



2010

Année de développement et d'entrée dans l'univers des produits

Assemblée Générale – 7 juin 2011

Disclaimer

La présentation, et les informations qu'elle contient, ne constituent ni une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières dans un quelconque pays. Par conséquent, l'achat d'actions Vivalis (la « Société ») ne doit pas être fondé sur la base de la présente présentation. La distribution de cette présentation dans certains pays peut constituer une violation de la législation applicable.

En France, toute décision d'acquérir des actions de la Société doit être basée uniquement sur les documents qui ont été soumis à l'examen de l'Autorité des Marchés Financiers (« l'AMF ») et publiés par la Société. L'AMF a enregistré le prospectus le 1er juillet 2010 sous le numéro 10-215, celui-ci inclut la note d'opération et le document de référence 2009 de la Société. Le prospectus est disponible gratuitement auprès de Vivalis, sur son site web (www.vivalis.com) ainsi que sur le site web de l'AMF (www.amf-france.org). L'attention du public est attirée sur les facteurs de risques décrits au chapitre 4 du document de référence.

Ce document ne constitue pas une offre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières aux Etats-Unis d'Amérique. Les valeurs mobilières mentionnées dans la présente présentation n'ont pas été, et ne seront pas, enregistrées au titre du United States Securities Act, tel que modifié (le « Securities Act »), et ne peuvent être offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique, en l'absence d'un tel enregistrement ou d'une dispense d'enregistrement prévue par le Securities Act. Toute offre de valeurs mobilières au public aux Etats-Unis sera réalisée au moyen d'un prospectus disponible auprès de la Société et contenant des informations détaillées sur la Société, ses dirigeants et ses états financiers. La Société n'a pas l'intention d'enregistrer l'offre en totalité ou en partie aux Etats-Unis ni de faire appel public à l'épargne aux Etats-Unis.

La Société décline toute responsabilité pour toute perte ou dommage encouru du fait de l'utilisation du présent document ou des informations qu'il contient. La Société ne garantit pas, que ce soit de manière explicite ou tacite, le caractère exact ou exhaustif des informations contenues dans les présentes, et aucune information contenue dans le présent document ne saurait être considérée comme un engagement ou une garantie de la Société.

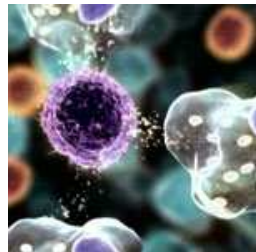
Le présent document contient des informations prospectives et des commentaires relatifs aux objectifs et stratégies de la Société. L'attention du lecteur est attirée sur le fait que ces objectifs pourraient ne pas se réaliser, les informations prospectives pourraient s'avérer inexactes et la Société n'a pas l'obligation de mettre à jour de telles informations. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des informations prospectives de la Société qui sont soumises à des facteurs de risques tels que décrits dans le document de référence de la Société. Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures et les personnes ayant besoin de conseils sont invitées à consulter un conseiller financier indépendant.

Assemblée Générale 2011

Sommaire

- I. Le Modèle VIVALIS : un Positionnement Unique**
- II. 2010 : une Année de Développement Technologique & Commercial**
- III. Eléments Financiers 2010**
- IV. Stratégie et Objectifs**

From cells to therapeutics **Vivalis**

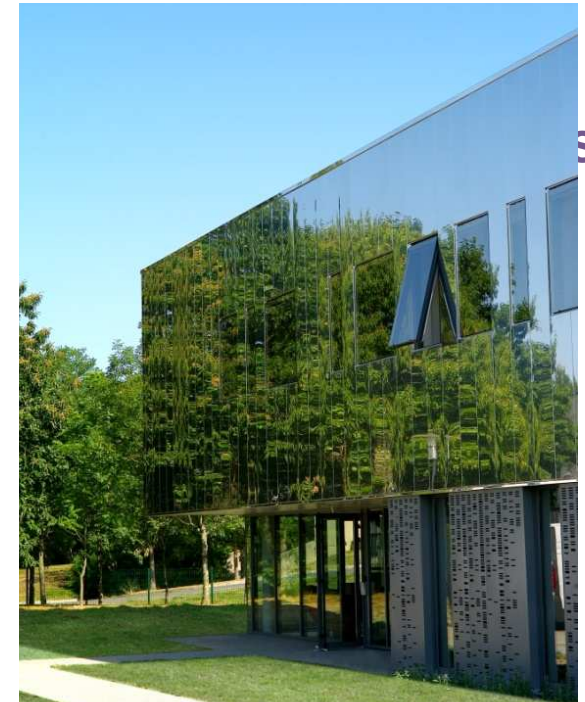


I – LE MODÈLE VIVALIS

UN POSITIONNEMENT UNIQUE

Les missions de VIVALIS

- 1 LICENCIER UNE TECHNOLOGIE INNOVANTE (LIGNEE EB66®) DE PRODUCTION DE VACCINS ET D'ANTICORPS MONOCLONAUX HUMAINS
- 2 FORMER DES ALLIANCES ALLANT DE LA DÉCOUVERTE D'ANTICORPS MONOCLONAUX THERAPEUTIQUES RARES (VIVASCREEN™) À LA PRODUCTION DE LOTS CLINIQUES
- 3 DÉVELOPPER DES ANTICORPS INNOVANTS POUR TRAITER PATHOLOGIES HUMAINES MAJEURES



VIVALIS : la combinaison d'une recherche d'excellence et de performances commerciales

R&D unique

- ▶ 12 ans d'expertise
- ▶ 5 000 m² de laboratoires sur Nantes et Lyon
- ▶ 105 collaborateurs – dont 80% en R&D
- ▶ Etablissement pharmaceutique accrédité par l'AFSSAPS



Reconnaissance internationale

- ▶ Présent dans 10 pays
- ▶ Couverture de 75% du marché des vaccins
- ▶ Partenaire des plus grands acteurs mondiaux de la pharmacie



Dynamisme commerciale

- ▶ ~30 accords de licences
- ▶ Une équipe de 5 business developers
- ▶ Produit des activités ordinaires 2010 : 4,8 M€ (+56% vs. 2009)

Performances 2007-2010

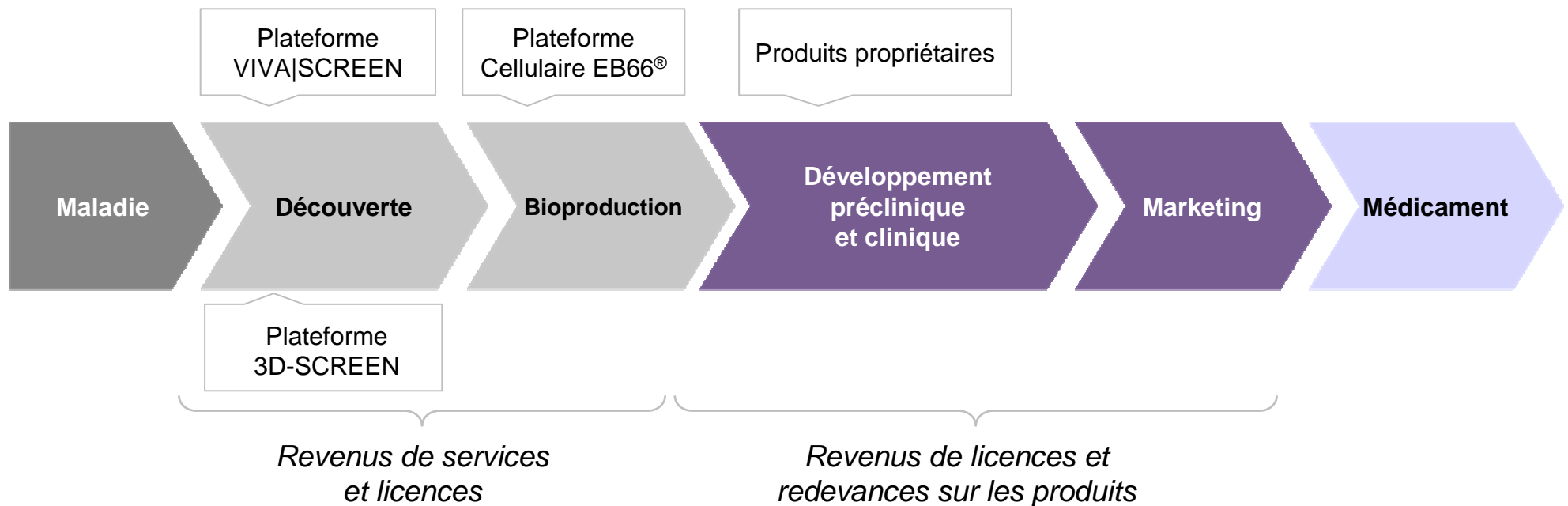
- ▶ **Licences commerciales : x2** – 17 à fin 2010
- ▶ **Produits d'exploitation : x2,1** – 8,4 M€ à fin 2010
- ▶ **Collaborateurs : x2,3** – 102 à fin 2010



Le positionnement de VIVALIS

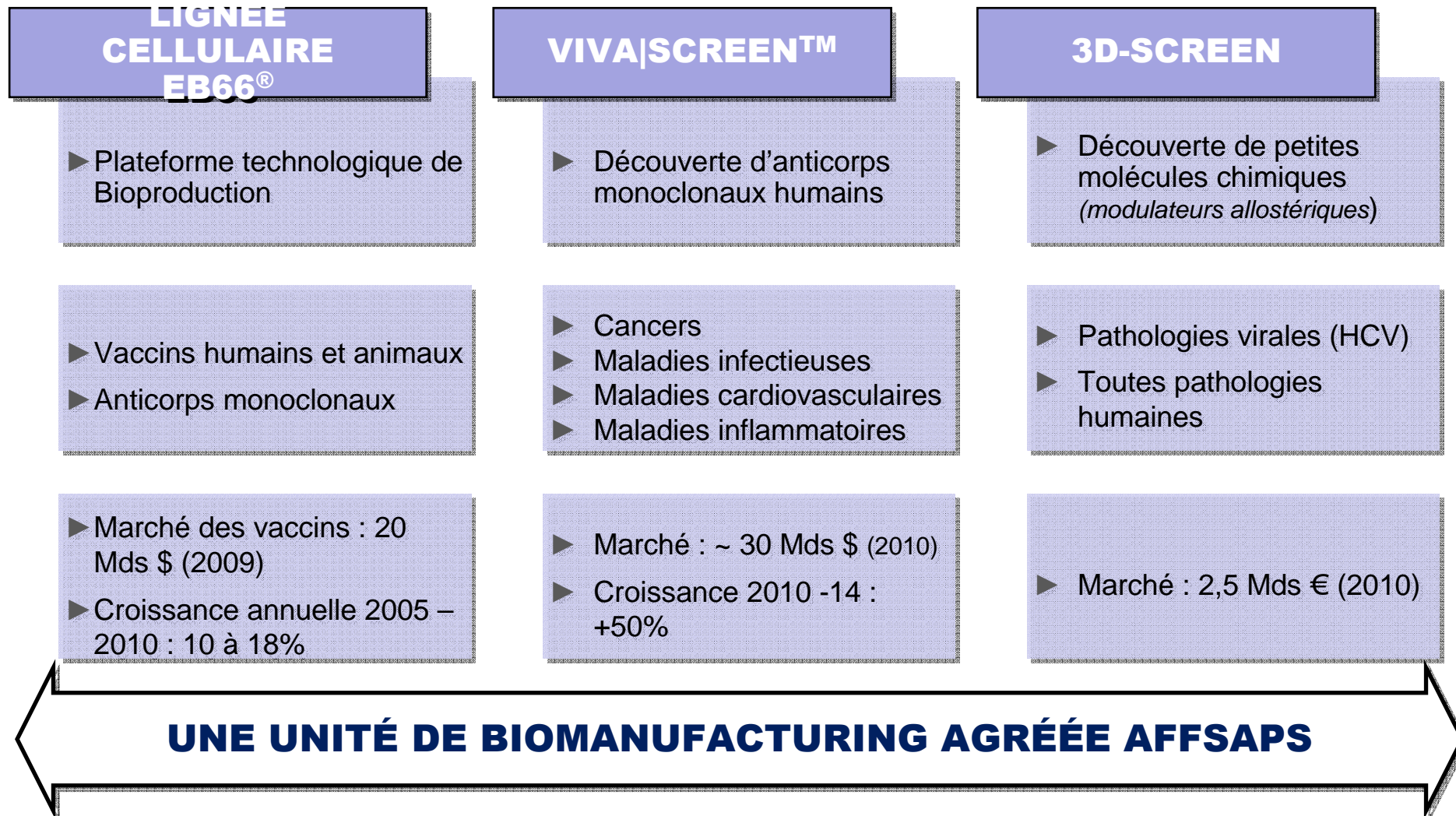
Une offre unique

UNE OFFRE INTÉGRÉE DANS LE CYCLE DU MÉDICAMENT BIOTECHNOLOGIQUE

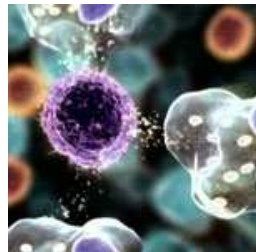


Trois Plateformes Technologiques Propriétaires

Des applications multiples sur des marchés en forte croissance



From cells to therapeutics **Vivalis**



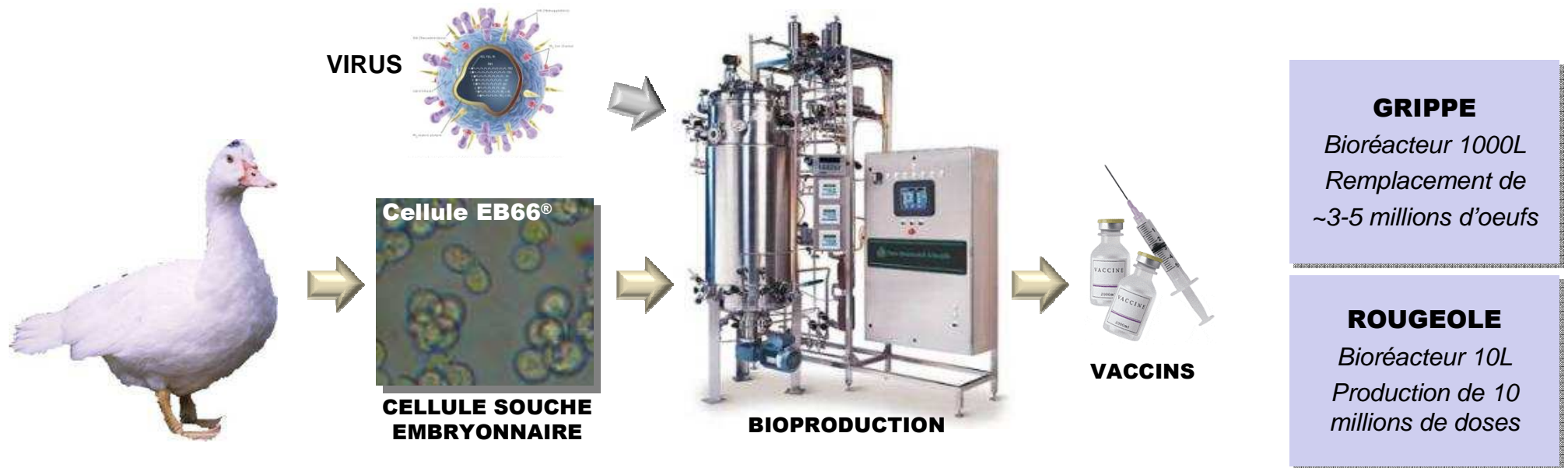
II – 2010: UNE ANNÉE DE DÉVELOPPEMENT **LA PLATEFORME EB66®** *UN NOUVEAU STANDARD INDUSTRIEL POUR LA PRODUCTION DE VACCINS*

La lignée Cellulaire EB66®

Une technologie de rupture pour la production de vaccins humains et animaux

► Avantages de la plateforme cellulaire EB66®

- **Origine aviaire** : Remplacement des œufs de poules pour la production de vaccins humains et animaux
- **Dérivée des cellules souches embryonnaires** : Immortelles, génétiquement stables
- **Propriétés industrielles** : Croissance en suspension, absence de sérum animal, haute productivité virale



- **UNE ALTERNATIVE INDUSTRIELLE PERFORMANTE ET MODERNE AUX ŒUFS DE POULE**
- **UTILISABLE POUR PLUS DE 25 FAMILLES DE VACCINS HUMAINS ET VÉTÉRINAIRES**

Lignée Cellulaire EB66®

Succès commerciaux pour la plateforme EB66®

► **7 nouvelles licences dont 3 commerciales en 2010** : objectif dépassé

► **Diversité des licences**

- Vaccins et protéines thérapeutiques
- Santé humaine et animale
- Partenaires français et internationaux



► **Nouveau recrutement pour le Business Développement**

► **Un potentiel de développement encore important grâce à :**

- La diversité des vaccins couverts par la technologie
- Le fort développement des 2 marchés d'application : vaccins et protéines thérapeutiques
- Un environnement concurrentiel faible

LA GÉNÉRATION DE REVENUS À COURT ET MOYEN TERME

Lignée Cellulaire EB66®

Le nouveau standard mondial de production de vaccins et protéines

- ▶ **Humain** : 9-20m €/accord + royalties de 2 à 8%
- ▶ **Vétérinaire** : 0,5-1,5m €/accord + royalties de 1,5 à 4%



- ❖ **17 LICENCES COMMERCIALES + 10 LICENCES DE RECHERCHE**
- ❖ **2 ESSAIS CLINIQUES DE PHASE 1 EN COURS POUR UN VACCIN GRIPPE**

Lignée Cellulaire EB66®

Vaccin Grippe: Franchissement d'une étape clef

Autorisation de la FDA

- ▶ **Autorisation de la FDA (Autorités sanitaires américaines) à GSK** pour initier des essais cliniques de Phase I sur un vaccin humain produit sur la technologie **EB66®**
- ▶ **Autorisation des Autorités sanitaires Japonaises à Kaketsuken** pour initier des essais cliniques de Phase I sur un vaccin humain produit sur la technologie **EB66®**

Étape clef vers la commercialisation

- ▶ Qualification complète de la lignée cellulaire
- ▶ Validation de la revue réglementaire de la lignée cellulaire **EB66®** par deux autorités réglementaires exigeantes

Position unique

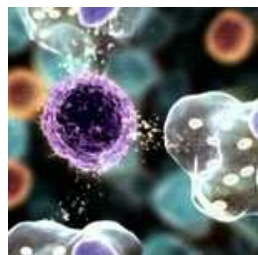
- ▶ **1^{ère} lignée d'origine aviaire à recevoir l'approbation de la FDA**
- ▶ 1 des 5 lignées cellulaires à avoir été approuvée au niveau mondial

Début des essais cliniques de phase I

- ▶ Recrutement d'un groupe de 500 patients effectué
- ▶ Essais cliniques en cours



UN SUCCES MATÉRIALISÉE PAR UN PAIEMENT D'ÉTAPE MAJEUR



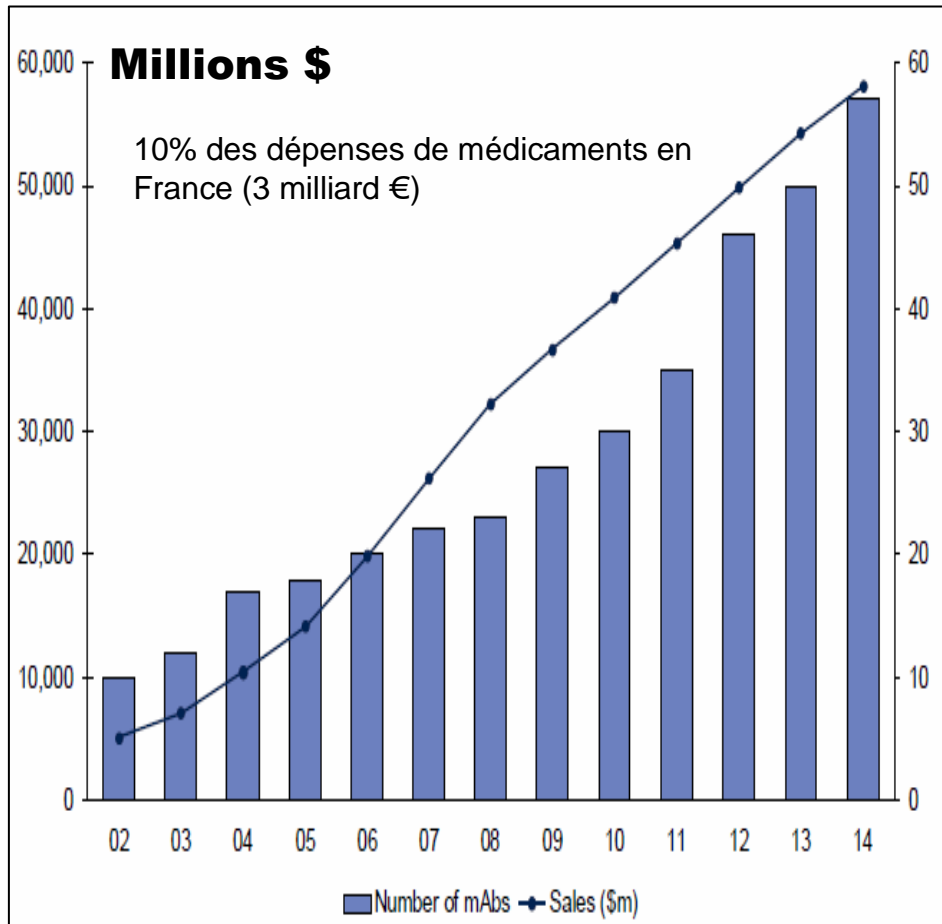
From cells to therapeutics **Vivalis**

II – 2010: UNE ANNÉE DE DÉVELOPPEMENT
LA PLATEFORME VIVA/SCREEN™
UNE OFFRE INTÉGRÉE UNIQUE POUR LA
DÉCOUVERTE & LE DÉVELOPPEMENT D'ANTICORPS
MONOCLONAUX HUMAINS

Les Anticorps Monoclonaux Humains

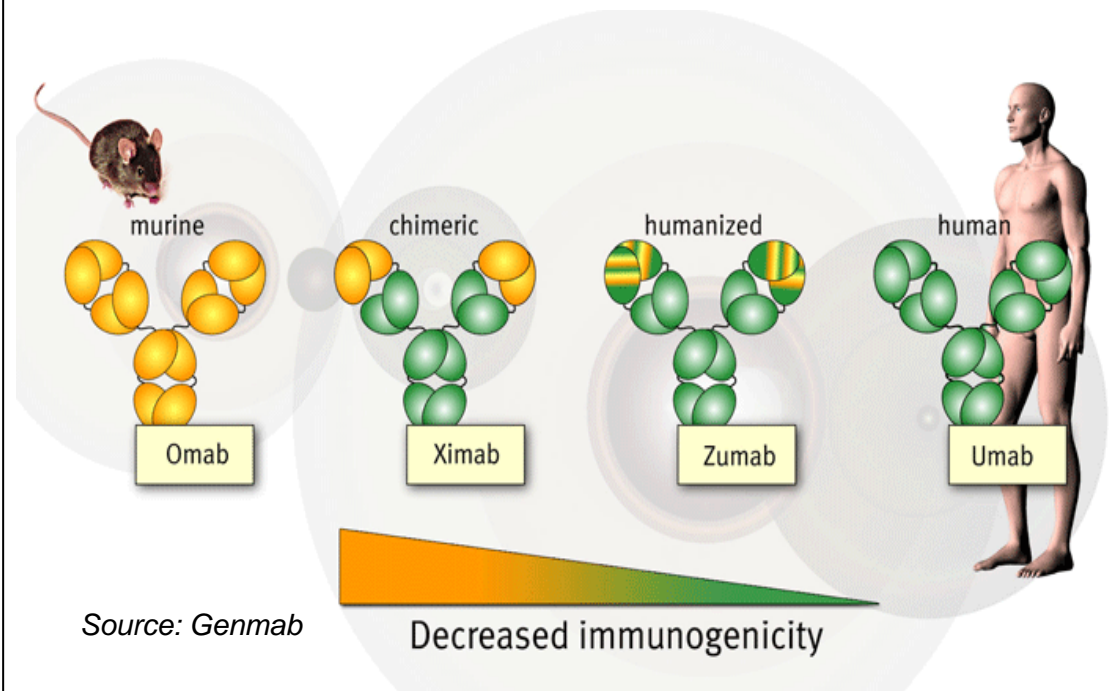
Une révolution thérapeutique et un marché en forte croissance

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL



Source: Data Monitor, 2009

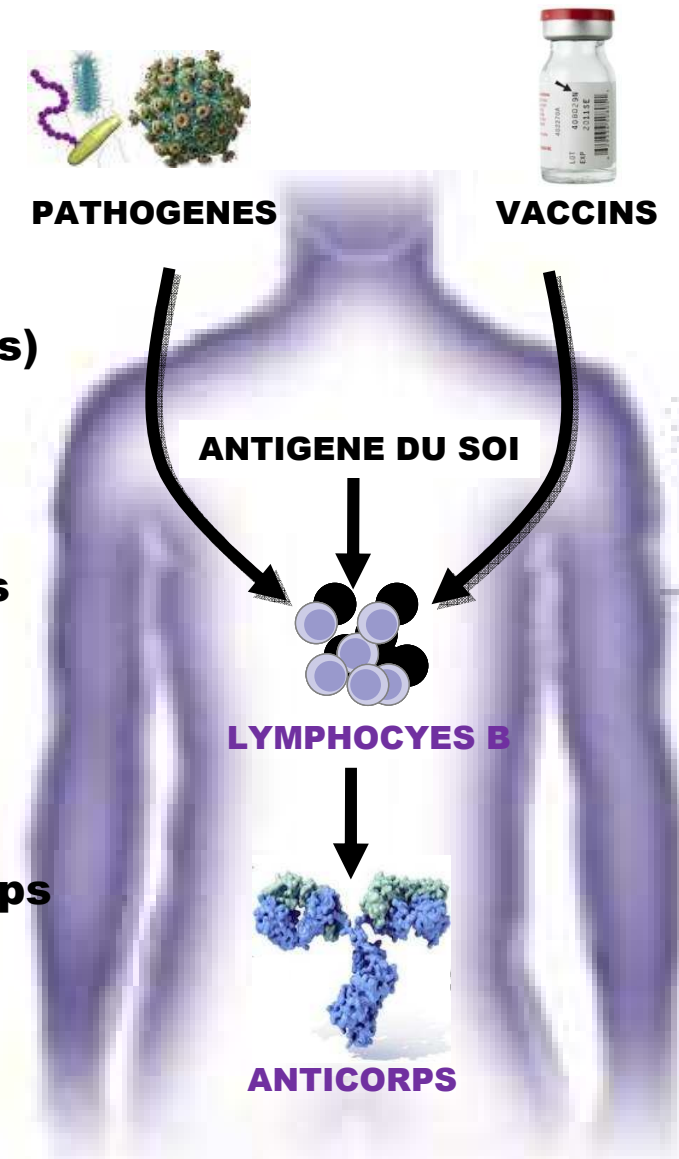
DE LA SOURIS A L'HOMME



La Plateforme VIVA|SCREEN™

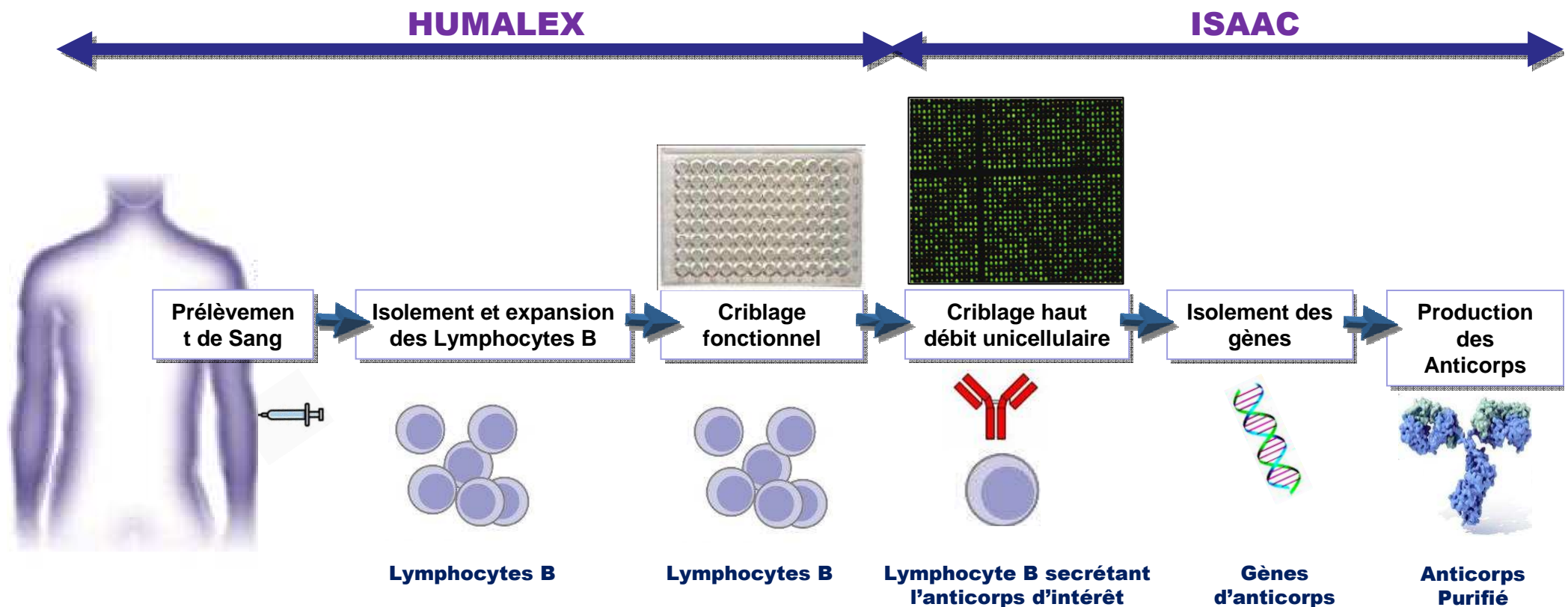
Tirer avantage du système de défense immunitaire naturel humain

1. Certaines personnes développent naturellement une réponse immunitaire forte (avec production d'anticorps) contre des antigènes liés à des maladies ou des antigènes du soi
2. Ces anticorps monoclonaux humains natifs sont des candidats potentiels pour le traitement des maladies considérées
3. La plateforme HUMALEX® a été développée pour permettre l'identification et l'isolement de ces anticorps rares de haute valeur thérapeutique



Technologie VIVA|SCREEN™

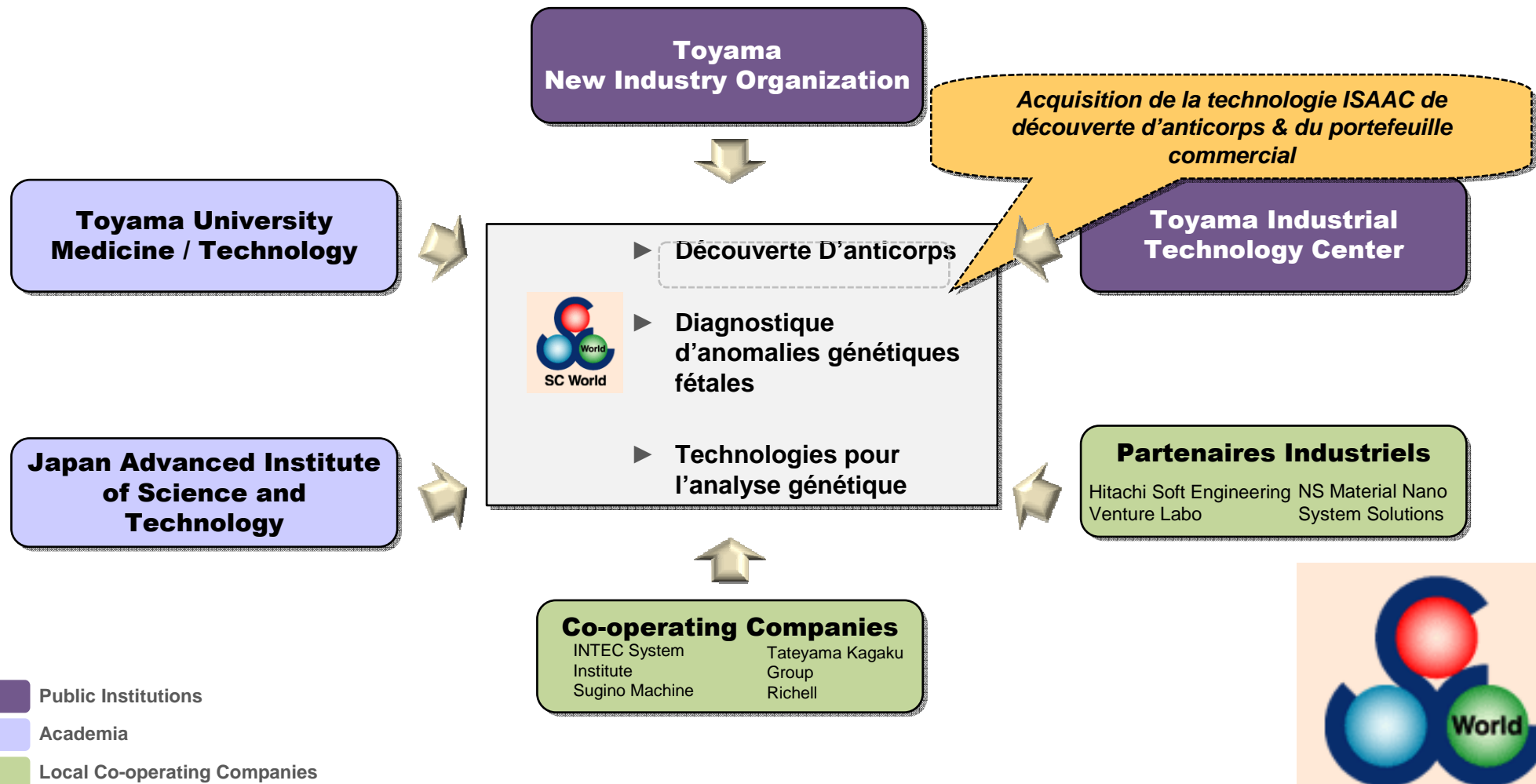
Criblage haut débit par cellules isolées de lymphocytes B producteurs d'anticorps



CRIBLAGE HAUT DEBIT AUTOMATISE DE LYMPHOCYTES B ISOLES ET ACTIVES
ACCES RAPIDE AUX LYMPHOCYTES B TRES RARES PRODUISANT LES ANTICORPS A PLUS FORTE VALEUR

Technologie ISAAC

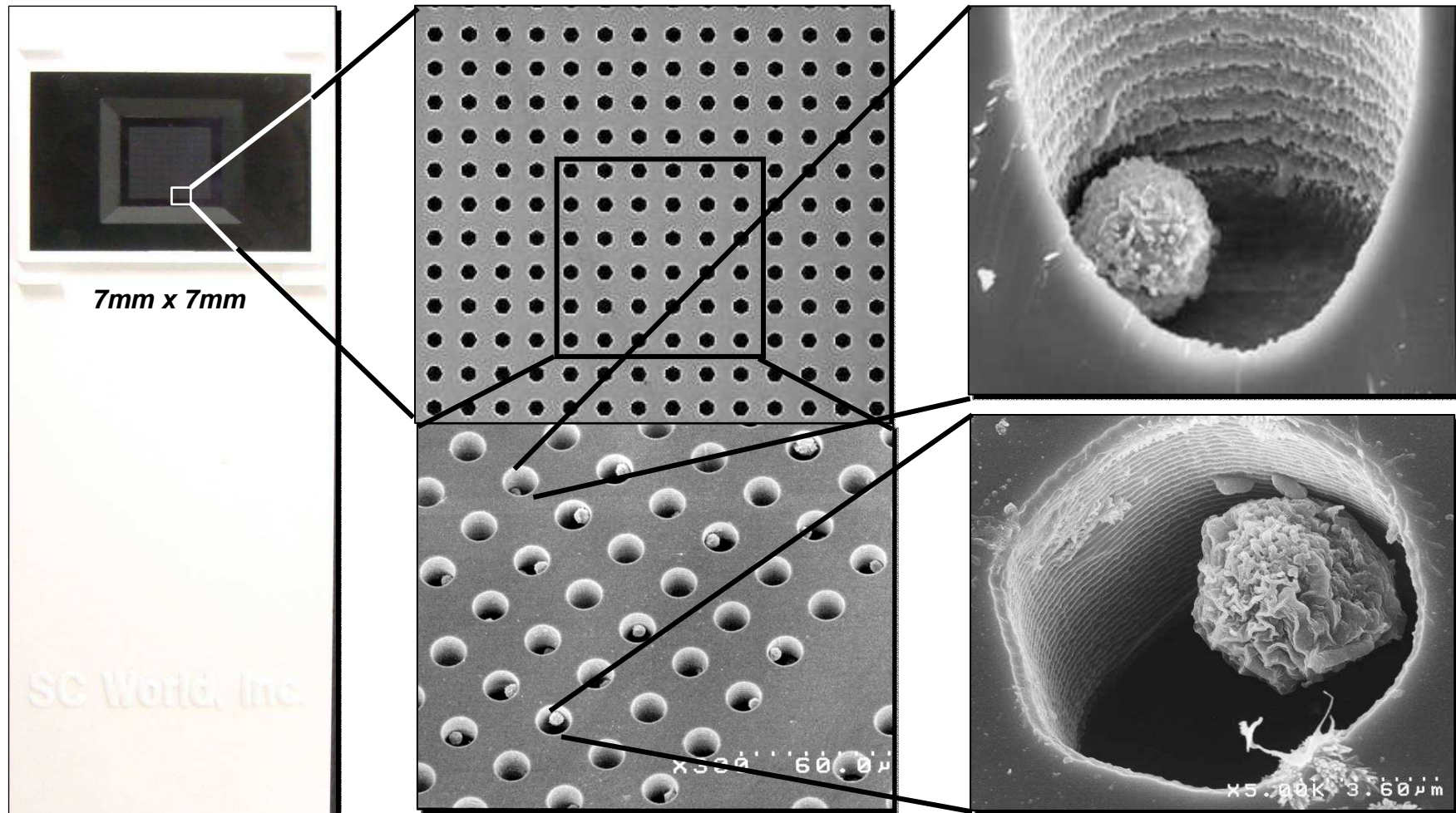
Développée par SC World, société hébergée dans le Toyama Bio-Cluster



Technologie VIVA|Screen™

Criblage haut débit par cellules isolées de lymphocytes B producteurs d'anticorps

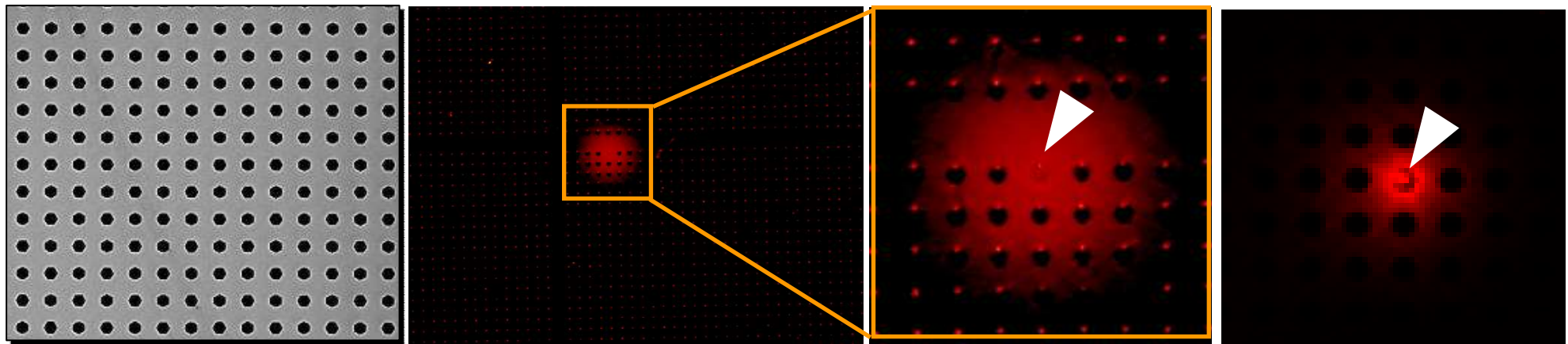
MICROARRAY CHIP: 62 500 to 250 000 wells with 1 B Lymphocyte / well



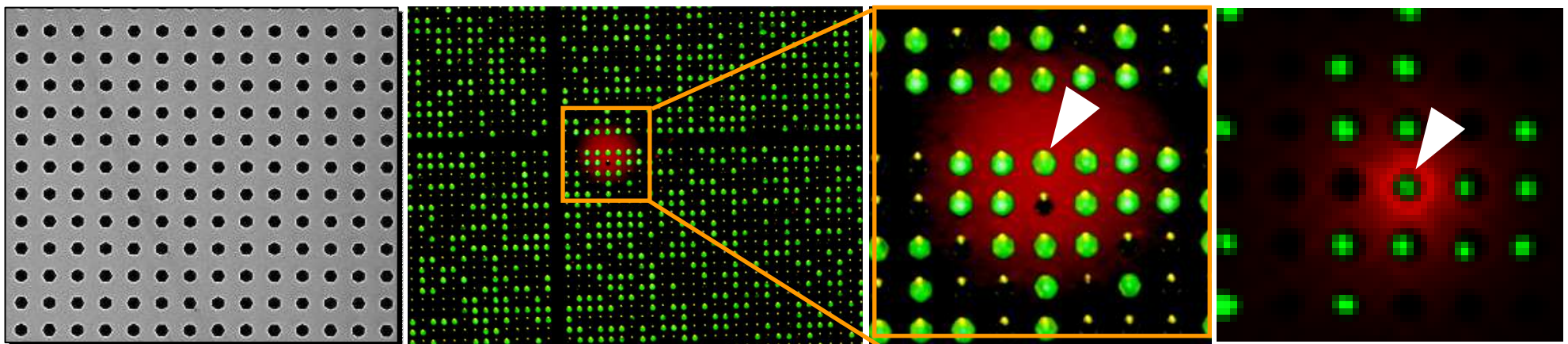
Technologie VIVA|Screen™

Criblage haut débit par cellules isolées de lymphocytes B producteurs d'anticorps

Exemple de découverte d'anticorps humains anti-antigène X



Marquage de l'anticorps anti-antigène X

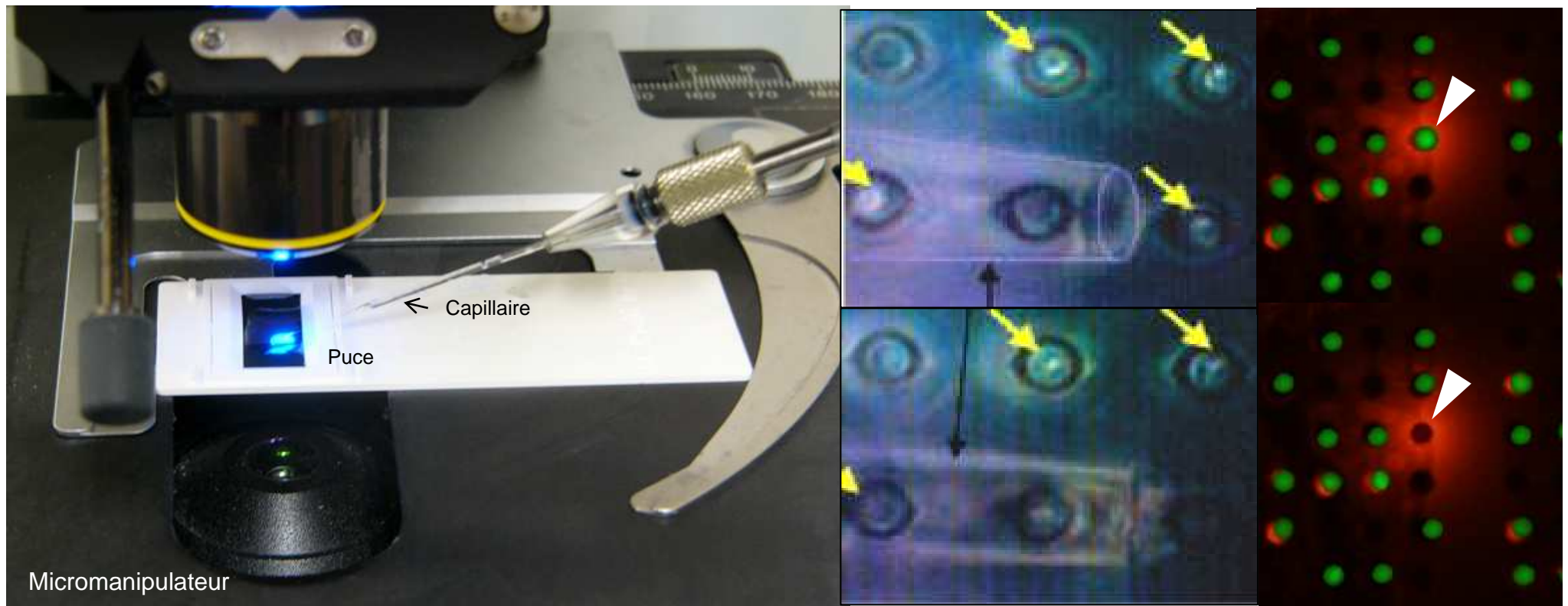


Marquage des cellules et de l'anticorps anti-antigène X

Technologie VIVA|Screen™

Criblage haut débit par cellules isolées de lymphocytes B producteurs d'anticorps

Récupération des lymphocytes produisant l'anticorps d'intérêt



Isolement des gènes et production de l'anticorps d'intérêt

Technologie VIVA|Screen™

Accès aux anticorps rares à haute valeur thérapeutique

HEALTH STATUS	CIBLE	DONNEURS	FREQUENCE DES DONNEURS POSITIFS	FREQUENCE DES LYMPHOCYTES B POSITIFS /LYMPHOCYTES B TOTAUX
INFECTES	CHIKUNGUNYA VIRUS	Patients en rémission (IF, 6 semaines post-infection)	100%	~1/1,000
VACCINES	RAGE	Elèves d'école vétérinaire vaccinés (IF, <1 mois post-vaccination)	100%	~1/25,000
SAINS	ANTIGENE INFECTIEUX X	6 sur 3000 individus sains Neutralisation	0.2%	<1/200,000
	ANTIGENE INFLAMMATOIRE INTERLEUKIN 1 α	101 sur 1000 Individus Immunoprecipitation	10%	<1/200,000

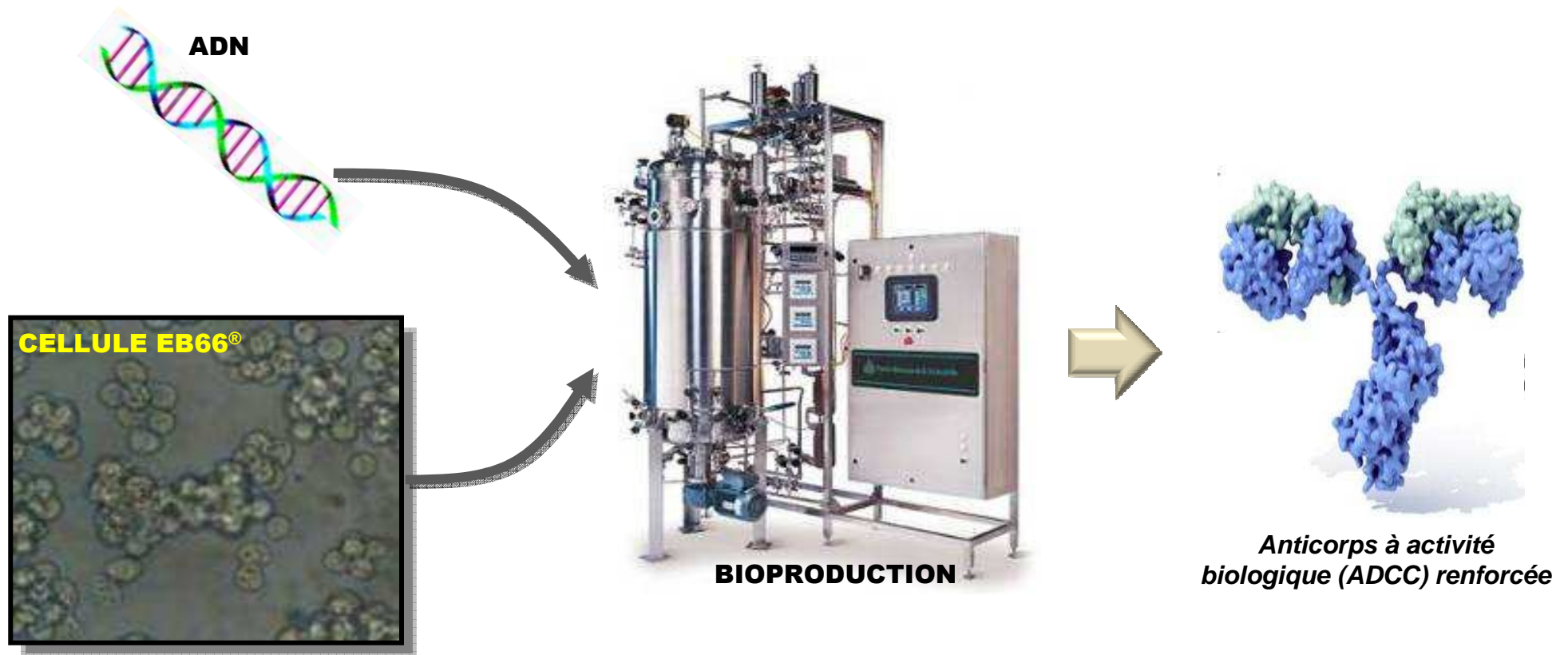
CRIBLAGE HAUT DEBIT AUTOMATISE DE LYMPHOCYTES B ISOLEES ET ACTIVES

ACCES RAPIDE AUX LYMPHOCYTES B TRES RARES PRODUISANT LES ANTICORPS A PLUS FORTE VALEUR

Sensibilité: <1 lymphocyte B / 200 millions cellules sanguines mononucléaires

La lignée Cellulaire EB66®

Production d'anticorps monoclonaux biologiquement plus efficaces



- AMELIORATION DE L'ACTIVITÉ BIOLOGIQUE (ADCC) D'UN FACTEUR 20 à 100 FOIS
- PRODUCTIVITÉ COMPÉTITIVE > 1GR/L

Unité de bioproduction BPF

Un actif stratégique

- ▶ **Capacité à développer des procédés de production de vaccins et de protéines** (21 bioréacteurs de 1 à 20L)
- ▶ **Unité de production BPF accréditée par l'AFSSAPS** avec 3 zones de production indépendantes. Assurance Qualité & laboratoires de Contrôle Qualité
- ▶ **Capacité de production de lots cliniques Phase I et II** sur cellules EB66® et CHO (jusqu'à 250L)
- ▶ **Equipements et technologies de pointe**, et notamment bioréacteurs à usage unique
- ▶ **Possibilité de flux de revenus récurrents** (Capacité de 4 à 6 lots/an)
- ▶ **Capacité de production de produits propriétaires**



UN AVANTAGE COMPÉTITIF FORT ET UNE SOURCE DE REVENUS COURT TERME

Anticorps Monoclonaux Humains

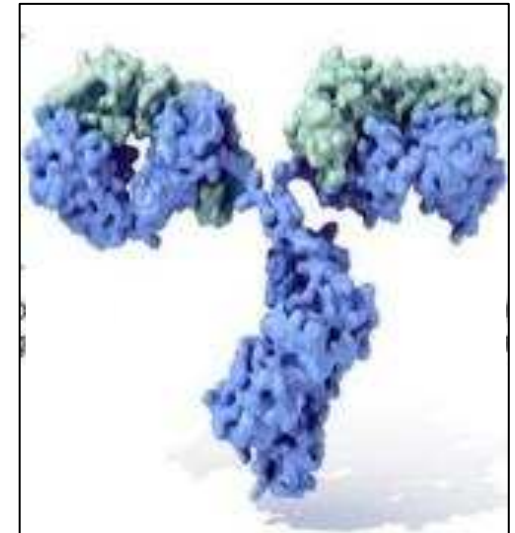
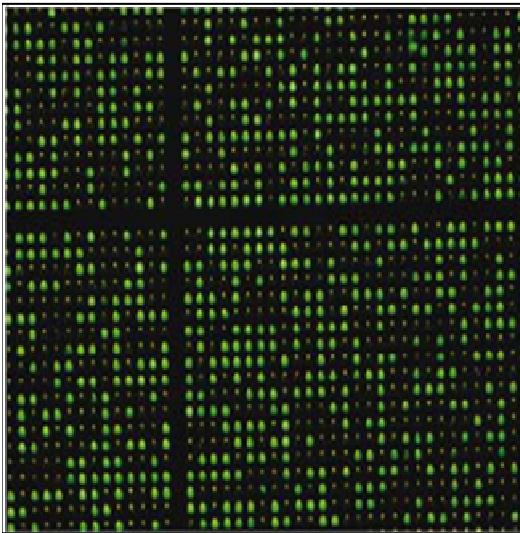
Une offre commerciale intégrée: de la découverte à la Bioproduction

DECOUVERTE
VIVA|SCREEN™

LIGNEE CELLULAIRE
EB66® OU CHO

DEVELOPPEMENT DE
PROCEDES

BIOPRODUCTION



ACCROISSEMENT SIGNIFICATIF DE LA CRÉATION DE VALEUR ET DE LA TAILLE DES ACCORDS COMMERCIAUX

Anticorps Monoclonaux Humains

Un accord stratégique avec sanofi-pasteur sur la technologie HUMALEX

- ▶ **Accord de collaboration et de licence commerciale avec Sanofi Pasteur**
- ▶ **Objectif**
 - Découverte, développement et commercialisation d'anticorps monoclonaux humains à partir de la technologie **HUMALEX®**
- ▶ **Cibles : plusieurs maladies infectieuses**
- ▶ **Un accord financier important pour VIVALIS**
 - Paiement initial : 3 M€
 - Paiements d'étape jusqu'à 35 M€ / maladie + royalties
 - Facturation des frais de recherche
- ▶ **Confirmation du très fort potentiel de cet accord : un 2nd programme initié début 2011**

LE PLUS IMPORTANT ACCORD FINANCIER SIGNÉ PAR VIVALIS

Press release Sanofi Pasteur

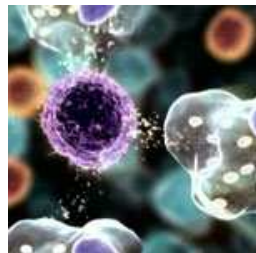
**Sanofi Pasteur Partners With Vivalis
For The Discovery of Human Monoclonal
Antibodies Against Infectious Diseases**

Lyon, France – June 8, 2010 - Sanofi Pasteur, the vaccines division of sanofi-aventis Group (EURONEXT: SAN and NYSE: SNY), announced today the signature with Vivalis (NYSE and Euronext: VLS) of a commercial license and collaboration agreement for the discovery and development of fully human monoclonal antibodies against several infectious diseases.

From cells to therapeutics **Vivalis**

**VIVALIS AND SANOFI PASTEUR INITIATE SECOND HUMAN MONOCLONAL
ANTIBODY DISCOVERY PROGRAM AGAINST INFECTIOUS DISEASES
IN THE FRAMEWORK OF THEIR COLLABORATION AGREEMENT**

Nantes, Lyon (France) – January 5, 2011 – VIVALIS (NYSE Euronext: VLS) announced today the initiation of the second discovery program for human monoclonal antibody in the framework of the agreement signed with Sanofi Pasteur, the vaccines division of Sanofi-Aventis Group (Euronext: SAN and NYSE: SNY), for the discovery and development of fully human monoclonal antibodies against several infectious diseases targets announced on June 8, 2010.



II – 2010: UNE ANNÉE DE DÉVELOPPEMENT *VERS LE DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS PROPRIÉTAIRES*

Vers les Produits Propriétaires

Exploitation des technologies de découverte pour nos clients et pour Vivalis

► Pourquoi développer des produits propriétaires?

- Accroître la création de valeur (deal de 100 à 400 M€ de milestones + Royalties > 7%)
- Bénéficier des technologies uniques propriétaires

► Quelles cibles de développement ?

- Anti-infectieux
- Anti-inflammatoires
- Oncologie

► Quel coût et rythme de développement ?

- 1 nouveau programme / an
- 8 M€ d'investissement par programme sur une période 6 à 7 ans
- Licencier le produit en fin de phase I ou II



OPPORTUNITE DE FORTE CREATION DE VALEUR

La Plateforme 3D-SCREEN

Une technologie pour la découverte de molécules innovantes

► **UNE TECHNOLOGIE INNOVANTE**

Une plateforme propriétaire unique pour « sentir » la structure spatiale des protéines d'intérêt thérapeutique et découvrir des molécules inhibitrices innovantes altérant cette structure tridimensionnelle.

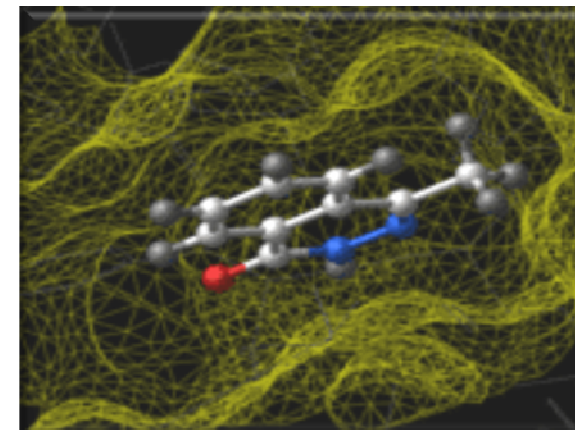
► **APPLICABLE A TOUTES INDICATIONS THERAPEUTIQUES**

Validée pour des cibles virales et des récepteurs hormonaux humains
(Récepteurs aux estrogènes)

► **APPLICATION INTERNE : HEPATITE C**

► **TROIS PROGRAMME DE DEVELOPPEMENT INTERNE**

- NS5B Polymerase : stade préclinique
- NS4A/NS3 (protease & helicase) : stade optimisation
- NS5A : stade découverte



Une année de Consolidation et de Développement

Investissements en R&D

- ▶ **Intégration de 31 collaborateurs (dont Humalys) : 70% en R&D**
 - 24 docteurs
 - Une équipe de 82 personnes (80% des effectifs)
- ▶ **Des investissements en équipements à la pointe de la technologie (robots, bioréacteurs, purification industrielle...)**
- ▶ **Renforcement de la propriété intellectuelle : 7 nouveaux brevets**
 - Un total de 25 familles représentant 250 brevets
 - Une barrière à l'entrée puissante
- ▶ **Achèvement d'un nouveau laboratoire à Nantes de 3 300 m²**
 - Un investissement de 6,5 M€ (équipements inclus)
 - Une construction conçue avec le souci des économies d'énergie (25% d'économie d'énergie attendue)
 - Un total de 5000 m² dédiés à la recherche dont 1500 m² agréés BPF

DES ACTIFS STRATÉGIQUES ET À FORTE VALEUR



Une année de Consolidation et Développement

Avancées notables en R&D

LIGNEE CELLULAIRE EB66®

- Finalisation de la caractérisation sanitaire (*validation par l'autorisation de l'essai clinique du vaccin grippe aux Etats-Unis*)

- Mise au point de procédés de production et purification de vaccins à l'échelle industrielle de 100L (*pour phase cliniques I à II*)

- Validation de la qualité des anticorps produit par EB66®
- Mise au point de procédés de production et purification d'anticorps à l'échelle industrielle de 250L (*pour phase cliniques I à II*)

VIVA|SCREEN™

- Validation de la performance exceptionnelle de VIVA|SCREEN
- Etablissement de VIVALIS-LYON et VIVALIS-TOYAMA

- Industrialisation de la technologie avec gain d'efficacité d'un facteur 100 sur le nombre d'anticorps isolés

- Démarrages de 2 programmes de R&D avec sanofi-pasteur dans le domaine infectieux

3D-SCREEN

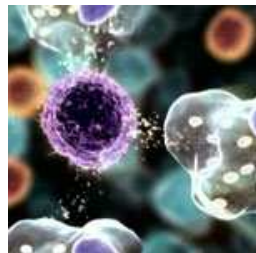
- Plateforme de découverte innovante, confirmée par la découverte de molécules originales contre l'hépatite C

- Molécule anti-Polymérase au stade préclinique
- Molécules anti-Protéase en optimisation

- Démarches commerciales initiées, avec expression d'intérêt fort de la part des contacts

- ❖ **UNE MATURATION SCIENTIFIQUE ET INDUSTRIELLE DES NOS ACTIVITES**
- ❖ **UNE BASE SOLIDE POUR LE DEVELOPPEMENT DE PRODUITS PROPRIÉTAIRES**

From cells to therapeutics **Vivalis**



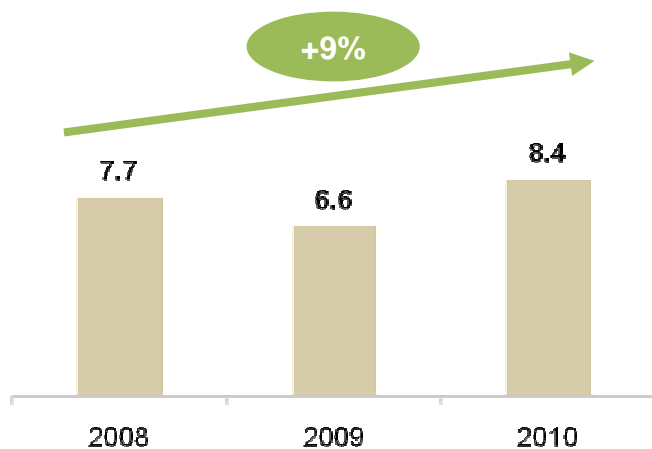
IV – ÉLÉMENTS FINANCIERS 2010

FORTE PROGRESSION DES REVENUS

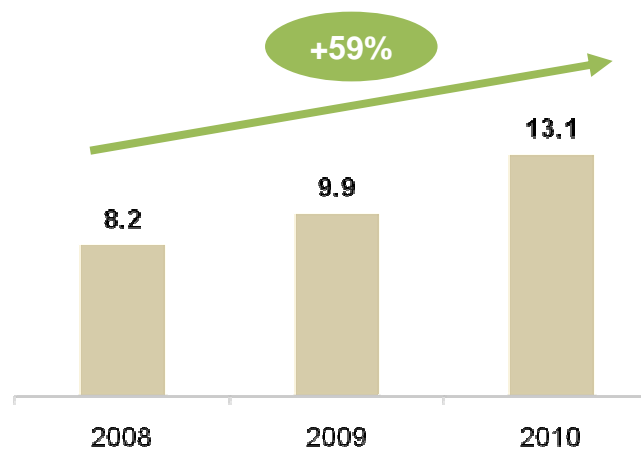
Nota : tous les chiffres présentés sont des données issues des comptes consolidés en normes IFRS (sauf résultat Vivalis SA)

Concrétisation financière de la solidité du modèle

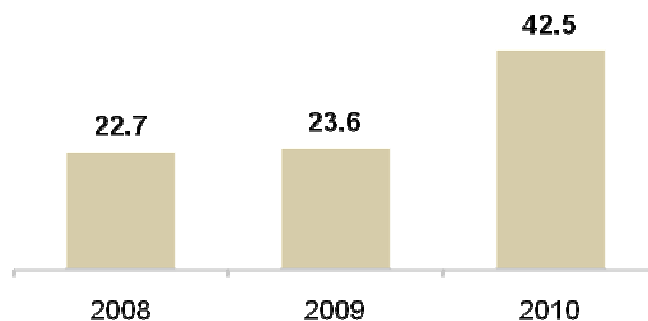
Produits d'exploitations (M€ - IFRS)



Dépenses de R&D (M€ - IFRS)



Trésorerie, équivalents et actifs financiers (M€ - IFRS)



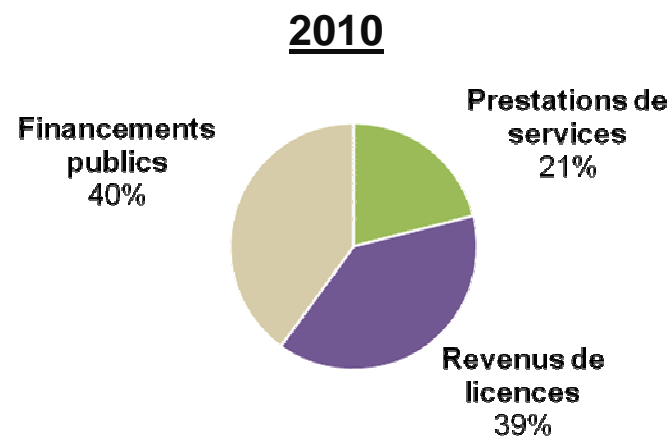
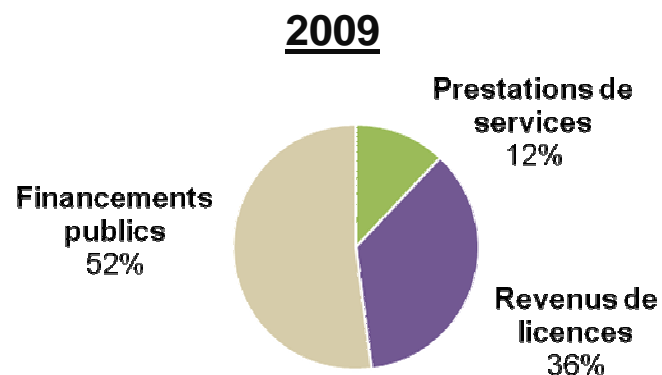
 CROISSANCE CONTINUE ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE

Forte croissance des produits d'exploitation consolidés

► Comparatif par type de produit d'exploitation

M€ – IFRS	2009	2010	Var.
Prestations de service	0,7	1,7	+128%
Produits de licensing	2,4	3,2	+34%
Produits des activités ordinaires	3,1	4,8	+56%
Immobilisations des frais de R&D	0,1	0,3	+125%
Revenus des financements publics (dont CIR)	3,4	3,3	-4%
Total produits d'exploitation	6,6	8,4	+26%

► Répartition des revenus par type d'activité



➡ **UNE BASE DE REVENUS COMMERCIAUX SOLIDE ET EN CROISSANCE**

Compte de résultat consolidé

K€ – IFRS

	2008	2009	2010
Revenus des accords de collaboration et de licence	3 418	3 096	4 841
Frais de développement immobilisés	1 650	115	259
Revenus des financements publics	2 667	3 427	3 295
PRODUITS D'EXPLOITATION	7 735	6 638	8 395
Achats de matières premières, consommables et fournitures	-1 172	-1 801	-2 143
Autres achats et charges externes	-3 223	-3 571	-4 655
Charges de personnel	-4 681	-5 582	-6 923
Amortissements et dépréciations	-1 332	-1 593	-2 586
Autres charges d'exploitation	-481	-386	-505
CHARGES OPÉRATIONNELLES	-10 889	-12 933	-16 812
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (perte)	-3 154	-6 295	-8 417
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL NON COURANT (perte)			-636
Résultat financier net	765	151	-397
Résultat courant avant impôt sur le revenu	-2 389	-6 144	-9 450
Produits d'impôts			1 488
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (perte)	-2 389	-6 144	-7 962

► Hausse des charges d'exploitation suite à l'acquisition d'Humalys

- Efforts importants en R&D (budget : +20%)
- Renforcement des équipes : 100 collaborateurs fin 2010 contre 78 fin 2009 et 66 fin 2008
- Effectif moyen en hausse de 31% entre 2009 et 2010

► Amortissements en forte hausse

- Achat d'**Humalys** = augmentation des incorporels
- Nouveau laboratoire de R&D = augmentation des corporels

Structure financière saine et solide

BILAN CONSOLIDE AU 31.12.09
46 M€



Actif - 2009

Passif - 2009

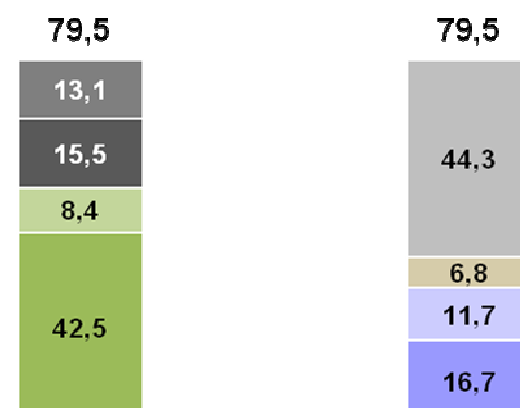
Actif

- Immobilisations corporelles
- Immobilisations incorporelles
- Autres actifs
- Trésorerie et actifs financiers

Passif

- Capitaux propres
- Emprunts
- Autres passifs courants
- Autres passifs non courants

BILAN CONSOLIDE AU 31.12.10
80 M€



Actif - 2010

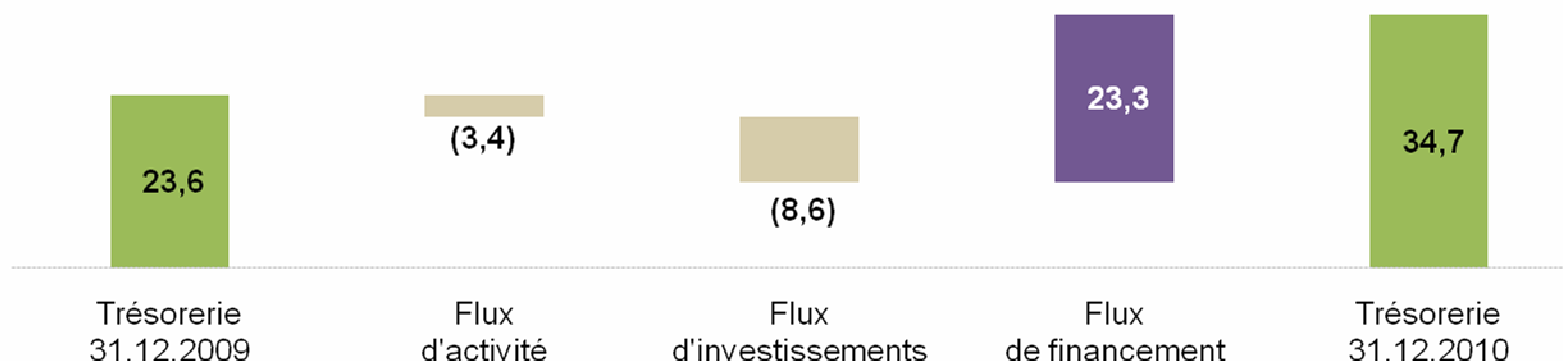
Passif - 2010

- ▶ **Capitaux propres** solides à 44,3 M€
- ▶ **Dettes financières** : 6,8M€ en très légère hausse
- ▶ **Autre passif** : upfront et milestones pour 9,4 M€ (vs. 5,7 M€ au 31.12.09), dettes pour acquisition Humalys : 8,6 M€

- ▶ **Immobilisations incorporelles** : en très forte hausse à 15,5 M€, suite au rachat d'Humalys
- ▶ **Immobilisations corporelles** : en très forte hausse (Humalys et nouveau laboratoire) à 13,1 M€
- ▶ **Autres actifs** : créance liée au CIR pour 2,1 M€ (vs. 1,1 M€ au 31.12.09)

Une trésorerie dimensionnée pour le développement

► Trésorerie consolidée et flux de l'exercice 2010 (M€)



- **Flux d'activité** : impact opérationnel faible
- **Flux d'investissements** : premier paiement Humalys (2,9 M€) et construction laboratoire (5,9 M€)
- **Flux de financement** : augmentation de capital (+29 M€), acquisition d'actifs financiers (-7 M€), variation des emprunts (+0,5 M€)

► **UNE EXCELLENTE VISIBILITÉ FINANCIÈRE**

Compte de résultat Vivalis SA

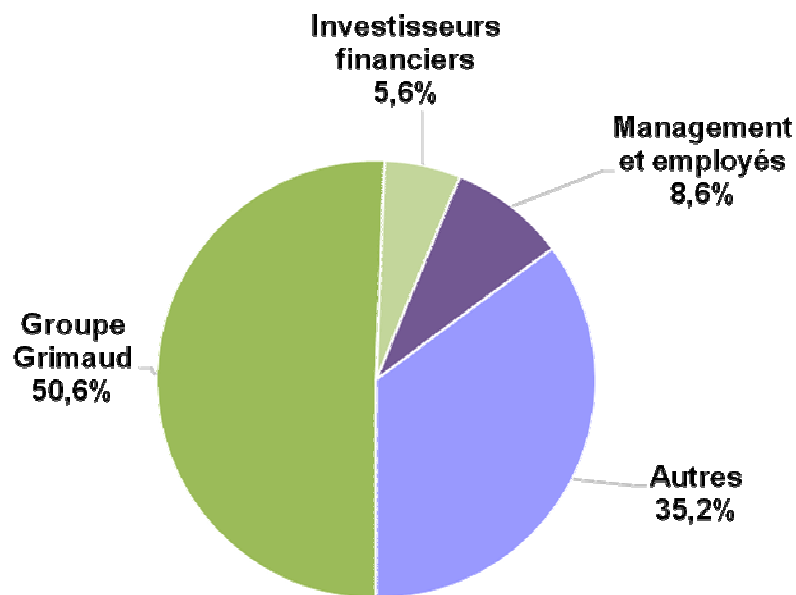
Normes comptables françaises (K€)	2008	2009	2010
Prestations de services	2 499	735	1 387
Revenus de licence et jalons	2 946	3 989	3 395
Subventions d'exploitation	652	2 119	993
Autres produits d'exploitation	2 819	633	1 041
Produits d'exploitation	8 916	7 476	6 816
Achats de matières premières et autres approvisionnements	1 172	1 801	1 955
Autres achats et charges externes	3 893	3 897	4 266
Charges de personnel	3 597	4 690	5 756
Amortissements et dépréciations	1 497	1 787	2 264
Autres charges d'exploitation	237	194	291
Charges d'exploitation	10 396	12 369	14 532
Résultat d'exploitation	-1 480	-4 893	-7 716
Résultat financier	591	351	135
Résultat courant avant impôt	-889	-4 542	-7 581
Résultat exceptionnel	-519	131	173
Impôt (Crédit Impôt Recherche)	1 886	1 138	2 089
Résultat net	478	-3 273	-5 319

- **Produits d'exploitation principalement impactés par la baisse des subventions**
 - Effet report 2008 en 2009
 - Arrêt prise en compte projet Vivabio au 8 octobre – attente ré-instruction
- **Maîtrise des dépenses d'exploitation malgré**
 - Renforcement des équipes : 90 collaborateurs fin 2010, contre 78 fin 2009 et 66 fin 2008 (+20% en moyenne)
 - Impact amortissement nouveau laboratoire

Vivalis et la bourse

► Actionnariat dilué (1)

22 081 313 actions



Note
1. Données au 31 janvier 2010

► Données boursières

- Marché: Euronext Paris, Compartiment B
- Nombre d'actions : 20 966 863
- Capitalisation boursière: 158 M€ (07.06.11)
- Sur 12 mois – plus haut: 9,48 € / plus bas: 5,83 €

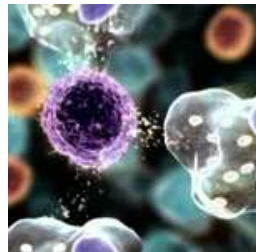


► Liquidité du titre

- Volume moyen / jour(12 mois) : 25 645 actions (200 K€)
- Rotation 12 mois : 31% du capital ou 90% du flottant



From cells to therapeutics **Vivalis**



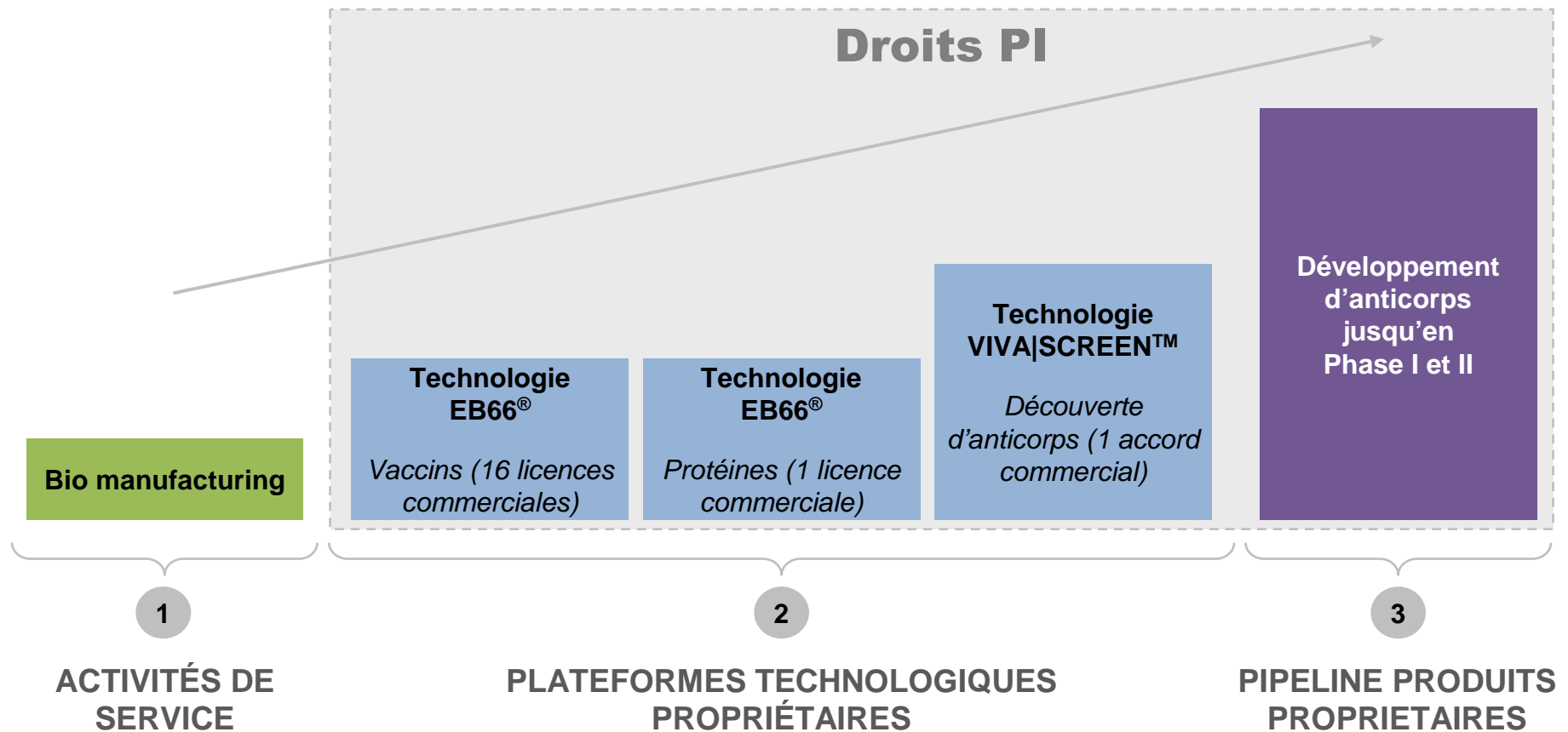
V – STRATÉGIE ET OBJECTIFS

REVENUS ET CRÉATION DE VALEUR

Un modèle de revenus équilibré et adapté à la stratégie de développement

► Limitation du risque

- Revenus à court terme (phase de recherche)
- Redevances sur les produits fabriqués sur EB66® (15 ans depuis la première vente) et Humalex® :



Une stratégie offensive dans le respect des équilibres financiers

Lignée cellulaire EB66®

- ▶ Signature de nouveaux accords commerciaux dans les vaccins et les anticorps
- ▶ Poursuite de la R&D

Offre intégrée de découverte d'anticorps VIVA|SCREEN™

- ▶ Signature de nouveaux accords commerciaux
- ▶ Amélioration de l'efficacité de la plateforme Humalex®
- ▶ Renforcement de la capacité de ciblage

3D Screen

- ▶ Projet de filialisation
- ▶ Développement du programme Hépatite C
- ▶ Prestation de services: dev. de la plateforme pour tiers

Produits propriétaires

- ▶ Développement d'un programme / an

*Génération de
revenus à court et
moyen terme*

+

*Revenus récurrents
après
commercialisation*

+

*Forte création de
valeur à long terme*

Objectifs 2011

► **EB66® : poursuite de la dynamique commerciale**

- 6 à 7 nouvelles licences, dont 2 commerciales (vaccins et anticorps monoclonaux) – 2 *licences de recherche signées à ce jour*
- Nouvel IND pour un vaccin humain – *essai clinique en cours d'un vaccin grippe au Japon*

► **VIVA|Screen™ : développement technologique et commercial**

- 1 nouvel accord commercial
- Poursuite de l'industrialisation de la plateforme – *acquisition de la technologie ISAAC de SCWorld*

► **Produits propriétaires : lancement du premier programme**

► **Situation financière saine**

- Poursuite des investissements en R&D : 8 M€
- Une trésorerie consolidée à fin 2011 d'environ 30 M€

Objectifs 2012 – 2014

- ▶ **EB66® : vers la commercialisation**
 - Mise sur le marché du 1^{er} vaccin vétérinaire produit sur la lignée EB66
 - 1^{ère} autorisation de lancement d'essai clinique d'un anticorps produit sur EB66
- ▶ **VIVA|SCREEN™ : construire l'un des leaders mondiaux de la découverte d'anticorps rares de haute valeur thérapeutique**
 - Un accord commercial/an
 - Des premiers anticorps développés en clinique par nos clients
- ▶ **Produits propriétaires : nouveaux programmes de développement**
- ▶ **Situation financière saine**
 - Premiers revenus récurrents

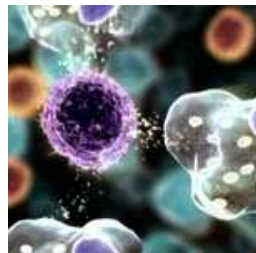
Un modèle économique équilibré

Une croissance robuste et soutenue

	2007 (IPO)	2010			2015		
Activité	EB66®	EB66®	VIVA SCREEN™ M		EB66®	VIVA SCREEN™	Produits
Marché	Vaccins (\$14 mds)	Vaccins (>\$20 mds)*	Anticorps (>\$30 mds)*	Anticorps (>\$30 mds)*	Vaccins (>\$30 mds)*	Anticorps (>\$60 mds)*	Anticorps (>\$60 mds)*
Partnering Pipeline	8 licences commerciales	17 licences commerciales	1 accord commercial		Multiples licences commerciales	Multiples accords commerciaux	Multiples produits en développement préclinique & clinique
Revenus	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Services ▶ Upfront fees 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Services ▶ Upfront fees ▶ Milestones 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Services ▶ Upfront fees 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ Service ▶ Upfront fees ▶ Milestones ▶ Royalties (vaccins vétérinaires) ▶ Royalties (vaccins humains) 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Services ▶ Upfront fees ▶ Milestones 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Upfront fees ▶ Milestones

* Source: Datamonitor

CREATION DE VALEUR



VI – LES RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE DES ACTIONNAIRES DU 7 JUIN 2011

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Christophe PERRAU – Cabinet Deloitte et associés

Jean-Claude PIONNEAU - Cabinet Gérard CHESNEAU

Présentation des résolutions

Première résolution (ordinaire)

- Rapport du Directoire
- Rapport du Conseil de surveillance
- Rapport du Président du Conseil de surveillance
- Rapport des Commissaires aux comptes

Approbation des comptes sociaux relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 se soldant par une perte de :
5.319.292,84 €

Présentation des résolutions

Deuxième résolution (ordinaire)

- Rapport du Directoire
- Rapport des Commissaires aux comptes

Approbation des comptes consolidés du Groupe Vivalis relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 se soldant par une perte de : 7.962 k€

Présentation des résolutions

Troisième résolution (ordinaire)

Quitus aux membres du Directoire et du Conseil de surveillance

Présentation des résolutions

Quatrième résolution (ordinaire)

Résultat des comptes sociaux : - 5.319.292,84 €

Affectation du résultat au compte report à nouveau qui sera porté de - 8.215.229,52 euros à – 13.534.522,36 euros

Pas de distributions de dividende depuis la création de la société

Présentation des résolutions

Cinquième à dixième résolutions (ordinaire)

► Rapport des Commissaires aux comptes

► **Nouvelles conventions réglementées conclues en 2010 :**

Convention de cautionnement par Groupe Grimaud d'un emprunt de 1.500.000€ souscrit en 2010 par Vivalis, rémunération de ce cautionnement : charge sur l'exercice : 5.527,51€

► **Approbation des conventions réglementées conclues antérieurement mais dont l'exécution s'est poursuivie en 2010 :**

Convention d'animation entre Groupe Grimaud et Vivalis : charge sur l'exercice : 148.460€

Contrat de rémunération supplémentaire conclu avec Majid MEHTALI (brevet du 14 septembre 2004 n°EP04292224.5 « Method of screening by using conformation sensitive peptides » : charge sur l'exercice : aucune

Présentation des résolutions

Cinquième à dixième résolutions (ordinaire)

- ▶ Convention de cautionnement par Groupe Grimaud d'emprunts de 2.830.000€ souscrit par Vivalis en 2005, rémunération de ce cautionnement : charge sur l'exercice : 10.266,62€
- ▶ Convention de cautionnement par Groupe Grimaud d'emprunts de 800.000€ souscrit en 2008 par Vivalis, rémunération de ce cautionnement : charge sur l'exercice : 3.747,92 €
- ▶ Convention de cautionnement par Groupe Grimaud d'emprunt de 1.200.000€ souscrit par Vivalis en 2008, rémunération de ce cautionnement : charge sur l'exercice : 7.037,67 €

Présentation des résolutions

Onzième résolution (ordinaire)

► Nomination d'un co-commissaire aux comptes titulaire

SA CABINET GERARD CHESNEAU ET ASSOCIES

34, Rue du Carteron

49300 CHOLET

► Nomination d'un co-commissaire aux comptes suppléant

Madame Claudine BORE

34, Rue du Carteron

49300 CHOLET

Présentation des résolutions

Douzième résolution (ordinaire)

Pouvoirs

Présentation des résolutions

Treizième et quatorzième résolution (extraordinaire)

- Rapport des commissaires aux comptes
- Rapport du Directoire

> Programme de rachats d'actions

Objectifs : - Contrat de liquidité
- Couverture de l'actionnariat salarié
- Annulation d'actions par voie de réduction du capital

Quotité de capital autorisé : 10% soit 2.100.844 actions
Prix maximum d'achat : 31,50 €
Montant maximum de l'opération : 66.176.586 €
Durée : 18 mois

> Délégation pour la réduction du capital dans le cadre d'un programme de rachat d'actions

Quotité de capital autorisé : 10% soit 2.100.844 actions
Montant maximum au nominal : 315.126,65 €
Durée : 18 mois

Présentation des résolutions

Quinzième Résolution (extraordinaire) : Émission d'options de souscription d'actions

- ▶ Rapport du Directoire
- ▶ Rapport des Commissaires aux comptes

Nombre d'options émises : **7.500**

(ce nombre s'imputera sur la plafond global de la résolution n°16)

Prix de souscription : **80% de la moyenne des cours cotés des vingt derniers jours de bourse précédant le jour de l'attribution par le Directoire**

Attributaires : **salariés et dirigeants de la société et de ses filiales**

Délégation au Directoire

Durée : **38 mois**

Présentation des résolutions

Seizième et dix-septième résolutions (extraordinaire) : Émission d'actions gratuites

- ▶ Rapport du Directoire
- ▶ Rapport des Commissaires aux comptes

Nombre d'actions gratuites attribuables : **7.500**
(ce nombre s'imputera sur la plafond global de la résolution n°15)

Attributaires : **salariés et dirigeants de la société et de ses filiales**

Délégation au Directoire **y compris la délégation en vue d'augmenter le capital social par incorporation des réserves, bénéfices ou primes**

Durée : **38 mois**

Présentation des résolutions

Dix-huitième résolution (extraordinaire) : Émission de bons de souscription d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription

- ▶ Rapport du Directoire
- ▶ Rapport des Commissaires aux comptes

Nombre de bons émis : 37.500

Augmentation de capital au nominal : 5.625 €

Prix de souscription : moyenne des cours de clôture des vingt derniers jours de bourse au moment de l'attribution par le Directoire

Attributaires : personnes physiques non-salariées qui sont membres des organes de direction ou de surveillance de la Société

Délégation au Directoire

Durée : 18 mois

Présentation des résolutions

Dix-neuvième résolution (extraordinaire)

- ▶ Rapport du directoire
- ▶ Rapport des commissaires aux comptes

Autorisation d'augmentation de capital réservée aux salariés

Augmentation de capital au nominal : 30.000€

Délégation au Directoire

Durée : 26 mois

Présentation des résolutions

Vingtième résolution (extraordinaire)

Pouvoirs



From cells to therapeutics

Vivalis

MERCI

Campus Bio-Ouest
6 rue Alain Bombard
44 821 Saint-Herblain cedex