

VIVALIS

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 3.149.047,05 Euros
Siège social : "La Corbière" 49450 - ROUSSAY
N° d'identification : 422 497 560 RCS ANGERS

ORIGINAL

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE VIVALIS DU DIRECTOIRE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

DU 7 JUIN 2011

SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire annuelle conformément aux dispositions de la loi et des statuts de notre société, à l'effet de vous rendre compte de l'activité du Groupe Vivalis durant l'exercice clos le 31 décembre 2010, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et soumettre à votre approbation les comptes consolidés dudit exercice. Le Groupe Vivalis est constitué de la société Vivalis et de sa filiale détenue à 100%, Humalys.

Les comptes de l'exercice et le rapport ont été soumis à l'examen du Conseil de Surveillance. Il vous sera également donné lecture du rapport du Conseil de Surveillance.

Tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Les Commissaires aux Comptes vous donneront dans leur rapport toutes informations quant à la régularité des comptes annuels qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

1 – SITUATION DE L'ENSEMBLE CONSTITUE ET DE SON ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE, ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT/LES PROGRES REALISES OU DIFFICULTES RENCONTREES

1.1 Composition et constitution du Groupe Vivalis

VIVALIS (NYSE Euronext: VLS) est une entreprise biopharmaceutique qui commercialise des solutions cellulaires innovantes pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques et qui développe des traitements pour des pathologies sans réponse médicale.

Vivalis a acquis 100% des actions de la société Humalys le 7 janvier 2010. Humalys est une société lyonnaise qui a été créée en 2007 et compte une dizaine de salariés.

Cette société, créée par cinq fondateurs ayant une longue expérience dans le domaine de l'immunologie, a construit un savoir faire unique qui lui permet d'identifier à partir de donneurs humains des anticorps d'intérêt

contre une pathologie donnée. Ce savoir-faire, la technologie Humalex®, permet à partir des lymphocytes B humains de découvrir des anticorps totalement humains.

Cette acquisition vient compléter les technologies déjà développées par Vivalis et lui permet de proposer une offre intégrée de la découverte de nouveaux anticorps à la production de lots pré-cliniques et cliniques.

Vivalis a acquis la totalité du capital de la société Humalys® pour un prix de 10,4 millions d'euros qui sera versé aux actionnaires d'Humalys en plusieurs versements dont 3,6 millions d'euros ont été payés en janvier 2010. De plus, Vivalis versera aux actionnaires vendeurs d'Humalys® un maximum de 15 millions d'euros sur 15 ans sur les paiements reçus suite à la commercialisation de la technologie d'Humalex® auprès de tiers.

1.2 – Activités du Groupe au cours de l'exercice

En premier lieu, le Groupe a poursuivi avec succès la commercialisation de sa lignée cellulaire EB66®. Mais l'année 2010 a surtout été marquée par le franchissement d'une étape majeure. Après l'annonce en février 2009 de l'établissement du procédé de production du vaccin grippe fondé sur la lignée cellulaire EB66® avec notre client GlaxoSmithKline, en février 2010 de la fin du programme de caractérisation de la lignée cellulaire EB66®, le 24 novembre 2010, les autorités sanitaires américaines, la Food and Drug Administration (FDA), ont autorisé le laboratoire GlaxoSmithKline (GSK) à initier des essais cliniques de Phase I pour un vaccin humain contre la grippe produit sur la lignée cellulaire EB66®. Cet essai clinique de Phase I est le premier essai clinique sur l'homme pour un produit fabriqué en utilisant la lignée cellulaire EB66®.

Cette autorisation constitue l'atteinte d'un jalon majeur dans le cadre de l'accord signé avec GSK, qui s'est concrétisé par le versement d'un paiement d'étape.

Au total y compris la prise en compte de ce paiement d'étape, les produits des activités ordinaires de la lignée cellulaire EB66®, représentent 78% des produits des activités ordinaires.

Le Groupe a également débuté avec succès la commercialisation de sa plate-forme Humalex. En effet, l'acquisition de la société Humalys par la société Vivalis a été suivie dès juin 2010 par la signature d'un accord de collaboration et de licence commerciale pour la recherche et le développement d'anticorps monoclonaux entièrement humains contre plusieurs maladies infectieuses. Cet accord confirme ainsi l'intérêt de la plate-forme Humalex®.

Les termes financiers de cet accord prévoit un paiement initial de 3 millions d'euros puis des paiements échelonnés au cours du développement jusqu'à 35 millions d'euros par maladie infectieuse ainsi que des redevances associées aux ventes de produits. De plus, sanofi pasteur financera les activités de recherche en collaboration avec Humalys.

En janvier 2011, Vivalis a annoncé la signature d'un second programme de développement d'anticorps avec sanofi pasteur dans le cadre de l'accord décrit ci-dessus.

Cette activité a rapporté au Groupe 22% des produits de ses activités ordinaires (cf § 5.4.13 Informations sectorielles des comptes consolidés).

On peut noter également au titre des événements majeurs pour la société Vivalis :

- une augmentation de capital de 30 millions d'euros ,
- la construction du nouveau laboratoire dédié à la recherche et au développement..

Pour plus détails, nous vous proposons de vous reporter au rapport de gestion sur les comptes sociaux de la Société Vivalis (cf paragraphe 1).

1.3 - Activités de recherche et développement

L'activité de recherche et développement du Groupe Vivalis se rapporte aux trois grandes plates-formes technologiques du Groupe :

- la plate-forme EB66®,
- la découverte d'anticorps avec la plate-forme Humalex®,
- la découverte de petites molécules avec la plate-forme 3D-Screen.

En ce qui concerne, la plate-forme EB66®, l'année 2010 a été marquée pour la société par la finalisation des procédés de production et de purification de la plate-forme EB66® tant pour la production de vaccin MVA que de protéines notamment dans le cadre des programmes aidés par OSEO.

Pour l'activité de développement de produits propriétaires à partir de sa plate-forme 3D-Screen, la Société poursuit ses recherches en travaillant trois cibles différentes du virus de l'hépatite C.

La Société Vivalis dispose aujourd'hui d'au moins deux molécules d'intérêt contre deux cibles différentes. Ces molécules sont au stade pré-clinique. Vivalis a débuté la recherche de partenaires commerciaux.

Enfin, Humalys s'est attachée à optimiser sa plate-forme Humalex afin de faire cet outil de recherche, un outil aux performances industrielles.

2 – EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE

Jusqu'au 7 janvier 2010, la société Vivalis ne détenait aucune filiale ni participation. Suite à l'acquisition de la société Humalys, les comptes consolidés comprennent dorénavant les sociétés Vivalis et Humalys (le Groupe).

Les comptes consolidés de Vivalis au 31 décembre 2010 sont établis conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Produits opérationnels

Eléments de l'état global de résultat consolidé (en milliers d'euros)	Exercice 2010	Exercice 2009
Prestations de recherche	1 674	735
Produits de licensing	3 167	2 361
<i>S/T Produits des activités ordinaires</i>	<i>4 841</i>	<i>3 096</i>
Production immobilisée	259	115
Subventions d'exploitation	1 176	2 289
Autres produits	2 119	1 138
Total des produits opérationnels	8 395	6 638

Les produits opérationnels ressortent à 8 395 K€ pour l'exercice 2010 contre 6 638 K€ pour l'exercice 2009, soit une augmentation de 26%.

Les produits des activités ordinaires se montent à 4 841 K€ sur 2010, contre 3 096 K€ sur 2009; ils représentent 58% des produits opérationnels pour 2010 contre 47% pour 2009, représentatif de l'évolution du groupe vers une maturité de son modèle économique. Les produits des activités ordinaires comprennent les prestations de recherche et les redevances de licence. Les prestations de recherche restent pour l'instant irrégulières d'une année sur l'autre, tant que VIVALIS est dans des phases de recherche et développement dans les programmes collaboratifs avec certains de ses licenciés, et que les prestations concernant la production de lots cliniques se mettent progressivement en place. Cependant, les prestations de recherche ont augmenté de 735 K€ en 2009 à 1 674 K€ en 2010 grâce à l'accord de collaboration avec la société sanofi pasteur pour la découverte d'anticorps sur la plateforme Humalex®. Les revenus de licence commerciale, enregistrés en « produits de licensing » et étalés sur la durée de développement des programmes de recherche objet des licences, progressent de 34% entre 2009 et 2010, intégrant l'activité commerciale du groupe sur la technologie Humalex® acquise et la signature de l'accord de licence avec sanofi pasteur, ainsi que l'obtention de l'IND de notre partenaire GSK, sur le principal programme de la technologie EB66® (programme grippe).

La production immobilisée représente quant à elle 3 % des produits opérationnels en 2010 contre 2 % des produits d'exploitation en 2009 à 259 K€ et 115 K€ respectivement, soit une hausse de 125 % sur l'exercice. Cette hausse concerne essentiellement la construction du nouveau laboratoire. Concernant les immobilisations

incorporelles, on ne trouve plus dans les comptes que l'inscription à l'actif du bilan de frais de brevets, l'activation des frais de développement internes n'étant plus d'actualité du fait de la maturité de certains programmes dont l'exploitation commerciale a commencée.

Les subventions d'exploitation, représentent 1 176 K€ sur l'exercice 2010 contre 2 289 K€ sur l'exercice 2009, en diminution de 49% par rapport à l'exercice précédent. Elles représentent 14% du total des produits opérationnels pour 2010 contre 34% pour 2009. Cette baisse significative s'explique :

- d'une part par une diminution des produits relatifs à la subvention VIVABIO accordée par OSEO, du fait du ralentissement consécutif à l'arrêt du programme d'un des partenaires, et pour lesquels l'exercice 2009 comprenait une quote-part de produits relatifs à l'exercice 2008,
- et d'autre part à la fin de la subvention du MINEFI dans le cadre du Fonds de compétitivité des entreprises sur le programme de développement de petites molécules contre l'hépatite C (cible NS5b), partiellement compensé par un nouveau programme dirigé contre le complexe protéase/Helicase du virus de l'hépatite C. Ce programme a reçu le soutien financier de l'ANR en 2009 à hauteur de 540.598 € sur 3 ans. Le contrat de subvention a été signé le 18 janvier 2010 et le premier versement lié à cette subvention a été perçu en 2010 également.

Les autres produits opérationnels concernent le crédit impôt recherche (CIR) qui représente un montant global de 2 119K€ pour l'exercice 2010 contre 1 138K€ pour l'exercice 2009. Cette progression s'explique par la conjugaison de deux éléments complémentaires :

- d'une part, l'augmentation de la base de calcul liée à la progression des dépenses de Recherche et Développement de la Société,
- et d'autre part, une baisse des paiements reçus dans le cadre de subventions perçues par la Société, notamment liés au premier paiement de la subvention Oseo/ISI en 2009.

Charges opérationnelles

Eléments du compte de résultat (en milliers d'euros)	Exercice 2010	Exercice 2009
Achats et charges externes	6 798	5 372
Impôts, taxes et versements assimilés	227	118
Charges de personnel	6 923	5 598
Amortissements, provisions et pertes de valeur	2 586	1 577
Autres charges	278	268
Total des charges opérationnelles	16 812	12 933

Les charges d'exploitation ressortent à 16,8 M€ au 31 décembre 2010, contre 12,9 M€ à la même période de l'exercice précédent. La variation de 30% entre 2009 et 2010 reflète à la fois les efforts de développement de la société Vivalis et l'intégration de la société Humalys.

Les charges de personnel augmentent de 24% sur l'exercice, (soit +1,3 M€), passant de 5,6 M€ en 2009 à 6,9 M€ en 2010. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de 32% de l'effectif moyen qui est passé de 72 à 95 personnes entre les exercices 2009 et 2010, dont 9 personnes pour la filiale acquise. L'effectif présent est quant à lui passé de 78 à 100 personnes de fin décembre 2009 à fin décembre 2010. Les charges de personnel représentent 41% du total des charges opérationnelles en 2010 contre 43% en 2009.

Les achats et charges externes augmentent de 27% sur l'exercice, soit 1,4 M€, passant de 5,4 M€ pour 2009 à 6,8 M€ pour 2010. L'augmentation de ce poste concerne à la fois les achats de matières premières et consommables pour 0,3M€ (+19%) reflétant la plus grande activité de la Société, mais surtout les autres achats et charges externes pour 1,1 M€ (+30%), dont les principales augmentations concernent les honoraires, les frais de déplacement et l'entretien, postes en grande partie liés à l'acquisition et à l'intégration de la filiale Humalys. De plus, les honoraires comprennent aussi des frais engagés par la Société pour l'évaluation et l'acquisition d'une nouvelle technologie. Les achats et charges externes représentent 40% du total des charges opérationnelles en 2010 contre 42% en 2009.

Les charges d'amortissement et provision augmentent de 64% soit 1,0 M€, en passant de 1,6M€ en 2009 à

2,6M€ en 2010, dont 0,7 M€ concernant l'amortissement de la technologie Humalex® sur 15 ans. Le reste de l'augmentation concerne l'augmentation des immobilisations corporelles entre les deux périodes, principalement le nouveau laboratoire de recherche et les équipements associés, avec un impact d'une demi-année en ce qui concerne la charge d'amortissement. Les charges d'amortissement et provision représente 15% du total des charges opérationnelles en 2010 contre 12% en 2009.

Les autres charges intègrent notamment les redevances constatées au titre de l'utilisation des brevets concédés à la Société par l'INRA / CNRS / ENS de Lyon et l'Université de l'Etat de Caroline du Nord. Elles progressent faiblement entre les 2 exercices.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel pour l'exercice 2010 s'établit à -8 417 K€ contre -6 295 K€ pour l'exercice 2009. Cette évolution est liée à la forte progression des charges opérationnelles.

Charges opérationnelles non courantes

Les comptes de l'exercice 2010 intègrent une charge de 636 K€ relative à la réévaluation du complément de prix aux vendeurs dans le cadre de l'acquisition de la société Humalys. Le complément de prix a été évalué à la date d'acquisition du 7 janvier 2010 prenant en compte une probabilité de succès des contrats commerciaux. Cette probabilité a été revue à la hausse à la clôture suite à la signature du contrat avec sanofi pasteur en mai 2010.

Résultat financier

Il s'établit à une perte de 397 K€ pour l'exercice 2010 contre un bénéfice de 151 K€ pour l'exercice 2009, soit une dégradation de 363 %. Cette dégradation intègre une charge de 584 K€ de désactualisation du prix d'acquisition de la société Humalys, tant sur la partie fixe, dont le paiement est échelonnée jusqu'en 2013, que sur les compléments de prix estimés.

Hormis cet élément, le résultat financier progresse de 36 K€. Grâce à l'augmentation de capital début juillet 2010, les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie augmentent globalement de 25% (+ 77 K€), la hausse des produits d'intérêts sur dépôts compensant largement la baisse des produits de cession des valeurs mobilières de placement. Un détail des outils de placement utilisés par la Société pour la gestion de sa trésorerie est disponible en annexe aux comptes (Annexes § 5.3.10).

Les charges financières (hors charge de désactualisation), passées de 161 K€ en 2009 à 202 K€ en 2010 supportent l'effet année pleine des 2,5 M€ d'emprunts contractés par la Société fin décembre 2009, ainsi que l'effet des 1,5M€ de nouveaux emprunts de l'exercice contractés en milieu d'année.

Impôt sur les bénéfices

La société enregistre un produit d'impôt de 1,5M€ lié à l'activation des déficits reportables à hauteur des impôts différés passifs relatifs à la valorisation de la technologie Humalex®.

Résultat net

La perte nette de l'exercice se creuse en 2010 et s'établit à - 8,0 M€ contre - 6,1 M€ pour l'exercice précédent.

Actif immobilisé

Les comptes enregistrent un goodwill de 341 K€ au 31 décembre 2010 correspondant exclusivement à l'acquisition de la société Humalys.

Compte tenu des perspectives de commercialisation des produits attendus, des frais de développement engagés de 1999 à 2008 ont été immobilisés. Depuis, l'exploitation commerciale de la majorité de ces programmes a commencé. Les frais de développement activés en valeurs nettes comptables ont connu une baisse de 7 % en

2009, passant de 5 033 K€ au 31 décembre 2009 à 4 677 K€ au 31 décembre 2010. Ces frais de développement se répartissent sur 4 groupes principaux de la manière suivante :

Analyse des valeurs nettes de frais de développement par catégorie (en milliers d'euros)	Transgénèse	Lignée cellulaire pour production de protéines	Lignée cellulaire pour production de vaccins	Activité 3D Screen	Totaux
2009					
Valeur brute immobilisée	117	1 321	4 266	1 021	6 725
Amortissements et dépréciation comptables cumulés	48	192	1 425	27	1 692
Valeur nette comptable	69	1 129	2 841	994	5 033
2010					
Valeur brute immobilisée	155	1 321	4 372	1 067	6 915
Amortissements et dépréciation comptables cumulés	73	317	1 807	41	2 238
Valeur nette comptable	82	1 004	2 565	1 026	4 677

La technologie Humalex® acquise, valorisée à 11 067 K€ en valeur brute sur la base des flux de trésorerie générée actualisés (Annexes § 5.2.5) au 31 décembre 2010, est amortie sur 15 ans pour 738K€, et a donc une valeur nette comptable de 10 329 K€ à la clôture de l'exercice.

Les immobilisations corporelles nettes de la Société, qui représentaient 8 726 K€ au 31 décembre 2009, représentent 13 085 K€ au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 50 % sur la période. Les investissements 2010 ont principalement porté sur la finalisation de la construction du nouveau laboratoire de la Société sur le site de la Chauvinière à Saint Herblain, ainsi que sur les équipements de recherche de ce laboratoire.

La Société n'a constaté aucun indice de perte de valeur sur ses différents actifs au cours de l'exercice 2010.

Les autres actifs non courants qui représentaient 1 843 K€ au 31 décembre 2009 (quasi exclusivement au titre de subventions à percevoir), représentent 3 846 K€ au 31 décembre 2010, Cette forte augmentation est constitué de la créance de CIR de l'exercice 2010, qui suite à la loi de finance de 2011, ne sera recouvrable qu'en 2013.

Actif courant

Les actifs courants (y compris la trésorerie et équivalent de trésorerie) enregistre une très forte progression sur la période passant de 29,8 M€ au 31 décembre 2009 à 46,9 M€ au 31 décembre 2010, essentiellement concentrée sur les actifs financiers et la trésorerie. Ils font l'objet d'une description détaillée dans la section 10.3 du présent document de référence.

L'augmentation des stocks, qui passe de 387 K€ au 31 décembre 2009 à 595 K€ au 31 décembre 2010, est due pour moitié à l'intégration de la société Humalys.

Les créances clients, qui ont toutes une maturité à moins d'un an, passent de 651 K€ fin 2009 à 480 K€ fin 2010. Les autres actifs courant passent de 5 174 K€ au 31 décembre 2009 à 3 309 K€ à fin 2010. Cette diminution correspond principalement :

- à l'encaissement de la créance CIR 2009, sachant que la créance CIR 2010 est à plus d'un an (cf supra),
- à la variation des créances sur subventions, une seule subvention nouvelle ayant été accordée par l'ANR (cf supra – produits opérationnels), et la société ayant encaissé des sommes au titre des avances de la région et de Nantes Métropole.

Passifs

Les capitaux propres ainsi que les dettes financières font l'objet d'une description détaillée dans la section 20.1 du présent document de référence.

La variation des autres passifs non courants (augmentation de 5,6 M€ entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010), comme celle des autres passifs courants (augmentation de 5,6 M€ entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010) correspond à deux éléments principaux :

- le crédit vendeur d'Humalys, intégrant à la fois le prix fixe et les compléments de prix actualisés,
- les produits constatés d'avance au titre des upfronts et milestones (notamment ceux concernant le contrat de sanofi pasteur) perçus en totalité aux étapes définies mais étalés sur la durée de développement des programmes.

Trésorerie

La trésorerie du Groupe s'établit à 34 748 K€ au 31 décembre 2010 contre 23 563 K€ l'année précédente, présentant ainsi un flux net de trésorerie positif de 11 185 K€. Cette trésorerie intègre principalement l'augmentation de capital de juillet 2010 avec un produit net de 29,3 M€, le premier paiement de l'acquisition de la société Humalys de 3.6 M€, dont il faut déduire 0,9 M€ trésorerie acquise, et le solde des investissements pour le nouveau bâtiment (environ 2,5M€).

La trésorerie fait l'objet d'une description au point 5.3.10 de l'annexe aux comptes consolidés.

3 - RISQUES ET INCERTITUDES

La Société VIVALIS exerce son activité dans un environnement qui évolue très rapidement, comportant des risques et des incertitudes importants dont certains échappent au contrôle de la Société. Les risques et incertitudes auxquels est soumise la Société ont été explicités au sein du chapitre 4 du Document de référence de la Société Vivalis

La Société est notamment confrontée aux risques suivants, sans que cette liste soit exhaustive. Il est conseillé de se rapporter au Document de référence pour avoir une description plus précise des risques inhérents à l'activité de la Société.

- Risques d'échecs ou de retard de développement de la plateforme technologique EB66®
- Risques de développement des produits des licenciés de la Société
- Risques de développement des produits de la Société
- Risque de dépendance vis-à-vis de l'activité de licence des lignées cellulaires EB66®

En ce qui concerne la société HUMALYS, elle évolue dans un milieu similaire à celui de la société Vivalis. Les risques décrits pour la société Vivalis, en terme de risque liés à son activité, les risques juridiques notamment aux brevets et de dépendance à ceratines technologies sont également applicables à la société Humalys. Ainsi, Humalys est notamment confrontée aux risques suivants, sans que cette liste soit exhaustive:

- Risques d'échecs ou de retard de développement de la plateforme technologique Humalex :
- Risques de développement des produits des licenciés de la Société Humalys
- Risques de développement des produits de la Société Humalys.

En ce qui concerne les risques financiers, le Groupe est exposé aux risques liés aux taux d'intérêts (cf annexes des comptes consolidés du groupe § 6.3.1). En revanche, le Groupe est peu exposé aux risques liés aux devises(cf annexes des comptes consolidés du groupe § 6.3.2).

4 - L'EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe est composé de deux sociétés de biotechnologie qui développent et qui commercialisent des solutions cellulaires innovantes pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques et qui développe des traitements pour des pathologies sans réponse médicale.

Jusqu'à aujourd'hui, le produit d'exploitation généré par le Groupe est principalement issu de l'octroi de licences et de sous licences sur des brevets, savoir-faire et lignées cellulaires EB66® ; et dans une moindre mesure de contrats de collaboration en recherche et développement et de contrats de production de produits biologiques, avec des partenaires tiers ainsi que de subventions.

La Société n'a pas à ce jour connaissance de tendances connues ou d'événements avérés relatifs à son activité qui soient raisonnablement susceptibles d'influer sensiblement et de manière exceptionnelle sur son chiffre d'affaires de l'année 2011.

5 - LES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE A LAQUELLE LE RAPPORT EST ETABLI

Transmission universelle de patrimoine de la société Humalys au bénéfice de la société Vivalis

Comme indiqué au paragraphe 1.1, Vivalis a acquis 100% des actions de la société Humalys le 7 janvier 2010. Vivalis a décidé de procéder à une transmission universelle de patrimoine de la société Humalys au bénéfice de la société Vivalis avec pour objectif de réunir les activités d'HUMALYS et de VIVALIS au sein d'une seule entité juridique, de rationaliser les coûts et de simplifier la gestion de ses activités. Ceci permet également vis-à-vis du marché et de nos clients de donner une vision unitaire de notre entreprise. Vivalis offre ainsi une prestation intégrée de la découverte de nouveaux anticorps à la production de lots pré-cliniques et cliniques.

Suite à la décision du Directoire du 22 novembre 2010, il a été procédé à la transmission universelle de patrimoine (TUP) de la société Humalys au profit de la société Vivalis avec un effet en date du 3 janvier 2011, mais avec une rétroactivité fiscale au 1^{er} janvier 2010. La société Humalys a été dissoute sans liquidation.

Les impacts financiers de cette opération sont décrits au paragraphe précédent.

Après lecture du présent rapport, nous vous présenterons en détail le bilan, le compte de résultat et l'annexe des comptes consolidés du Groupe.

Fait à Saint-Hérblain, le 21 mars 2011,

LE DIRECTOIRE

