup>(1)</sup>	173 407	
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>179 241</b>	<b>190 503</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

(1) Montant de l'emprunt au 31 décembre.

(2) Représentant trois ans de loyer hors taxes et hors charges.

(3) Sur le montant des loyers restant à payer jusqu'au terme du crédit-bail immobilier en 2031.

(4) Représentant le montant d'une subvention de 9 925 K€ alloué à Valneva Scotland Limited par l'agence de développement économique de l'Écosse « Scottish Enterprise ».

**Engagements pris en matière de crédit-bail**

Contrats de crédit-bail immobilier	Montant des redevances restant à payer à la clôture de l'exercice	Prix d'achat résiduel
Néant		

**Engagements pris en matière de crédit-bail - informations complémentaires**

	Valeur à la signature du contrat	Coût d'entrée de l'actif	Dotations aux amortissements théoriques		Valeur nette
			De l'exercice	Cumulées	
Néant					
<b>TOTAL</b>					
			Redevances testant à payer		Prix d'achat résiduel
	Redevances payées		À moins d'un an	De un à cinq ans	À plus de cinq ans
	De l'exercice	Cumulées			
Néant					
<b>TOTAL</b>					

**Autres engagements donnés**

La société-mère du Groupe a assuré son soutien financier pendant une période d'au moins 12 mois à compter de la date d'approbation des états financiers pour la période se terminant le 31 décembre 2025 à sa filiale Valneva Austria.

**Passifs éventuels**

Il n'y a pas de passif éventuel à déclarer au 31 décembre 2025.

**(b) Informations relatives aux parties liées**

Désignation de la partie liée	Nature de la relation avec la partie liée	Montant des transactions réalisées avec la partie liée au cours de l'exercice	Autres informations
Néant			

**(c) Capital de la société Valneva SE après exercice des différents instruments dilutifs au 31 décembre 2025****Structure de l'actionariat Valneva SE avant exercice ou attribution définitive, et le cas échéant, conversion, des instruments dilutifs**

AU 31 DÉCEMBRE 2025 (À LA CONNAISSANCE DE LA SOCIÉTÉ)

Actionnaires	Actions ordinaires détenues (*)	%
<b>CDC (Bpifrance Participations et CDC Croissance)</b>	<b>12 957 389</b>	<b>7,47</b>
Dont Bpifrance Participations SA (personne morale membre du conseil d'administration)	8 406 577	4,84
<b>Pfizer Inc.</b>	<b>9 554 395</b>	<b>5,51</b>
<b>Novo Holdings A/S</b>	<b>7 284 721</b>	<b>4,20</b>
<b>Groupe Grimaud La Corbière SAS (**)</b>	<b>6 252 237</b>	<b>3,60</b>
<b>Braidwell LP</b>	<b>5 400 000</b>	<b>3,11</b>
<b>TOTAL</b>	<b>568 640</b>	<b>0,33</b>
<b>Conseil d'administration (personnes physiques)</b>		
M. Thomas LINGELBACH - Directeur Général	412 273	0,24
Mme Anne-Marie GRAFFIN	39 000	0,02
M. James SULAT	97 367	0,06
M. James CONNOLLY	20 000	0,01
Mme Danièle GUYOT-CAPARROS	—	—
Mme Kathrin JANSEN	—	—
M. Gerd ZETTLMEISSL	—	—
<b>Salariés non-mandataires sociaux</b>	<b>524 052</b>	<b>0,30</b>
<b>Actions autodétenues (***)</b>	<b>124 322</b>	<b>0,07</b>
<b>Autres personnes privées</b>	<b>1 983 071</b>	<b>1,14</b>
<b>Dont Personnes privées</b>		
<b>Famille GRIMAUD et Financière Grand Champ SAS (**)</b>	<b>1 322 051</b>	<b>0,76</b>
Autre capital flottant	128 890 918	74,27
<b>SOUS-TOTAL PAR CATÉGORIE</b>	<b>173 539 745</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL</b>	<b>173 539 745</b>	<b>100</b>

(\*) Les pourcentages indiqués au sein du tableau sont calculés en référence à un capital social total de 173 539 745 actions ordinaires (ISIN FR0004056851) d'une valeur nominale de 0,15 euro chacune.

(\*\*) La société Groupe Grimaud La Corbière SAS, les actionnaires membres de la famille GRIMAUD et la société Financière Grand Champ SAS constituent ensemble le Groupe Familial Grimaud.

(\*\*\*) Actions autodétenues résultant de l'opération de fusion Vivalis/Intercell en 2013.

**Nombre d'actions ordinaires à émettre sur exercice ou attribution définitive, et le cas échéant, conversion, des instruments dilutifs**

AU 31 DÉCEMBRE 2025 (À LA CONNAISSANCE DE LA SOCIÉTÉ)

		Instruments dilutifs	
		Actions ordinaires à émettre (*)	
Actionnaires		Options de souscription d'actions	Actions ordinaires gratuites
<b>CDC (Bpifrance Participations et CDC Croissance)</b>		—	—
Dont Bpifrance Participations SA (personne morale membre du conseil d'administration)		—	—
<b>Pfizer Inc.</b>		—	—
<b>Novo Holdings A/S</b>		—	—
<b>Groupe Grimaud La Corbière SAS (**)</b>		—	—
<b>Braidwell LP</b>		—	—
<b>TOTAL</b>		<b>1 217 835</b>	<b>852 742</b>
M. Thomas LINGELBACH - Directeur Général		1 217 835	852 742
Mme Anne-Marie GRAFFIN		—	—
<b>Conseil d'administration (personnes physiques)</b>	M. James SULAT	—	—
	M. James CONNOLLY	—	—
	Mme Danièle GUYOT-CAPARROS	—	—
	Mme Kathrin JANSEN	—	—
	M. Gerd ZETTLMEISSL	—	—
<b>Salariés non-mandataires sociaux</b>		<b>10 215 576</b>	<b>3 539 389</b>
<b>Actions autodétenues (***)</b>		—	—
<b>Autres personnes privées</b>		<b>92 795</b>	<b>82 909</b>
Dont Personnes privées Famille GRIMAUD et Financière Grand Champ SAS (**)		—	—
<b>SOUS-TOTAL PAR CATÉGORIE</b>		<b>11 526 206</b>	<b>4 475 040</b>
<b>TOTAL</b>		<b>16 001 246</b>	

(\*) Parité de conversion des options de souscription d'actions : 1 option donne droit à l'obtention d'1 action ordinaire Valneva SE.

(\*\*) La société Groupe Grimaud La Corbière SAS, les actionnaires membres de la famille GRIMAUD et la société Financière Grand Champ SAS constituent ensemble le Groupe Familial Grimaud.

(\*\*\*) Actions autodétenues résultant de l'opération de fusion Vivalis/Intercell en 2013.

**Structure de l'actionnariat Valneva SE après exercice ou attribution définitive, et le cas échéant, conversion, des instruments dilutifs**

AU 31 DÉCEMBRE 2025 (À LA CONNAISSANCE DE LA SOCIÉTÉ)

Actionnaires	Actions ordinaires	%
<b>CDC (Bpifrance Participations et CDC Croissance)</b>	<b>12 957 389</b>	<b>7,11</b>
Dont Bpifrance Participations SA (personne morale membre du conseil d'administration)	8 406 577	4,61
<b>Pfizer Inc.</b>	<b>9 554 395</b>	<b>5,24</b>
<b>Novo Holdings A/S</b>	<b>7 284 721</b>	<b>4,00</b>
<b>Groupe Grimaud La Corbière SAS (**)</b>	<b>6 252 237</b>	<b>3,43</b>
<b>Braidwell LP</b>	<b>5 400 000</b>	<b>2,96</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>1,45</b>
	M. Thomas LINGELBACH - Directeur Général	1,36
	Mme Anne-Marie GRAFFIN	0,02
<b>Conseil d'administration (personnes physiques)</b>	M. James SULAT	0,05
	M. James CONNOLLY	0,01
	Mme Danièle GUYOT-CAPARROS	—
	Mme Kathrin JANSEN	—
	M. Gerd ZETTLMEISSL	—
<b>Salariés non mandataires sociaux</b>	<b>14 279 017</b>	<b>7,83</b>
<b>Actions autodétenues (**)</b>	<b>124 322</b>	<b>0,07</b>
<b>Autres personnes privées</b>	<b>2 158 775</b>	<b>1,18</b>
Dont Personnes privées Famille GRIMAUD et Financière Grand Champ SAS (*)	1 322 051	0,73
<b>Autre capital flottant</b>	<b>128 890 918</b>	<b>70,72</b>
<b>TOTAL</b>	<b>182 256 270</b>	<b>100,00</b>

(\*) La société Groupe Grimaud La Corbière SAS, les actionnaires membres de la famille GRIMAUD et la société Financière Grand Champ SAS constituent ensemble le Groupe Familial Grimaud.

(\*\*) Actions autodétenues résultant de l'opération de fusion Vivalis/Intercell en 2013.

## (d) Informations relatives aux filiales et participations

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Dénomination	Capitaux propres (en monnaie locale)	Quote-part du capital détenue	Valeur comptable des titres détenus brute	Montant net des prêts et avances consentis par la société	Chiffre d'affaires hors taxes (en euros) <sup>(1)</sup>
		Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Valeur comptable des titres détenus nette	Montant des engagements donnés par la société	Résultat (en euros) <sup>(1)</sup>
<b>RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES (+ DE 50% DU CAPITAL DÉTENU PAR LA SOCIÉTÉ)</b>					
Valneva Austria GmbH		100 %	147 876 224 €	258 013 502 €	19 791 013,12 €
	1 556 782 €	—	147 876 224 €	—	(40 177 703,90 €)
Vaccines Holdings Sweden AB		100 %	9 813 136 €	31 418 935 €	—
	210 340 857 SEK	—	9 813 136 €	—	—
Valneva Canada Inc.		100 %	731 €	4 661 860 €	3 653 608,16 €
	10 090 387 CAD	—	731 €	—	(181 759,41 €)
Valneva UK Ltd.		100 %	136 €	—	1 098 323,81 €
	5 800 870 GBP	—	136 €	—	292 296,87 €
Valneva France SAS		100 %	1 000 €	—	1 486 276,84 €
	864 007 €	—	1 000 €	—	(710 024,53 €)
<b>A. TOTAL DES FILIALES</b>		<b>100 %</b>	<b>157 691 227 €</b>	<b>294 094 296 €</b>	<b>26 029 222 €</b>
		<b>—</b>	<b>157 691 227 €</b>	<b>—</b>	<b>(40 777 191 €)</b>
<b>RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES PARTICIPATIONS (10 À 50 % DU CAPITAL DÉTENU PAR LA SOCIÉTÉ)</b>					
VBC3 Errichtungs GmbH		6 %	717 271 €	—	916 259,52 €
	11 295 374,80 €	—	717 271 €	—	519 509 €
<b>B. TOTAL DES PARTICIPATIONS</b>		<b>0,06</b>	<b>717 271 €</b>	<b>—</b>	<b>916 260 €</b>
		<b>—</b>	<b>717 271 €</b>	<b>—</b>	<b>519 509 €</b>
<b>C. TOTAL DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS (A + B)</b>			<b>158 408 498 €</b>	<b>294 094 296 €</b>	<b>26 945 481 €</b>
			<b>158 408 498 €</b>	<b>—</b>	<b>(40 257 682 €)</b>

(1) Données 2025 format IFRS.

## (e) Risques de marché

**Risques liés aux taux d'intérêt**

La Société est exposée à des risques de marché dans le cadre de la gestion à la fois de ses liquidités et de ses dettes à moyen et long terme.

Concernant les liquidités, le risque de taux est piloté par des procédures de suivi et de validation existantes au niveau de la Société. Les liquidités sont en outre principalement investies dans des comptes courants offrant une grande qualité de signature (cf. Note 3.9).

La Société s'est par ailleurs endettée afin de financer ses investissements et pour soutenir la recherche et développement. Le montant des dettes financières d'emprunt au 31 décembre 2025 s'élève à 3 154 milliers d'euros à taux variables fondés sur l'EURIBOR trois mois (cf. Note 3.14).

**Risques liés aux devises**

La Société est peu exposée au risque de change du dollar US ou de toute autre devise. Ainsi la Société n'a pris, à ce stade de son développement, aucune disposition de couverture afin de protéger son activité contre les fluctuations des taux de change. La Société suivra l'évolution de son exposition au risque de change en fonction de l'évolution de sa situation. La stratégie de la Société est d'utiliser l'euro comme devise principale dans le cadre de la signature de contrats. Cependant, la Société pourrait éventuellement souscrire des contrats de couverture de change dans le futur, si le besoin apparaissait, et si les risques étaient jugés significatifs.

## (f) Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.