



## **VALNEVA**

Société Européenne à directoire et conseil de surveillance

Capital social: € 11 383 243,14

Siège social: 70, rue Saint Jean de Dieu, 69007 Lyon

R.C.S. Lyon 422 497 560

## **Comptes sociaux** au 31 décembre 2015



## Sommaire

<b>1. BILAN</b>	<b>4</b>
1.1 Actif	4
1.2 Passif	5
<b>2. COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>6</b>
<b>3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>8</b>
<b>4. ANNEXES</b>	<b>9</b>
4.1 Evènements significatifs	9
4.2 Principes et méthodes comptables	10
4.2.1 Contexte général	10
4.2.2 Recours à des estimations et changement d'estimations	11
4.2.3 Ecart de conversion	11
4.2.4 Immobilisations incorporelles	11
4.2.5 Frais de Recherche & Développement	11
4.2.6 Fonds commerciaux - Concessions, brevets et droits similaires	12
4.2.7 Immobilisations corporelles	12
4.2.8 Dépréciation d'actifs	13
4.2.9 Coûts d'emprunt	14
4.2.10 Immobilisations financières	14
4.2.11 Stocks	14
4.2.12 Créances et comptes rattachés	15
4.2.13 Disponibilités	15
4.2.14 Engagements envers les salariés	15
4.2.15 Subventions	15
4.2.16 Avances conditionnées	15
4.2.17 Provisions pour risques et charges	16
4.2.18 Dettes	16
4.2.19 Chiffre d'affaires	16
4.2.20 Subventions d'exploitation	16
4.2.21 Autres produits	16
4.2.22 Charges de personnel	17
4.2.23 Résultat exceptionnel	17
4.2.24 Impôt sur les sociétés	17
4.2.25 Résultat par action / résultat dilué par action	18
4.3 Notes au bilan	18
4.3.1 Immobilisations incorporelles nettes	18
4.3.2 Immobilisations corporelles nettes	21
4.3.3 Immobilisations financières	24
4.3.4 Stocks et encours	26
4.3.5 Clients et comptes rattachés	26



4.3.6	Autres créances .....	27
4.3.7	Trésorerie nette.....	29
4.3.8	Charges constatées d'avance.....	29
4.3.9	Produits à recevoir .....	29
4.3.10	Capitaux propres.....	20
4.3.11	Subventions d'investissement.....	32
4.3.12	Avances conditionnées .....	34
4.3.13	Provisions pour risques et charges.....	35
4.3.14	Dettes financières .....	36
4.3.15	Fournisseurs et comptes rattachés.....	37
4.3.16	Dettes fiscales et sociales.....	38
4.3.17	Autres dettes .....	38
4.3.18	Produits constatés d'avance .....	39
4.3.19	Charges à payer.....	39
<b>4.4</b>	<b>Notes au compte de résultat .....</b>	<b>40</b>
4.4.1	Chiffre d'affaires .....	40
4.4.2	Production immobilisée.....	40
4.4.3	Subventions d'exploitation .....	40
4.4.4	Autres produits .....	40
4.4.5	Reprises sur amortissements, provisions et transferts de charges .....	40
4.4.6	Achats et charges externes .....	41
4.4.7	Impôts et taxes.....	42
4.4.8	Personnel.....	42
4.4.9	Amortissements, provisions et pertes de valeur .....	44
4.4.10	Résultat Financier .....	45
4.4.11	Résultat exceptionnel.....	45
4.4.12	Impôts sur les résultats .....	45
4.4.13	Résultats par action .....	46
<b>5.</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>47</b>
<b>5.1</b>	<b>Engagements et passifs éventuels .....</b>	<b>47</b>
5.1.1	Dettes garanties par des sûretés réelles .....	47
5.1.2	Engagements hors bilan .....	47
5.1.3	Passifs éventuels .....	48
5.1.4	Honoraires des Commissaires aux Comptes .....	48
<b>5.2</b>	<b>Informations relatives aux parties liées.....</b>	<b>48</b>
<b>5.3</b>	<b>Instruments dilutifs .....</b>	<b>51</b>
<b>5.4</b>	<b>Filiales et participations .....</b>	<b>52</b>
<b>5.5</b>	<b>Risques de marché .....</b>	<b>53</b>
5.5.1	Risques liés aux taux d'intérêts .....	53
5.5.2	Risques liés aux devises.....	53
<b>5.6</b>	<b>Evènements postérieurs à la clôture .....</b>	<b>53</b>



## 1. BILAN

### 1.1 Actif

Rubriques (En milliers d'euros)	Annexe n°	Montant Brut	Amortisse- ments	31 décembre,	
				2015	2014
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	4.3.1				
Frais de Recherche & Développement		8 343	6 558	1 785	3 597
Concessions, brevets et droits similaires		394	228	165	1 860
Fonds commerciaux					4 107
Autres immobilisations incorporelles en cours		4		4	105
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	4.3.2				
Terrains		677	150	527	554
Constructions		6 207	2 282	3 925	4 257
Installations techniques, matériel, outillage		3 449	2 481	968	1 469
Autres immobilisations corporelles		489	367	122	201
Immobilisations en cours		15		15	
Avances et acomptes					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	4.3.3				
Titres de participations		163 927	8 999	154 929	137 928
Créances rattachées à participations					
Prêts		142		142	130
Autres immobilisations financières		1 293	471	823	881
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>184 939</b>	<b>21 536</b>	<b>163 403</b>	<b>155 088</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>	4.3.4				
Matières premières, approvisionnements		210	51	159	685
En-cours de production de biens					
<b>CREANCES</b>					
Créances clients et comptes rattachés	4.3.5	163		163	404
Autres créances	4.3.6	45 729	144	45 584	33 352
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>DIVERS</b>					
Valeurs mobilières de placement					
Disponibilités	4.3.7	12 184		12 184	9 314
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>					
Charges constatées d'avance	4.3.8	427		427	250
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>58 713</b>	<b>196</b>	<b>58 517</b>	<b>44 005</b>
Ecart de conversion actif		50		50	4
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>243 702</b>	<b>21 732</b>	<b>221 970</b>	<b>199 097</b>

**1.2 Passif**

<b>Rubriques (En milliers d'euros)</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Capital social ou individuel		11 383	8 631
Primes d'émission, de fusion, d'apport		214 300	175 041
Réserves réglementées		52 832	52 832
Report à nouveau		(58 716)	(43 832)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>		<b>(17 619)</b>	<b>(14 883)</b>
Subventions d'investissement	4.3.11	172	418
Provisions réglementées		467	659
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	4.3.10	<b>202 820</b>	<b>178 866</b>
Avances conditionnées	4.3.12	2 516	3 951
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		<b>2 516</b>	<b>3 951</b>
Provisions pour risques		62	129
Provisions pour charges		189	163
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	4.3.13	<b>250</b>	<b>292</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4.3.14	8 396	9 614
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.3.15	1 073	1 833
Dettes fiscales et sociales	4.3.16	1 022	1 137
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.3.17	115	1 578
Autres dettes	4.3.17	5 733	1 822
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>			
Produits constatés d'avance	4.3.18	33	
<b>DETTES</b>		<b>16 370</b>	<b>15 984</b>
Ecarts de conversion passif		14	3
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>221 970</b>	<b>199 097</b>



## 2. COMPTE DE RÉSULTAT

Rubriques (En milliers d'euros)	France	Exportation	Annexe n°	31 décembre,	
				2015	2014
Production vendue de services	549	281		830	1 402
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>549</b>	<b>281</b>	<b>4.4.1</b>	<b>830</b>	<b>1 402</b>
Production stockée					
Production immobilisée			4.4.2	107	152
Subventions d'exploitation			4.4.3	86	278
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			4.4.5	141	291
Autres produits			4.4.4	3 200	1 090
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				<b>4 364</b>	<b>3 212</b>
Achats de marchandises					
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				466	1 226
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				17	(377)
Autres achats et charges externes			4.4.6	8 404	8 265
Impôts, taxes et versements assimilés			4.4.7	121	196
Salaires et traitements			4.4.8	2 660	3 261
Charges sociales			4.4.8	1 283	1 428
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			4.4.9	1 385	1 971
Sur actif circulant : dotations aux provisions			4.4.9	0	52
Pour risques et charges : dotations aux provisions			4.4.9	25	254
Autres charges				318	318
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				<b>14 680</b>	<b>16 593</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>(10 317)</b>	<b>(13 381)</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>					
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
Produits financiers de participations				545	533
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé					
Autres intérêts et produits assimilés				98	157
Reprises sur provisions et transferts de charges			4.4.9	21	270
Différences positives de change				19	14
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				0	0
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				<b>683</b>	<b>973</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			4.4.9	9 138	
Intérêts et charges assimilées				556	210
Différences négatives de change				13	223
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				<b>9 708</b>	<b>434</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>4.4.10</b>	<b>(9 025)</b>	<b>540</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				<b>(19 341)</b>	<b>(12 841)</b>



Rubriques (En milliers d'euros)	Annexe n°	31 décembre,	
		2015	2014
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		268	2 500
Produits exceptionnels sur opérations en capital		7 582	40
Reprises sur provisions et transferts de charges		6 954	157
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		<b>14 803</b>	<b>2 697</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		14 932	3
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		0	6 702
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		<b>14 932</b>	<b>6 705</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	4.4.11	<b>(129)</b>	<b>(4 008)</b>
Impôt sur les bénéfices	4.4.12	(1 851)	(1 965)
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>19 849</b>	<b>6 883</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>37 469</b>	<b>21 766</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>(17 619)</b>	<b>(14 883)</b>
Résultat Net de base par action (en euro)	4.4.13	(0,24)	(0,26)
Résultat Net dilué par action (en euro)		(0,24)	(0,26)



### 3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Tableau de flux de trésorerie	Annexe n°	2015	2014
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles:</b>			
Résultat net		(17 619)	(14 883)
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>			
Dotations d'exploitation		1 411	2 277
Reprises d'exploitation		(114)	(21)
Dotations / reprises financières		9 117	(270)
Dotations exceptionnelles		0	6 701
Reprise provisions exceptionnelles		(6 954)	(157)
Transfert de charges sur actifs immobilisé		(107)	(152)
Quote-part subvention virée au compte de résultat		(37)	(40)
Plus et Moins-value cession sur immobilisations		7 418	3
Abandon de créances exploitation / exceptionnelles		0	0
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>(6 885)</b>	<b>(6 540)</b>
<b>Variation des autres actifs / Passifs courants:</b>			
Stocks		527	(377)
Créances clients et comptes rattachés		241	1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		(760)	254
Autres créances		(13 300)	8 017
Compte de régularisation actif		(222)	162
Dettes fiscales et sociales		(115)	25
Autres dettes et régularisations		3 911	1 784
Comptes de régularisation passif		47	(1 583)
<b>Flux généré par activités</b>		<b>(16 557)</b>	<b>1 743</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement:</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(146)	(163)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(404)	(402)
Acquisition d'immobilisations financières		(18 539)	(10 019)
Cession d'immobilisations		39	0
Variation du BFR sur immobilisations		(1 463)	(2 927)
<b>Flux généré par investissements</b>		<b>(20 514)</b>	<b>(13 510)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement:</b>			
Nouveaux emprunts		1 769	1 835
Remboursement emprunts		(2 987)	(3 197)
Avances conditionnées reçues/remboursées		(642)	(250)
Subventions d'investissements reçues		(209)	0
Augmentation de capital		45 168	9 137
Imputation des coûts de fusion sur la prime de fusion		(3 157)	(505)
<b>Flux de trésorerie issus des opérations financières</b>		<b>39 942</b>	<b>7 019</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>2 870</b>	<b>(4 748)</b>
Trésorerie, équivalent et VMP à l'ouverture		9 314	14 062
Trésorerie, équivalent et VMP à la clôture		12 184	9 314
<b>Variation nette de trésorerie</b>	4.3.7	<b>2 870</b>	<b>(4 748)</b>





## 4. ANNEXES

### 4.1 Evènements significatifs

Les principaux faits marquants de l'année 2015 sont:

- + **Acquisition de Crucell Sweden AB, des actifs et autorisations liés au vaccin DUKORAL<sup>®</sup>, ainsi que des activités de distribution de vaccins du vendeur et de ses sociétés affiliées dans les pays nordiques ;**

#### **Signature de l'accord d'acquisition « Sale and Purchase Agreement »**

Le 5 janvier 2015, Valneva a annoncé la signature d'un accord dénommé « Sale and Purchase Agreement » avec Crucell Holland B.V., afin d'acquérir Crucell Sweden AB, les actifs et autorisations liés au vaccin DUKORAL<sup>®</sup>, ainsi que les activités de distribution de vaccins du vendeur et de ses sociétés affiliées dans les pays nordiques (« l'Acquisition »). Cet accord inclut notamment les activités de production du vaccin DUKORAL<sup>®</sup> situées à Solna (Suède), ainsi que le transfert d'environ 115 employés (en équivalent temps plein) au sein du Groupe Valneva.

Cette transaction, dont le montant total a été fixé à 45 M€ environ, a ainsi pour objectif :

- + de renforcer le portefeuille de produits de Valneva, comprenant un vaccin contre l'encéphalite japonaise, par la création d'une masse critique dans les vaccins du voyageur et l'acquisition d'infrastructures commerciales ;
- + d'acquérir des actifs générateurs de trésorerie et ayant un potentiel de croissance à long terme ;
- + de mettre en place des synergies destinées à soutenir la progression de Valneva vers l'équilibre financier ;
- + de créer un acteur des vaccins totalement intégré ayant une valeur ajoutée rare sur un segment pharmaceutique attractif.

#### **Finalisation de l'acquisition de Crucell Sweden AB**

Le 10 février 2015, Valneva a annoncé la finalisation de l'acquisition de Crucell Sweden AB, des actifs et autorisations liés au vaccin DUKORAL<sup>®</sup>, ainsi que des activités de distribution de vaccins du vendeur (Crucell Holland B.V., une filiale de Johnson & Johnson) et de ses sociétés affiliées dans les pays nordiques.

Cette acquisition s'est traduite dans les comptes de Valneva SE par la participation à 100% dans la nouvelle filiale Vaccines Holdings Sweden AB pour un montant de 17 M€.

Afin de refléter les changements commerciaux résultant de l'ajustement des indications de DUKORAL<sup>®</sup> au Canada, Crucell Holland BV et Valneva se sont mis d'accord sur certains changements à apporter au contrat d'acquisition, et notamment sur un ajustement du prix de vente. Crucell Holland BV a renoncé à un dernier paiement de 10 M€ que Valneva devait verser dans le cadre du contrat et a reversé 15 M€ à Valneva sur le prix d'acquisition. La levée du dernier paiement de 10 M€ restant et le remboursement de 15 M€ représentent une réduction de 25 M€ sur le prix d'acquisition, qui passe ainsi de 45 M€ à 20 M€.

#### + **Succès de l'augmentation de capital de 45 M€**

Le 4 février 2015, Valneva a annoncé la réalisation, avec succès, de son augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires. Le produit brut de l'augmentation de capital s'élève à € 45 031 721,02, correspondant à l'émission de 18 231 466 nouvelles actions ordinaires à un prix de souscription unitaire de € 2,47. Le montant total des ordres de souscription pour l'augmentation de capital représente environ € 81,1 millions, soit un taux de souscription d'environ 180%.



#### + Confirmation du lancement et du financement de BliNK Biomedical

Le 11 décembre 2014, Valneva et la société britannique BliNK Therapeutics Ltd. ("BliNK Therapeutics") ont annoncé la création d'une société privée spécialisée dans la découverte d'anticorps monoclonaux innovants basée à Lyon, ayant pour dénomination sociale « BliNK Biomedical SAS ».

La création de BliNK Biomedical SAS a pour but de donner à l'activité anticorps de Valneva toute la dimension et la visibilité nécessaires pour se développer dans de nouveaux domaines de découverte d'anticorps, autres que ceux des maladies infectieuses, et de représenter ainsi une nouvelle opportunité d'investissement pour de futurs nouveaux actionnaires. La technologie performante de BliNK Biomedical SAS a pour objectif de permettre l'identification de cellules produisant des anticorps pour des cibles difficiles, là où d'autres plateformes auront échoué. Cette technologie de pointe est basée sur la conjugaison de deux plateformes validées, la technologie « IVV » de BliNK Therapeutics et la technologie « VIVA|Screen® » de Valneva, qui ont déjà livré des anticorps humains de très haute qualité. Grâce à la conjugaison de ces deux procédés extrêmement performants, BliNK Biomedical SAS entend posséder une capacité unique de visualisation et d'identification des cellules productrices d'anticorps les plus rares.

La création effective de BliNK Biomedical SAS a été réalisée en janvier 2015, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2015. BliNK Biomedical SAS est aujourd'hui détenue à la fois par Valneva SE (à hauteur de 48,2%), ainsi que par les investisseurs historiques de BliNK Therapeutics (Kurma Biofund I et différents fonds gérés son partenaire, Idinvest), Cancer Research Technology et les fondateurs de BliNK Therapeutics Ltd. (ensemble, à hauteur de 51,8% environ).

Un test de dépréciation a été réalisé à la clôture de l'exercice et a conduit à la constitution d'une dépréciation à hauteur de 100% des titres BliNK Biomedical SAS. Cette dépréciation fait suite à une réorientation stratégique de la société détenue.

#### Impacts de l'opération dans les comptes (en milliers d'euros):

Immobilisations financières	8 998
Immobilisations incorporelles	(7 238)
Immobilisations corporelles	(620)
Stocks	(528)
Dettes	1 000
Trésorerie	(1 998)
Résultat exceptionnel	386

## 4.2 Principes et méthodes comptables

### 4.2.1 Contexte général

Les comptes sociaux historiques de la Société sont établis conformément aux règles françaises suivant les prescriptions du règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable relatif au règlement ANC 2014-03. Les conventions générales ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

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

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.



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

Les informations financières sont présentées en milliers d'euros. Elles ont été arrêtées par le directoire en date du 17 mars 2016.

#### **4.2.2 Recours à des estimations et changement 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 en notes 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 incorporelles et les provisions.

#### **4.2.3 Ecart de conversion**

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. 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 "Ecart de conversion". Les pertes de change latentes font l'objet d'une provision pour risques en totalité.

#### **4.2.4 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont, en règle général, comptabilisées à leur coût d'acquisition sauf cas particuliers mentionnés ci-après.

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.

Les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur lorsque leur durée d'utilité est indéfinie.

#### **4.2.5 Frais de Recherche & 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, l'actif est annulé.

Les frais de développement enregistrés à l'actif comprennent le coût du personnel (salaires et charges sociales) affecté aux projets de développement, le coût des matières premières et des services, les prestations externes ainsi que 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 estimée à 10 ans. Par ailleurs, en conformité avec la doctrine de l'administration fiscale, la Société constate des amortissements dérogatoires dès l'enregistrement des actifs et calculés selon le mode linéaire sur 5 ans.

#### **4.2.6 Fonds commerciaux - Concessions, brevets et droits similaires**

Le fonds commercial constitué du mali de confusion, constaté lors de la transmission universelle de patrimoine de la société Humalys réalisée en 2010, a été cédé dans le cadre de l'apport à la société BliNK Biomedical SAS.

Pour les besoins de son activité, la Société bénéficie de licences d'exploitation de brevets. Ces licences donnent lieu à « paiements garantis » aux propriétaires et à des redevances. Conformément aux règles fiscales, le montant enregistré à l'actif pour ces licences inclut d'une part les « paiements » garantis, et d'autre part un montant correspondant à l'estimation des redevances futures à payer (la contrepartie est enregistrée en « Dettes sur immobilisations »). Ces redevances futures font l'objet d'une réestimation annuelle en fonction des perspectives de redevances à payer et d'une actualisation.

Le montant des « paiements garantis » est amorti sur la période la plus courte entre la durée de la licence et la durée de protection des brevets faisant l'objet des licences (soit en pratique 13 et 15 ans). Les redevances estimées sont amorties chaque année en fonction des redevances effectivement dues au titre de l'exercice, les paiements effectifs s'imputant sur les « Dettes sur immobilisations ».

Au 31 décembre 2015, les contrats de licences concernés étant tombés dans le domaine public, les paiements garantis et redevances futures ont été sortis de l'actif.

Les logiciels informatiques sont enregistrés au coût d'acquisition. Leur amortissement est pratiqué sur une durée de 2 ans selon le mode linéaire. Un amortissement dérogatoire sur 12 mois a été pratiqué pour les acquisitions antérieures au 31 décembre 2013.

#### **4.2.7 Immobilisations corporelles**

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

#### 4.2.8 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, l'entreprise 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 l'entreprise 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 non actualisés. Ces derniers sont déterminés sur la base des données budgétaires validées par le directoire.

Sur la base de ces principes, les frais de développement relatifs à la plateforme 3D Screen sont intégralement dépréciés depuis l'exercice 2012.

Par ailleurs, une dépréciation des actifs affectés à l'activité VIVA|Screen® avait été opérée au 31 décembre 2014 pour ajuster leur valeur au montant défini dans le Traité d'apport à la nouvelle société BliNK Biomedical SAS.

#### **4.2.9 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.

#### **4.2.10 Immobilisations financières**

Les titres de participation sont constitués du coût d'acquisition de la filiale japonaise Valneva Toyama Japan K.K., des titres de Valneva Austria GmbH apportés dans le cadre de la fusion opérée le 28 mai 2013, des titres des nouvelles filiales Vaccines Holdings Sweden AB, Valneva Canada Inc. et Valneva UK Ltd., et de la participation dans la nouvelle société BliNK Biomedical SAS.

Lors de la clôture, la Société procède à la détermination de leur valeur d'utilité (valeur représentant ce que l'entreprise accepterait de décaisser pour obtenir cette participation si elle avait à l'acquérir).

Lorsque la valeur d'utilité à la clôture de ces immobilisations financières est inférieure à la valeur comptabilisée, une dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

Concernant les titres de Valneva Austria GmbH, un test de dépréciation a été réalisé à la clôture de l'exercice pour s'assurer de l'absence de perte de valeur.

Les autres immobilisations financières sont constituées de dépôts et cautionnements versés aux bailleurs pour la location de locaux, d'un contrat de liquidité conclu lors de l'introduction en bourse de la Société en vue de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres, ainsi que de 124 322 actions en propres pour un montant de € 646 350, correspondant à la compensation financière que la Société a versée aux anciens actionnaires d'Intercell ayant choisi d'exercer leur droit de retrait suite à la fusion avec Intercell AG en mai 2013.

Lorsque la valeur recouvrable à la clôture de ces immobilisations financières est inférieure à la valeur comptabilisée, une dépréciation est constituée pour le montant de la différence, ou en ce qui concerne le contrat de liquidité et les actions détenues en propre, pour le montant de la différence entre la valeur comptabilisée et la valeur recouvrable calculée à partir du cours moyen du titre du mois précédent la date de clôture.

#### **4.2.11 Stocks**

Les stocks sont enregistrés au coût d'acquisition sur la base du prix réel. Des provisions sont constituées sur la base de la valeur nette de réalisation.





#### 4.2.12 Créances et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

#### 4.2.13 Disponibilités

Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires.

#### 4.2.14 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, selon la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale.

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

- + un taux d'actualisation ;
- + un taux d'augmentation de salaires ; et
- + 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.

#### 4.2.15 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 sont ramenées au résultat (dans la rubrique « Autres produits exceptionnels ») au fur et à mesure de la constatation des amortissements économiques et dérogatoires des actifs financés à l'aide de ces subventions.

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.

#### 4.2.16 Avances conditionnées

Les avances conditionnées sont enregistrées au passif du bilan en « Avances conditionnées ». En cas de constat d'échec de projet de Recherche & Développement prononcé, l'abandon de créance consenti est enregistré en « Autres produits exceptionnels ». En cas d'octroi d'avances pour le financement de projets de Recherche & Développement, ces avances sont inscrites à l'actif du bilan en « Frais de développement ». En cas d'octroi d'avances pour des projets de Recherche & Développement non-inscrits à l'actif du bilan, ces avances sont inscrites en « Subventions d'exploitation ».



#### 4.2.17 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.

#### 4.2.18 Dettes

Les dettes sont évaluées pour leur montant nominal.

#### 4.2.19 Chiffre d'affaires

Le savoir-faire et la propriété intellectuelle de Valneva SE sont principalement exploités dans deux domaines :

- + 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 ; et
- + la mise au point de systèmes de production (« d'expression ») de protéines thérapeutiques recombinantes et d'anticorps monoclonaux. Valneva SE collabore avec des entreprises de biotechnologie du secteur.

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 ; et
- + 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 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.

#### 4.2.20 Subventions 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.

#### 4.2.21 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 en fonction de la facturation effectuée selon les bases contractuelles.

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



#### 4.2.22 Charges de personnel

##### Crédit d'impôt pour la Compétitivité et l'Emploi

Le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« **CICE** ») est un avantage fiscal qui concerne les entreprises employant des salariés et équivaut à une baisse de leurs charges sociales. Le CICE doit être imputé sur l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'année au cours de laquelle les rémunérations prises en compte pour le calcul du CICE ont été versées.

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 l'entreprise.

Les créances liées aux CICE des années 2013, 2014 et 2015 seront remboursées en 2017, 2018 et 2019 et n'ont donc pas encore été affectées à des dépenses.

#### 4.2.23 Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui, en raison de leur nature ou de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la Société, tels que les cessions ou mises au rebut d'immobilisations, les dotations ou reprises d'amortissements dérogatoires, les quote-part de subventions d'investissement enregistrées en résultat, les abandons de créances au titre des avances conditionnées, etc.

En 2015, la cession des actifs liés à l'activité VIVA|Screen® à la société BliNK Biomedical SAS n'a pas eu d'impact résultat, la dépréciation des actifs ayant été constatée au 31 décembre 2014 pour un montant de 6,7 M€.

#### 4.2.24 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.

##### (b) Crédit d'impôt recherche

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 l'entreprise 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 l'entreprise.

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 désormais mobilisées auprès de la BPI (*Banque Publique d'Investissement*).

#### 4.2.25 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.

### 4.3 Notes au bilan

#### 4.3.1 Immobilisations incorporelles nettes

##### (a) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	Mouvements de la période			31 décembre 2015
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement	8 604	107	(369)	0	8 343
Fonds commerciaux	8 124	0	(8 124)	0	0
Concession, brevet et droit	8 084	0	(7 916)	0	168
Logiciels	180	146	(101)	0	225
En cours	105	0	(101)	0	4
Autres	0	0	0	0	0
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>25 097</b>	<b>253</b>	<b>(16 610)</b>	<b>0</b>	<b>8 740</b>
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement (1)	6 237	628	(306)	0	6 558
Fonds commerciaux (2)	4 017	0	(4 017)	0	0
Concession, brevet et droit (3)	5 041	10	(4 905)	0	146
Logiciels	135	46	(98)	0	83
<b>Cumul amortissements économiques et dépréciation</b>	<b>15 429</b>	<b>684</b>	<b>(9 327)</b>	<b>0</b>	<b>6 786</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>9 668</b>	<b>(431)</b>	<b>(7 283)</b>	<b>0</b>	<b>1 954</b>
Frais de développement	623	0	(156)	0	467
Concession, brevet et droit	0	0	0	0	0
Logiciels	2	0	(2)	0	0
<b>Cumul amortissements dérogatoires</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>(158)</b>	<b>0</b>	<b>467</b>
<b>Valeur nette fiscale des immobilisations</b>	<b>9 042</b>	<b>(431)</b>	<b>(7 125)</b>	<b>0</b>	<b>1 487</b>
(1) Dont dépréciation exceptionnelle	1 229	0	(38)	0	1 191
(2) Dont dépréciation exceptionnelle	4 017	0	(4 017)	0	0
(3) Dont dépréciation exceptionnelle	2 683	0	(2 683)	0	0



***Frais de développement***

Au cours de l'exercice 2015, de nouveaux frais de développement ont été enregistrés à l'actif du bilan pour un montant de 107 K€ en application du principe comptable défini en Annexe 4.2.5.

***Fonds commercial***

Le fonds commercial constitué du mali de confusion, constaté lors de la transmission universelle de patrimoine de la société Humalys réalisée en 2010, a été sorti de l'actif dans le cadre de l'apport à la société BliNK Biomedical SAS. Il avait fait l'objet d'une dépréciation en 2014 suite à la valorisation de la technologie VIVA | Screen® dans le Traité d'apport.

***Concession, brevet et droit***

La technologie SC World a été cédée dans le cadre de l'apport à la société BliNK Biomedical SAS. Elle avait été dépréciée en 2014 suite à la valorisation de la technologie VIVA | Screen® dans le Traité d'apport à la société BliNK Biomedical SAS.

**(b) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Mouvements de la période			31 décembre 2014
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement	8 453	152	0	0	8 604
Fonds commerciaux	8 117	7	0	0	8 124
Concession, brevet et droit	8 082	2	0	0	8 084
Logiciels	130	50	0	0	180
En cours	1	105	(1)	0	105
Autres	0	0	0	0	0
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>24 783</b>	<b>315</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>25 097</b>
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement (1)	5 572	665	0	0	6 237
Fonds commerciaux (2)	0	4 017	0	0	4 017
Concession, brevet et droit (3)	1 919	3 121	0	0	5 041
Logiciels	124	11	0	0	135
<b>Cumul amortissements économiques et dépréciation</b>	<b>7 615</b>	<b>7 814</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 429</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>17 167</b>	<b>(7 499)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>9 668</b>
Frais de développement	778	0	(156)	0	623
Concession, brevet et droit	0	0	0	0	0
Logiciels	2	1	0	0	2
<b>Cumul amortissements dérogatoires</b>	<b>780</b>	<b>1</b>	<b>(156)</b>	<b>0</b>	<b>625</b>
<b>Valeur nette fiscale des immobilisations</b>	<b>16 387</b>	<b>(7 500)</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>9 042</b>
(1) Dont dépréciation exceptionnelle	1 229	0	0	0	1 229
(2) Dont dépréciation exceptionnelle	0	4 017	0	0	4 017
(3) Dont dépréciation exceptionnelle	0	2 683	0	0	2 683

**Frais de développement**

Au cours de l'exercice 2014, de nouveaux frais de développement ont été enregistrés à l'actif du bilan pour un montant de 152 K€ en application du principe comptable défini en Annexe 4.2.5.

**Fonds commercial**

Le fonds commercial, constitué du mali de confusion constaté lors de la transmission universelle de patrimoine de la société Humalys réalisée en 2010, a été déprécié à hauteur de 4 017 K€ ; cette dépréciation fait suite à la valorisation de la technologie VIVA|Screen® dans le Traité d'apport à la société BLiNK Biomedical SAS.

**Concession, brevet et droit**

La technologie SC World a été dépréciée à hauteur de 2 683 K€ ; cette dépréciation fait suite à la valorisation de la technologie VIVA|Screen® dans le Traité d'apport à la société BliNK Biomedical SAS.

**4.3.2 Immobilisations corporelles nettes****(a) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015**

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	Mouvements de la période			31 décembre 2015
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Terrains	677	0	0	0	677
Constructions sur sol propre	3 026	0	0	0	3 026
Constructions sur sol d'autrui	557	0	0	0	557
Constructions installations générales, agencements, aménagement	2 591	33	0	0	2 624
Installations techniques, matériel et outillage industriels	4 323	338	(1 212)	0	3 449
Installations générales, aménagement divers	42	0	(33)	0	9
Matériel de transport	18	0	(13)	0	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	620	18	(165)	0	473
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
Immobilisations corporelles en cours	0	15	0	0	15
Avances et acomptes	0	0	0	0	0
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>11 856</b>	<b>404</b>	<b>(1 424)</b>	<b>0</b>	<b>10 837</b>
Terrains	123	28	0	0	150
Constructions sur sol propre	605	133	0	0	738
Constructions sur sol d'autrui	191	63	0	0	254
Constructions installations générales, agencements, aménagement	1 121	169	0	0	1 290
Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 821	272	(623)	0	2 470
Installations générales, aménagement divers	16	1	(14)	0	3
Matériel de transport	18	0	(13)	0	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	445	35	(123)	0	357
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
<b>Cumul des amortissements</b>	<b>5 341</b>	<b>701</b>	<b>(773)</b>	<b>0</b>	<b>5 270</b>



(En milliers d'euros)	1er janvier 2015	Mouvements de la période			31 décembre 2015
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Pertes de valeur	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel et outillage industriels	34	0	(23)	0	11
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>6 481</b>	<b>(297)</b>	<b>(629)</b>	<b>0</b>	<b>5 556</b>
Installations techniques, matériel et outillage industriels	34	0	(34)	0	0
<b>Cumul amortissements dérogatoires</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur nette fiscale des immobilisations</b>	<b>6 447</b>	<b>(297)</b>	<b>(595)</b>	<b>0</b>	<b>5 556</b>

Des investissements en agencements et en matériels de laboratoire ont été réalisés pour 404 K€ pour le site de Saint-Herblain.

Du matériel de laboratoire et mobiliers ont été cédés dans le cadre de l'apport à la société BliNK Biomedical SAS, pour une valeur nette comptable de 620 K€.


**(b) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Mouvements de la période			31 Décembre 2014
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Terrains	677	0	0	0	677
Constructions sur sol propre	3 025	0	0	0	3 025
Constructions sur sol d'autrui	553	4	0	0	557
Constructions installations générales, agencements, aménagements	2 561	32	(1)	0	2 591
Installations techniques, matériel et outillage industriels	3 991	350	(17)	0	4 323
Installations générales, aménagements divers	42	0	0	0	42
Matériel de transport	18	0	0	0	18
Matériel de bureau, informatique, mobilier	605	25	(10)	0	620
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0	0	0
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>11 483</b>	<b>402</b>	<b>(29)</b>	<b>0</b>	<b>11 856</b>
Terrains	95	28	0	0	123
Constructions sur sol propre	472	133	0	0	605
Constructions sur sol d'autrui	129	62	0	0	191
Constructions installations générales, agencements, aménagements	954	168	(1)	0	1 121
Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 418	417	(14)	0	2 821
Installations générales, aménagements divers	13	3	0	0	16
Matériel de transport	18	0	0	0	18
Matériel de bureau, informatique, mobilier	409	46	(10)	0	445
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
<b>Cumul des amortissements</b>	<b>4 509</b>	<b>858</b>	<b>(26)</b>	<b>0</b>	<b>5 341</b>
Pertes de valeur	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel et outillage industriels	34	0	0	0	34
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>6 940</b>	<b>(456)</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>6 481</b>
Installations techniques, matériel et outillage industriels	35	0	(1)	0	34
<b>Cumul amortissements dérogatoires</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>Valeur nette fiscale des immobilisations</b>	<b>6 905</b>	<b>(456)</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>6 447</b>

Des investissements en agencements et en matériels de laboratoire ont été réalisés pour 106 K€ pour le site de Lyon, et pour 244 K€ pour le site de Saint-Herblain.

### 4.3.3 Immobilisations financières

#### (a) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	Acquisitions / Apports / Fusions	Cessions	31 décembre 2015
Titres de participations	137 928	25 999	0	163 927
Créances rattachées à participations	0	0	0	0
Prêts <sup>1</sup>	130	11	0	142
Dépôt et cautionnement	47	0	0	47
Actions propres	646	0	0	646
Contrat de liquidité	600	0	0	600
<b>Total brut</b>	<b>139 352</b>	<b>26 011</b>	<b>0</b>	<b>165 363</b>
Dépréciation Titres de participations	0	8 998	0	8 999
Dépréciation Dépôt et cautionnement	8	0	0	8
Dépréciation actions propres	97	79	0	176
Dépréciation Contrat de liquidité	307	(21)	0	286
<b>Total Dépréciations</b>	<b>413</b>	<b>9 057</b>	<b>0</b>	<b>9 469</b>
<b>Total net</b>	<b>138 939</b>	<b>16 954</b>	<b>0</b>	<b>155 893</b>
Titres de participations	0	0	0	0
Cumul amortissements dérogatoires	0	0	0	0
<b>Valeur nette fiscale</b>	<b>138 939</b>	<b>16 954</b>	<b>0</b>	<b>155 893</b>

(1) Prêt long-terme dans le cadre de l'effort construction

L'augmentation des titres de participation résulte :

- + de la prise de participation dans la société BliNK Biomedical SAS pour 8 998 K€ (dépréciées à 100% au 31 décembre 2015) ;
- + de l'acquisition des titres de la société Vaccines Holdings Sweden AB pour 17 000 K€ suite à l'acquisition de Crucell Sweden AB ;
- + de l'acquisition des titres de la société de distribution Valneva Canada Inc. pour 0,7 K€ ; et
- + de l'acquisition des titres de la société de distribution Valneva UK Ltd. pour 0,1 K€.

124 322 actions propres, représentant un montant de € 646 350, correspondent à la compensation financière que la Société a versée aux anciens actionnaires d'InterCell ayant choisi d'exercer leur droit de retrait.

Le contrat de liquidité signé en juillet 2007 s'élève à un montant de 600 K€ au 31 décembre 2015. Ce contrat de liquidité comprend une partie en disponibilités et une partie en actions (20 110 actions au 31 décembre 2015). La partie en actions a été valorisée sur la base du cours moyen de décembre 2015, engendrant une reprise de provision pour dépréciation pour un montant de 21 K€ ; la dépréciation au 31 décembre 2015 s'élève à 287 K€.

Une dotation pour dépréciation de 79 K€ sur actions propres a été constituée selon le même principe de valorisation au 31 décembre 2015. La dépréciation au 31 décembre 2015 s'élève à 176 K€.



**Portefeuille des actions détenues en propre:**

	Nombre d'actions au 31 décembre 2015	Valeur brute	provision	Valeur nette
Contrat de liquidité	20 110	363	287	76
Compensation financière	124 322	646	176	470

**(b) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Acquisitions / Apports / Fusions	Cessions	31 décembre 2014
Titres de participations	127 923	10 005	0	137 928
Créances rattachées à participations	0	0	0	0
Prêts <sup>1</sup>	117	13	0	130
Dépôt et cautionnement	47	0	0	47
Actions propres	646	0	0	646
Contrat de liquidité	600	0	0	600
<b>Total brut</b>	<b>129 333</b>	<b>10 019</b>	<b>0</b>	<b>139 352</b>
Dépréciation Titres de participations	0	0	0	0
Dépréciation Dépôt et cautionnement	8	0	0	8
Dépréciation actions propres	123	(26)	0	97
Dépréciation Contrat de liquidité	321	(14)	0	307
<b>Total Dépréciations</b>	<b>453</b>	<b>(40)</b>	<b>0</b>	<b>413</b>
<b>Total net</b>	<b>128 880</b>	<b>10 059</b>	<b>0</b>	<b>138 939</b>
Titres de participations	0	0	0	0
Cumul amortissements dérogatoires	0	0	0	0
<b>Valeur nette fiscale</b>	<b>128 880</b>	<b>10 059</b>	<b>0</b>	<b>138 939</b>

(1) Prêt long-terme dans le cadre de l'effort construction

L'augmentation des titres de participation résulte, d'une part, de l'injection, le 12 décembre 2014, de 10 M€ à Valneva Austria GmbH afin de reconstituer les fonds propres de cette filiale, et d'autre part, de l'acquisition des titres de la société Goldcup 10618 AB (renommée « Vaccines Holdings Sweden AB ») pour un montant de 50 000 SEK (5 K€) en décembre 2014, en prévision d'un projet d'acquisition.

124 322 actions propres, représentant un montant de € 646 350, correspondent à la compensation financière que la Société a versée aux anciens actionnaires d'Intercell ayant choisi d'exercer leur droit de retrait.

Le contrat de liquidité signé en juillet 2007 s'élève à un montant de 600 K€ au 31 décembre 2014. Ce contrat de liquidité comprend une partie en disponibilités et une partie en actions, constituée de 26 722 actions au 31 décembre 2014. La partie en actions a été valorisée sur la base du cours moyen de décembre 2014, engendrant une reprise de provision pour dépréciation pour un montant de 14 K€ ; la dépréciation au 31 décembre 2014 s'élève à 307 K€.

Une reprise de provision pour dépréciation de 26 K€ sur actions propres a été constituée selon le même principe de valorisation au 31 décembre 2014. La dépréciation au 31 décembre 2014 s'élève à 97 K€.

#### Portefeuille des actions détenues en propre:

	Nombre d'actions au 31 décembre 2014	Valeur brute	provision	Valeur nette
Contrat de liquidité	26 722	425	307	118
Compensation financière	124 322	646	97	549

#### 4.3.4 Stocks et encours

##### (a) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	Augmentation	Diminutions	31 décembre 2015
Matières premières approvisionnements	737	0	(527)	210
Dépréciation	(52)	0	1	(51)
<b>Total</b>	<b>685</b>	<b>0</b>	<b>(526)</b>	<b>159</b>

La provision pour dépréciation constituée à hauteur de 52 K€ au 31 décembre 2014 a été légèrement ajustée ; elle concerne du petit consommable de laboratoire qui n'est plus adapté aux process actuels.

##### (b) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Augmentation	Diminutions	31 décembre 2014
Matières premières approvisionnements	360	377	0	737
Dépréciation	0	(52)	0	(52)
<b>Total</b>	<b>360</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>685</b>

#### 4.3.5 Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Clients	163	404
Clients douteux	0	0
<b>Total brut</b>	<b>163</b>	<b>404</b>
Dépréciations comptes clients	0	0
<b>Total créances clients (valeur nette)</b>	<b>163</b>	<b>404</b>

**(a) Ventilation du poste par échéances au 31 décembre 2015**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Clients	153	153	0
Clients douteux	0	0	0
Clients - factures à établir	10	10	0
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>163</b>	<b>0</b>

**(b) Ventilation du poste par échéances au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Clients	362	362	0
Clients douteux	0	0	0
Clients - factures à établir	42	42	0
<b>Total</b>	<b>404</b>	<b>404</b>	<b>0</b>

**4.3.6 Autres créances**

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Impôt sur les sociétés	8 811	8 955
T.V.A.	149	379
Subventions	189	1 299
Avances C/C Valneva Toyama Japan K.K.	144	129
Dépréciations C/C Valneva Toyama Japan K.K.	(144)	(129)
Avances C/C filiales	36 411	21 985
Autres créances d'exploitation	25	735
Créances sur cession d'immobilisations	0	0
<b>Total autres créances (valeur nette)</b>	<b>45 584</b>	<b>33 352</b>

Les créances d'impôts sur les sociétés correspondent en quasi-totalité au Crédit d'Impôt Recherche (CIR) et au Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE).

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
CIR 2015	1 851	0
CIR 2014	1 965	1 965
CIR 2013	2 039	2 039
CIR 2012	2 759	2 759
CIR 2011	0	2 046
CICE 2015	52	0
CICE 2014	70	70
CICE 2013	71	71
Réduction d'impôt divers	4	5
<b>Total créances impôts société (valeur nette)</b>	<b>8 811</b>	<b>8 955</b>



(En milliers d'euros)	Attribué	repris	Versé	Solde
DIACT (2008)	550	460	220	(130)
OSEO (2009)	6 016	1 594	4 422	0
NANTES (2009)	894	0	894	0
ANR (2010)	541	76	465	0
FEDER	1 500	298	752	450
FUI RHONES ALPES	374	276	112	(14)
FUI PAYS DE LOIRE	628	430	314	(116)
<b>Total des subventions et des avances</b>	<b>10 503</b>	<b>3 134</b>	<b>7 180</b>	<b>189</b>

**(a) Au 31 décembre 2015**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Impôt sur les sociétés	8 811	2 759	6 052
T.V.A.	149	149	0
Subventions	189	189	0
Avances C/C Valneva Toyama Japan K.K.	144	144	0
Dépréciation C/C Valneva Toyama Japan K.K.	(144)	(144)	0
Avances C/C filiales	36 411	36 411	0
Autres créances d'exploitation	25	25	0
Créances sur cession d'immobilisations	0	0	0
<b>Total</b>	<b>45 584</b>	<b>39 533</b>	<b>6 052</b>

**(b) Au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Impôt sur les sociétés	8 955	2 046	6 909
T.V.A.	379	379	0
Subventions	1 299	1 299	0
Avances C/C Valneva Toyama Japan K.K.	129	129	0
Dépréciation C/C Valneva Toyama Japan K.K.	(129)	(129)	0
Avances C/C Valneva Austria GmbH	21 985	21 985	0
Autres créances d'exploitation	735	735	0
Créances sur cession d'immobilisations	0	0	0
<b>Total</b>	<b>33 352</b>	<b>26 443</b>	<b>6 909</b>

#### 4.3.7 Trésorerie nette

##### Eléments constitutifs de la trésorerie nette

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Disponibilités <sup>1</sup>	11 184	9 314
Dépôt à Terme	1000	0
Valeurs mobilières de placement <sup>2</sup>	0	0
<b>Trésorerie active</b>	<b>12 184</b>	<b>9 314</b>
Concours bancaires	0	0
Trésorerie passive	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>12 184</b>	<b>9 314</b>
(1) Dont effets à l'encaissement ou à l'escompte	0	0
(2) Dont produits à recevoir sur certaines valeurs	0	0

#### 4.3.8 Charges constatées d'avance

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Achats fournitures et petit matériel de bureau	5	1
Entretien et réparations	23	25
Crédit-bail	0	9
Location et charges locatives	42	32
Primes d'assurance	109	118
Documentation	15	11
Congrès	29	2
Honoraires	157	17
Publicité	6	3
Services bancaires	15	7
Travaux de gardiennage	2	2
Redevances, concessions, brevets etc.	24	22
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>250</b>

#### 4.3.9 Produits à recevoir

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Créances rattachées à des participations	0	0
Intérêts courus / contrat liquidités	0	0
Créances clients et comptes rattachés	10	42
Autres créances	0	55
Valeurs mobilières de placement (certificats de dépôts)	0	0
Banques - intérêts courus à recevoir sur Dépôt à Terme	1	19
<b>Total des produits à recevoir<sup>1</sup></b>	<b>11</b>	<b>116</b>

(1) Pour 2014: montant à 1 an au plus : 116 K€

Pour 2015: montant à 1 an au plus : 11 K€

### 4.3.10 Capitaux propres

#### (a) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	Mouvements de la période			31 décembre 2015
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	8 631	2 752	0	0	11 383
Primes d'émission, de fusion, d'apport	175 041	39 258	0	0	214 299
Réserves règlementées	52 832	0	0	0	52 832
Report à nouveau	(43 832)	0	0	(14 883)	(58 715)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(14 883)</b>	<b>0</b>	<b>(17 619)</b>	<b>14 883</b>	<b>(17 619)</b>
Subventions d'investissement nettes	418	0	(245)	0	173
Provisions règlementées	660	0	(193)	0	467
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>178 866</b>	<b>42 010</b>	<b>(18 057)</b>	<b>0</b>	<b>202 820</b>

#### Capital

Le capital social, d'un montant de 11 383 K€, est composé au 31 décembre 2015 de 75 888 288 actions, dont (a) 74 698 099 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de € 0,15, (b) 17 836 719 actions de préférence d'une valeur nominale de € 0,01, et (c) 1 074 actions de préférence convertibles d'une valeur nominale unitaire de € 0,15.

Le 4 février 2015, Valneva a réalisé une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires. Le produit brut de l'augmentation de capital s'élève à € 45 031 721,02, correspondant à l'émission de 18 231 466 nouvelles actions ordinaires à un prix de souscription unitaire de € 2,47.

Cette émission a généré une augmentation du capital social de 2 735 K€ et une prime d'émission de 42 297 K€.

Des attributions d'actions gratuites et de préférence ont été par ailleurs réalisées pour 17 K€.

Au 31 décembre 2015, le capital était principalement détenu à 15.95% par le Groupe Grimaud La Corbière SA, à 9.83 % par la Banque Publique d'Investissement (BPI) et pour 69.95% par le flottant. Le reste du capital social est détenu par des investisseurs financiers, les salariés et dirigeants.

#### Autres capitaux propres

3 338 K€ relatifs aux coûts de l'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission.

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2015.

**(b) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Mouvements de la période			31 décembre 2014
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	8 384	246	0	0	8 631
Primes d'émission, de fusion, d'apport	166 656	8 385	0	0	175 041
Réserves règlementées	52 832	0	0	0	52 832
Report à nouveau	(33 880)	0	0	(9 952)	(43 832)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(9 952)</b>	<b>0</b>	<b>(14 883)</b>	<b>9 952</b>	<b>(14 883)</b>
Subventions d'investissement nettes	458	0	(40)	0	418
Provisions règlementées	816	0	2	(157)	660
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>185 314</b>	<b>8 631</b>	<b>(14 922)</b>	<b>(157)</b>	<b>178 866</b>

**Capital**

Le capital social, d'un montant de 8 631 K€, est composé au 31 décembre 2014 de 57 540 948 actions, dont (a) 56 351 833 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de € 0,15, et (b) 17 836 719 actions de préférence d'une valeur nominale de € 0,01.

Valneva SE et l'établissement Crédit Agricole CIB (CACIB) ont signé le 6 mai 2014 une convention pour la mise en œuvre d'une ligne de capital (*Equity line*) représentant un maximum de 10 % du capital social sous la forme d'une émission de bons d'émission d'actions.

Le directoire a décidé, le 12 mai 2014, d'émettre 5 474 633 bons d'émissions d'actions, permettant l'émission de 5 474 633 nouvelles actions ordinaires qui, une fois exercées, représenteront l'équivalent de 10 % des actions ordinaires.

500 000, 600 000 et de nouveau 500 000 bons d'émissions d'actions ont été exercés le 21 mai 2014, le 3 juin 2014 et le 25 juin 2014, menant respectivement aux émissions de 500 000, 600 000 et 500 000 actions ordinaires.

Ces trois émissions ont produit une augmentation du capital social de 240 K€ et une prime d'émission de 8 716 K€.

Des attributions d'actions gratuites ont été par ailleurs réalisées pour 6 K€.

Au 31 décembre 2014, le capital était principalement détenu à 20.58% par le Groupe Grimaud La Corbière SA, à 9.56 % par la Banque Publique d'Investissement (BPI) et pour 64.50% par le flottant. Le reste du capital social est détenu par des investisseurs financiers, les salariés et dirigeants.

**Autres capitaux propres**

325 K€ relatifs aux coûts de transactions de la ligne de capital ont été imputés sur la prime d'émission.

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2014.

#### 4.3.11 Subventions d'investissement

(En milliers d'euros)	MENRT 04G608	REGION NANTES	MINEFI 6075	REGION EPF	REGION EPF
Montant accordé	441	500	954	111	137
Date de l'octroi	5 janvier 2005	13 septembre 2005	11 août 2006	12 octobre 2006	12 octobre 2006
<b>Montant net au 01/01/2011</b>	<b>75</b>	<b>162</b>	<b>23</b>	<b>50</b>	<b>81</b>
Octroi exercice 2011	0	0	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0	0	0
Subvention rapportée au Résultat 2011	14	63	22	7	10
<b>Montant net au 31/12/2011</b>	<b>61</b>	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>71</b>
Octroi exercice 2012	0	0	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0	0	0
Subvention rapportée au Résultat 2012	15	55	1	6	10
<b>Montant net au 31/12/2012</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>61</b>
Subvention rapportée au Résultat 2013	13	42	0	6	10
<b>Montant net au 31/12/2013</b>	<b>33</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>51</b>
Subvention rapportée au Résultat 2014	7	2	0	6	10
<b>Montant net au 31/12/2014</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>41</b>
Subvention rapportée au Résultat 2015	6	0	0	6	10
Diminution de la subvention	0	0	0	0	0
<b>Montant net au 31/12/2015</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>31</b>





(En milliers d'euros)	REGION EPF	REGION Energie	OSEO Vivabio	DEPT 44	TOTAL
Montant accordé	115	15	556	87	
Date de l'octroi	12 octobre 2006	15 décembre 2008	26 juin 2009	13 octobre 2009	
<b>Montant net au 01/01/2011</b>	<b>83</b>	<b>13</b>	<b>422</b>	<b>85</b>	<b>994</b>
Octroi exercice 2011	0	0	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	(116)	0	(116)
Subvention rapportée au Résultat 2011	10	3	14	3	146
<b>Montant net au 31/12/2011</b>	<b>73</b>	<b>10</b>	<b>292</b>	<b>82</b>	<b>732</b>
Octroi exercice 2012	0	0	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0	0	0
Subvention rapportée au Résultat 2012	11	2	41	4	145
<b>Montant net au 31/12/2012</b>	<b>62</b>	<b>8</b>	<b>251</b>	<b>78</b>	<b>587</b>
Subvention rapportée au Résultat 2013	11	2	42	3	129
<b>Montant net au 31/12/2013</b>	<b>51</b>	<b>6</b>	<b>209</b>	<b>75</b>	<b>458</b>
Subvention rapportée au Résultat 2014	10	1	0	3	40
<b>Montant net au 31/12/2014</b>	<b>41</b>	<b>5</b>	<b>209</b>	<b>71</b>	<b>418</b>
Subvention rapportée au Résultat 2015	10	1	0	3	36
Diminution de la subvention	0	0	209	0	209
<b>Montant net au 31/12/2015</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>173</b>

**4.3.12 Avances conditionnées**

(En milliers d'euros)	REGION PDL	OSEO Vivabio	NANTES Métropole	TOTAL
Montant accordé	894	2 770	894	4 558
Date de l'octroi	22 Mai 2009	26 Juin 2009	16 Novembre 2009	
<b>Montant Net au 01/01/2011</b>	<b>894</b>	<b>2 770</b>	<b>894</b>	<b>4 558</b>
Octroi exercice 2011	0	0	0	0
Remboursement au cours de l'exercice 2011	0	0	0	0
<b>Montant Net au 31/12/2011</b>	<b>894</b>	<b>2 770</b>	<b>894</b>	<b>4 558</b>
Octroi exercice 2012	0	0	0	0
Remboursement au cours de l'exercice 2012	(178)	0	0	(178)
<b>Montant Net au 31/12/2012</b>	<b>716</b>	<b>2 770</b>	<b>894</b>	<b>4 380</b>
Octroi exercice 2013	0	0	0	0
Remboursement au cours de l'exercice 2013	(179)	0	0	(179)
<b>Montant Net au 31/12/2013</b>	<b>537</b>	<b>2 770</b>	<b>894</b>	<b>4 201</b>
<b>Remboursement au cours de l'exercice 2014</b>	<b>(179)</b>	<b>0</b>	<b>(72)</b>	<b>(250)</b>
<b>Montant Net au 31/12/2014</b>	<b>358</b>	<b>2 770</b>	<b>822</b>	<b>3 951</b>
Réduction de l'aide à hauteur des dépenses effectives	0	(1 307)	0	(1 307)
Retours financiers	0	194	0	194
Remboursement au cours de l'exercice 2015	(179)	0	(143)	(322)
<b>Montant Net au 31/12/2015</b>	<b>179</b>	<b>1 658</b>	<b>679</b>	<b>2 516</b>

#### 4.3.13 Provisions pour risques et charges

##### (a) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	Evolution au cours de la période			31 décembre 2015
		Dotation	Reprises		
			Utilisation	Non utilisation	
Litiges	12	0	0	0	12
Risques de change	4	46	0	0	50
Indemnités fin de carrière	163	25	0	0	189
Risques divers	113	0	0	(113)	0
Impôt forfaitaire annuel	0	0	0	0	0
<b>Total Provisions risques et charges</b>	<b>292</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>(113)</b>	<b>250</b>
+ dont exploitation	289	25	0	(113)	201
+ dont financier	3	46	0	0	49
+ dont exceptionnel	0	0	0	0	0

La provision pour risque et charge constituée à hauteur de 113 K€ dans le cadre de la renégociation de la subvention obtenue pour le projet Vivabio a été reprise suite au paiement en 2015 par Valneva SE de 320 K€.

##### (b) Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Evolution au cours de la période			31 décembre 2014
		Dotation	Reprises		
			Utilisation	Non utilisation	
Litiges	12	0	0	0	12
Risques de change	211	0	(207)	0	4
Indemnités fin de carrière	23	141	0	0	164
Risques divers	0	113	0	0	113
Impôt forfaitaire annuel	0	0	0	0	0
<b>Total Provisions risques et charges</b>	<b>245</b>	<b>254</b>	<b>(207)</b>	<b>0</b>	<b>292</b>
+ dont exploitation	35	254	0	0	289
+ dont financier	210	0	(207)	0	3
+ dont exceptionnel	0	0	0	0	0

Une provision pour risque et charge a été constituée à hauteur de 113 K€. Elle concerne l'évaluation d'un indu (443 K€) par Bpifrance dans le cadre de la renégociation de la subvention obtenue pour le projet Vivabio.

Le risque est évalué à 322 K€ ; ce montant est basé sur la meilleure estimation possible à partir des informations disponibles à la date de clôture.

La provision de 113 K€ résulte de l'évaluation du risque (322 K€) minoré du montant de la subvention d'investissement non encore réintégrée dans le résultat (209 K€).

#### 4.3.14 Dettes financières

(En milliers d'euros)		31 décembre	
		2015	2014
Emprunt CA 800 KE du 31/12/09 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,10%	320	400
Emprunt CA 500 KE du 16/07/12 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,40%	175	276
Emprunt CM 1200 KE du 08/08/08 <sup>1</sup>	Taux fixe 5,45%	0	152
Emprunt CM 600 KE du 23/12/09 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,25%	240	300
Emprunt CM 1 030 KE du 18/06/10 <sup>1</sup>	Taux fixe 2,70%	221	369
Emprunt CM 1 200 KE du 05/05/11 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 3 mois + 0,70%	429	601
Emprunt CM 500 KE du 05/07/12 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,40%	176	276
Emprunt CE 300 KE du 25/07/08 <sup>1</sup>	Taux fixe 5,40%	0	51
Emprunt CE 600 KE du 23/12/09 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,20%	240	300
Emprunt CE 500 KE du 31/07/12 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,30%	180	281
Emprunt LCL 500 KE du 23/12/09 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,25%	200	250
Emprunt LCL 470 KE du 30/07/10 <sup>1</sup>	Taux variable EURIBOR 3 mois + 0,80%	118	185
Crédit mobilisation CIR	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,70%	6 095	6 168
Concours bancaires courants, soldes créiteurs de banque		1	5
<b>Total</b>		<b>8 396</b>	<b>9 613</b>

(1) Dont intérêts courus 11 K€

Les dates indiquées sont celles de début d'échéancier.

Aucun covenant n'est associé à ces emprunts qui ont été utilisés pour financer une partie des travaux liés à la construction des laboratoires de Valneva SE et leur équipement.

Depuis 2010, par l'intermédiaire du Groupe Grimaud La Corbière, la Société bénéficiait de plusieurs contrats de couverture de taux.

Le dernier contrat de couverture encore en cours a été mis en place en 2012 pour un montant de 385 K€, ramené à 270,4 K€ au 31 décembre 2014 et à 215,4 K€ au 31 décembre 2015.

Ce dernier contrat mis en place le 17 octobre 2012 porte sur une durée de 7 années.

Ce contrat de swap de taux prévoit la perception par le Groupe Grimaud La Corbière, chaque mois, de l'EURIBOR 1 mois, et le paiement d'un taux fixe de 0,58%.

La juste valeur de ce dernier contrat en cours est de - 2,2 K€ au 31 décembre 2015.

#### (a) Au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Total dettes financières	8 396	7 037	1359	0
+ dont emprunts souscrits dans l'exercice	6 087			
+ dont emprunts remboursés dans l'exercice	2 987			

Les emprunts souscrits dans l'exercice correspondent, d'une part, au renouvellement de la mobilisation des CIR 2012 et 2013, et d'autre part, à la mobilisation du CIR 2014 auprès de la BPI.

Les remboursements des emprunts incluent la mobilisation du CIR 2011.

**(b) Au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Total dettes financières	9 613	7 317	2 296	0
+ dont emprunts souscrits dans l'exercice	6 159			
+ dont emprunts remboursés dans l'exercice	3 202			

**4.3.15 Fournisseurs et comptes rattachés**
**(a) Au 31 décembre 2015**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Fournisseurs d'exploitation	613	613	0	0
Effets à payer	0	0	0	0
Fournisseur d'exploitation – Factures non parvenues	459	459	0	0
<b>Total</b>	<b>1 073</b>	<b>1 073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(b) Au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Fournisseurs d'exploitation	660	660	0	0
Effets à payer	0	0	0	0
Fournisseur d'exploitation – Factures non parvenues	1 173	1 173	0	0
<b>Total</b>	<b>1 833</b>	<b>1 833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4.3.16 Dettes fiscales et sociales

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
T.V.A. à payer	16	28
Autres impôts et taxes	7	26
Rémunération du personnel	621	624
Charges sociales	378	458
Autres dettes sociales	0	0
<b>Total des dettes fiscales et sociales<sup>1</sup></b>	<b>1 022</b>	<b>1 137</b>
(1) à 1 an au plus	1 022	1 137
à plus d'un an et moins de 5 ans	0	0
à plus de 5 ans	0	0

#### 4.3.17 Autres dettes

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Dû sur titres de participation	0	6
Fournisseurs d'immobilisation	115	1 572
Autres dettes d'exploitation	5 733	1 822
<b>Total des autres dettes</b>	<b>5 848</b>	<b>3 400</b>

Le poste « Fournisseurs d'immobilisation » comprend au 31 décembre 2014 à la fois l'estimation des redevances futures à payer au titre des concessions de licence (cf. Annexe 4.2.6), ainsi que la dette relative à la technologie acquise en 2011 à SC World pour 1 M€. Cette dernière a été apportée à la société de BLINK Biomedical SAS et il n'existe plus au 31 décembre 2015 de dettes relatives à des redevances futures.

Le poste « Autres dettes d'exploitation » comprend le compte courant avec la filiale Valneva GmbH.

#### (a) Au 31 décembre 2015

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Dû sur titres de participation	0	0	0	0
Fournisseurs d'immobilisations	115	115	0	0
Fournisseurs d'immobilisations - Factures non parvenues	0	0	0	0
Autres dettes	5 733	5 733	0	0
<b>Total</b>	<b>5 848</b>	<b>5 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(b) Au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Dû sur titres de participation	6	6	0	0
Fournisseurs d'immobilisations	1 479	440	1 040	0
Fournisseurs d'immobilisations - Factures non parvenues	93	93	0	0
Autres dettes	1 822	1 822	0	0
<b>Total</b>	<b>3 400</b>	<b>2 360</b>	<b>1 040</b>	<b>0</b>

**4.3.18 Produits constatés d'avance**

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Subvention d'exploitation	0	0
Prestation de recherches et redevances	33	0
<b>Total des produits constatés d'avance</b>	<b>33</b>	<b>0</b>

**(a) Au 31 décembre 2015**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Subvention d'exploitation	0	0	0	0
Prestation de recherche et redevances	33	0	0	0
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(b) Au 31 décembre 2014**

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Subvention d'exploitation	0	0	0	0
Prestation de recherche et redevances	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**4.3.19 Charges à payer**

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	459	1 173
Dettes fiscales et sociales	930	948
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	93
Emprunts et dettes financières	12	20
Autres dettes	14	14
<b>Total des charges à payer<sup>1</sup></b>	<b>1 415</b>	<b>2 248</b>

(1) Dettes à 1 an au plus



#### 4.4 Notes au compte de résultat

##### 4.4.1 Chiffre d'affaires

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Prestations de recherche	224	309
Autres prestations	606	1 093
<b>Total</b>	<b>830</b>	<b>1 402</b>

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Ventes en France	549	135
Ventes à l'export	281	1 267
<b>Total</b>	<b>830</b>	<b>1 402</b>

##### 4.4.2 Production immobilisée

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Frais de développement	107	152
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>152</b>

##### 4.4.3 Subventions d'exploitation

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
FEDER	0	121
FUI RHONE ALPES	0	51
FUI PAYS DE LOIRE	0	106
OSEO	86	0
<b>Total</b>	<b>86</b>	<b>278</b>

##### 4.4.4 Autres produits

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Upfront et milestones	3 196	1 090
Autres	4	1
<b>Total</b>	<b>3 200</b>	<b>1 090</b>

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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Reprises de provisions sur créances clients	0	21
Reprises de provisions sur stock	1	0
Reprises de provisions pour risques et charges	113	0
Transferts de charges d'exploitation	27	270
<b>Total</b>	<b>141</b>	<b>291</b>

Les transferts de charges correspondent à la refacturation de prestations externes à certains clients.



**4.4.6 Achats et charges externes**

<b>Principales charges (En milliers d'euros)</b>	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Travaux par tiers divers	2 878	1 523
Honoraires	2 281	2 675
Entretien et réparations	257	366
Prestations administratives	1 500	2 155
Personnel intérimaire	20	60
Frais de déplacement	310	309
Colloques, séminaires, conférences	110	76
Frais postaux et de télécommunication	89	109
Missions et réceptions	73	86
Locations immobilières	130	135
Charges locatives	55	55
Locations mobilières	14	4
Transport divers	42	53
Publicité, publications, rel.pub	112	28
Documentation	20	17
Primes d'assurance	249	272
Traitement déchets et ordures	27	36
Gardiennage	7	8
Honoraires formation	4	15
Services bancaires	64	58
Gaz naturel	22	27
Eau	2	2
Electricité	115	173
Cotisations	22	23
<b>Total</b>	<b>8 404</b>	<b>8 265</b>

#### 4.4.7 Impôts et taxes

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
<b>Impôts et taxes sur rémunérations</b>	<b>69</b>	<b>84</b>
Formation	40	48
Taxe d'apprentissage	17	21
Autres impôts et taxes / rémunérations FNAL	13	15
<b>Autres impôts et taxes</b>	<b>51</b>	<b>112</b>
Impôts locaux	52	51
CFE - CVAE	(15)	7
Taxe sur les véhicules de sociétés	2	4
Taxe C3S	(3)	3
Contribution Emploi Handicapés	8	3
Retenues à la source	4	37
Droits d'enregistrement et de timbres	1	3
Autres impôts et taxes	2	4
<b>Total</b>	<b>121</b>	<b>196</b>

#### 4.4.8 Personnel

##### (a) Effectifs

Effectif moyen	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Cadres et professions intellectuelles supérieures	38	51
Professions intermédiaires	4	5
Employés	2	3
Ouvriers	0	0
Personnel détachés	0	0
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>59</b>

+ Effectif présent au 31 décembre 2015: 47 salariés dont 47 CDI et 0 CDD

+ Effectif présent au 31 décembre 2014: 58 salariés dont 57 CDI et 1 CDD

##### (b) Charges de Personnel

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Salaires et traitements	2 660	3 261
Charges sociales	1 284	1 394
CICE	(52)	(70)
Autres charges de personnel	51	104
<b>Total</b>	<b>3 943</b>	<b>4 689</b>

**(c) Rémunérations allouées aux membres du directoire et du conseil de surveillance**

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Rémunération fixe	219	195
Rémunération variable	139	93
Avantages en nature	7	6
<b>Total Membres du directoire</b>	<b>365</b>	<b>294</b>
Jetons de présence	250	243
<b>Total Membres du conseil de surveillance</b>	<b>250</b>	<b>243</b>
<b>Total</b>	<b>615</b>	<b>537</b>

<b>Attributions d'actions gratuites (Actions gratuites définitivement acquises)</b>	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Membres du directoire	0	0
Membres du conseil de surveillance	0	0

<b>Options de souscription d'actions (nombre d'actions souscrites)</b>	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Membres du directoire	79 800	0
Membres du conseil de surveillance	0	0

<b>Bons de souscriptions d'actions (nombre d'actions souscrites)</b>	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Membres du directoire	0	0
Membres du conseil de surveillance	0	0

**(d) Avantages au personnel**
**Hypothèses retenues pour l'évaluation de la provision retraite**

	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Taux d'actualisation	1,90%	1,80%
Taux d'augmentation des salaires	2%	2%
Taux de charges sociales	47,00%	45,00%
Taux de rotation par tranches d'âge	Détaillé ci-dessous	Détaillé ci-dessous

<b>Données 2014 et 2015</b>	<b>Agents de maîtrise</b>	<b>Cadres</b>	<b>Employés</b>
20 - 29 ans	39.00%	45.90%	18.00%
30 - 39 ans	19.40%	23.00%	9.00%
40 - 49 ans	6.80%	7.60%	3.06%
50 - 59 ans	0.00%	0.00%	0.00%
60 ans et plus	0.00%	0.00%	0.00%

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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
<b>Engagement à l'ouverture de la période</b>	<b>163</b>	<b>23</b>
<b>Engagement à la clôture de la période</b>	<b>189</b>	<b>163</b>
<b>Provision à l'ouverture de la période</b>	<b>163</b>	<b>23</b>
Dotation de la période	25	141
Reprise de la période	0	0
<b>Provision à la clôture de la période</b>	<b>189</b>	<b>163</b>

### 4.4.9 Amortissements, provisions et pertes de valeur

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Immobilisations incorporelles	684	1 114
Immobilisations corporelles	701	858
<b>Total Immobilisations (A)</b>	<b>1 385</b>	<b>1 971</b>
Engagements envers les salariés	25	141
Provisions pour risques et charges d'exploitation	(113)	113
<b>Total Provisions (B)</b>	<b>(88)</b>	<b>254</b>
<b>Total des dotations nettes hors actifs courants (C=A+B)</b>	<b>1 297</b>	<b>2 225</b>
Clients et autres actifs circulants	(1)	52
<b>Total actifs (D)</b>	<b>(1)</b>	<b>52</b>
<b>Total Exploitation (E=C+D)</b>	<b>1 296</b>	<b>2 277</b>
Provisions pour perte de change	46	
Dépréciations des comptes courants	15	
Dépréciations des immobilisations financières	9 057	
<b>Total Financier (F)</b>	<b>9 117</b>	<b>0</b>
Amortissements exceptionnels des immobilisations (G)		
Dépréciations des immobilisations (H)	(6 761)	6 701
Amortissements dérogatoires des immobilisations (I)	(192)	(156)
Autres provisions (J)		
<b>Total Exceptionnel (K=G+H+I+J)</b>	<b>(6 954)</b>	<b>6 545</b>

La provision pour dépréciation des immobilisations corporelles (6 704 K€), constituée en 2014 pour ramener la technologie VIVA|Screen® à sa valeur d'apport dans la nouvelle société BliNK Biomedical SAS, a été reprise en 2015 lors de la réalisation effective de cet apport.

Une provision pour dépréciation totale de la participation dans cette société (48.20%) a par ailleurs été constatée au 31 décembre 2015 pour 8 998 K€. Cette provision fait suite à un test de dépréciation opéré à la clôture de l'exercice.

#### 4.4.10 Résultat Financier

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Revenu des VMP et dépôts	98	157
Intérêts des emprunts	(136)	(185)
Intérêts emprunts obligataires convertibles	(194)	0
Intérêts des comptes courants	321	533
Ecart de change	(40)	(3)
Dépréciation / reprise des actifs financiers	(9 072)	63
Divers	(2)	(25)
<b>Résultat financier</b>	<b>(9 025)</b>	<b>540</b>

La dépréciation de la participation dans la société BliNK Biomedical SAS dégrade le résultat financier de l'exercice 2015 pour un montant de 8 998 K€.

#### 4.4.11 Résultat exceptionnel

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Résultat net sur cessions	(7 418)	(3)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immobilisations corporelles	23	0
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immobilisations incorporelles	6 739	(6 701)
Dotations et reprises d'amortissements dérogatoires	192	156
Quote-part de subvention virée au résultat	37	40
Divers / renégociation dette sur immobilisations	299	2 500
<b>Résultat Exceptionnel</b>	<b>(129)</b>	<b>(4 008)</b>

En 2015, l'apport des actifs incorporels et corporels liés à la technologie VIVA|Screen® à la société BliNK Biomedical SAS a généré une moins-value sur cession de 7 M€ compensée par la reprise de la dépréciation de ces mêmes actifs au 31 décembre 2014.

En 2014, la renégociation de la dette SC World a généré un produit exceptionnel de 2,5 M€ ; la dépréciation des actifs liés à l'activité VIVA|Screen® a généré une charge exceptionnelle de 6,7 M€.

#### 4.4.12 Impôts sur les résultats

##### (a) Charges d'impôts

##### Taux effectif d'impôts

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Résultat net	(17 619)	(14 883)
Impôt sur le résultat	(1 851)	(1 965)
Résultat net avant impôt	(19 470)	(16 849)
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(b) Déficits fiscaux reportables**

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Déficits reportable à l'ouverture de la période	81 084	67 421
Déficits nés au cours de la période <sup>1</sup>	10 385	13 663
Déficits consommés au cours de la période	0	0
Déficits antérieurs utilisé	0	0
Déficits perdus au cours de la période	0	0
<b>Déficits reportables à la clôture de la période</b>	<b>91 469</b>	<b>81 084</b>

(1) Déficit 2014 corrigé de 85 K€

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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Accroissements (Subventions d'investissements et amortissements dérogatoires)	213	359
Allègements		
+ C3S	0	(1)
+ Subventions d'investissement fiscalisées lors de l'octroi de l'aide	0	0
+ Subventions d'exploitation fiscalisées lors de l'octroi de l'aide	0	0
+ Plus-values latentes sur OPVCM	0	0
+ Participation des salariés	0	0
<b>Total des accroissements/allègements futurs</b>	<b>213</b>	<b>358</b>

**4.4.13 Résultats par action**

		31 décembre 2015	31 décembre 2014
Résultat net de base (en euros)	(a)	(17 619 145)	(14 883 482)
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	(b)	74 012 127	56 846 809
Nombre d'actions cumulées potentielles	(c)	92 932 332	69 923 691
<b>Résultat net de base par action (en euro)</b>	<b>(a) / (b)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,26)</b>

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

## 5. AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 Engagements et passifs éventuels

#### 5.1.1 Dettes garanties par des sûretés réelles

(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Nantissement matériel	429	600
Nantissement sur titres de participation <sup>1</sup>	154 881	137 876
Nantissement sur prêt intersociétés Vaccines Holdings Sweden AB <sup>2</sup>	5 255	0

(1) Des titres de Valneva Austria GmbH dans le cadre de l'opération de financement auprès de Pharmakon, et des titres de Vaccines Holdings Sweden AB dans le cadre de l'opération de financement de l'acquisition de Crucell Sweden AB auprès d'Athyrium, pour respectivement 137 876 K€ et 17 005 K€.

(2) Dans le cadre de l'opération de financement de l'acquisition de Crucell Sweden AB (Garantie à 1<sup>ère</sup> demande signée par Valneva SE en faveur d'Athyrium).

Il est à noter que l'emprunt Athyrium ayant été intégralement remboursé au mois de Janvier 2016, les nantissements correspondants ne sont plus effectifs à la date de publication des présents comptes sociaux.

#### 5.1.2 Engagements hors bilan

(En milliers d'euros)	31 décembre, 2015	2014
<b>Engagements donnés</b>		
+ Engagement sur Emprunt Pharmakon / Valneva Austria GmbH <sup>1</sup>	46 916	37 768
+ Engagement sur Emprunt Athyrium <sup>1</sup>	18 340	0
+ Complément de prix potentiel sur titres de participation <sup>2</sup>	0	4 954
+ Engagement d'approvisionnement auprès d'un fournisseur	0	619
+ Retours financiers sur avances remboursables OSEO <sup>3</sup>	1 346	6 230
+ Engagement bail immobilier	551	680
+ Crédit-bail mobilier	34	47
+ Lettre de confort envers Valneva GmbH <sup>4</sup>	7 794	8 662
+ Lettre de confort en faveur du fonds ERP pour un prêt lié au projet <i>Pseudomonas</i>	2 084	0
+ Lettre de confort en faveur de SC World	300	0
+ Lettre de confort et garantie envers Valneva Canada Inc. pour un contrat de véhicules	79	0
+ Retours financiers et remboursement subventions conditionnés	220	220
+ Mandat d'hypothèque sur emprunts	1 000	1 250
+ Intérêts à échoir sur emprunts	41	91
<b>Total engagements donnés</b>	<b>78 705</b>	<b>60 521</b>
<b>Engagements reçus</b>		
+ Subvention du Département 44 construction Laennec	0	45
+ Cautionnements reçus de la société Groupe GRIMAUD	0	0
› emprunt CM sur 7 ans	221	519
› emprunt CEP sur 5 ans	180	281
› emprunt LCL sur 7 ans	118	185
+ Cautionnements reçus comptes bancaires	50	100
<b>Total engagements reçus</b>	<b>568</b>	<b>1 130</b>

(1) Capital et intérêts jusqu'à l'échéance de l'emprunt Pharmakon et Athyrium garantis par Valneva SE ; à noter que l'emprunt Athyrium ayant été intégralement remboursé au mois de Janvier 2016, l'engagement correspondant n'est plus effectif à la date de publication des présents comptes sociaux.

(2) Le montant maximum du complément de prix est de 5,5 M€ sur une durée de 15 ans (2025), moins 539 K€ pour le montant dû au titre de 2010 à 2014.

(3) Le montant maximal du remboursement des avances remboursables dans le cadre du programme Vivabio a été ramené à 3 M€ en juillet 2015, remboursable jusqu'en 2024, comptabilisé pour un montant de 1 658 K€ (cf. Annexe 4.3.12)

(4) Sur le montant des loyers restant à payer jusqu'au terme du crédit- bail immobilier en 2023.

### 5.1.3 Passifs éventuels

Il n'y a pas de contentieux significatifs.

Aucune provision n'est constituée par la Société en ce qui concerne les plans d'options d'achat ou de souscription d'actions et les plans d'attribution d'actions gratuites. En effet, la Société prévoit d'émettre des actions nouvelles lors des attributions et souscriptions définitives futures.

### 5.1.4 Honoraires des Commissaires aux Comptes

	Cabinet PWC		Cabinet Deloitte	
	En euros HT		En euros HT	
	2015	2014	2015	2014
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes	74 167	110 730	81 745	113 954
Augmentation de capital	83 971	78 150	63 584	66 000
Fusion				
Accessoires			7 916	4 180
<b>Sous total</b>	<b>158 138</b>	<b>188 880</b>	<b>153 245</b>	<b>184 134</b>
<b>Autres prestations</b>				
Juridique, fiscal, social				
Autres Diligences Directement Liés				
Accessoires				
<b>Sous total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>158 138</b>	<b>188 880</b>	<b>153 245</b>	<b>184 134</b>

## 5.2 Informations relatives aux parties liées

Les parties liées concernent les relations avec le Groupe Grimaud La Corbière et les sociétés du Groupe Grimaud La Corbière (1), les relations avec la filiale Valneva Toyama Japan K.K. (2), la filiale Valneva Austria GmbH (3), la filiale Vaccines Holdings Sweden AB (4), la filiale Valneva Canada Inc. (5) et la filiale Valneva UK Ltd. (6).

- Pour le Groupe Grimaud La Corbière et les sociétés du Groupe Grimaud La Corbière, les prestations fournies concernent soit des opérations courantes (contrat de répartition de couverture de swap de taux) soit des opérations réglementées (cautionnement), et ont donné lieu pour l'exercice 2015 à la facturation de 7 K€ HT, dont on retrouve 7 K € au 31 décembre 2015 en dettes fournisseurs





2. Valneva Toyama Japan K.K a facturé à Valneva ses frais de fonctionnement pour 85 K€ dont on retrouve 55 K€ au 31 décembre 2015 en dettes fournisseurs.
3. Valneva SE a garanti un emprunt de 41 M\$ auprès d'un fonds d'investissement géré par Pharmakon Advisors au profit de Valneva Austria GmbH. (Montant initial de 30 M\$ contracté en décembre 2013, augmenté de 11 M\$ en juillet 2015). Le prêt est utilisé pour soutenir la croissance des ventes du vaccin contre l'encéphalite japonaise de Valneva IXIARO®/JESPECT®, et promouvoir le portefeuille de l'entreprise des vaccins candidats. En février 2014, un accord a été signé entre les deux parties pour que Valneva SE facture Valneva Austria GmbH au titre de cette garantie (accord révisé en novembre 2015 suite à l'augmentation du montant emprunté de 11 M\$) ; la rémunération est de 0,77 % appliqué sur le montant de l'emprunt restant dû (221 K€ facturés au titre de l'année 2015).

Un accord entre Valneva SE et Valneva Austria GMBH, effectif à compter du 28 mai 2013, encadre la refacturation de services entre les deux sociétés.

Valneva SE a refacturé 210 K€ en 2015.

Valneva Austria GmbH a refacturé 3 983 K€ en 2015.

Ces factures ont été comptabilisées en compte courant (créiteur pour le net de 5 584 K€ au 31 décembre 2015).

En octobre 2013, un contrat de prêt a été signé entre Valneva SE et Valneva Austria GmbH pour un montant de 30 M€ rémunéré au taux EURIBOR 3 mois, majoré de 1%. 15 M€ sont à échéance du 31 décembre 2016 (2 845 K€ ont été remboursés au 31 décembre 2015). 15 M€ seront remboursés après le remboursement de la dette Pharmakon (Biopharma) par Valneva Austria GmbH.

4. En 2015, deux contrats de prêt ont été signés entre Valneva SE et sa filiale Vaccines Holding Sweden AB représentant 8 M€ au 31 décembre 2015 et rémunérés au taux EURIBOR 3 mois majoré de 1%. Ils ont été intégralement remboursés en Février 2016.

Un accord entre Valneva SE et Vaccines Holdings Sweden AB, effectif à compter de 2015, encadre la refacturation de services par Valneva SE. Cette refacturation représente 8 K€ pour l'année 2015.

5. Un contrat de prêt, effectif à compter de mars 2015, a été signé entre Valneva SE et sa filiale Valneva Canada Inc. Le montant emprunté, rémunéré au taux CDOR 3 mois majoré de 1%, est limité à 10 M\$ CAD et devra être remboursé avant le 31 janvier 2020. Le montant emprunté représente 1,1 M€ au 31 décembre 2015.

Un accord entre Valneva SE et Valneva Canada Inc., effectif à compter de 2015, encadre la refacturation de services par Valneva SE. Cette refacturation représente 21 K€ pour l'année 2015.

6. Un contrat de prêt, effectif à compter du 30 Novembre 2015, a été signé entre Valneva SE et sa filiale Valneva UK Ltd. Le montant emprunté, rémunéré au taux LIBOR 3 mois majoré de 1%, est limité à 4 M£ et devra être remboursé avant le 31 janvier 2020. Le montant emprunté représente 4 K€ au 31 décembre 2015.



(En milliers d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
<b>Immobilisations financières</b>		
+ Participations	163 927	137 928
<b>Créances</b>		
+ Autres créances	36 411	21 985
<b>Dettes</b>		
+ Fournisseurs et comptes rattachés	62	58
+ Autres dettes	5 693	2 004
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>239</b>	<b>1 089</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>545</b>	<b>533</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
+ Autres achats et charges externes	4 184	3 668
<b>Charges financières</b>		
+ Intérêts et charges assimilées	211	25



### 5.3 Instruments dilutifs

#### Capital de la Société Valneva SE après exercice des différents instruments dilutifs au 31 décembre 2015

	Actions détenues	% <sup>1</sup>	Instruments dilutifs	Répartition du capital après exercice des instruments dilutifs	%
<b>Groupe Grimaud La Corbière<sup>2</sup></b>	<b>12 104 830</b>	<b>15,95</b>	<b>0</b>	<b>12 104 830</b>	<b>13,03</b>
<b>Bpifrance Participations SA</b>	<b>7 456 785</b>	<b>9,83</b>	<b>0</b>	<b>7 456 785</b>	<b>8,02</b>
<b>Total membres du directoire<sup>3</sup></b>	<b>660 048</b>	<b>0,87</b>	<b>2 402 446</b>	<b>3 060 884</b>	<b>3,29</b>
<b>Membres du directoire</b>					
Franck GRIMAUD	478 005	0,63	708 103	1 185 890	1,28
Thomas LINGELBACH	124 751	0,16	1 012 637	1 136 842	1,22
Reinhard KANDERA	57 292	0,08	681 706	738 152	0,79
<b>Actionnaires salariés non mandataires sociaux<sup>4</sup></b>	<b>127 007</b>	<b>0,17</b>	<b>2 097 129</b>	<b>2 223 806</b>	<b>2,39</b>
<b>Autres actionnaires personnes privées</b>	<b>1 548 609</b>	<b>2,04</b>	<b>134 018</b>	<b>1 681 126</b>	<b>1,81</b>
Dont actionnaires personnes privées famille Grimaud et Financière Grand Champs SAS <sup>2&amp;5</sup>	874 903	1,15	36 000	910 903	0,98
Dont investisseurs	172 277	0,23	0	172 277	0,19
Dont membres indépendants du conseil de surveillance <sup>6</sup>					
Alain MUNOZ	41 800	0,06	19 500	61 300	0,07
Michel GRECO	618	0,00	19 754	20 340	0,02
James SULAT	17 867	0,02	19 500	37 367	0,04
Alexander VON GABAIN	39 687	0,05	31 066	69 284	0,07
Autres actionnaires personnes privées inscrits au nominatif	401 457	0,53	8 198	409 655	0,44
<b>Autres actions au porteur</b>	<b>52 804 261</b>	<b>69,58</b>	<b>0</b>	<b>52 804 261</b>	<b>56,82</b>
<b>Autres actions de préférence d'une valeur nominale de € 0,01 chacune, ramenées à la valeur nominale de € 0,15</b>	<b>1 186 748</b>	<b>1,56</b>	<b>9 338 503</b>	<b>9 338 503</b>	<b>10,05</b>
<b>BSA détenus par les membres du conseil de surveillance non actionnaires</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>39 000</b>	<b>39 000</b>	<b>0,04</b>
<b>Anne-Marie GRAFFIN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>19 500</b>	<b>19 500</b>	<b>0,02</b>
<b>Hans WIGZELL</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>19 500</b>	<b>19 500</b>	<b>0,02</b>
<b>Bons d'émission d'actions non encore exercés</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>4 223 349</b>	<b>4 223 349</b>	<b>4,54</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75 888 288</b>	<b>100,00</b>	<b>18 234 445</b>	<b>92 932 544</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Taux calculé en référence à un capital social total de 75 888 288 actions Valneva, décomposé en (a) 74 698 099 actions ordinaires d'une valeur nominale de € 0,15 chacune, (b) 17 836 719 actions de préférences d'une valeur nominale de € 0,01 chacune, ramenées à la valeur nominale de € 0,15, et (c) 1 074 actions de préférence convertibles en actions ordinaires Valneva, d'une valeur nominale de € 0,15 chacune.

<sup>2</sup> La société « Groupe Grimaud La Corbière », les actionnaires famille GRIMAUD et la société « Financière Grand Champ SAS » constituent ensemble le « **Groupe Familial Grimaud** ».

<sup>3</sup> Les valeurs mentionnées au sein de la colonne "Actions détenues" à l'égard des membres du directoire incluent des actions de préférence convertibles en actions ordinaires Valneva, d'une valeur nominale de € 0,15 chacune, et s'agissant de Messieurs Thomas LINGELBACH et Reinhard KANDERA, des actions de la Société détenues au porteur ainsi que des actions de préférence de la Société d'une valeur nominale de € 0,01 chacune, ramenées à la valeur nominale de € 0,15.

<sup>4</sup> La valeur mentionnée au sein de la colonne "Actions détenues" inclut des actions de préférence convertibles en actions ordinaires Valneva, d'une valeur nominale de € 0,15 chacune.

<sup>5</sup> La valeur mentionnée au sein de la colonne "Actions détenues" inclut des actions au porteur de la Société.

<sup>6</sup> Les valeurs mentionnées au sein de la colonne "Actions détenues" à l'égard de Messieurs Alexander VON GABAIN et Michel GRECO, membres du conseil de surveillance de la Société, incluent des actions de préférence de la Société d'une valeur nominale de € 0,01 chacune, ramenées à la valeur nominale de € 0,15, ainsi que des actions de la Société détenues au porteur.



## 5.4 Filiales et participations

FILIALES (plus de 50%)					
Dénomination	Capital Capitaux propres <sup>1</sup>	Quote-part <sup>2</sup> Dividendes <sup>3</sup>	Valeur brute des titres Valeur nette des titres	Prêts, avances <sup>4</sup> Cautions <sup>5</sup>	Chiffre d'affaires <sup>6</sup> Résultat <sup>7</sup>
Valneva Toyama Japan K.K.	¥ 5 660 000	100 %	€ 46 471	€ 144 437	¥ 11 249 722
	¥ (1 133 331)	€ 0	€ 46 471	€ 0	¥ 580 566
Valneva Austria GmbH <sup>8</sup>	€ 10 070 000	100 %	€ 137 876 224	€ 27 155 647	€ 39 183 271
	€ 255 299 928	€ 0	€ 137 876 224	€ 0	€ (9 497 495)
Vaccines Holdings Sweden AB	50 000 SEK	100.00 %	€ 17 005 268	€ 8 082 469	63 227 029 SEK
	159 140 400 SEK	€ 0	€ 17 005 268	€ 0	115 817 819 SEK
Valneva Canada Inc.	1 000 CAD	100.00 %	€ 731	€ 1 168 805	2 481 418 CAD
	€ 0	€ 0	€ 731	€ 0	45 198 CAD
Valneva UK Ltd.	100 GBP	100.00 %	€ 136	€ 4 225	€ 0
	€ 0	€ 0	€ 136	€ 0	(206 456) GBP
PARTICIPATIONS (moins de 50%)					
Dénomination	Capital Capitaux propres <sup>1</sup>	Quote-part <sup>2</sup> Dividendes <sup>3</sup>	Valeur brute des titres Valeur nette des titres	Prêts, avances <sup>4</sup> Cautions <sup>5</sup>	Chiffre d'affaires <sup>6</sup> Résultat <sup>7</sup>
BliNK Biomedical SAS	€ 14 518 028	48,20%	€ 8 998 528,00	€ 0	€ 991 638
	€ 2 324	€ 0	€ 0	€ 0	€ (2 185 985)

(1) Capitaux propres = capitaux propres autres que résultat et capital social

(2) Quote-part = quote-part de capital détenue par Valneva au 31/12/2015

(3) Dividendes = dividendes encaissés par Valneva en 2015

(4) Prêts, avances = prêts, avances financières, comptes courants associés

(5) Cautions = encours des cautionnements donnés par Valneva

(6) Chiffre d'affaires = chiffre d'affaires hors taxes

(7) Résultat = résultat net comptable du dernier exercice

(8) Données 2015 format IFRS



## 5.5 Risques de marché

### 5.5.1 Risques liés aux taux d'intérêts

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 dépôts à terme garantis à échéance et offrant une grande qualité de signature (cf. Annexe 4.3.7).

La Société s'est par ailleurs endettée afin de financer ses investissements. Le montant des dettes financières d'emprunt au 31 décembre 2015 s'élève à 8 396 K€, dont 221 K€ sont à taux fixe (cf. Annexe 4.3.14). Les taux variables sont fondés sur l'EURIBOR 3 mois et 1 mois.

La Société bénéficiant d'un contrat de couverture de taux d'intérêt au 31 décembre 2015 par l'intermédiaire du Groupe Grimaud La Corbière, le risque de taux sur ses emprunts à taux variable est donc limité.

### 5.5.2 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.

## 5.6 Evénements postérieurs à la clôture

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