

Comptes sociaux
2017

STRIVING FOR NEW HEIGHTS



VALNEVA

Société Européenne à directoire et conseil de surveillance
Siège social: World Trade Center Lyon - Tour Oxygène
10-12 boulevard Marius Vivier Merle, 69003 Lyon - France
422 497 560 R.C.S. Lyon

Comptes sociaux au 31 décembre 2017



TABLE DES MATIÈRES

1. BILAN	4
1.1. Actif	4
1.2. Passif.....	5
2. COMPTE DE RÉSULTAT	6
3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	8
4. ANNEXES	9
4.1. Évènements significatifs.....	9
4.2. Principes et méthodes comptables	9
4.2.1. Contexte général.....	9
4.2.2. Recours à des estimations et changement d'estimations	9
4.2.3. Écart de conversion	9
4.2.4. Immobilisations incorporelles.....	9
4.2.5. Frais de Recherche & Développement.....	10
4.2.6. Concessions, brevets et droits similaires.....	10
4.2.7. Immobilisations corporelles	10
4.2.8. Dépréciation d'actifs.....	11
4.2.9. Coûts d'emprunt.....	12
4.2.10. Immobilisations financières.....	12
4.2.11. Stocks	12
4.2.12. Créances et comptes rattachés	12
4.2.13. Disponibilités	12
4.2.14. Engagements envers les salariés	12
4.2.15. Subventions	13
4.2.16. Avances conditionnées	13
4.2.17. Provisions pour risques et charges.....	13
4.2.18. Dettes.....	13
4.2.19. Chiffre d'affaires.....	13
4.2.20. Subventions d'exploitation	14
4.2.21. Autres produits.....	14
4.2.22. Charges de personnel.....	14
4.2.23. Résultat exceptionnel.....	14
4.2.24. Impôt sur les sociétés	15
4.2.25. Résultat par action - Résultat dilué par action	15
4.3. Notes au bilan	16
4.3.1. Immobilisations incorporelles nettes.....	16
4.3.2. Immobilisations corporelles nettes.....	18
4.3.3. Immobilisations financières.....	20
4.3.4. Stocks et encours	22
4.3.5. Clients et comptes rattachés	22
4.3.6. Autres créances	22



4.3.7. Trésorerie nette.....	23
4.3.8. Charges constatées d'avance	24
4.3.9. Produits à recevoir	24
4.3.10. Capitaux propres.....	24
4.3.11. Subventions d'investissement	27
4.3.12. Avances conditionnées	28
4.3.13. Provisions pour risques et charges.....	28
4.3.14. Dettes financières	29
4.3.15. Fournisseurs et comptes rattachés.....	31
4.3.16. Dettes fiscales et sociales	31
4.3.17. Autres dettes.....	31
4.3.18. Produits constatés d'avance.....	32
4.3.19. Charges à payer	32
4.4. Notes au compte de résultat.....	33
4.4.1. Chiffre d'affaires.....	33
4.4.2. Production immobilisée.....	33
4.4.3. Subventions d'exploitation	33
4.4.4. Autres produits.....	33
4.4.5. Reprises sur amortissements, provisions et transferts de charges	33
4.4.6. Achats et charges externes	34
4.4.7. Impôts et taxes.....	34
4.4.8. Personnel.....	35
4.4.9. Amortissements, provisions et pertes de valeur	36
4.4.10. Résultat Financier	37
4.4.11. Résultat exceptionnel.....	37
4.4.12. Impôts sur les résultats	37
4.4.13. Résultats par action	38
5. AUTRES INFORMATIONS.....	38
5.1. Engagements et passifs éventuels	38
5.1.1. Dettes garanties par des sûretés réelles	38
5.1.2. Engagements hors bilan	38
5.1.3. Passifs éventuels	39
5.2. Informations relatives aux parties liées	40
5.3. Capital de la Société Valneva SE après exercice des différents instruments dilutifs au 31 décembre 2017.....	41
5.4. Filiales et participations	43
5.5. Risques de marché	43
5.5.1. Risques liés aux taux d'intérêts	43
5.5.2. Risques liés aux devises	44
5.6. Évènements postérieurs à la clôture	44
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX	45

**1. BILAN****1.1. Actif**

Rubriques (En milliers d'euros)	Annexe n°	Montant Brut	Amortisse- ments	31 décembre 2017	31 décembre 2016
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.3.1				
Frais de Recherche & Développement		7 923	7 251	672	1 191
Concessions, brevets et droits similaires		290	179	111	101
Fonds commerciaux		0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles en cours		46	0	46	76
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.3.2				
Terrains		679	206	473	501
Constructions		6 293	3 024	3 269	3 581
Installations techniques, matériel, outillage		3 848	2 928	920	904
Autres immobilisations corporelles		557	437	120	119
Immobilisations en cours		0	0	0	71
Avances et acomptes		0	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	4.3.3				
Titres de participations		169 526	9 045	160 481	160 528
Créances rattachées à participations		0	0	0	0
Prêts		170	0	170	155
Autres immobilisations financières		1 287	582	705	694
ACTIF IMMOBILISÉ		190 621	23 653	166 968	167 921
STOCKS ET EN-COURS	4.3.4				
Matières premières, approvisionnements		183	0	183	181
En-cours de production de biens		0	0	0	0
CRÉANCES					
Créances clients et comptes rattachés	4.3.5	287	0	287	728
Autres créances	4.3.6	31 786	142	31 644	31 731
Capital souscrit et appelé, non versé		0	0	0	0
DIVERS					
Valeurs mobilières de placement		0	0	0	0
Disponibilités	4.3.7	7 481	0	7 481	10 050
COMPTES DE RÉGULARISATION					
Charges constatées d'avance	4.3.8	494	0	494	734
ACTIF CIRCULANT		40 232	143	40 090	43 424
Écart de conversion actif		197	0	197	135
TOTAL GÉNÉRAL		231 050	23 796	207 255	211 480

**1.2. Passif**

Rubriques (En milliers d'euros)	Annexe n°	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Capital social ou individuel		11 816	11 816
Primes d'émission, de fusion, d'apport		221 293	221 272
Réserves réglementées		52 832	52 832
Report à nouveau		(88 923)	(76 335)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		(15 277)	(12 588)
Subventions d'investissement	4.3.11	97	135
Provisions réglementées		156	311
CAPITAUX PROPRES	4.3.10	181 995	197 443
Avances conditionnées	4.3.12	2 089	2 286
AUTRES FONDS PROPRES		2 089	2 286
Provisions pour risques		305	397
Provisions pour charges		302	598
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.3.13	607	995
DETTES FINANCIÈRES			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4.3.14	15 364	6 452
DETTES D'EXPLOITATION			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.3.15	1 367	823
Dettes fiscales et sociales	4.3.16	1 401	1 372
DETTES DIVERSES			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.3.17	28	63
Autres dettes	4.3.17	4 360	1 876
COMPTES DE RÉGULARISATION			
Produits constatés d'avance	4.3.18	32	32
DETTES		22 553	10 618
Écarts de conversion passif		10	138
TOTAL GÉNÉRAL		207 255	211 480

**2. COMPTE DE RÉSULTAT**

Rubriques (En milliers d'euros)	France	Exportation	Annexe n°	31 décembre,	
				2017	2016
Production vendue de services	262	2 517		2 779	2 640
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	262	2 517	4.4.1	2 779	2 640
Production stockée					
Production immobilisée			4.4.2	78	61
Subventions d'exploitation			4.4.3	0	(28)
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			4.4.5	375	69
Autres produits			4.4.4	966	1 972
PRODUITS D'EXPLOITATION				4 199	4 715
Achats de marchandises				0	0
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				472	532
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				(2)	29
Autres achats et charges externes			4.4.6	13 548	11 464
Impôts, taxes et versements assimilés			4.4.7	205	181
Salaires et traitements			4.4.8	3 616	3 095
Charges sociales			4.4.8	1 496	1 356
DOTATIONS D'EXPLOITATION					
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			4.4.9	1 341	1 380
Sur actif circulant : dotations aux provisions			4.4.9	0	0
Pour risques et charges : dotations aux provisions			4.4.9	16	659
Autres charges				458	438
CHARGES D'EXPLOITATION				21 150	19 134
RÉSULTAT D'EXPLOITATION				(16 951)	(14 419)
OPÉRATIONS EN COMMUN					
PRODUITS FINANCIERS					
Produits financiers de participations				388	516
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				0	0
Autres intérêts et produits assimilés				2	19
Reprises sur provisions et transferts de charges			4.4.9	24	8
Différences positives de change				29	13
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				0	0
PRODUITS FINANCIERS				443	556
Dotations financières aux amortissements et provisions			4.4.9	109	226
Intérêts et charges assimilées				610	303
Différences négatives de change				12	181
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				0	0



Rubriques (En milliers d'euros)	France	Exportation	Annexe n°	31 décembre,	
				2017	2016
CHARGES FINANCIÈRES				731	710
RÉSULTAT FINANCIER			4.4.10	(287)	(153)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS				(17 238)	(14 572)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				0	0
Produits exceptionnels sur opérations en capital				48	39
Reprises sur provisions et transferts de charges				266	179
PRODUITS EXCEPTIONNELS				314	218
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				15	0
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				117	131
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				2	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES				134	131
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL			4.4.11	180	87
Impôt sur les bénéfices			4.4.12	(1 782)	(1 897)
TOTAL DES PRODUITS				4 956	5 489
TOTAL DES CHARGES				20 233	18 078
BÉNÉFICE OU PERTE				(15 277)	(12 588)
Résultat Net de base par action (en euro)			4.4.13	(0,19)	(0,16)
Résultat Net dilué par action (en euro)				(0,19)	(0,16)



3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Tableau de flux de trésorerie (En milliers d'euros)	Annexe n°	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net	2	(15 277)	(12 588)
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Dotations d'exploitation	4.4.9	1 357	2 039
Reprises d'exploitation	4.4.9	(361)	(51)
Dotations/reprises financières	4.4.9	85	218
Dotations exceptionnelles		2	0
Reprise provisions exceptionnelles	4.4.9	(265)	(179)
Transfert de charges sur actifs immobilisés	4.4.2	(78)	(61)
Quote-part subvention virée au compte de résultat	4.4.11	(38)	(38)
Plus et Moins-value cession sur immobilisations	4.4.11	1	106
Abandon de créances exploitation/ exceptionnelles		0	0
Marge brute d'autofinancement	4.3.7	(14 575)	(10 554)
Variation des autres actifs/Passifs courants			
Stocks	4.3.4	(2)	29
Créances clients et comptes rattachés	4.3.5	441	(565)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.3.15	544	(249)
Autres créances	4.3.6	101	13 843
Compte de régularisation actif		178	(392)
Dettes fiscales et sociales	4.3.16	30	351
Autres dettes et régularisations	4.3.17	2 484	(3 857)
Comptes de régularisation passif		(127)	123
Flux généré par activités		(10 927)	(1 271)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.3.1	(30)	(78)
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.3.2	(308)	(358)
Acquisition d'immobilisations financières	4.3.3	(15)	(5 606)
Cession d'immobilisations		11	0
Variation du BFR sur immobilisations	4.3.17	(35)	(52)
Flux généré par investissements		(377)	(6 094)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Nouveaux emprunts	4.3.14	11 521	1 481
Remboursement emprunts	4.3.14	(2 609)	(3 424)
Avances conditionnées reçues/remboursées	4.3.12	(198)	(230)
Subventions d'investissements reçues	4.3.11	0	0
Augmentation de capital	4.3.10	25	7 501
Imputation des coûts de fusion sur la prime de fusion	4.3.10	(4)	(96)
Flux de trésorerie issus des opérations financières		8 735	5 231
Variation nette de trésorerie		(2 569)	(2 134)
Trésorerie, équivalent et VMP à l'ouverture	4.3.7	10 050	12 184
Trésorerie, équivalent et VMP à la clôture	4.3.7	7 481	10 050
Variation nette de trésorerie		(2 569)	2 134



4. ANNEXES

4.1. Évènements significatifs

Valneva avait obtenu en juillet 2016 un accord de prêt de 25 millions d'euros de la Banque Européenne d'Investissement, aux fins de financer les activités R&D de Valneva. Deux tranches de 5 millions d'euros ont été tirées en avril et décembre 2017, portant ainsi à 10 millions d'euros le montant emprunté au 31 décembre 2017.

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 2016-07. 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 20 mars 2018.

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, les immobilisations financières et les provisions pour risques et charges.

4.2.3. Écart 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 "Écart 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.

Lorsque la durée d'utilité des immobilisations incorporelles est indéfinie, ces immobilisations ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur.

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. Concessions, brevets et droits similaires

Les logiciels informatiques sont enregistrés au coût d'acquisition. Leur amortissement est pratiqué sur une durée de 2 ans ou 6 ans selon le mode linéaire.

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, la Société considère les indices externes et internes suivants :

Indices externes :

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

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 des différentes filiales de la Société.

La valeur d'inventaire de chaque participation est appréciée en fonction de la quote-part de la situation nette et des perspectives d'avenir des filiales. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur constatée, une dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

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 d'actions en propres (124 322 actions ordinaires et 124 322 actions de préférence) 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 dépréciations 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 ;
- + 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 déclaration d'échec de projet de Recherche & Développement, 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'arrêt 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 la fabrication de vaccins : Valneva SE propose des licences de recherche et des licences commerciales de ses lignées cellulaires EB66® à des sociétés de biotechnologie et à l'industrie pharmaceutique pour la production de vaccins viraux ;

Le chiffre d'affaires réalisé par Valneva SE correspond :

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

Pour les prestations de recherche, le chiffre d'affaires est reconnu 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 la Société.

Les créances liées aux CICE des années 2014, 2015, 2016 et 2017 seront remboursées en 2018, 2019, 2020 et 2021 et n'ont donc pas encore été affectées à des dépenses.

La créance liée au CICE 2013 a été affectée à des dépenses de formation, d'équipement R&D et autres investissements.

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-récurrence, 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.

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

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

Les créances liées aux CIR sont 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) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2017	Mouvements de la période			31 décembre 2017
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement	7 856	78	(11)	0	7 923
Fonds commerciaux	0	0	0	0	0
Concession, brevet et droit	0	0	0	0	0
Logiciels	231	3	0	57	291
En cours	76	27	0	(57)	46
Autres	0	0	0	0	0
Immobilisations brutes	8 163	108	(11)	0	8 260
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement (1)	6 666	588	(3)	0	7 251
Fonds commerciaux (2)	0	0	0	0	0
Concession, brevet et droit (3)	0	0	0	0	0
Logiciels	129	50	0	0	179
Cumul amortissements économiques et dépréciation	6 795	638	(3)	0	7 430
Immobilisations nettes	1 368	(500)	(38)	0	830
Frais de développement	311	0	(155)	0	156
Concession, brevet et droit	0	0	0	0	0
Logiciels	0	0	0	0	0
Cumul amortissements dérogatoires	311	0	(155)	0	156
Valeur nette fiscale des immobilisations	1 057	(500)	117	0	674
(1) Dont dépréciation exceptionnelle	1 168	0	0	0	1 168
(2) Dont dépréciation exceptionnelle	0	0	0	0	0
(3) Dont dépréciation exceptionnelle	0	0	0	0	0

Frais de développement : Nouveaux frais de développement enregistrés en 2017 à l'actif du bilan pour un montant de 78 K€ en application du principe comptable défini en Annexe 4.2.5.

Logiciels : Mise en service du nouvel ERP à hauteur de 57 K€.


(b) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2016	Mouvements de la période			31 décembre 2016
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement	8 343	61	(548)	0	7 856
Fonds commerciaux	0	0	0	0	0
Concession, brevet et droit	168	0	(168)	0	0
Logiciels	225	6	0	0	231
En cours	4	72	0	0	76
Autres	0	0	0	0	0
Immobilisations brutes	8 740	139	(716)	0	8 163
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement (1)	6 558	595	(487)	0	6 666
Fonds commerciaux (2)	0	0	0	0	0
Concession, brevet et droit (3)	146	0	(146)	0	0
Logiciels	83	46	0	0	129
Cumul amortissements économiques et dépréciation	6 786	641	(633)	0	6 795
Immobilisations nettes	1 954	(502)	(83)	0	1 368
Frais de développement	467	0	(156)	0	311
Concession, brevet et droit	0	0	0	0	0
Logiciels	0	0	0	0	0
Cumul amortissements dérogatoires	467	0	(156)	0	311
Valeur nette fiscale des immobilisations	1 487	(502)	73	0	1 057
(1) Dont dépréciation exceptionnelle	1 191	0	(23)	0	1 168
(2) Dont dépréciation exceptionnelle	0	0	0	0	0
(3) Dont dépréciation exceptionnelle	0	0	0	0	0

Frais de développement

Au cours de l'exercice 2016, de nouveaux frais de développement ont été enregistrés à l'actif du bilan pour un montant de 61 K€ en application du principe comptable défini en Annexe 4.2.5.



4.3.2. Immobilisations corporelles nettes

(a) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2017	Mouvements de la période			31 décembre 2017
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Terrains	679	0	0	0	679
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, aménagements	2 647	49	0	14	2 710
Installations techniques, matériel et outillage industriels	3 594	222	(24)	56	3 848
Installations générales, aménagements divers	9	0	0	0	9
Matériel de transport	5	0	0	0	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	504	37	(1)	1	541
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
Immobilisations corporelles en cours	71	0	0	(71)	0
Avances et acomptes	0	0	0	0	0
Immobilisations brutes	11 094	308	(25)	0	11 377
Terrains	178	28	0	0	206
Constructions sur sol propre	871	133	0	0	1004
Constructions sur sol d'autrui	317	63	0	0	380
Constructions installations générales, agencements, aménagements	1 461	178	0	0	1 639
Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 678	263	(20)	0	2 921
Installations générales, aménagements divers	3	1	0	0	4
Matériel de transport	5	0	0	0	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	391	37	(1)	0	427
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
Cumul des amortissements	5 907	703	(21)	0	6 588
Pertes de valeur	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel et outillage industriels	11	0	(4)	0	7
Immobilisations nettes	5 176	(395)	0	0	4 782

Des investissements en agencements et en matériels de laboratoire ont été réalisés pour 308 K€ sur le site de Saint-Herblain.


(b) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2016	Mouvements de la période			31 décembre 2016
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Terrains	677	2	0	0	679
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, aménagements	2 624	23	0	0	2 647
Installations techniques, matériel et outillage industriels	3 449	227	(97)	15	3 594
Installations générales, aménagements divers	9	0	0	0	9
Matériel de transport	5	0	0	0	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	473	35	(3)	0	504
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
Immobilisations corporelles en cours	15	71	0	(15)	71
Avances et acomptes	0	0	0	0	0
Immobilisations brutes	10 837	358	(101)	0	11 094
Terrains	150	28	0	0	178
Constructions sur sol propre	738	133	0	0	871
Constructions sur sol d'autrui	254	63	0	0	317
Constructions installations générales, agencements, aménagements	1 290	171	0	0	1 461
Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 470	306	(97)	0	2 678
Installations générales, aménagements divers	3	1	0	0	3
Matériel de transport	5	0	0	0	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	357	37	(3)	0	391
Emballages récupérables	2	0	0	0	2
Cumul des amortissements	5 270	738	(101)	0	5 907
Pertes de valeur	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel et outillage industriels	11	0	0	0	11
Immobilisations nettes	5 556	(380)	0	0	5 176

Des investissements en agencements et en matériels de laboratoire ont été réalisés pour 358 K€ sur le site de Saint-Herblain.

4.3.3. Immobilisations financières

(a) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2017	Acquisitions / Apports / Mut/Fusions	Cessions	31 décembre 2017
Titres de participations	169 526	0	0	169 526
Créances rattachées à participations	0	0	0	0
Prêts (1)	155	15	0	170
Dépôt et cautionnement	41	0	0	41
Actions propres	646	0	0	646
Contrat de liquidité	600	0	0	600
Total brut	170 968	15	0	170 983
Dépréciation Titres de participations	8 999	46	0	9 045
Dépréciation Dépôt et cautionnement	0	0	0	0
Dépréciation actions propres	293	5	0	298
Dépréciation Contrat de liquidité	298	(14)	0	284
Total Dépréciations	9 591	37	0	9 627
Total net	161 378	(22)	0	161 356

(1) Prêt long-terme dans le cadre de l'effort construction 170K€

Actions propres

124 322 actions ordinaires et 124 322 actions de préférence détenues en propre, 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 2017. Ce contrat de liquidité comprend une partie en disponibilités et une partie en actions (64 200 actions au 31 décembre 2017). La partie en actions a été valorisée sur la base du cours moyen de décembre 2017, engendrant une reprise de la dépréciation pour un montant de 14 K€. La dépréciation au 31 décembre 2017 s'élève alors à 284 K€.

Une dotation pour dépréciation de 5 K€ sur actions propres a été constituée selon le même principe de valorisation au 31 décembre 2017. La dépréciation au 31 décembre 2017 s'élève à 298 K€.

Dépréciation Titres de participations

Les titres de la société Valneva Toyama Japan K.K. ont été totalement dépréciés pour 46K€.

Portefeuille des actions détenues en propre

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions au 31 décembre 2017	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Contrat de liquidité	64 200	464	284	180
Compensation financière :		646	298	348
+ Actions ordinaires d'une valeur de 0,15 €	124 322			
+ Actions de préférence d'une valeur de 0,01 €	124 322			

**(b) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016**

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2016	Acquisitions / Apports / Fusions	Cessions	31 décembre 2016
Titres de participations	163 927	10 000	(4 401)	169 526
Créances rattachées à participations	0	0	0	0
Prêts (1)	142	13	0	155
Dépôt et cautionnement	47	8	(14)	41
Actions propres	646	0	0	646
Contrat de liquidité	600	0	0	600
Total brut	165 362	10 021	(4 415)	170 968
Dépréciation Titres de participations	8 999	0	0	8 999
Dépréciation Dépôt et cautionnement	8	0	(8)	0
Dépréciation actions propres	176	117	0	293
Dépréciation Contrat de liquidité	286	12	0	298
Total Dépréciations	9 469	130	(8)	9 591
Total net	155 893	9 892	(4 407)	161 378

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

- + L'augmentation des titres de participation résulte du versement de 10 millions d'euros effectué en janvier 2016 à Valneva Austria GMBH afin de reconstituer les fonds propres de cette filiale.
- + La diminution des titres de participation résulte du versement de 4,4 MILLIONS D'EUROS effectué en octobre 2016 par la société Vaccines Holdings Sweden AB suite à une décision du conseil d'administration du 16 septembre 2016. Ce versement vient réduire l'apport initial de 17 millions d'euros effectué en 2015 à cette filiale.

124 322 actions ordinaires et 124 322 actions de préférence détenues en propre, 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 2016. Ce contrat de liquidité comprend une partie en disponibilités et une partie en actions (21 571 actions au 31 décembre 2016). La partie en actions a été valorisée sur la base du cours moyen de décembre 2016, engendrant une dotation pour dépréciation pour un montant de 12 K€ ; la dépréciation au 31 décembre 2016 s'élève à 298 K€.

Une dotation pour dépréciation de 117 K€ sur actions propres a été constituée selon le même principe de valorisation au 31 décembre 2016. La dépréciation au 31 décembre 2016 s'élève à 293 K€.

Portefeuille des actions détenues en propre

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions au 31 décembre 2016	Valeur brute	provision	Valeur nette
Contrat de liquidité	21 571	360	298	61
Compensation financière :		646	293	353
+ Actions ordinaires d'une valeur de 0,15 €	124 322			



4.3.4. Stocks et encours

(a) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2017	Augmentation	Diminutions	31 décembre 2017
Matières premières approvisionnements	181	2	0	183
Dépréciation	0	0	0	0
Total	181	2	0	183

(b) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2016	Augmentation	Diminutions	31 décembre 2016
Matières premières approvisionnements	210	0	(29)	181
Dépréciation	(51)	0	51	(0)
Total	159	0	22	181

La dépréciation constituée à hauteur de 51 K€ au 31 décembre 2015 a été reprise suite à la mise au rebut définitive des articles dévalués.

4.3.5. Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Clients	287	728
Clients douteux	0	0
Total brut	287	728
Dépréciations comptes clients	0	0
Total créances clients (valeur nette)	287	728

(a) Ventilation du poste par échéances au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Clients	287	287	0
Clients douteux	0	0	0
Clients - Factures à établir	0	0	0
Total	287	287	0

(b) Ventilation du poste par échéances au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Clients	668	668	0
Clients douteux	0	0	0
Clients - Factures à établir	60	60	0
Total	728	728	0

4.3.6. Autres créances

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Impôt sur les sociétés	7 717	7 994
T.V.A.	189	147
Subventions	0	0
Avances C/C Valneva Toyama Japan K.K.	142	156
Dépréciations C/C Valneva Toyama Japan K.K.	(142)	(156)
Avances C/C filiales	23 624	23 535
Autres créances d'exploitation	114	54
Créances sur cession d'immobilisations	0	0
Total autres créances (valeur nette)	31 644	31 731



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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
CIR 2017	1 782	0
CIR 2016	1 901	1 901
CIR 2015	1 851	1 851
CIR 2014	1 965	1 965
CIR 2013	0	2 039
CICE 2017	51	0
CICE 2016	45	45
CICE 2015	52	52
CICE 2014	70	70
CICE 2013	0	71
Total créances impôts société (valeur nette)	7 717	7 994

(a) Ventilation du poste par échéance au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Impôt sur les sociétés	7 717	2 035	5 682
T.V.A.	189	189	0
Subventions	0	0	0
Avances C/C Valneva Toyama Japan K.K.	142	142	0
Dépréciation C/C Valneva Toyama Japan K.K.	(142)	(142)	0
Avances C/C filiales	23 624	23 624	0
Autres créances d'exploitation	114	114	0
Créances sur cession d'immobilisations	0	0	0
Total	31 644	25 962	5 682

(b) Ventilation du poste par échéance au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Impôt sur les sociétés	7 994	2 110	5 884
T.V.A.	147	147	0
Subventions	0	0	0
Avances C/C Valneva Toyama Japan K.K.	156	156	0
Dépréciation C/C Valneva Toyama Japan K.K.	(156)	(156)	0
Avances C/C filiales	23 535	23 535	0
Autres créances d'exploitation	54	54	0
Créances sur cession d'immobilisations	0	0	0
Total	31 731	25 847	5 884

4.3.7. Trésorerie nette

Éléments constitutifs de la trésorerie nette

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Disponibilités (1)	6 477	9 049
Dépôt à Terme	1004	1001
Valeurs mobilières de placement (2)	0	0
Trésorerie active	7 481	10 050
Concours bancaires	0	0
Trésorerie passive	0	0
Trésorerie Nette	7 481	10 050
(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 2017	31 décembre 2016
Achats fournitures et petit matériel de bureau	5	4
Entretien et réparations	30	31
Crédit-bail	2	0
Location et charges locatives	41	41
Primes d'assurance	89	98
Documentation	13	11
Congrès	36	38
Voyages	25	0
Honoraires	167	466
Publicité, cotisations	4	14
Services bancaires	14	12
Travaux de gardiennage	3	2
Redevances, concessions, brevets etc.	65	18
Total	494	734

4.3.9. Produits à recevoir

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Créances clients et comptes rattachés(1)	0	60
Banques - Intérêts courus à recevoir sur Dépôt à Terme	0	0
Total des produits à recevoir (1)	0	60

(1) Pour 2016: montant à 1 an au plus : 60K€

4.3.10. Capitaux propres**(a) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017**

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2017	Mouvements de la période			31 décembre 2017
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	11 816	0	0	0	11 816
Primes d'émission, de fusion, d'apport	221 271	23	0	0	221 294
Réserves réglementées	52 832	0	0	0	52 832
Report à nouveau	(76 335)	0	0	(12 588)	(88 923)
Résultat de l'exercice	(12 588)	0	(15 277)	12 588	(15 277)
Subventions d'investissement nettes	135	0	(38)	0	97
Provisions réglementées	311	0	(155)	0	156
Total des capitaux propres	197 443	23	(15 470)	0	181 995

Capital

Le capital social, d'un montant de 11 816 K€, est composé au 31 décembre 2017 de 78 773 618 actions, dont (a) 77 583 714 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) 789 actions de préférence convertibles d'une valeur nominale unitaire de 0,15 €.



Opérations ayant modifié pour un montant non significatif le montant du capital social en 2017 :

- + Rachat et annulation subséquente de 285 actions de préférence convertibles, en application des dispositions de l'article 13.4, (iv) des statuts portant ainsi le nombre total d'actions de préférence convertibles à 789 (contre 1 074 avant cette opération) ;
- + Attribution de 1000 actions gratuites.

Au 31 décembre 2017, le capital était principalement détenu à :

- + 15,37% par le Groupe Grimaud La Corbière SA ;
- + 9,47 % par Bpifrance Participations SA ; et
- + 7,68% par 2 fonds gérés par MVM Life Science Partners LLP (MVM IV LP & MVM GP (No.4) Scottish LP).

Le reste du capital social est détenu à :

- + 0,93% par les salariés et dirigeants ;
- + 1,45% par les autres personnes privées pour lesquelles la Société a connaissance de l'actionnariat (dont personnes privées Famille GRIMAUD - en ce compris M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance et Financière Grand Champ SAS - ainsi que les membres indépendants du conseil de surveillance, Messieurs Alain MUNOZ, James SULAT et Alexander VON GABAIN) ; et
- + 65,10% par le reste du flottant.

Taux calculés en référence à un capital social total de 78 773 618 actions Valneva SE, décomposé en (a) 77 583 714 actions ordinaires (ISIN FR0004056851) d'une valeur nominale de 0,15 € chacune, (b) 17 836 719 actions de préférences (ISIN FR0011472943) d'une valeur nominale de 0,01 € chacune, ramenées à la valeur nominale de 0,15 €, et (c) 789 actions de préférence convertibles (ISIN XFCS00X0I9M1), d'une valeur nominale de 0,15 € chacune.

Autres capitaux propres

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2017.

Bons d'émission d'actions (« BEA »)

Il n'y a pas eu de tirage de BEA relatif à l'*Equity Line* mise en œuvre en 2016 et expirant au 30 juin 2018.

Bons de souscription d'actions (« BSA »)

Au cours de l'exercice 2017, 87 500 BSA 27 ont été souscrit à titre payant par des membres du conseil de surveillance (décisions du directoire en date des 7 et 15 décembre 2017), pour un montant total de 25K€.

(b) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2016	Mouvements de la période			31 décembre 2016
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	11 383	433	0	0	11 816
Primes d'émission, de fusion, d'apport	214 299	6 971	0	0	221 270
Réserves réglementées	52 832	0	0	0	52 832
Report à nouveau	(58 715)	0	0	(17 619)	(76 334)
Résultat de l'exercice	(17 619)	0	(12 588)	17 619	(12 588)
Subventions d'investissement nettes	173	0	(38)	0	135
Provisions réglementées	467	0	(156)	0	311
Total des capitaux propres	202 820	7 404	(12 781)	0	197 443



Capital

Le capital social, d'un montant de 11 816 K€, est composé au 31 décembre 2016 de 78 772 903 actions, dont (a) 77 582 714 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 14 décembre 2016, Valneva a émis 2 884 615 actions ordinaires nouvelles par le biais d'un placement privé de deux fonds gérés par la société MVM Life Science Partners LLP, sans droit préférentiel de souscription, entraînant une dilution de 3,7% du capital ordinaire de la Société. L'opération a généré un produit de 7,5 millions d'euros pour Valneva.

Cette émission a généré une augmentation du capital social de 433 K€ et une prime d'émission de 7 067 K€.

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

Il n'y a pas eu d'attribution d'actions gratuites ou de préférence en 2016.

Au 31 décembre 2016, le capital était principalement détenu à :

- + 15,37% par le Groupe Grimaud La Corbière SA ;
- + 9,47 % par Bpifrance Participations SA ; et
- + 7,68% par 2 fonds gérés par MVM Life Science Partners LLP (MVM IV LP & MVM GP (No.4) Scottish LP).

Le reste du capital social est détenu à :

- + 0,99% par les salariés et dirigeants ;
- + 1,61% par les autres personnes privées pour lesquelles la Société a connaissance de l'actionnariat (dont personnes privées Famille GRIMAUD - en ce compris M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance et Financière Grand Champ SAS - ainsi que les membres indépendants du conseil de surveillance, Messieurs Alain MUNOZ, James SULAT et Alexander VON GABAIN) ; et
- + 64,88% par le reste du flottant.

Taux calculés en référence à un capital social total de 78 772 903 actions Valneva SE, décomposé en (a) 77 582 714 actions ordinaires (ISIN FR0004056851) d'une valeur nominale de 0,15 € chacune, (b) 17 836 719 actions de préférences (ISIN FR0011472943) d'une valeur nominale de 0,01 € chacune, ramenées à la valeur nominale de 0,15 €, et (c) 1 074 actions de préférence convertibles (ISIN XFCS00X0I9M1), d'une valeur nominale de 0,15 € chacune.

Autres capitaux propres

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2016.

Bons d'émission d'actions (« BEA »)

En vertu de l'autorisation délivrée par l'Assemblée Générale Mixte en date du 30 juin 2016, et dans l'optique d'assurer à la Société une certaine flexibilité financière, Valneva SE a renouvelé en juin 2016 son programme d'*Equity Line* avec le Crédit Agricole CIB. La nouvelle *Equity Line*, qui vient en remplacement d'un programme similaire expiré en Mai 2016, permet à Valneva SE d'émettre jusqu'à 5 474 633 actions ordinaires Valneva SE nouvelles.

Ce programme, qui vient élargir les capacités financières existantes du Groupe, fait partie intégrante des outils financiers à disposition de la Société et sera utilisé en fonction des besoins de Valneva.

L'*Equity Line* a été mise en œuvre par l'émission de 5 474 633 bons d'émission d'actions souscrits par le Crédit Agricole CIB, et exerçables, à la discrétion de Valneva SE, en plusieurs tranches et sur une durée totale de 24 mois (soit jusqu'à fin Juin 2018). Lorsque la Société procèdera à un « tirage » des



BEA, les actions nouvelles qui en résulteront seront ensuite vendues sur le marché par Crédit Agricole CIB.

Pour chacune des tranches, le prix de souscription des actions émises sur exercice des BEA sera équivalent au prix moyen pondéré par les volumes de l'action ordinaire Valneva SE au cours des 3 jours de bourse précédant le « tirage », auquel sera appliqué un rabais de 5%.

4.3.11. Subventions d'investissement

(En milliers d'euros)	MENRT 04G608	RÉGION EPF	RÉGION EPF
Montant accordé	441	111	137
Date de l'octroi	5 janvier 2005	12 octobre 2006	12 octobre 2006
Montant net au 01/01/2011	75	50	81
Octroi exercice 2011	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0
Subvention rapportée au Résultat 2011	14	7	10
Montant net au 31/12/2011	61	43	71
Octroi exercice 2012	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0
Subvention rapportée au Résultat 2012	15	6	10
Montant net au 31/12/2012	46	37	61
Subvention rapportée au Résultat 2013	13	6	10
Montant net au 31/12/2013	33	31	51
Subvention rapportée au Résultat 2014	7	6	10
Montant net au 31/12/2014	26	25	41
Subvention rapportée au Résultat 2015	6	6	10
Diminution de la subvention	0	0	0
Montant net au 31/12/2015	20	19	31
Subvention rapportée au Résultat 2016	6	7	11
Diminution de la subvention	0	0	0
Montant net au 31/12/2016	14	12	20
Subvention rapportée au Résultat 2017	6	6	11
Diminution de la subvention	0	0	0
Montant net au 31/12/2017	8	6	9

(En milliers d'euros)	RÉGION EPF	RÉGION Énergie	DEPT 44	TOTAL
Montant accordé	115	15	87	
Date de l'octroi	12 octobre 2006	15 décembre 2008	13 octobre 2009	
Montant net au 01/01/2011	83	13	85	994
Octroi exercice 2011	0	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0	(116)
Subvention rapportée au Résultat 2011	10	3	3	146
Montant net au 31/12/2011	73	10	82	732
Octroi exercice 2012	0	0	0	0
Reclassement en subvention d'exploitation	0	0	0	0
Subvention rapportée au Résultat 2012	11	2	4	145
Montant net au 31/12/2012	62	8	78	587
Subvention rapportée au Résultat 2013	11	2	3	129
Montant net au 31/12/2013	51	6	75	458
Subvention rapportée au Résultat 2014	10	1	3	40
Montant net au 31/12/2014	41	5	71	418
Subvention rapportée au Résultat 2015	10	1	3	36
Diminution de la subvention	0	0	0	209
Montant net au 31/12/2015	31	4	68	173
Subvention rapportée au Résultat 2016	10	1	3	38
Diminution de la subvention	0	0	0	0
Montant net au 31/12/2016	21	3	65	135
Subvention rapportée au Résultat 2017	10	1	4	38
Diminution de la subvention	0	0	0	0
Montant net au 31/12/2017	11	2	61	97

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	
Montant Net au 01/01/2011	894	2 770	894	4 558
Octroi exercice 2011	0	0	0	0
Remboursement au cours de l'exercice 2011	0	0	0	0
Montant Net au 31/12/2011	894	2 770	894	4 558
Octroi exercice 2012	0	0	0	0
Remboursement au cours de l'exercice 2012	(178)	0	0	(178)
Montant Net au 31/12/2012	716	2 770	894	4 380
Octroi exercice 2013	0	0	0	0
Remboursement au cours de l'exercice 2013	(179)	0	0	(179)
Montant Net au 31/12/2013	537	2 770	894	4 201
Remboursement au cours de l'exercice 2014	(179)	0	(72)	(250)
Montant Net au 31/12/2014	358	2 770	822	3 951
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)
Montant Net au 31/12/2015	179	1 658	679	2 516
Réduction de l'aide à hauteur des dépenses effectives	0	0	0	0
Retours financiers	0	198	0	198
Remboursement au cours de l'exercice 2016	(179)	(70)	(179)	(428)
Montant Net au 31/12/2016	0	1 786	500	2 286
Retours financiers	0	204	0	198
Remboursement au cours de l'exercice 2017	0	(223)	(179)	(428)
Montant Net au 31/12/2017	0	1 767	321	2 088

4.3.13. Provisions pour risques et charges

(a) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2017	Évolution au cours de la période			31 décembre 2017
		Dotation	Reprises		
			Utilisation	Non utilisation	
Litiges	12	0	0	0	12
Risques de change	135	62	0	0	197
Indemnités fin de carrière	278	16	0	0	294
Risques divers	250	2	(156)	0	96
Restructuration	320		(293)	(18)	9
Impôt forfaitaire annuel	0	0	0	0	0
Total Provisions risques et charges	995	80	(449)	(18)	608
+ dont exploitation	860	(184)	(343)	(18)	315
+ dont financier	135	62	0	0	197
+ dont exceptionnel	0	202	(106)	0	96

La provision pour risque et charge constituée à hauteur de 250 K€ dans le cadre d'un litige avec d'anciens actionnaires Intercell a été reprise à concurrence des montants effectivement versés à une partie des actionnaires en 2017.

La provision pour frais de restructuration constituée à hauteur de 320 K€ dans le cadre de la réorganisation du département R&D a été reprise en quasi-totalité en 2017 suite à la réalisation effective du plan de restructuration. Le reliquat sera repris en 2018.

(b) Évolution du poste du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2016	Évolution au cours de la période			31 décembre 2016
		Dotation	Reprises		
			Utilisation	Non utilisation	
Litiges	12	0	0	0	12
Risques de change	50	85	0	0	135
Indemnités fin de carrière	189	89	0	0	278
Risques divers	0	250	0	0	250
Restructuration	0	320	0	0	320
Impôt forfaitaire annuel	0	0	0	0	0
Total Provisions risques et charges	250	744	0	0	995
+ dont exploitation	201	659	0	0)	860
+ dont financier	49	85	0	0	135
+ dont exceptionnel	0	0	0	0	0

Une provision pour risque et charge a été constituée à hauteur de 250 K€ dans le cadre d'un litige avec d'anciens actionnaires Intercell.

Une provision pour frais de restructuration a été constituée à hauteur de 320 K€ dans le cadre de la réorganisation du département R&D.

4.3.14. Dettes financières

(En milliers d'euros)		31 décembre	
		2017	2016
Emprunt CA 800 K€ du 31/12/09 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,10%	160	240
Emprunt CA 500 K€ du 16/07/12 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,40%	0	75
Emprunt CM 600 K€ du 23/12/09 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,25%	120	180
Emprunt CM 1 030 K€ du 18/06/10 ⁽¹⁾	Taux fixe 2,70%	0	74
Emprunt CM 1 200 K€ du 05/05/11 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 0,70%	86	257
Emprunt CM 500 K€ du 05/07/12 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 1,40%	0	75
Emprunt CE 600 K€ du 23/12/09 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,20%	120	180
Emprunt CE 500 K€ du 31/07/12 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,30%	0	78
Emprunt LCL 500 K€ du 23/12/09 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,25%	100	150
Emprunt LCL 470 K€ du 30/07/10 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 0,80%	0	51
Emprunt EIB 5000 K€ du 12/04/17 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 8,50%	5000	0
Emprunt EIB 5000 K€ du 11/12/17 ⁽¹⁾	Taux variable EURIBOR 3 mois + 8,50%	5000	0
Crédit mobilisation CIR	Taux variable EURIBOR 1 mois + 1,70%	4776	5 090
Concours bancaires courants, soldes créiteurs de banque		2	2
Total		15 364	6452

(1) Dont intérêts courus 6 K€

Les dates indiquées sont celles de début d'échéancier.



- + Aucun covenant n'est associé aux emprunts antérieurs à l'année 2010, qui ont été utilisés pour financer une partie des travaux liés à la construction des laboratoires de Valneva SE et leur équipement.

La Société bénéficie par l'intermédiaire du Groupe Grimaud La Corbière SA d'un contrat de couverture de taux mis en place en 2012 pour ces emprunts (110 K€ au 31 décembre 2017).

Ce 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 SA, 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 - 1 K€ au 31 décembre 2017.

- + En juillet 2016, Valneva SE a annoncé la signature d'un contrat de prêt d'un montant maximum de 25 millions d'euros avec la Banque Européenne d'Investissement. Ce prêt peut être utilisé en une seule ou plusieurs tranches sur une période de 24 mois. Chaque tranche est remboursable à la fin d'une période de cinq ans après tirage. Le prêt est garanti par des sûretés (nantissements de titres et cautions) concernant les principales filiales de la Société. Certaines de ces sûretés sont de deuxième rang après les sûretés déjà accordées au fonds d'investissement géré par Pharmakon Advisors dans le cadre du prêt mentionné ci-dessus.

Par ailleurs, le contrat de prêt contient d'autres engagements, tels que le maintien d'un EBITDA positif pour le Groupe et d'un solde de trésorerie minimum de 3 millions d'euros.

Valneva a reçu deux versements de 5 millions d'euros chacun en avril et décembre 2017. Les tirages supérieurs à 15 millions d'euros sont subordonnés à certains objectifs de performance financière que Valneva a atteint en 2017.

(a) Au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Total dettes financières	15 364	5 114	10 250	0
+ dont emprunts souscrits dans l'exercice	14 770			
+ dont emprunts remboursés dans l'exercice	2 609			

Les emprunts souscrits dans l'exercice correspondent :

- + au renouvellement de la mobilisation des CIR 2014 et 2015 ;
- + à la mobilisation du CIR 2016 auprès de la BPI ;
- + au nouvel emprunt avec la Banque Européenne d'Investissement.

Les remboursements des emprunts incluent la mobilisation du CIR 2013.

(b) Au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Total dettes financières	6 452	5 866	586	0
+ dont emprunts souscrits dans l'exercice	5 085			
+ dont emprunts remboursés dans l'exercice	3 424			

Les emprunts souscrits dans l'exercice correspondent, d'une part, au renouvellement de la mobilisation des CIR 2013 et 2014, et d'autre part, à la mobilisation du CIR 2015 auprès de la BPI.

Les remboursements des emprunts incluent la mobilisation du CIR 2012.

4.3.15. Fournisseurs et comptes rattachés

(a) Au 31 décembre 2017

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Fournisseurs d'exploitation	718	643	75	0
Effets à payer	0	0	0	0
Fournisseur d'exploitation - Factures non parvenues	649	649	0	0
Total	1 367	1 292	75	0

(b) Au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Fournisseurs d'exploitation	314	314	0	0
Effets à payer	0	0	0	0
Fournisseur d'exploitation - Factures non parvenues	509	509	0	0
Total	823	823	0	0

4.3.16. Dettes fiscales et sociales

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
T.V.A. à payer	12	22
Autres impôts et taxes	10	7
Rémunération du personnel	811	719
Charges sociales	454	420
Autres dettes, subventions à rembourser *	115	205
Total des dettes fiscales et sociales (1)	1 402	1 372
(1) à 1 an au plus	1 402	1 372
à plus d'un an et moins de 5 ans	0	0
à plus de 5 ans	0	0

* Subventions (En milliers d'euros)	Attribué	repris	Versé	Solde
DIAC (2008)	550	420	130	0
OSEO (2009)	6 016	1 594	4 422	0
NANTES (2009)	894	0	894	0
ANR (2010)	541	76	465	0
FEDER	1 500	366	1 118	16
FUI RHONES ALPES	374	276	113	(15)
FUI PAYS DE LOIRE	628	430	314	(116)
Total des subventions et des avances	10 503	3 162	7 456	(115)

4.3.17. Autres dettes

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dû sur titres de participation	0	0
Fournisseurs d'immobilisation	28	63
Autres dettes d'exploitation	4 360	1 876
Total des autres dettes	4 388	1 939

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

**(a) Au 31 décembre 2017**

(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	28	28	0	0
Fournisseurs d'immobilisations - Factures non parvenues	0	0	0	0
Autres dettes	4 360	4 360	0	0
Total	4 388	4 388	0	0

(b) Au 31 décembre 2016

(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	63	63	0	0
Fournisseurs d'immobilisations - Factures non parvenues	0	0	0	0
Autres dettes	1 876	1 876	0	0
Total	1 939	1 939	0	0

4.3.18. Produits constatés d'avance

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Subvention d'exploitation	0	0
Prestation de recherches et redevances	32	32
Total des produits constatés d'avance	32	32

(a) Au 31 décembre 2017

(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, divers et redevances	32	0	0	0
Total	32	0	0	0

(b) Au 31 décembre 2016

(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, divers et redevances	32	0	0	0
Total	32	0	0	0

4.3.19. Charges à payer

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	649	509
Dettes fiscales et sociales	1 243	1 066
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Emprunts et dettes financières	6	7
Autres dettes	16	15
Total des charges à payer (1)	1 914	1 596

(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 2017	31 décembre 2016
Prestations de recherche	399	369
Autres prestations	2 380	2 271
Total	2 779	2 640

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Ventes en France	262	462
Ventes à l'export	2 517	2 178
Total	2 779	2 640

4.4.2. Production immobilisée

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Frais de développement	78	61
Total	78	61

4.4.3. Subventions d'exploitation

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
FEDER	0	(68)
DIACT	0	40
OSEO	0	
Total	0	(28)

4.4.4. Autres produits

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Upfront et milestones	966	1 967
Autres	0	5
Total	966	1 972

4.4.5. Reprises sur amortissements, provisions et transferts de charges

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Reprises de provisions sur créances clients	0	0
Reprises de provisions sur stock	0	51
Reprises de provisions pour risques et charges	361	0
Transferts de charges d'exploitation	14	18
Total	375	69



4.4.6. Achats et charges externes

Principales charges (En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Travaux par tiers divers	5 846	5 136
Honoraires	3 827	2 496
Entretien et réparations	270	266
Prestations administratives	1 953	2 034
Personnel intérimaire	0	26
Frais de déplacement	439	356
Colloques, séminaires, conférences	96	101
Frais postaux et de télécommunication	42	78
Missions et réceptions	121	83
Locations immobilières	180	169
Charges locatives	48	54
Locations mobilières	23	16
Transport divers	65	53
Publicité, publications, rel.pub	131	90
Documentation	17	25
Primes d'assurance	243	224
Traitement déchets et ordures	30	30
Gardiennage	9	7
Honoraires formation	37	17
Services bancaires	41	56
Gaz naturel	19	22
Eau	2	2
Électricité	86	94
Cotisations	23	30
Total	13 548	11 465

4.4.7. Impôts et taxes

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Impôts et taxes sur rémunérations	88	102
Formation	50	67
Taxe d'apprentissage	22	20
Autres impôts et taxes/rémunérations FNAL	16	15
Autres impôts et taxes	117	78
Impôts locaux	53	55
CFE - CVAE	4	3
Taxe sur les véhicules de sociétés	0	0
Taxe C3S	0	0
Contribution Emploi Handicapés	6	11
Retenues à la source	50	8
Droits d'enregistrement et de timbres	2	1
Autres impôts et taxes	2	0
Total	205	180

**4.4.8. Personnel****(a) Effectifs**

Effectif moyen	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Cadres et professions intellectuelles supérieures	40	42
Professions intermédiaires	3	4
Employés	4	3
Ouvriers	0	0
Personnel détachés	0	0
Total	46	48

+ Effectif présent au 31 décembre 2017: 47 salariés dont 45 CDI et 2 CDD.

+ Effectif présent au 31 décembre 2016: 51 salariés dont 50 CDI et 1 CDD.

(b) Charges de Personnel

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Salaires et traitements	3 616	3 095
Charges sociales	1 453	1 364
CICE	(51)	(46)
Autres charges de personnel	94	38
Total	5 113	4 451

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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Rémunération fixe	530	244
Rémunération variable	166	131
Avantages en nature	9	8
Total Membres du directoire	705	383
Jetons de présence	268	251
Total Membres du conseil de surveillance	268	251
Total	973	634

Attributions d'actions gratuites

(Actions gratuites définitivement acquises)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Membres du directoire	0	0
Membres du conseil de surveillance	0	0

Options de souscription d'actions

(nombre d'actions souscrites)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Membres du directoire	0	79 800
Membres du conseil de surveillance	0	0

Bons de souscriptions d'actions

(nombre d'actions souscrites)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
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**

	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Taux d'actualisation	1,50%	1,40%
Taux d'augmentation des salaires	2%	2%
Taux de charges sociales	47,00%	47,00%
Taux de rotation par tranches d'âge	Détaillé ci-dessous	Détaillé ci-dessous

Données 2017	Agents de maîtrise	Cadres	Employés
20 - 29 ans	18,00%	33,24%	3,33%
30 - 39 ans	9,00%	16,56%	1,68%
40 - 49 ans	3,00%	5,52%	0,57%
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 2017	31 décembre 2016
Engagement à l'ouverture de la période	278	189
Engagement à la clôture de la période	293	278
Provision à l'ouverture de la période	278	189
Dotation de la période	15	89
Reprise de la période	0	0
Provision à la clôture de la période	293	278

4.4.9. Amortissements, provisions et pertes de valeur

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Immobilisations incorporelles	639	641
Immobilisations corporelles	702	738
Total Immobilisations (A)	1 341	1 379
Engagements envers les salariés	15	89
Provisions pour risques et charges d'exploitation	(361)	570
Total Provisions (B)	(346)	659
Total des dotations nettes hors actifs courants (C=A+B)	995	2 038
Clients et autres actifs circulants	0	(51)
Total actifs (D)	0	(51)
Total Exploitation (E=C+D)	995	1 987
Provisions pour perte de change	62	85
Dépréciations des comptes courants	(14)	12
Dépréciations des immobilisations financières	36	121
Total Financier (F)	84	218
Amortissements exceptionnels des immobilisations (G)	0	0
Dépréciations des immobilisations (H)	(4)	(23)
Amortissements dérogatoires des immobilisations (I)	(156)	(155)
Autres provisions (J)	(104)	
Total Exceptionnel (K=G+H+I+J)	(264)	(178)

**4.4.10. Résultat Financier**

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Revenu des VMP et dépôts	2	19
Intérêts des emprunts	(405)	(89)
Intérêts avance remboursable	(204)	(197)
Intérêts des comptes courants	388	516
Écarts de change	17	(253)
Dépréciation/reprise des actifs financiers	(85)	(133)
Divers	(1)	(16)
Résultat financier	(287)	(153)

4.4.11. Résultat exceptionnel

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Résultat net sur cessions	0	(106)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immobilisations corporelles	4	0
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immobilisations incorporelles	0	23
Provisions nettes des reprises sur risques et charges	103	0
Dotations et reprises d'amortissements dérogatoires	156	156
Quote-part de subvention virée au résultat	38	38
Divers	-121	(24)
Résultat Exceptionnel	180	87

4.4.12. Impôts sur les résultats**(a) Charges d'impôts****Taux effectif d'impôts**

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Résultat net	(15 277)	(12 588)
Impôt sur le résultat	(1 782)	(1 897)
Résultat net avant impôt	(17 059)	(14 485)
Taux effectif d'imposition	0	0

(b) Déficits fiscaux reportables

	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Déficits reportable à l'ouverture de la période	105 522	91 469
Déficits nés au cours de la période	17 170	14 053
Déficits consommés au cours de la période	0	0
Déficits antérieurs utilisés	0	0
Déficits perdus au cours de la période	0	0
Déficits reportables à la clôture de la période	122 692	105 522

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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Accroissements (Subventions d'investissements et amortissements dérogatoires)	71	149
Allègements		
C3S	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
Total des accroissements/allègements futurs	71	149

4.4.13. Résultats par action

		31 décembre 2017	31 décembre 2016
Résultat net de base (en euros)	(a)	(15 276 741)	(12 587 988)
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	(b)	78 773 324	78 689 549
Nombre d'actions cumulées potentielles	(c)	99 874 220	97 453 195
Résultat net de base par action (en euro)	(a) / (b)	(0,19)	(0,16)

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 2017	31 décembre 2016
Nantissement matériel	86	257
Nantissement sur titres de participation (1)	147 876	147 876

(1) Nantissement de premier rang des titres Valneva Austria GmbH dans le cadre de l'opération de financement auprès de Pharmakon et nantissement de second rang dans le cadre du prêt accordé par la Banque Européenne d'Investissement.

5.1.2. Engagements hors bilan

(En milliers d'euros)	2017	31 décembre, 2016
Engagements donnés		
+ Engagement sur Emprunt Pharmakon/Valneva Austria GmbH ¹	25 906	43 894
+ Retours financiers sur avances remboursables OSEO ²	1 237	1 218
+ Engagement bail immobilier	292	421
+ Crédit-bail mobilier	12	21
+ Lettre de confort envers Valneva GmbH ³	5 622	6 600
+ Lettre de confort en faveur du fonds ERP pour un prêt lié au projet <i>Pseudomonas</i>	1 000	1 500
+ Lettre de confort en faveur de SC World	0	300
+ Lettre de confort et garantie envers Valneva Canada Inc. pour un contrat de véhicules	44	70
+ Mandat d'hypothèque sur emprunts	500	750
+ Intérêts à échoir sur emprunts	6	16
Total engagements donnés	34 619	54 791

**Engagements reçus**

› emprunt CM sur 7 ans	0	73
› emprunt CEP sur 5 ans	0	77
› emprunt LCL sur 7 ans		50
Total engagements reçus	0	568

(1) Capital et intérêts jusqu'à l'échéance de l'emprunt Pharmakon garantis par Valneva SE.

(2) Le montant maximal du remboursement des avances remboursables dans le cadre du programme Vivabio a été ramené à 3 millions d'euros en juillet 2015, remboursable jusqu'en 2024, comptabilisé pour un montant de 1 767 K€ (cf. Annexe 4.3.12).

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

5.1.3. Passifs éventuels

Les litiges suivants constituent des passifs éventuels car la probabilité de sortie de ressources est faible.

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

Suite à la fusion entre les sociétés Vivalis SA et Intercell AG, certains anciens actionnaires d'Intercell ont initié des actions en justice devant le Tribunal de Commerce de Vienne pour la révision du montant de la compensation financière proposée aux actionnaires sortants, ou pour la révision du rapport d'échange entre les actions d'Intercell et les actions de Valneva. Si le tribunal décidait d'augmenter le montant de la compensation financière, tout ancien actionnaire d'Intercell qui aurait opté pour la compensation financière au lieu de l'échange aurait droit à l'augmentation, même s'il n'était pas partie à la procédure. Si le tribunal décidait de réviser le rapport d'échange, il existe une incertitude juridique sur la possibilité pour le tribunal de faire bénéficier de cette révision tous les anciens actionnaires d'Intercell ayant échangé leurs actions, même s'ils n'étaient pas partie à la procédure. Il existe donc un risque que Valneva soit contrainte de verser une somme à tous ces anciens actionnaires pour les indemniser suite à la réévaluation du rapport d'échange, le cas échéant. Le résultat de la procédure d'examen du ratio d'échange ne peut être prédit avec certitude à l'heure actuelle. Il n'est donc pas possible actuellement d'estimer si un groupe d'actionnaires particulier se verra octroyer des paiements supplémentaires, ni le montant de ces paiements. Toutefois, après consultation de ses conseillers externes, Valneva estime que ces procédures judiciaires ne sont pas fondées et qu'il est peu probable qu'elles aboutissent devant les tribunaux. Des informations détaillées sur les estimations des effets financiers spécifiques en cas de succès de la réclamation pourraient défavorablement affecter la capacité de Valneva à défendre ses intérêts et ne sont donc en conséquence pas communiquées.

Aucune provision n'est par ailleurs 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.



5.2. Informations relatives aux parties liées

Les parties liées concernent les relations avec le Groupe Grimaud La Corbière SA 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), la filiale Valneva UK Ltd. (6), la filiale Valneva USA Inc. (7) et la filiale Valneva Sweden AB (8).

1. Pour le Groupe Grimaud La Corbière SA 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 2017 à la facturation de 2 K€ HT, intégralement payés au 31 décembre 2017.
2. Valneva Toyama Japan K.K. a facturé à Valneva ses frais de fonctionnement pour 57 K€ qui se retrouvent en dettes fournisseurs (95 K€ au 31 décembre 2017).
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 vaccins candidats de la Société. 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 (211 K€ facturés au titre de l'année 2017).

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 1 513 K€ en 2017.

Valneva Austria GmbH a refacturé 7 376 K€ en 2017.

Ces factures ont été comptabilisées en compte courant lequel est soldé par un paiement au début de chaque trimestre (solde créditeur pour le net de 2 545 K€ au 31 décembre 2017).

En octobre 2013, un contrat de prêt a été signé entre Valneva SE et Valneva Austria GmbH pour un montant initial de 30 millions d'euros rémunéré au taux EURIBOR 3 mois, majoré de 1% (121 K€ facturés au titre de 2017). Le montant du prêt est de 18 millions d'euros au 31 décembre 2017. 3 millions d'euros sont à échéance du 31 décembre 2018. 15 millions d'euros seront remboursés après le remboursement de la dette Pharmakon (Biopharma) par Valneva Austria GmbH.

4. Un accord entre Valneva SE et Vaccines Holdings Sweden AB, effectif à compter de 2016, encadre la refacturation de services par Valneva SE. Cette refacturation représente 0,2 K€ pour l'année 2017.
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 1,9 millions d'euros au 31 décembre 2017 et 45 K€ ont été facturés en 2017 au titre des intérêts.
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 un produit de 26 K€ pour l'année 2017.
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 1,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 et 10 K€ ont été facturés en 2017 au titre des intérêts.

7. Un accord entre Valneva SE et Intercell USA Inc. (aujourd'hui Valneva USA Inc.), effectif à compter de 2015, encadre la refacturation de services entre les deux sociétés. Cette refacturation représente un produit de 9 K€ et une charge de 115 K€ pour Valneva SE au titre de l'année 2017.
8. Un accord entre Valneva SE et Valneva Sweden AB, effectif à compter de 2015, encadre la refacturation de services par Valneva SE. Cette refacturation représente un produit de 526 K€ au titre de l'année 2017. Un avenant à cet accord effectif au 1^{er} janvier 2017 encadre la refacturation de services entre les deux sociétés. Cette refacturation représente une charge de 6K€ pour Valneva SE au titre de l'année 2017.

(En milliers d'euros)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Immobilisations financières		
Participations (1)	169 526	169 526
Prêts	0	0
Créances		
Autres créances	23 624	23 535
Dettes		
Fournisseurs et comptes rattachés	95	79
Autres dettes	4 278	1 836
Chiffre d'affaires	2 081	1 955
Produits financiers	388	516
Charges d'exploitation		
Autres achats et charges externes	7 554	6 839
Charges financières		
Intérêts et charges assimilées	0	0

(1) Cf. Annexe 4.3.3.

5.3. Capital de la Société Valneva SE après exercice des différents instruments dilutifs au 31 décembre 2017

Structure de l'actionnariat Valneva SE au 31 décembre 2017 (À la connaissance de la Société)

Actionnaires		Actions détenues (a)			%
		Actions ordinaires	Actions de préférence	Actions de préférence convertibles	
Groupe Grimaud La Corbière SA (b)		12 104 830	0	0	15,37
Bpifrance Participations SA		7 456 785	0	0	9,47
Fonds MVM (MVM IV LP & MVM GP (No.4) Scottish LP)		5 851 139	197 768	0	7,68
Membres du directoire	Total membres du directoire	626 978	238	593	0,80
	M. Franck GRIMAUD	482 589	0	218	0,61
	M. Thomas LINGELBACH	129 983	238	308	0,17
	M. Frédéric JACOTOT	4 802	0	67	0,01
	M. David LAWRENCE	4 802	0	0	0,01
	M. Wolfgang BENDER	4 802	0	0	0,01
Salariés non mandataires sociaux		106 571	10	196	0,14
Autres personnes privées		1 237 040	1 469	0	1,57
Dont Personnes privées Famille GRIMAUD (en ce compris M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance) et Financière Grand Champ SAS (b)		744 899	0	0	0,95
Dont Membres indépendants du conseil de surveillance	M. Alain MUNOZ	41 800	0	0	0,05
	M. James SULAT	17 867	0	0	0,02
	M. Alexander VON GABAIN	38 218	1 469	0	0,05
	Mme Anne-Marie GRAFFIN	0	0	0	0,00
	M. Ralf CLEMENS	0	0	0	0,00
Autre capital flottant		50 200 371	989 630	0	64,97
SOUS TOTAL PAR CATEGORIE		77 583 714	1 189 115	789	100
TOTAL			78 773 618		

(a) Les pourcentages indiqués au sein du tableau sont calculés en référence à un capital social total de 78 773 618 actions Valneva SE, décomposé en (a) 77 583 714 actions ordinaires (ISIN FR0004056851) d'une valeur nominale de 0,15 € chacune, (b) 17 836 719 actions de préférences (ISIN FR0011472943) d'une valeur nominale de 0,01 € chacune, ramenées à la valeur nominale de 0,15 €, et (c) 789 actions de préférence convertibles (ISIN XFCS00X0I9M1), d'une valeur nominale de 0,15 € chacune.

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



Nombre d'actions ordinaires à émettre sur exercice ou attribution définitive des instruments dilutifs

Actionnaires		Instruments dilutifs - Nombre d'actions ordinaires à émettre (c)				
		Options de souscription d'actions	BSA	Actions de préférence	Actions de préférence convertibles	BEA
Groupe Grimaud La Corbière SA (b)		0	0	0	0	0
Bpifrance Participations SA		0	0	0	0	0
Fonds MVM (MVM IV LP & MVM GP (No.4) Scottish LP)		0	0	1 557 425	0	0
Membres du directoire	Total membres du directoire	330 921	0	1 876	3 042 200	0
	M. Franck GRIMAUD	109 962	0	0	855 162	0
	M. Thomas LINGELBACH	209 962	0	1 876	1 147 752	0
	M. Frédéric JACOTOT	10 997	0	0	462 562	0
	M. David LAWRENCE	0	0	0	288 362	0
	M. Wolfgang BENDER	0	0	0	288 362	0
Salariés non mandataires sociaux		2 750 273	0	85	1 118 254	0
Autres personnes privées		7 698	202 250	11 580	0	0
Dont Personnes privées Famille GRIMAUD (en ce compris M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance) et Financière Grand Champ SAS (b)		0	52 000	0	0	0
Dont Membres indépendants du conseil de surveillance	M. Alain MUNOZ	0	27 125	0	0	0
	M. James SULAT	0	27 125	0	0	0
	M. Alexander VON GABAIN	0	27 125	11 575	0	0
	Mme Anne-Marie GRAFFIN	0	27 125	0	0	0
	M. Ralf CLEMENS	0	12 500	0	0	0
Autre capital flottant		0	0	7 793 311	0	5 474 633
SOUS TOTAL PAR CATEGORIE		3 088 892	202 250	9 364 277	4 160 454	5 474 633
TOTAL				22 290 506		

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

(c) Les parités de conversion des différents instruments dilutifs sont définies comme suit :

- + Options de souscription d'actions : s'agissant des plans 6 et 7, 1 option donne droit à l'obtention d'1,099617653 action ordinaire Valneva SE (puis arrondi à l'unité supérieure pour chacun des bénéficiaires), tandis que pour les plans 8 et 9 et 10, 1 option donne droit à l'obtention d'1 action ordinaire Valneva SE ;
- + BSA 25 et BSA 27 : 1 BSA donne droit à l'obtention d'1 action ordinaire Valneva SE ;
- + Actions de préférence (ISIN FR0011472943) : le taux de conversion applicable aux actions de préférence est de 0,5246 (arrondi à 0,5250 en vertu des statuts de la Société Valneva SE) ;
- + Actions de préférence convertibles (ISIN XFCS00X019M1) :
 - Programme 2015-2019
 - la conversion des actions de préférence convertibles (payantes ou gratuites) en actions ordinaires s'effectue comme suit : Nombre d'actions de préférence convertibles*100 (ratio de conversion maximum selon le plan) ;
 - s'agissant des actions de préférence convertibles gratuites, il est à noter qu'1 action de préférence convertible payante donne droit à l'obtention de 25 actions de préférence convertibles gratuites ;
 - Programme 2017-2021
 - la conversion des actions de préférence convertibles en actions ordinaires s'effectue comme suit : Nombre d'actions de préférence convertibles*62 (ratio de conversion maximum selon le plan)
- + BEA : 1 BEA donne droit à l'obtention d'1 action ordinaire Valneva SE.

Structure de l'actionariat Valneva SE après exercice ou attribution définitive des instruments dilutifs

Actionnaires		Actions ordinaires Valneva SE après exercice ou attribution définitive des différents instruments dilutifs	%
Groupe Grimaud La Corbière SA (b)		12 104 830	12,12
Bpifrance Participations SA		7 456 785	7,47
Fonds MVM (MVM IV LP & MVM GP (No.4) Scottish LP)		7 408 564	7,42
Membres du directoire	Total membres du directoire	4 001 975	4,01
	M. Franck GRIMAUD	1 447 713	1,45
	M. Thomas LINGELBACH	1 489 573	1,49
	M. Frédéric JACOTOT	478 361	0,48
	M. David LAWRENCE	293 164	0,29
	M. Wolfgang BENDER	293 164	0,29
Salariés non mandataires sociaux		3 975 183	3,98
Autres personnes privées		1 458 568	1,46
Dont Personnes privées Famille GRIMAUD (en ce compris M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance) et Financière Grand Champ SAS (b)		796 899	0,80
Dont Membres indépendants du conseil de surveillance	M. Alain MUNOZ	68 925	0,07
	M. James SULAT	44 992	0,05
	M. Alexander VON GABAIN	76 918	0,08
	Mme Anne-Marie GRAFFIN	27 125	0,03
	M. Ralf CLEMENS	12 500	0,01
Autre capital flottant		63 468 315	63,54
TOTAL		99 874 220	100

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

5.4. Filiales et participations

FILIALES (plus de 50%)					
Dénomination	Capital	Quote-part ²	Valeur brute des titres	Prêts, avances ⁴	Chiffre d'affaires ⁶
	Capitaux propres ¹	Dividendes ³	Valeur nette des titres	Cautions ⁵	Résultat ⁷
Valneva Toyama Japan K.K.	5 660 000 ¥	100,00%	46 471 €	142 196 €	8 599 492 ¥
	823 748 ¥	0 €	0 €	0 €	(10 345 814) ¥
Valneva Austria GmbH ⁸	10 070 000 €	100,00%	147 876 224 €	18 000 000 €	61 686 555 €
	210 578 089 €	0 €	147 876 224 €	32 528 306 €	348 940 €
Vaccines Holdings Sweden AB ⁸	50 000 SEK	100,00%	12 604 123 €	0 €	66 SEK
	236 747 754 SEK	0 €	12 604 123 €	0 €	851 820 SEK
Valneva Canada Inc. ⁸	1 000 CAD	100,00%	731 €	1 860 588 €	29 962 962 CAD
	675 817 CAD	0 €	731 €	44 455 €	1 011 651 CAD
Valneva UK Ltd. ⁸	100 GBP	100,00%	136 €	1 487 490 €	7 102 938 GBP
	82 465 GBP	0 €	136 €	0 €	264 296 GBP
PARTICIPATIONS (moins de 50%)					
Dénomination	Capital	Quote-part ²	Valeur brute des titres	Prêts, avances ⁴	Chiffre d'affaires ⁶
	Capitaux propres ¹	Dividendes ³	Valeur nette des titres	Cautions ⁵	Résultat ⁷
BliNK Biomedical SAS	16 168 068 €	41.77%	8 998 528,00 €	0 €	1 970 971 €
	(9 861 696) €	0 €	0 €	0 €	(5 909 075) €

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

(2) Quote-part = quote-part de capital détenue par Valneva au 31/12/2017.

(3) Dividendes = dividendes encaissés par Valneva en 2017.

(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 2017 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 et pour soutenir la Recherche & Développement. Le montant des dettes financières d'emprunt au 31 décembre 2017 s'élève à 15 364 K€ à taux variables fondés sur l'EURIBOR 3 mois et 1 mois (cf. Annexe 4.3.14).

La Société bénéficiant d'un contrat de couverture de taux d'intérêt au 31 décembre 2017 par l'intermédiaire du Groupe Grimaud La Corbière SA, 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. Évènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la clôture de l'exercice, et ce, jusqu'au 20 mars 2018.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

Deloitte & Associés

Les Docks – Atrium 10.4
10, place de la Joliette
13002 Marseille

VALNEVA

Société Européenne

World Trade Center Lyon, Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69003 Lyon

**Rapport des Commissaires aux
Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2017



PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

Deloitte & Associés

Les Docks – Atrium 10.4
10, place de la Joliette
13002 Marseille

VALNEVA

Société Européenne

World Trade Center Lyon, Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69003 Lyon

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2017

A l'Assemblée Générale de la société Valneva SE

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Valneva SE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.



VALNEVA
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2017

2 / 7

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Par ailleurs, les services autres que la certification des comptes que nous avons fournis au cours de l'exercice à votre société et aux entités qu'elle contrôle et qui ne sont pas mentionnés dans le rapport de gestion ou l'annexe des comptes annuels sont les suivants :

PricewaterhouseCoopers Audit

Pays	Nature des services autres que la certification des comptes	Montant (€)
France	SACC requis par les textes (opérations sur le capital)	2 211 €
Autriche	Autres SACC (Attestation sur le crédit d'impôt recherche)	11 471 €

Deloitte & Associés

Pays	Nature des services autres que la certification des comptes	Montant (€)
France	SACC requis par les textes (opérations sur le capital)	6 492 €
Ecosse	Autres SACC (Conversion de données au format XBRL pour transmission des déclarations fiscales)	1 482 €

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.



VALNEVA
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2017

3 / 7

Description du risque	Notre réponse au risque
<p>Evaluation des titres de participation (notes 4.2.10 et 4.3.3 "Immobilisations financières" et 4.4.9 « Amortissements, provisions et pertes de valeur » de l'annexe)</p> <p>La valeur nette comptable des titres de participation de Valneva SE s'élève à 160 481 milliers d'euros au 31 décembre 2017.</p> <p>Les titres de participation sont constitués du coût d'acquisition des différentes filiales de la société.</p> <p>Lors de la clôture, la société procède à la détermination de la valeur d'inventaire de chacune des participations au regard de la quote-part de situation nette des filiales et des perspectives d'avenir de ces sociétés. Lorsque cette valeur à la clôture est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est constituée pour le montant de la différence.</p> <p>Compte tenu du caractère significatif de ces titres de participation et du jugement de la Direction pour apprécier les perspectives d'avenir des filiales, nous avons retenu la valorisation de cet actif comme un point clé d'audit.</p>	<p>A partir de l'évaluation des titres de participation effectuée par la Direction, nous avons réalisé les procédures suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none">- prendre connaissance des processus mis en place pour la valorisation de ces titres de participation ;- Examiner les méthodes retenues pour déterminer les valeurs d'inventaires ;- Vérifier l'exactitude des données retenues pour la quote-part de situation nette des filiales- S'entretenir avec la Direction financière de la Société sur les perspectives d'avenir de chacune de ces filiales, et corroborer ces informations avec les données ayant servi à l'audit des comptes consolidés.
<p>Passifs éventuels (note 5.1.3 « Passifs éventuels » de l'annexe)</p> <p>La société Valneva est mise en cause dans deux litiges. D'une part, les anciens actionnaires d'Humalys, filiale acquise par le passé par Valneva dont elle a ensuite apporté l'activité à sa participation Blink, ont entamé une procédure remettant en cause le montant du complément de prix à verser. D'autre part, les anciens actionnaires d'InterCell, entité fusionnée avec Valneva SE, ont intenté une procédure remettant en cause le rapport d'échange afin d'obtenir des compensations financières suite à la fusion.</p>	<p>Nous avons apprécié l'absence de provision constituée au titre de ces deux litiges au regard de la probabilité d'une mise en cause de la société, en mettant en œuvre les procédures suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none">- Nous nous sommes entretenus sur les statuts de ces deux litiges avec les Directions Générale et Juridique de la société Valneva SE. Nous avons obtenu et analysé les notes et réponses des avocats à nos demandes de confirmation externe.



VALNEVA
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2017

4 / 7

<p>La Direction a traité ces litiges comme des passifs éventuels et n'a donc comptabilisé aucune provision dans les comptes annuels.</p> <p>Compte tenu des incertitudes qui pèsent sur l'issue et les conséquences de ces litiges nous avons considéré leur traitement comptable, l'absence de provision et les informations données dans l'annexe.</p>	<p>Par ailleurs, nous avons apprécié si les informations présentées dans la note « 5.28.4 Autres passifs » de l'annexe concernant ces passifs éventuels donnent une information appropriée.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L. 225-37-3 et L. 225-37-4 du Code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-37-3 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L. 225-37-5 du Code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.



VALNEVA
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2017

5 / 7

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés Commissaires aux Comptes de la société Valneva SE par l'Assemblée Générale du 29 juin 2012 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit et du 22 février 2007 pour le cabinet Deloitte & Associés.

Au 31 décembre 2017, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit était dans la 6^{ème} année de sa mission sans interruption et le cabinet Deloitte & Associés dans la 11^{ème} année.

Responsabilités de la Direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la Direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la Direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire.

Responsabilités des Commissaires aux Comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.



VALNEVA
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2017

6 / 7

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la Direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons un rapport au comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.



VALNEVA
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2017

7 / 7

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du Code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de Commissaire aux Comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Neuilly-sur-Seine et Marseille, le 21 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Thierry CHARRON

Deloitte & Associés



Vincent GROS