

## VIVALIS

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
Au capital de 3.152.016,45 Euros  
Siège social : «La Corbière» - 49450 ROUSSAY  
N° d'identification : 422 497 560 RCS ANGERS

### RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2011

#### A- ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Franck Grimaud,  
Président du Directoire

#### B- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Vivalis, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

##### I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

##### II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous

n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Cholet et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2011  
Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Gérard CHESNEAU

Cabinet Deloitte & Associés

Jean-Claude PIONNEAU

Christophe PERRAU

## **C- RAPPORT D'ACTIVITE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2011**

### **I. Description de l'activité de Vivalis sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011**

#### **Les faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :**

Les faits marquants du 1er semestre 2011 sont :

- L'acquisition de la technologie à haut débit de découverte d'anticorps à partir de lymphocytes B isolés de la société SC WORLD et la création d'une filiale au Japon,
- La transmission universelle de patrimoine de la société Humalys au bénéfice de la société Vivalis,
- La poursuite de la dynamique commerciale et technique des plateformes technologiques de Vivalis,
- L'audit technique du programme VIVABIO (aide OSEO).

#### **1. L'acquisition de la technologie à haut débit de découverte d'anticorps à partir de lymphocytes B isolés de la société SC WORLD et la création d'une filiale au Japon**

En avril 2011, Vivalis a acquis une technologie à haut débit de découverte d'anticorps à partir de lymphocytes B isolés développée par SC WORLD. SC WORLD transfère également à Vivalis la propriété intellectuelle incluant ses brevets détenus en copropriété avec la Préfecture de Toyama, son savoir-faire ainsi que ses actifs matériels permettant à Vivalis d'utiliser la plateforme de découverte à haut débit d'anticorps humains. Parallèlement à cet accord, la Préfecture de Toyama octroie à Vivalis une licence exclusive mondiale des brevets portant sur la technologie de cellules isolées.

Afin de poursuivre le développement de cette technologie et d'étendre ses activités commerciales au Japon et en Asie, Vivalis crée à Toyama une filiale détenue à 100%, VIVALIS TOYAMA JAPAN KK. Cette filiale est opérationnelle depuis le 2 Mai 2011 avec une équipe de 6 personnes dont 4 chercheurs provenant de SC WORLD.

#### **2. Transmission universelle de patrimoine de la société Humalys au bénéfice de la société Vivalis**

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

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

Dans ce cadre, la société Vivalis a demandé et obtenu auprès de l'Administration Fiscale de bénéficier du régime de faveur permettant le transfert des déficits reportables de la société Humalys à Vivalis.

Par ailleurs, cette opération de fusion s'est effectuée avec une rétroactivité fiscale à la date du premier jour de l'exercice fiscal ayant enregistré la décision de dissolution sans liquidation, à savoir le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

#### **3. La poursuite de la dynamique commerciale et scientifique des plateformes technologiques de Vivalis**

La plateforme EB66<sup>®</sup> : Vivalis a signé deux nouveaux accords commerciaux avec Kyoto Biken et Transgène pour la production de vaccins. Vivalis a également conclu 2 nouvelles licences de recherche avec la société

Okairos et une société dont le nom n'a pas été divulgué.

La lignée cellulaire EB66® confirme ainsi son statut de substrat cellulaire de référence pour la production de vaccins viraux et ce d'autant plus qu'après la première autorisation d'injections à l'homme d'un vaccin grippe produit sur la cellule EB66® donnée en novembre 2010 à la société GLAXOSMITHKLINE par l'autorité de santé américaine (FDA) pour la réalisation d'essais cliniques, la société Kaketsuken licenciée de la société GLAXOSMITHKLINE a reçu des autorités de santé japonaises l'autorisation d'injecter à l'homme un vaccin grippe dans le cadre d'essai clinique début 2011.

La plateforme de découverte d'anticorps : Vivalis (Humalys) a signé en juin 2010 un accord de collaboration et de licence commerciale pour la recherche et le développement d'anticorps monoclonaux entièrement humains contre plusieurs maladies infectieuses avec sanofi pasteur. Les termes financiers de cet accord prévoient un paiement initial de 3 millions d'euros puis des paiements échelonnés au cours du développement jusqu'à 35 millions d'euros par maladie infectieuse ainsi que des redevances associées aux ventes de produits. De plus, Sanofi Pasteur financera les activités de recherche en collaboration avec Vivalis. En janvier 2011, Vivalis a annoncé la signature d'un second programme de développement d'anticorps avec sanofi pasteur dans le cadre de l'accord décrit ci-dessus.

Enfin, Vivalis et le Singapore Immunology Network (SIgN), un institut de l'agence des Sciences, des Technologies et de la Recherche (A\*STAR), ont découvert deux nouveaux anticorps monoclonaux humains qui pourraient combattre le virus du Chikungunya. Aujourd'hui, il n'existe pas de vaccin disponible ni de traitement spécifique pour combattre cette infection.

#### **4. Audit technique du programme VIVABIO (subvention OSEO)**

Vivalis a reçu, le 23 juillet 2008 un engagement d'Oséo pour une aide de 6 M€ sous forme de subvention et d'avance remboursable, dans le cadre d'un programme de développement de procédés de production et de production de lots cliniques de vaccins et de protéines. Ce programme est lié à une collaboration avec la société Innate Pharma (France) dans le domaine des anticorps, et avec la société Geovax (USA) dans le domaine des vaccins. Cette aide, accordée dans le cadre du nouveau programme d'Oséo au titre de son soutien à l'Innovation Stratégique Industrielle, sera remboursable uniquement en cas de succès.

En octobre 2010, Vivalis a informé OSEO de l'arrêt du développement du produit IPH 4101, de la société INNATE PHARMA, un des partenaires du programme Vivabio. OSEO a alors demandé un audit technique du programme. Un expert a été désigné début janvier 2011. L'audit a été diligenté auprès des 2 partenaires fin janvier. Suite à cet audit, OSEO a accepté, en mai 2011, le principe de l'entrée d'un nouveau partenaire afin de remplacer la société Innate Pharma. L'instruction pour l'entrée de ce nouveau partenaire a abouti à une première décision défavorable fin juillet 2011. Vivalis conteste cette position au regard de l'argumentation présentée par OSEO et maintient sa demande de poursuite de cette partie du programme. Par ailleurs, Vivalis a, suite au constat de l'avancement du programme par OSEO, perçu en juillet 2011 un nouveau versement de 1,8 millions d'euros. Vivalis a à ce jour perçu 4,7 millions euros sur les 6 millions euros d'aide accordée.

## **II. Les perspectives**

Grâce à des actifs technologiques solides et complémentaires, une position financière saine, les objectifs de VIVALIS pour 2011 :

- la signature de 6 à 7 nouvelles licences, dont 2 commerciales, sur EB66® ;
- une nouvelle autorisation de lancement d'essais cliniques sur l'homme de vaccins fabriqués sur EB66®
- un nouvel accord commercial sur la plateforme de découverte d'anticorps VIVA | SCREEN ;
- une trésorerie d'environ 30 M€ fin 2011, intégrant 8 M€ d'investissements;
- l'initiation du premier projet de développement d'anticorps monoclonal propriétaire.

## **III. Les risques et incertitudes concernant l'activité de l'entreprise pour les 6 mois à venir**

VIVALIS exerce son activité dans un environnement qui évolue très rapidement, comportant des risques et des incertitudes importants dont certains échappent au contrôle du Groupe. Les risques et incertitudes auxquels est soumise le Groupe ont été explicités dans le Document de référence, déposé auprès de l'AMF sous le numéro D 11- 0404 le 28 avril 2011, et qui est disponible également sur le site internet du Groupe : [www.vivalis.com](http://www.vivalis.com).

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

- Risques d'échecs ou de retard de développement de la lignée cellulaire EB66®,
- Risques de développement des produits des licenciés du Groupe
- Risques de développement des produits du Groupe
- Risque de dépendance vis-à-vis de l'activité de licence de la lignée cellulaire EB66®.

#### **IV. Commentaires sur les comptes clos au 30 juin 2011**

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes de la société de l'exercice 2010 en normes IFRS (document de référence enregistré auprès de l'AMF sous le numéro D 11- 0404 le 28 avril 2011, disponible sur le site internet de la Société : [www.vivalis.com](http://www.vivalis.com)). Ils sont présentés en milliers d'euros.

##### **Produits opérationnels courants**

Les produits opérationnels se montent à 5.826 K€ sur le premier semestre 2011, contre 3.152 K€ au premier semestre 2010, soit une hausse de 85%. Cette hausse est encore plus significative sur les produits des activités ordinaires (issus des partenaires commerciaux), avec un montant de 4 688 K€ pour le premier semestre 2011, en hausse de 165 % par rapport au 1.770 K€ du premier semestre 2010. Ces produits représentent 80% du total des produits courants pour ce premier semestre 2011, contre 56% pour la même période de 2010.

Les prestations de recherche sont beaucoup moins irrégulières, grâce notamment aux différents programmes de collaboration avec sanofi-pasteur sur la plateforme de découverte d'anticorps. Ainsi sur le premier semestre, les prestations de recherche ont progressé de 64% passant de 507 K€ en 2010 à 830 K€ en 2011,

Les revenus de licence commerciale, enregistrés en « produits de licensing », étalés sur la durée de développement du programme du produit durant laquelle le groupe est impliqué, sont multipliés par 3 à 3.859 K€ au premier semestre 2011, contre 1.263 K€ sur le premier semestre 2010. Cette progression reflète la forte activité commerciale de la société, ainsi que l'atteinte de jalons de succès dans les programmes de développement du Groupe dans les 12 derniers mois. Elle intègre également des éléments exceptionnels liés au paiement d'un nouveau milestone lié au passage à l'exclusivité de la licence co-exclusive EB66® signée entre GSK et VIVALIS en 2007 dans le domaine des vaccins contre la grippe, rendue possible par la fin de contrat de licences commerciales concernées par cette co-exclusivité initiale (CSL, Nobilon). La période enregistre aussi la résiliation de la licence commerciale d'Innate, décidée suite à l'arrêt du développement de leur produit développé dans le cadre du programme collaboratif Vivabio subventionné par OSEO.

Par ailleurs, les produits opérationnels courants comprennent principalement trois autres natures de produits aux évolutions contrastées sur ce premier semestre 2011.

La production immobilisée relative aux coûts des programmes de développement de la société Vivalis, ne concerne plus que l'activation des coûts de brevets, en baisse par rapport au premier semestre 2010, maintenant très « marginale » depuis le passage en phase d'exploitation commerciale de nos programmes en 2009.

Les subventions d'exploitation représentent 298 K€ sur le premier semestre 2011, contre 363K€ sur la même période de 2010. Cette baisse significative s'explique d'une part par une diminution des produits relatifs à la subvention VIVABIO accordée par OSEO (suite à l'arrêt d'un des programmes concernés par le partenaire Innate, entraînant un ralentissement de l'activité dans l'attente de la réinstruction toujours en cours).

Les autres produits opérationnels concernent le crédit d'impôts recherche (CIR) qui représente un montant de 838K€ pour le premier semestre 2011 contre 873 K€ pour la même période de 2010. Ce montant estimé sur une base annuelle et rapporté au prorata sur le semestre, intègre les nouvelles modalités de calcul de la

loi de finance 2011. La baisse constatée dans ce contexte est principalement la résultante de l'abattement généré par la perception de subvention et avances (dont 1.8M€ par Oseo en juillet 2011). Une régularisation de 36 K€ sur les CIR 2007 à 2009 est aussi constatée sur ce premier semestre 2011 suite au contrôle fiscal clos en juin 2011, qui valide ainsi les modes de calcul retenus.

### **Charges opérationnelles courantes**

Les charges opérationnelles courantes représentent 8.880 K€ au 30 juin 2011, contre 7.796 K€ à la même période de l'exercice précédent. La variation est importante (14%). Elle reflète les efforts de développement de la société Vivalis, en intégrant notamment l'impact de l'acquisition des plateformes de découverte d'anticorps en 2010 et 2011 (charge d'amortissement).

Le principal poste de ces charges opérationnelles avec près de 43% du total, stable entre les 2 périodes, sont les charges de personnel qui augmentent de 14% à 3.789 K€ en 2011 contre 3.334 K€ en 2010. L'effectif moyen du groupe Vivalis passe ainsi de 88.2 etp (équivalent.temps.plein) sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 à 102.4 etp sur la même période de 2011, soit une augmentation de 16%. Cette hausse comprend l'entrée de 6 collaborateurs dans la nouvelle filiale japonaise à compter de début mai.

Entre les deux premiers semestres de 2010 et 2011, la consommation de matières et autres approvisionnements diminue de 13% à 939K€ et les autres achats et charges externes augmentent de 4% à 2.339K€.

Les charges d'amortissement augmentent très fortement sur la période (+ 75%) passant de 888 K€ à 1.558 K€. Cette augmentation intègre la charge d'amortissement sur le nouveau laboratoire de recherche et développement situé à Saint-Herblain et les équipements associés mis en service en juin 2010, ainsi que les amortissements des nouvelles technologies de découverte d'anticorps (Humalex et technologie acquise auprès de la société japonaise SC World).

### **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel courant au 30 juin 2011 s'établit à - 3.053 K€ contre - 5.525 k€ au 30 juin 2010. Il s'améliore pour la partie courante grâce à la forte augmentation des produits des activités ordinaires, compensant l'augmentation plus modérée des charges opérationnelles. De plus, il n'y a pas sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 de constatation de charge non courante, qui concernait en 2010 la réévaluation du complément de prix d'acquisition de la société Humalys suite à la signature de l'accord de collaboration et de licence commerciale avec sanofi-pasteur.

### **Résultat financier**

Il ressort en perte de 19 K€ pour le premier semestre 2011, contre une perte de 235 K€ pour le premier semestre 2010. La variation positive est générée par les produits financiers des placements de la trésorerie (en forte hausse entre les 2 périodes du fait de l'augmentation de capital intervenue en juillet 2010), les charges financières restant stables.

Au 30 juin 2011, le résultat avant impôt s'élève à - 3.072 K€ contre - 5.761 K€ pour la même période de l'exercice 2010.

### **Perte nette**

La perte s'établit à - 3.072 K€ au 30/06/2011 contre - 5.924 K€ au 30/06/2010. La perte nette de base par action ordinaire s'établit à - 0,15 € contre - 0,40 € au 30/06/2010.

### **Liquidités et Trésorerie**

Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2011, la trésorerie a baissé de 4,3 M€ compte tenu des éléments suivants:

- - 3,1 M€ au titre de l'exploitation,
- - 4,0 M€ pour les investissements, dont 3.3 M€ pour l'acquisition des plateformes de découverte d'anticorps, Humalex et technologie de SC World.
- + 2.8 M€ au titre des opérations de financements, dont +2 M€ suite au règlement de l'échéance 2011 de la dette vendeurs Humalys, ayant permis de lever le nantissement correspondant sur les OPVCM.

## **Actif**

Immobilisations incorporelles nettes : l'augmentation du poste de 15.158 K€ au 31/12/2010 à 20.500 K€ au 30 juin 2011 correspond notamment à l'acquisition des technologies de découvertes d'anticorps, déduction faite des amortissements pratiqués sur ces immobilisations incorporelles.

Les immobilisations corporelles nettes de la Société, qui représentaient 13.085 K€ au 31 décembre 2010, s'établissent à 13.030 K€ au 30 juin 2011, les charges d'amortissement de ces actifs étant plus importante que les acquisitions réalisées.

Les autres actifs non courants évoluent de 3.846 K€ au 30 décembre 2010 à 5.143 K€ au 30 juin 2011. Deux éléments principaux constituent cette hausse :

- l'intégration de la créance CIR 2011 pour 838 K€,
- le reclassement en non courant de la créance relative au 2<sup>ème</sup> versement de l'aide d'Oseo sur le programme Vivabio. En effet, sur les 2.157 K€ de versement restant à percevoir avant le versement du solde de l'aide à la fin du programme VIVABIO, seuls les 1 785 K€ relatives aux avances remboursables nous ont été versés en juillet 2011. Les 372 K€ relatifs aux subventions étant reportés au prochain point d'avancement du programme qui reste à fixer dans le cadre de la réinstruction (cf §4).

Les autres actifs courants baissent corrélativement de ce reclassement en passant de 3.309 K€ au 31/12/2010 à 2.820 K€ au 30/06/2011.

Les actifs financiers courants constatent les équivalents de trésorerie nantis au profit du Crédit Agricole en contrepartie de la caution donnée par cette dernière pour la dette de crédit vendeur, dans le cadre de l'acquisition de la société Humalys, pour un montant de 4.750 K€. Le complément correspond à des certificats de dépôts négociables.

## **Passif**

Les capitaux propres au 30 juin 2011 s'établissent à 41,7 M€ contre 44,3 M€ au 31 décembre 2010. Cette baisse reflète principalement la perte de la période.

Les emprunts bancaires (part courante et non courante) augmentent légèrement (+0,6 M€), la société Vivalis n'ayant eu recours qu'à 1,2 M€ d'emprunt sur la période.

L'augmentation des autres passifs (courants et non courants) de 1.4 M€ se décomposent en :

- -2,1 M€ de diminution la dette contractée par la société Vivalis envers les vendeurs pour l'acquisition de la société Humalys,
- -1,3 M€ au titre des produits constatés d'avance ou des subventions comptabilisées en produits,
- +4,8 M€ sur les fournisseurs d'immobilisation, notamment impact d'acquisition de technologies de découverte d'anticorps.

Le total du bilan au 30 juin 2011 ressort à 79,4 M€, quasiment stable par rapport au 79,5 M€ au 31 décembre 2010.

## **V. Transactions avec les parties liées**

Le Groupe Vivalis n'a pas conclu de nouvelles conventions réglementées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011. Les opérations avec les parties liées en 2010 sont décrites au chapitre 19 du Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 avril 2011 sous le numéro D 11-0404.

**D – COMPTES SEMESTRIELS AU 30/06/2011**

**I – Bilan consolidé**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Annexe Notes N°	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Goodwill	4.7.1	341	341
Immobilisations incorporelles	4.7.1	20 499	15 158
Immobilisations corporelles	4.7.2	13 030	13 085
Actifs financiers non courants		320	182
Autres actifs non courants	4.7.3	5 143	3 846
Actifs d'impôts différés			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>39 334</b>	<b>32 612</b>
Stocks		737	595
Clients et comptes rattachés	4.7.4	290	480
Autres actifs courants	4.7.5	2 820	3 309
Actifs financiers courants	4.7.6	5 750	7 755
Actifs d'impôts différés			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7.7	30 420	34 748
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>40 018</b>	<b>46 887</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>79 352</b>	<b>79 499</b>
Capital social		3 151	3 149
Primes d'émission		62 133	62 111
Report à nouveau et réserves		-20 483	-13 010
Résultat de l'exercice		-3 072	-7 962
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>41 729</b>	<b>44 288</b>
Intérêts minoritaires			-
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>41 729</b>	<b>44 288</b>
Provisions		12	17
Provisions pour engagements envers le personnel		81	81
Emprunts bancaires	4.7.8	6 169	5 541
Passifs d'impôts différés			-
Autres passifs non courants	4.7.9	15 200	16 648
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>21 462</b>	<b>22 287</b>
Provisions			-
Emprunts bancaires	4.7.8	1 442	1 257
Fournisseurs et comptes rattachés	4.7.10	1 097	867
Dettes fiscales et sociales	4.7.11	1 499	1 496
Passifs d'impôts différés		-	-
Autres passifs courants	4.7.9	12 123	9 304
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>16 160</b>	<b>12 924</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>79 352</b>	<b>79 499</b>

## II – Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Annexe Notes	30/06/2011	30/06/2010
Prestations de recherche		830	507
Produits de licensing		3 859	1 263
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>4.7.12</b>	<b>4 688</b>	<b>1 770</b>
Production stockée			21
Production immobilisée		38	125
Subventions d'exploitation	4.7.13	298	363
Autres produits	4.7.14	802	873
<b>PRODUITS OPERATIONNELS COURANTS</b>		<b>5 826</b>	<b>3 152</b>
Achats de matières premières et autres approvisionnements		1 044	1 245
Variation de stocks		-105	-162
Autres achats et charges externes		2 339	2 255
Impôts, taxes et versements assimilés		127	126
Charges de personnel		3 789	3 334
Amortissements, provisions et pertes de valeur	4.7.15	1 558	888
Autres charges		130	109
<b>CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES</b>		<b>8 880</b>	<b>7 796</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>-3 053</b>	<b>-4 644</b>
Produits opérationnels non courants			
Charges opérationnelles non courantes			-882
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-3 053</b>	<b>-5 525</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		328	107
Coût de l'endettement financier brut		-346	-343
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>		<b>-19</b>	<b>-235</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>-3 072</b>	<b>-5 761</b>
Impôts sur les bénéfices		0	-163
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-3 072</b>	<b>-5 924</b>
Résultat net par action de base (en euro)	4.7.16	-0.15	-0.40
Résultat net par action dilué (en euro)	4.7.16	-0.15	-0.40



### III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

a. Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Prime d'émission	Réserves et report à nouveau	Résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2011</b>	<b>3 149</b>	<b>62 111</b>	<b>-13 010</b>	<b>-7 962</b>	<b>44 288</b>	<b>0</b>	<b>44 288</b>
Augmentation de capital	2	22			25		25
Affectation du résultat			-7 962	7 962	0		0
Actions propres			133		133		133
Paie ment sur base d'actions			356		356		356
Résultat de la période				-3 072	-3 072		-3 072
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>3 151</b>	<b>62 133</b>	<b>-20 483</b>	<b>-3 072</b>	<b>41 729</b>	<b>0</b>	<b>41 729</b>

b. Evolution du poste du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Prime d'émission	Réserves et report à nouveau	Résultat	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2010</b>	<b>2 220</b>	<b>33 697</b>	<b>-7 244</b>	<b>-6 144</b>	<b>22 529</b>	<b>0</b>	<b>22 529</b>
Augmentation de capital	3	38			41		41
Affectation du résultat			-6 144	6 144	0		0
Actions propres			-153		-153		-153
Paie ment sur base d'actions			274		274		274
Résultat de la période				-5 924	-5 924		-5 924
<b>Situation au 30 juin 2010</b>	<b>2 223</b>	<b>33 735</b>	<b>-13 266</b>	<b>-5 924</b>	<b>16 768</b>	<b>0</b>	<b>16 768</b>

## I – Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Annexe Note N°	S1_2011	S1_2010
<i>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles:</i>			
<i>Résultat net</i>		-3 072	-5 924
<i>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux opérations, des impôts et des frais financiers</i>			
Dotations d'exploitation	4.7.15	1 558	888
Reprises d'exploitation		0	-14
Charge fondée sur des actions		357	274
Transfert de charges sur actif immobilisé		0	-125
Quote part de subvention versée au résultat		-60	-89
Charge opérationnelle non courante		0	882
Charge (Produit) sur actualisation		-38	279
Frais financiers		-128	9
Plus et Moins value cession sur immobilisations		0	-3
<i>Variation des autres actifs / Passifs</i>			
Stocks		-142	-183
Créances clients et comptes rattachés	4.7.3	190	-3 990
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.7.10	230	794
Autres actifs non courants	4.7.3	-1 297	-4
Autres actifs courants	4.7.5	489	80
Dettes fiscales et sociales	4.7.11	3	733
Autres passifs non courants	4.7.9	-1 268	2 008
Autres passifs courants (hors dettes sur immos)	4.7.9	-79	1 180
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations avant impôts et frais financiers</b>		<b>-3 257</b>	<b>-3 204</b>
Intérêts reçus/payés		128	-9
Impôts sur les bénéfices payés			
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>-3 129</b>	<b>-3 213</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement:</i>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.7.1	-6 055	-29
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.7.2	-752	-4 166
Acquisition d'immobilisations financières		-157	-9
Acquisition entité Humalys		-2 324	-2 900
Variation du BFR sur immobilisations		5 318	826
Cession d'immobilisations		2	12
<b>Flux généré par investissements</b>		<b>-3 968</b>	<b>-6 266</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement:</i>			
Nouveaux emprunts	4.7.8	1 200	1 030
Remboursement emprunts	4.7.8	-593	-472
Variation des autres actifs financiers	4.7.6	2 005	-6 750
Avances conditionnées reçues		0	358
Subventions reçues		0	15
Actions en propre		133	-153
Augmentation de capital		25	41
<b>Flux de trésorerie issus des opérations financières</b>		<b>2 770</b>	<b>-5 930</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>-4 328</b>	<b>-15 409</b>
Trésorerie, équivalent et VMP à l'ouverture		34 748	23 563
Trésorerie, équivalent et VMP à la clôture		30 420	8 154
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>-4 328</b>	<b>-15 409</b>

### IV.- Annexes aux comptes semestriels (En milliers d'Euros)

#### **4.1 - Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2011.**

##### **a. Acquisition de la technologie à haut débit de découverte d'anticorps à partir de lymphocytes B isolés de la société SC WORLD et la création d'une filiale au Japon**

En avril 2011, Vivalis a acquis une technologie à haut débit de découverte d'anticorps à partir de lymphocytes B isolés développée par SC WORLD. SC WORLD transfère également à Vivalis la propriété intellectuelle incluant ses brevets détenus en copropriété avec la Préfecture de Toyama, son savoir-faire ainsi que ses actifs matériels permettant à Vivalis d'utiliser la plateforme de découverte à haut débit d'anticorps humains. Parallèlement à cet accord, la Préfecture de Toyama octroie à Vivalis une licence exclusive mondiale des brevets portant sur la technologie de cellules isolées.

Afin de poursuivre le développement de cette technologie et d'étendre ses activités commerciales au Japon et en Asie, Vivalis crée à Toyama une filiale détenue à 100%, VIVALIS TOYAMA JAPAN KK. Cette filiale est opérationnelle depuis le 2 Mai 2011 avec une équipe de 6 personnes dont 4 chercheurs provenant de SC WORLD.

##### **b. Transmission universelle de patrimoine de la société Humalys au bénéfice de la société Vivalis**

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

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

Dans ce cadre, la société Vivalis a demandé et obtenu auprès de l'Administration Fiscale de bénéficier du régime de faveur permettant le transfert des déficits reportables de la société Humalys à Vivalis.

Par ailleurs, cette opération de fusion s'est effectuée avec une rétroactivité fiscale à la date du premier jour de l'exercice fiscal ayant enregistré la décision de dissolution sans liquidation, à savoir le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

##### **c. La poursuite de la dynamique commerciale et scientifique des plateformes technologiques de Vivalis**

La plateforme EB66<sup>®</sup> : Vivalis a signé deux nouveaux accords commerciaux avec Kyoto Biken et Transgène pour la production de vaccins humains et vétérinaires. Vivalis a également conclu 2 nouvelles licences de recherche avec la société Okairos et une société dont le nom n'a pas été divulgué.

La lignée cellulaire EB66<sup>®</sup> confirme ainsi son statut de substrat cellulaire de référence pour la production de vaccins viraux et ce d'autant plus qu'après la première autorisation d'injections à l'homme d'un vaccin grippe produit sur la cellule EB66<sup>®</sup> donnée en novembre 2010 à la société GLAXOSMITHKLINE par l'autorité de santé américaine (FDA) pour la réalisation d'essais cliniques, la société Kaketsuken licenciée de la société GLAXOSMITHKLINE a reçu des autorités de santé japonaise l'autorisation d'injecter à l'homme un vaccin grippe dans le cadre d'essai clinique début 2011.

La plateforme de découverte d'anticorps : Vivalis (Humalys) a signé en juin 2010 un accord de collaboration et de licence commerciale pour la recherche et le développement d'anticorps monoclonaux entièrement humains contre plusieurs maladies infectieuses avec sanofi pasteur. Les termes financiers de cet accord prévoient un paiement initial de 3 millions d'euros puis des paiements échelonnés au cours du développement jusqu'à 35 millions d'euros par maladie infectieuse ainsi que des redevances associées aux ventes de produits. De plus, Sanofi Pasteur financera les activités de recherche en collaboration avec Vivalis. En janvier 2011, Vivalis a annoncé la signature d'un second programme de développement d'anticorps avec sanofi pasteur dans le cadre de l'accord décrit ci-dessus.

Enfin, Vivalis et le Singapore Immunology Network (SIgN), un institut de l'agence des Sciences, des Technologies et de la Recherche (A\*STAR), ont découvert deux nouveaux anticorps monoclonaux humains qui pourraient combattre le virus du Chikungunya. Aujourd'hui, il n'existe pas de vaccin disponible ni de

traitement spécifique pour combattre cette infection.

#### **d. Audit technique et revue d'étape du programme VIVABIO (subvention OSEO)**

Vivalis a reçu, le 23 juillet 2008 un engagement d'Oséo pour une aide de 6 M€ sous forme de subvention et d'avance remboursable, dans le cadre d'un programme de développement de procédés de production et de production de lots cliniques de vaccins et de protéines. Ce programme est lié à une collaboration avec la société Innate Pharma (France) dans le domaine des anticorps, et avec la société Geovax (USA) dans le domaine des vaccins. Cette aide, accordée dans le cadre du nouveau programme d'Oséo au titre de son soutien à l'Innovation Stratégique Industrielle, sera remboursable uniquement en cas de succès.

En octobre 2010, Vivalis a informé OSEO de l'arrêt du développement du produit IPH 4101, de la société INNATE PHARMA, un des partenaires du programme Vivabio. OSEO a alors demandé un audit technique du programme. Un expert a été désigné début janvier 2011. L'audit a été diligenté auprès des 2 partenaires fin janvier. Suite à cet audit, OSEO a accepté, en mai 2011, le principe de l'entrée d'un nouveau partenaire afin de remplacer la société Innate Pharma. L'instruction pour l'entrée de ce nouveau partenaire a abouti à une première décision défavorable fin juillet 2011. Vivalis conteste cette position au regard de l'argumentation présentée par OSEO et maintient sa demande de poursuite de cette partie du programme.

#### **4.2 - Évolutions du périmètre de consolidation**

Suite à la dissolution sans liquidation de la société Humalys au 3 janvier 2011, consécutive à la transmission universelle de patrimoine, le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 comprend les sociétés Vivalis, Vivalis Toyama Japan et Smol Thérapeutics, toutes deux créées au cours du premier semestre 2011 et filiale à 100% de Vivalis SA.

#### **4.3- Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité**

##### **Remarques liminaires :**

Les comptes consolidés condensés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La date d'arrêté des comptes consolidés semestriels condensés est fixée au 30 juin de chaque année. Les comptes individuels incorporés dans les comptes consolidés condensés sont établis à la date de clôture des comptes consolidés condensés, soit le 30 juin, et concernent la même période.

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 ont été arrêtés le 24 août 2010 par le Directoire.

##### ***Principes généraux et déclaration de conformité***

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers du Groupe au 31 décembre 2009 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne diffère sur certains aspects du référentiel IFRS publié par l'IASB. Néanmoins, le Groupe s'est assuré que les informations financières pour les périodes présentées n'auraient pas été substantiellement différentes s'il avait appliqué le référentiel tel que publié par l'IASB

Les normes internationales comprennent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les normes IAS (*International Accounting Standards*) ainsi que les interprétations SIC (*Standing Interpretations Committee*) et IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers de l'exercice 2010.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

## Référentiel IFRS appliqué au 30 juin 2011 :

Les comptes condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2010 (décrits à la note 5.2 des comptes au 31 décembre 2010). Les nouveaux textes ou amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 présentés dans la note 5.2.1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010 ne trouvent pas à s'appliquer ou ne présentent pas d'effets significatifs sur les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2011.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### 4.4 - Saisonnalité de l'activité

Le groupe n'est pas concerné par une saisonnalité de son activité.

### 4.5 - Secteurs opérationnels

Depuis 2010, le groupe Vivalis a identifié les 3 secteurs opérationnels suivants pour analyser son activité et ses résultats :

- Plate-forme de développement sur lignée cellulaire (EB66),
- Plate-forme de développement petites molécules (3DScreen),
- Plate-forme de découverte d'anticorps (Viva | screen).

#### a – éléments de résultats

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre		% variation
	2011	2010	
<b>Produits des activités ordinaires par secteur d'activité</b>	<b>4 688</b>	<b>1 770</b>	<b>164.8%</b>
Lignée cellulaire EB66	3 585	1 585	126.2%
Technologie 3DScreen			N/A
Technologie Humalex/Viva   screen	1 103	185	495.9%
<b>Autres produits par secteur d'activité</b>	<b>1 138</b>	<b>1 382</b>	<b>-17.7%</b>
Lignée cellulaire EB66	786	1 180	-33.4%
Technologie 3DScreen	182	74	N/A
Technologie Humalex/Viva   screen	133	37	N/A
Non sectorisé	37	91	-59.3%
		0	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-3 053</b>	<b>-4 644</b>	<b>-34.3%</b>
Lignée cellulaire EB66	166	-1 499	-111.0%
Technologie 3DScreen	-675	-697	-3.2%
Technologie Humalex/Viva   screen	-524	-646	N/A
Non sectorisé	-2 020	-1 802	12.1%

## b – éléments de bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2011	EB66	3DS	Viva   screen	Non affecté	31/12/2010
Goodwill	341			341		341
Immobilisations incorporelles	20 499	3 451	1 077	15 933	38	15 158
Immobilisations corporelles	13 030	4 569	133	565	7 763	13 085
Actifs financiers non courants	320	-	-	-	320	182
Autres actifs non courants	5 143	1 275	244	31	3 593	3 846
Actifs d'impôts différés						
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>39 334</b>	<b>9 295</b>	<b>1 454</b>	<b>16 870</b>	<b>11 714</b>	<b>32 612</b>
Stocks	737	512	58	167	-	595
Clients et comptes rattachés	290	106	-	184	-	480
Autres actifs courants	2 820	1 785	135	-	900	3 309
Actifs financiers courants	5 750	-	-	-	5 750	7 755
Actifs d'impôts différés	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 420	-	-	-	30 420	34 748
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>40 018</b>	<b>2 403</b>	<b>193</b>	<b>351</b>	<b>37 070</b>	<b>46 887</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>79 352</b>	<b>11 698</b>	<b>1 647</b>	<b>17 221</b>	<b>48 784</b>	<b>79 499</b>
Provisions	12	-	-	-	12	17
Provisions pour engagements envers le personnel	81	30	5	35	11	81
Emprunts bancaires	6 169	-	-	-	6 169	5 541
Passifs d'impôts différés	-	-	-	-	-	-
Autres passifs non courants	15 200	4 799	433	7 471	2 497	16 648
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>21 462</b>	<b>4 829</b>	<b>438</b>	<b>7 506</b>	<b>8 689</b>	<b>22 287</b>
Provisions	-	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires	1 442	-	-	-	1 442	1 257
Fournisseurs et comptes rattachés	1 097	-	-	-	1 097	867
Dettes fiscales et sociales	1 499	-	-	-	1 499	1 496
Passifs d'impôts différés	-	-	-	-	-	-
Autres passifs courants	12 123	4 922	121	6 456	623	9 304
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>16 160</b>	<b>4 922</b>	<b>121</b>	<b>6 456</b>	<b>4 661</b>	<b>12 924</b>
<b>TOTAL PASSIF COURANT /NON COURANT</b>	<b>37 622</b>	<b>9 751</b>	<b>559</b>	<b>13 962</b>	<b>13 350</b>	<b>35 211</b>

### 4.6 – Autres informations

Concernant les comptes consolidés intermédiaires, les méthodes d'évaluation du Crédit Impôt Recherche (CIR) 2011 correspond à un calcul à terminaison au titre de l'exercice 2011, intégrant une estimation des encaissements de subventions ou avances remboursables, puis retenu à hauteur de 50% dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les charges éligibles au CIR étant estimées linéaires sur l'année

Par ailleurs, il n'y a pas d'autres changement de présentation, de méthode comptable ou d'estimation par rapport au 31 décembre 2010.

## 4.7 - NOTES SUR LE BILAN, LE COMPTE DE RESULTAT ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

### 4.7.1 - Immobilisations incorporelles nettes

#### a. Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

En milliers d'euros	1er janvier 2011	Mouvements de la période					30 juin 2011
		Total	Augmentation		Diminution	Variation de périmètre	
			dont générée en interne	dont acquise séparément			
Frais de développement	6 915	37	37			6 952	
Technologie acquise	11 067	6 046		6 046		17 113	
Concession, brevet et licence	462	9		9		471	
En cours	0	0				0	
<b>Total valeur brute</b>	<b>18 444</b>	<b>6 092</b>	<b>37</b>	<b>6 055</b>	<b>0</b>	<b>24 536</b>	
Frais de développement (1)	2 238	279	279			2 517	
Technologie acquise	738	442		442		1 180	
Concession, brevet et licence	310	29		29		339	
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>3 286</b>	<b>750</b>	<b>279</b>	<b>471</b>	<b>0</b>	<b>4 036</b>	
<b>Total valeur nette</b>	<b>15 158</b>	<b>5 342</b>	<b>-242</b>	<b>5 584</b>	<b>0</b>	<b>20 500</b>	
(1) dont dépréciation	149	0	0	0	0	149	

#### b. Evolution du poste du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010

En milliers d'euros	1er janvier 2010	Mouvements de la période					31 décembre 2010
		Total	Augmentation		Diminution	Variation de périmètre	
			dont générée en interne	dont acquise séparément			
Frais de développement	6 725	190	190	0		6 915	
Technologie acquise	0	11 067		11 067		11 067	
Concession, brevet et licence	398	61		61	0	462	
En cours	0	0		0	0	0	
<b>Total valeur brute</b>	<b>7 123</b>	<b>11 318</b>	<b>190</b>	<b>11 128</b>	<b>0</b>	<b>18 444</b>	
Frais de développement (1)	1 692	546	546	0		2 238	
Technologie acquise	0	738		738		738	
Concession, brevet et licence	252	55	0	55		310	
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>1 944</b>	<b>1 339</b>	<b>546</b>	<b>793</b>	<b>0</b>	<b>3 286</b>	
<b>Total valeur nette</b>	<b>5 179</b>	<b>9 979</b>	<b>-356</b>	<b>10 335</b>	<b>0</b>	<b>15 158</b>	
(1) dont dépréciation	149	0	0	0	0	149	

#### 4.7.2 - Immobilisations corporelles nettes

##### a. Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

En milliers d'euros	1er janvier 2011	Mouvements de la période				30 juin 2011
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres mouvements	
Terrains	1 010	1				1 011
Constructions sur sol propre	4 672	2				4 674
Constructions sur sol d'autrui	28					28
Construction, installations générales, agencements, aménagements	3 862	17				3 879
Installations techniques, matériel et outillages industriels (1)	6 797	413				7 210
Installations générales, aménagements divers	517	14				531
Matériel de transport	27	0				27
Matériel de bureau, informatique, mobilier	733	25				758
Emballages récupérables	5					5
Immobilisations corporelles en cours	13	265				278
Avances et acomptes	0	15				15
<b>Total valeur brute</b>	<b>17 664</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 416</b>
Terrains	52	18				70
Constructions sur sol propre	462	102				564
Constructions sur sol d'autrui	16	1				17
Construction, installations générales, agencements, aménagements	849	146				995
Installations techniques, matériel et outillages industriels	2 754	465				3 219
Installations générales, aménagements divers	81	22				103
Matériel de transport	18	5				23
Matériel de bureau, informatique, mobilier	342	48				390
Emballages récupérables	5	0				5
<b>Total amortissements</b>	<b>4 579</b>	<b>807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 386</b>
Pertes de valeur	0	0	0	0	0	0
<b>Total valeur nette</b>	<b>13 085</b>	<b>-55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 030</b>

(1) : dont matériels de Bioproduction.

##### b. Evolution du poste du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010

En milliers d'euros	1er janvier 2010	Mouvements de la période				31 décembre 2010
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres mouvements	
Terrains	732	278				1 010
Constructions sur sol propre	1 660	3 012				4 672
Constructions sur sol d'autrui	108		-80			28
Construction, installations générales, agencements, aménagements	1 470	2 392				3 862
Installations techniques, matériel et outillages industriels (1)	5 255	1 433	-5	114		6 797
Installations générales, aménagements divers	498	19				517
Matériel de transport	36	13	-22			27
Matériel de bureau, informatique, mobilier	451	244	-1	39		733
Emballages récupérables	5					5
Immobilisations corporelles en cours	1 819	4 253			-6 059	13
Avances et acomptes	12	0			-12	0
<b>Total valeur brute</b>	<b>12 046</b>	<b>11 644</b>	<b>-108</b>	<b>153</b>	<b>-6 071</b>	<b>17 664</b>
Terrains	31	21				52
Constructions sur sol propre	316	146				462
Constructions sur sol d'autrui (2)	87	7	-78			16
Construction, installations générales, agencements, aménagements	637	212				849
Installations techniques, matériel et outillages industriels	1 932	811	-2	13		2 754
Installations générales, aménagements divers	42	39				81
Matériel de transport	36	4	-22			18
Matériel de bureau, informatique, mobilier	235	96	-1	12		342
Emballages récupérables	4	1		0		5
<b>Total amortissements</b>	<b>3 320</b>	<b>1 337</b>	<b>-103</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>4 579</b>
Pertes de valeur	0	0	0	0	0	0
<b>Total valeur nette</b>	<b>8 726</b>	<b>10 307</b>	<b>-5</b>	<b>128</b>	<b>-6 071</b>	<b>13 085</b>

(1) : dont matériels de Bioproduction.

(2) : dont dépréciation

45 0 -45 0



#### 4.7.3 - Autres actifs non courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Impôt sur les sociétés et CIR	2 955	2 117
T.V.A.	40	0
Subventions	2 097	1 725
Personnel et comptes rattachés	4	4
Charges constatées d'avance (part à + 1 an)	47	0
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 143</b>	<b>3 846</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
CIR 2010	2 117	2 117
CIR 2011	838	0
Dégrèvement T.P.	0	0
<b>Impôts sur les sociétés et T.P. (part à plus d'un an)</b>	<b>2 955</b>	<b>2 117</b>

Au 30 juin 2011, les créances au titre des subventions et avances remboursables s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Attribué</b>	<b>Versé</b>	<b>Solde</b>	dont non courant	dont courant
OSEO (2006)	100	30	70	70	0
MINEFI (2006)	954	954	0	0	0
REGION (2007)			0	0	0
REGION (2008)	231	231	0	0	0
DIACT (2008)	550	220	330	330	0
ANR(2010)	541	162	379	244	135
REGION (2009)	894	894	0	0	0
OSEO (2009)	6 016	2 956	3 060	1275	1785
NANTES (2009)	894	358	536	178	358
DEPT 44 (2009)	87	44	43	0	43
Divers	27	27	0	0	0
<b>Total Subventions (part à plus d'un an)</b>	<b>10 294</b>	<b>5 876</b>	<b>4 418</b>	<b>2 097</b>	<b>2 321</b>

Au 31 décembre 2010, les créances au titre des subventions s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Attribué</b>	<b>Versé</b>	<b>Solde</b>	dont non courant	dont courant
OSEO (2006)	100	30	70	70	0
MINEFI (2006)	954	954	0	0	0
REGION (2007)			0	0	0
REGION (2008)	231	231	0	0	0
DIACT (2008)	550	220	330	330	0
ANR(2010)	541	162	379	244	135
REGION (2009)	894	894	0	0	0
OSEO (2009)	6 016	2 956	3 060	903	2157
NANTES (2009)	894	358	536	178	358
DEPT 44 (2009)	87	44	43	0	43
Divers	27	26	1	0	1
<b>Total Subventions (part à plus d'un an)</b>	<b>10 294</b>	<b>5 875</b>	<b>4 419</b>	<b>1 725</b>	<b>2 694</b>

#### 4.7.4 - Clients et comptes rattachés

##### a. Au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>Valeur nette</b>
Clients	288		288
Clients douteux	0	0	0
Clients - factures à établir	2		2
<b>Total</b>	<b>290</b>	<b>0</b>	<b>290</b>

##### b. Au 31 décembre 2010

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>Valeur nette</b>
Clients	386		386
Clients douteux	0	0	0
Clients - factures à établir	94		94
<b>Total</b>	<b>480</b>	<b>0</b>	<b>480</b>

#### 4.7.5. Autres actifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Impôt sur les sociétés, TP et CIR	0	4
T.V.A.	222	351
Subventions	2 321	2 694
Sécurité Sociale et autres organismes	5	44
Débiteurs divers	43	70
Charges constatées d'avance	229	146
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>2 820</b>	<b>3 309</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
CIR 2009		
CIR 2010		
CIR 2011		
Réduction d'impôts divers	0	4
<b>Total créances impôts société et CIR (part à moins d'un an)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

**Au 30 juin 2011, les créances au titre des subventions et avances remboursables s'analysent comme suit :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Attribué</b>	<b>Versé</b>	<b>Solde</b>	dont courant
OSEO (2006)	100	30	70	0
MINEFI (2006)	954	954	0	0
REGION (2007)			0	0
REGION (2008)	231	231	0	0
DIACT (2008)	550	220	330	0
ANR(2010)	541	162	379	135
REGION (2009)	894	894	0	0
OSEO (2009)	6 016	2 956	3 060	1785
NANTES (2009)	894	358	536	358
DEPT 44 (2009)	87	44	43	43
Divers	27	27	0	0
<b>Total Subventions (part à moins d'un an)</b>	<b>10 294</b>	<b>5 876</b>	<b>4 418</b>	<b>2 321</b>

**Au 31 décembre 2010, les créances au titre des subventions s'analysent comme suit :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Attribué</b>	<b>Versé</b>	<b>Solde</b>	dont courant
OSEO (2006)	100	30	70	0
MINEFI (2006)	954	954	0	0
REGION (2007)			0	0
REGION (2008)	231	231	0	0
DIACT (2008)	550	220	330	0
ANR(2010)	541	162	379	135
REGION (2009)	894	894	0	0
OSEO (2009)	6 016	2 956	3 060	2157
NANTES (2009)	894	358	536	358
DEPT 44 (2009)	87	44	43	43
Divers	27	26	1	1
<b>Total Subventions (part à moins d'un an)</b>	<b>10 294</b>	<b>5 875</b>	<b>4 419</b>	<b>2 694</b>

#### 4.7.6 - Actifs financiers courants

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Valeurs Mobilières de Placement nanties	4 750	6 750
Certificats de Dépôt Négociables	1 000	1 005
<b>Total Actifs financiers courants</b>	<b>5 750</b>	<b>7 755</b>

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2011	Mouvements			30 juin 2011
		Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	
Valeurs Mobilières de Placement nanties	6 750	0	0	-2 000	4 750
Certificats de Dépôt Négociables	1 005	1 000	-1 000	-5	1 000
<b>Total</b>	<b>7 755</b>	<b>1 000</b>	<b>-1 000</b>	<b>-2 005</b>	<b>5 750</b>

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2010	Mouvements			31 décembre 2010
		Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	
Valeurs Mobilières de Placement nanties	0			6 750	6 750
Certificats de Dépôt Négociables	0	1 005	0		1 005
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1 005</b>	<b>0</b>	<b>6 750</b>	<b>7 755</b>

#### 4.7.7 - Trésorerie nette

##### a. Eléments constitutifs de la trésorerie nette

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Disponibilités	16 780	18 793
Equivalents de trésorerie	13 640	15 955
<i>dont SICAV</i>	8 007	10 353
<i>dont Fonds commun de placement</i>	5 633	5 602
<b>Trésorerie active</b>	<b>30 420</b>	<b>34 748</b>
Concours bancaires	200	2
<b>Trésorerie nette</b>	<b>30 220</b>	<b>34 746</b>

##### b. Equivalents de trésorerie

##### \* Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2011	Mouvements				30 juin 2011
		Acquisitions	Cessions	Variation de périmètre	Autres mouvements	
SICAV	10 353	10 077	-14 458		2 035	8 007
Fonds commun de placement	5 602	1 002	-1 002		31	5 633
<b>TOTAL</b>	<b>15 955</b>	<b>11 079</b>	<b>-15 460</b>	<b>0</b>	<b>2 066</b>	<b>13 640</b>

##### \* Evolution du poste du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2010	Mouvements				31 décembre 2010
		Acquisitions	Cessions	Variation de périmètre	Autres mouvements	
SICAV	11 625	40 518	-35 074	30	-6 746	10 353
Fonds commun de placement	5 863	15 239	-15 500			5 602
<b>TOTAL</b>	<b>17 488</b>	<b>55 757</b>	<b>-50 574</b>	<b>30</b>	<b>-6 746</b>	<b>15 955</b>

## c. Composition de la trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2011

BANQUE	NOM	CATEGORIE	ISIN	MONTANT	CLASSIFICATION	OBJECTIFS	COMPOSITION-STRATEGIE D'INVESTISSEMENT	RISQUES	ECHÉANCE	CATEGORIE
1 CMC/CIC ASSET MANAGEMENT	UNION CASH	FCP	FR0000979825	982 510	Monétaire Euros	L'objectif est de réaliser une performance égale au marché monétaire (EONIA moyenne arithmétique) diminué des frais de gestion réels. Le style de gestion du fonds est actif afin d'obtenir une performance égale à celle du marché monétaire dans un contexte de risque de marché comparable à celui donné par son indice de référence, tout en respectant la régularité de la progression de la valeur liquidative.	La stratégie de gestion s'appuie principalement sur des investissements en titres de créances négociables et en obligations en Euros à référence monétaire. Pas d'exposition au risque action. Pas de risque de change pour le résident zone €.	Risque de taux d'intérêt Risque de crédit Accroissement, risque de perte en capital	Durée de placement min recommandée : 7 jours	Equivalent de Trésorerie
2 Crédit Agricole - LCL	AMUNDI TRESO EONIA	FCP	FR0007435920	2 146 821	Monétaire Euros	L'objectif de gestion du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une performance supérieure à l'EONIA capitalisé diminué des frais de gestion réels.	L'univers du fonds est centré sur les instruments du marché monétaire et obligataire.	Risque de crédit Risque de taux Accroissement, risque de perte en capital	Durée de placement min recommandée : 1 jour	Equivalent de Trésorerie
3 CMC/CIC ASSET MANAGEMENT	OCEAN TRESORERIE	FCP	FR0007045877	1 002 325	Monétaire Euros	L'objectif de gestion est similaire à celui du fonds maître, à savoir de réaliser une performance égale au marché monétaire (EONIA moyenne arithmétique) diminué des frais de gestion réels. Le style de gestion du fonds maître est actif afin d'obtenir une performance égale à celle du marché monétaire dans un contexte de risque de marché comparable à celui donné par son indice de référence, tout en respectant la régularité de la progression de la valeur liquidative.	Le fonds est investi en permanence et en totalité dans l'OPCVM maître GEMAST MONETAIRE et à titre d'accessoire en liquidités. Le fonds maître s'appuie principalement sur des investissements en titres de créances négociables et en obligations en Euros à référence monétaire. Pas d'exposition au risque action. Pas de risque de change pour le résident zone €.	Risque de crédit Risque de taux Accroissement, risque de perte en capital et risque de contrepartie	Durée de placement min recommandée : supérieure à 7 jours	Equivalent de Trésorerie
4 NATIXIS	NATIXIS CASH EONIA	FCP	FR0007084926	1 450 104	Monétaire Euros	L'objectif du fonds est d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure au taux au jour le jour du marché interbancaire en euro (EONIA), diminuée des frais de gestion, avec la plus grande régularité possible.	Le portefeuille se compose majoritairement de titres de créances et valeurs assimilées de toutes natures, à court et moyen terme, essentiellement émis par des émetteurs privés dont la notation minimale long terme sera BBB - ou Baa3.	Risque de crédit Risque de taux Accroissement, risque de contrepartie et risque fiscal	Durée de placement min recommandée : de quelques jours à quelques semaines	Equivalent de Trésorerie
5 Banque privée 1818	ABSOLU VEGA	SICAV	FR0000298457	2 507 501	Monétaire Euros	L'objectif du fonds est d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure au taux au jour le jour du marché interbancaire en euro (EONIA), diminuée des frais de gestion.	La SICAV se compose principalement de titres de créances, d'obligations et d'instruments de taux émis par des entités publiques et/ou privées, ainsi que d'instruments primés.	Risque de crédit Risque de taux Risque de perte en capital Risque spécifique de ABS et MBS	Durée de placement min recommandée : de 1 jour à 3 mois.	Equivalent de Trésorerie
6a Crédit Agricole	SEQUIN	SICAV	FR0010114108	3 301 732	Monétaire Euros	Le fonds est un fonds monétaire dynamique dont l'objectif est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à l'EONIA capitalisé OIS, diminuée des frais de gestion réels, ce taux correspond au rendement d'un placement au taux EONIA renouvelé chaque jour ouvré.	L'investissement est réalisé sur des instruments de taux primés.	Risque de crédit Risque de taux Risque de perte en capital	Durée de placement min recommandée d'une semaine.	Equivalent de Trésorerie
6b Crédit Agricole	SEQUIN	SICAV	FR0010114108	4 750 000	Monétaire Euros	Le fonds est un fonds monétaire dynamique dont l'objectif est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à l'EONIA capitalisé OIS, diminuée des frais de gestion réels, ce taux correspond au rendement d'un placement au taux EONIA renouvelé chaque jour ouvré.	<b>Placement domo en naitissement du crédit vendeur jusqu'au 27/02/2011</b>	Risque de crédit Risque de taux Risque de perte en capital	Durée de placement min recommandée d'une semaine.	Actif financier courant
7 NATIXIS	NATIXIS TRESO EURIBOR 3 MOIS	SICAV	FR0000293714	2 157 711	Monétaire Euros	L'objectif du fonds est d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure au taux au jour le jour du marché interbancaire en euro (EONIA), diminuée des frais de gestion réels. Ces frais de gestion maximums sont compris dans une fourchette allant de 0,20% à 0,50%, selon la catégorie d'actions.	Le portefeuille se compose majoritairement de titres de créances et valeurs assimilées de toutes natures, à court et moyen terme, essentiellement émis par des émetteurs privés dont la notation minimale long terme sera BBB - ou Baa3.	Risque de crédit Risque de taux Risque spécifique de ABS et MBS Accroissement, risque de contrepartie et risque fiscal	Durée de placement min recommandée : 3 mois.	Equivalent de Trésorerie
8 Caisse d'Epargne	Certificat de dépôt	CON	N/A	1 000 000	Certificat de dépôt négociable	Taux fixe - Intérêts post comptés (1,93%)		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire	9 mois - échéance au 10/02/2012	Actif financier courant
10 Crédit Agricole	DAT Entrepris 3 ans	DAT		2 000 000	Dépôt à terme	Taux fixe - Intérêts post comptés (3,06%)		Risque d'établissement CRCA-Anjou Maine	26/02/2011	Equivalent de Trésorerie
11 Crédit Agricole	DAT Entrepris 2 ans	DAT		5 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CRCA-Anjou Maine	29/07/2012	Equivalent de Trésorerie
12 Caisse d'Epargne	DAT Capito Prestance 3 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire	02/07/2012	Equivalent de Trésorerie
13 Caisse d'Epargne	DAT Capito Prestance 3 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire	02/07/2012	Equivalent de Trésorerie
14 Caisse d'Epargne	DAT Capito Prestance 3 ans	DAT		5 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire	29/07/2013	Equivalent de Trésorerie
15 Crédit Mutuel Anjou	Compte à terme 2 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux fixe - Intérêts post comptés		Risque d'établissement Crédit Mutuel Anjou	29/07/2012	Equivalent de Trésorerie
16 Crédit Mutuel Anjou	Compte à terme 2 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux fixe - Intérêts post comptés		Risque d'établissement Crédit Mutuel Anjou	29/07/2012	Equivalent de Trésorerie
17 Crédit Agricole CENTRE EST	DAT Entrepris 3 ans	DAT		100 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CRCA Centre Est	24/04/2012	Equivalent de Trésorerie
18 Crédit Agricole CENTRE EST	DAT Sérénité 5 ans	DAT		200 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CRCA Centre Est	24/02/2014	Equivalent de Trésorerie
19 Crédit Agricole CENTRE EST	DAT Sérénité 5 ans	DAT		160 000	Dépôt à terme	Taux progressif - Intérêts post comptés		Risque d'établissement CRCA Centre Est	13/01/2014	Equivalent de Trésorerie
Intérêts courus sur CON		CON		0	Certificat de dépôt négociable	Taux fixe - Intérêts post comptés				Actif financier courant
Intérêts courus sur DAT		DAT		324 581	Dépôt à terme	Taux fixes et progressifs - Intérêts post comptés				Actif financier courant
Disponibilités	Disponibilités	Disponibilité		-103 033	Disponibilité					Trésorerie
FCP				5 604 760						
SICAV				12 716 944						
CON				1 000 000						
DAT				16 784 581						
Disponibilité				103 033						
				36 000 253						
				36 000 253						
				5 750 000						
				30 353 285						
				-103 033						
				36 000 253						

## d. Composition de la trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2010

BANQUE	NOM	CATEGORIE	ISIN	MONTANT	CLASSIFICATION	OBJECTIFS	COMPOSITION-STRATEGIE D'INVESTISSEMENT	RISQUES	VOLATILITE 1 an (au 14/02/2010)	ECHÉANCE	CATEGORIE
1 CIC-CIC-ASSET MANAGEMENT	UNION CASH	FCP	FR0000979825	992 510	Monétaire Euros	L'objectif est de réaliser une performance égale au marché monétaire (EONIA moyenne arithmétique) diminué des frais de gestion réels. Le style de gestion du fonds est actif afin d'obtenir une performance égale à celle du marché monétaire dans un contexte de risque de marché comparable à celui donné par son indice de référence, tout en respectant la régularité de la progression de la valeur liquidative.	L'objectif de gestion du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une performance supérieure à l'EONIA capitalisé diminué des frais de gestion réels.	La stratégie de gestion s'appuie principalement sur des investissements en titres de créances négociables et en obligations en Euros à référence monétaire. Pas d'exposition au risque action. Pas de risque de change pour le résident zone €.	0,07	Durée de placement min recommandée : 7 jours	Equivalent de Trésorerie
2 Crédit Agricole - LCL	AMUNDI-TRESO EONIA	FCP	FR0007435920	2 146 821	Monétaire Euros	L'objectif de gestion du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une performance supérieure à l'EONIA capitalisé diminué des frais de gestion réels.	L'objectif de gestion du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une performance supérieure à l'EONIA capitalisé diminué des frais de gestion réels.	Risque de crédit, Risque de taux, Accessionnement, Risque de perte en capital	0,05	Durée de placement min recommandée : 1 jour	Equivalent de Trésorerie
3 CIC-CIC-ASSET MANAGEMENT	OCEAN-TRESORERIE	FCP	FR0007045877	1 002 325	Monétaire Euros	L'objectif de gestion est similaire à celui du fonds de référence (EONIA) diminué des frais de gestion réels. Le style de gestion du fonds maître est actif afin d'obtenir une performance égale à celle du marché monétaire dans un contexte de risque de marché comparable à celui donné par son indice de référence, tout en respectant la régularité de la progression de la valeur liquidative.	Le fonds est investi en permanence et en totalité dans l'OPCVM EONIA SHORT LIQUIDATIVE et à hauteur d'accessoire en liquidités. Le fonds maître s'appuie principalement sur des investissements en titres de créances négociables et en obligations en Euros à référence monétaire. Pas d'exposition au risque action. Pas de risque de change pour le résident zone €.	Risque de crédit, Risque de taux, Accessionnement, Risque de perte en capital	0,09	Durée de placement min recommandée : supérieure à 7 jours	Equivalent de Trésorerie
4 NATIXIS	NATIXIS CASH EONIA	FCP	FR0007084929	1 460 104	Monétaire Euros	L'objectif du fonds est d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure au taux au jour le jour du marché interbancaire en euro (EONIA), diminuée des frais de gestion, avec la plus grande régularité possible.	Le portefeuille se compose majoritairement de titres de créances et valeurs assimilées de bûes natures, à court et moyen terme, essentiellement émis par des émetteurs privés dont la notation minimale long terme sera BBB - ou Baa3.	Risque de crédit, Risque de taux, Accessionnement, risque de contrepartie et risque fiscal	0,05	Durée de placement min recommandée : de quelques jours à quelques semaines	Equivalent de Trésorerie
5 Banque privée 1818	ABSOLU VEGA	SICAV	FR0000298457	2 507 501	Monétaire Euros	L'objectif du fonds est d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure au taux au jour le jour du marché interbancaire en euro (EONIA), diminuée des frais de gestion.	La SICAV se compose principalement de titres de créances, obligations et d'instruments de taux émis par des entités publiques et/ou privées, ainsi que d'instruments monétaires.	Risque de crédit, Risque de taux, Risque de perte en capital, Risque spécifique ABS et MBS	0,05	Durée de placement min recommandée : de 1 jour à 3 mois.	Equivalent de Trésorerie
6a Crédit Agricole	SEQUIN	SICAV	FR0010114108	5 688 220	Monétaire Euros	Le fonds est un fonds monétaire dynamique dont l'objectif est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à l'EONIA capitalisé OIS, diminué des frais de gestion réels, ce taux correspond au rendement d'un placement au taux EONIA renouvelé chaque jour ouvré.	L'investissement est réalisé sur des instruments de taux. Pour se rapprocher de la performance régulière du marché monétaire, le risque de taux est systématiquement couvert sur une échéance supérieure à 3 mois.	Risque de crédit, Risque de taux, Risque de perte en capital.	0,04	Durée de placement min recommandée : d'une semaine.	Equivalent de Trésorerie
6b Crédit Agricole	SEQUIN	SICAV	FR0010114108	5 750 000	Monétaire Euros	Le fonds est un fonds monétaire dynamique dont l'objectif est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à l'EONIA capitalisé OIS, diminué des frais de gestion réels, ce taux correspond au rendement d'un placement au taux EONIA renouvelé chaque jour ouvré.	<b>Placement donné en nantissement du crédit vendeur jusqu'au 27/02/2011</b>	Risque de crédit, Risque de taux, Risque de perte en capital.	0,04	Durée de placement min recommandée : d'une semaine.	Actif financier courant
7 NATIXIS	NATIXIS TRESO EURBOR 3 MOIS	SICAV	FR0000293714	2 157 711	Monétaire Euros	La SICAV a pour objectif d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure au taux au jour le jour du marché interbancaire en euro (EONIA), diminuée des frais de gestion réels, ce taux correspond au rendement d'un placement au taux EONIA renouvelé chaque jour ouvré.	Le portefeuille se compose majoritairement de titres de créances et valeurs assimilées de bûes natures, à court et moyen terme, essentiellement émis par des émetteurs privés dont la notation minimale long terme sera BBB - ou Baa3.	Risque de crédit, Risque de taux, Risque spécifique ABS et MBS, Accessionnement, risque de contrepartie et risque fiscal	0,05	Durée de placement min recommandée : 3 mois.	Equivalent de Trésorerie
8 Caisse d'Epargne	Certificat de dépôt	CDN	N/A	1 000 000	Certificat de dépôt négociable	Taux fixe - intérêts post complés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire		9 mois - échéance au 29/04/2011	Actif financier courant
9 Crédit Agricole	DAT Entrepise 2 ans	DAT		2 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Anjou Maine		26/02/2011	Equivalent de Trésorerie
10 Crédit Agricole	DAT Entrepise 2 ans	DAT		2 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Anjou Maine		26/02/2011	Equivalent de Trésorerie
11 Crédit Agricole	DAT Entrepise 2 ans	DAT		5 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Anjou Maine		29/07/2012	Equivalent de Trésorerie
12 Caisse d'Epargne	DAT Capilo Prestance 3 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire		02/07/2012	Equivalent de Trésorerie
13 Caisse d'Epargne	DAT Capilo Prestance 3 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire		02/07/2012	Equivalent de Trésorerie
14 Caisse d'Epargne	DAT Capilo Prestance 3 ans	DAT		5 000 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CEP Bretagne Pays de Loire		29/07/2013	Equivalent de Trésorerie
15 Crédit Mutuel Anjou	Compte à terme 2 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux fixe - intérêts post complés		Risque d'établissement Crédit Mutuel Anjou		29/07/2012	Equivalent de Trésorerie
16 Crédit Mutuel Anjou	Compte à terme 2 ans	DAT		1 000 000	Dépôt à terme	Taux fixe - intérêts post complés		Risque d'établissement Crédit Mutuel Anjou		29/07/2012	Equivalent de Trésorerie
17 Crédit Agricole CENTRE EST	DAT Entrepise 3 ans	DAT		100 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Centre Est		24/04/2012	Equivalent de Trésorerie
18 Crédit Agricole CENTRE EST	DAT Sérénité 5 ans	DAT		200 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Centre Est		24/02/2014	Equivalent de Trésorerie
19 Crédit Agricole CENTRE EST	DAT Sérénité 5 ans	DAT		160 000	Dépôt à terme	Taux progressif - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Centre Est		13/01/2014	Equivalent de Trésorerie
Intérêts courus sur CDN	Intérêts courus sur	CDN		5 382	Certificat de dépôt négociable	Taux fixe - intérêts post complés		Risque d'établissement CRCA Centre Est			Actif financier courant
Intérêts courus sur DAT	Intérêts courus sur	DAT		327 607	Dépôt à terme	Taux fixes et progressifs - intérêts post complés					Equivalent de Trésorerie
Disponibilités	Disponibilités	Disponibilité		5 687	Disponibilité						Trésorerie
FCP	FCP			5 601 760							
SICAV	SICAV			17 103 432							
CDN	Actif financier courant			1 005 382							
DAT	Equivalent de Trésorerie			18 787 607							
Disponibilité	Trésorerie			5 687							
				42 503 868							

#### 4.7.8 - Emprunts bancaires

<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunt CA 1000 KE du 31/01/05	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,65%	376	426
Emprunt CA 800 KE du 31/12/09	taux variable EURIBOR 3mois +1,10%	681	721
Emprunt CM 890 KE du 31/01/05	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,60%	335	379
Emprunt CM 450 KE du 16/06/05	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,50%	64	96
Emprunt CM 400 KE du 25/04/06	taux fixe 3,60%	115	144
Emprunt CM 400 KE du 10/08/07	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,70%	186	215
Emprunt CM 1200 KE du 08/08/08	taux fixe 5,45%	788	869
Emprunt CM 600 KE du 23/12/09	taux variable EURIBOR 3mois+1,25%	511	541
Emprunt CM 1 030 KE du 18/06/10	taux fixe 2,70 %	885	959
Emprunt CM 1 200 KE du 05/05/11	taux variable EURIBOR 3mois+0,7%	1 203	0
Emprunt CE 940 KE du 10/01/05	taux variable CODEVI + 1%	393	442
Emprunt CE 250 KE du 20/04/06	taux variable CODEVI + 0,90%	78	97
Emprunt CE 400 KE du 10/08/07	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,70%	203	232
Emprunt CE 300 KE du 25/07/08	taux fixe 5,40%	237	230
Emprunt CE 600 KE du 23/12/09	taux variable EURIBOR 1 mois+1,20%	510	540
Emprunt LCL 500 KE du 23/12/09	taux variable EURIBOR 1 mois +1,25%	425	450
Emprunt LCL 470 KE du 30/07/10	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,80%	421	455
Concours bancaires courants, soldes créditeurs de banque		200	2
<b>Total</b>		<b>7 611</b>	<b>6 798</b>
- dont part courante		1 642	1 257
- dont part non courante		5 969	5 541

##### a. au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>		Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Total dettes financières		7 611	1 642	4 520	1 449
dont emprunts souscrits sur le semestre	1 200				
dont emprunts remboursés sur le semestre	593				

##### b. au 31 décembre 2010

<i>En milliers d'euros</i>		Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	A plus de 5 ans
Total dettes financières		6 798	1 257	4 203	1 398
dont emprunts souscrits sur le semestre	1 500				
dont emprunts remboursés sur le semestre	1 091				

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

Une convention de répartition de SWAP de taux a été mise en place le 11 juin 2010 entre Groupe Grimaud et la société Vivalis, suite à la conclusion par Groupe Grimaud et la banque Crédit Agricole Corporate and Investment Bank d'un contrat de SWAP de taux pour une durée de trois années.

Suite à cette convention de répartition, pour la société Vivalis, la couverture est à hauteur de 2.204 k€ au 30 juin 2010 (date de première application du contrat), 1.856 k€ au 30 juin 2011 et 1.479 k€ au 30 juin 2012.

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (CACIB) appliquera chaque trimestre l'EURIBOR 3 mois sur l'assiette couverte, et Vivalis paiera 1,31% de l'assiette couverte.

#### 4.7.9 - Autres passifs non courants et courants

En milliers d'euros	Part non courante		Part courante	
	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010
Subventions d'investissement	924	1 034	121	187
Avances conditionnées	4 379	4 558	179	0
Prestations de recherches (PCA)	0	0	0	270
Up-front et milestones payments	3 320	4 344	5 313	5 056
Subventions d'exploitation (PCA)	860	815	310	472
Dettes sur immobilisations	2 017	0	3 346	564
Dettes sur acquisition filiale	3 700	5 897	2 843	2 728
Autres dettes d'exploitation		0	10	27
<b>Total des autres passifs</b>	<b>15 200</b>	<b>16 648</b>	<b>12 122</b>	<b>9 304</b>

##### a. subventions d'investissement

En milliers d'euros	MENRT 04G608	REGION NANTES	MINEFI 6075	REGION EPF
Montant accordé	441	500	954	111
Date de l'octroi	5 janvier 2005	13 septembre 2005	11 août 2006	12 octobre 2006
<b>Montant net au 01/01/2007</b>	<b>441</b>	<b>446</b>	<b>954</b>	<b>111</b>
Octroi exercice 2007	0	0	0	0
Reclassement en subv.exploitation (1)	-236	0	-828	0
Subv rapportée au Résultat 2007	-23	-75	0	0
<b>Montant net au 31/12/2007</b>	<b>182</b>	<b>371</b>	<b>126</b>	<b>111</b>
Octroi exercice 2008	0	0	0	0
Reclassement en subv.exploitation	0	0	0	0
Subv rapportée au Résultat 2008	-21	-75	0	-5
<b>Montant net au 31/12/2008</b>	<b>161</b>	<b>296</b>	<b>126</b>	<b>106</b>
Octroi exercice 2009	0	0	0	0
Subv rapportée au Résultat 2009	-20	-69	0	-10
<b>Montant net au 31/12/2009</b>	<b>141</b>	<b>227</b>	<b>126</b>	<b>96</b>
Octroi exercice 2010				
Subv rapportée au Résultat 2010	-20	-65	0	-11
<b>Montant net au 31/12/2010</b>	<b>121</b>	<b>162</b>	<b>126</b>	<b>85</b>
Octroi exercice 2011				
Reclassement en subv.exploitation				
Subv rapportée au Résultat 2011	-10	-31	0	-5
<b>Montant net au 30/06/2011</b>	<b>111</b>	<b>131</b>	<b>126</b>	<b>80</b>

En milliers d'euros	REGION EPF	REGION EPF	REGION Energie	Oseo Vivabio	DEPT 44 Nvx Labo	TOTAL	dont courant	dont non courant
Montant accordé	137	115	15	556	87			
Date de l'octroi	12 octobre 2006	12 octobre 2006	15 décembre 2008	26 juin 2009	13 octobre 2009			
<b>Montant net au 01/01/2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>1 953</b>		
Octroi exercice 2007	137	0	0			137		
Reclassement en subv.exploitation	0	0	0			-1 064		
Subv rapportée au Résultat 2007	0	0	0			-98		
<b>Montant net au 31/12/2007</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>928</b>	<b>121</b>	<b>807</b>
Octroi exercice 2008	0	115	15			130		
Reclassement en subv.exploitation	0	0	0			0		
Subv rapportée au Résultat 2008	-20	-7	0			-128		
<b>Montant net au 31/12/2008</b>	<b>117</b>	<b>108</b>	<b>15</b>			<b>930</b>	<b>128</b>	<b>802</b>
Octroi exercice 2009	0	0	0	556	87	643		
Reclassement en subv.exploitation	0	0	0		0	0		
Subv rapportée au Résultat 2009	-1	-9	0	-59	0	-168		
<b>Montant net au 31/12/2009</b>	<b>116</b>	<b>99</b>	<b>15</b>	<b>497</b>	<b>87</b>	<b>1 404</b>	<b>170</b>	<b>1 234</b>
Octroi exercice 2010						0		
Subv rapportée au Résultat 2010	-13	-11	-2	-59	-2	-183		
<b>Montant net au 30/06/2010</b>	<b>103</b>	<b>88</b>	<b>13</b>	<b>438</b>	<b>85</b>	<b>1 221</b>	<b>187</b>	<b>1 034</b>
Octroi exercice 2011				0		0		
Reclassement en subv.exploitation				-116		-116		
Subv rapportée au Résultat 2011	-7	-6	-1	2	-2	-60		
<b>Montant net au 30/06/2011</b>	<b>96</b>	<b>82</b>	<b>12</b>	<b>324</b>	<b>83</b>	<b>1 045</b>	<b>121</b>	<b>924</b>



b. subvention d'exploitation en PCA

<i>En milliers d'euros</i>	DATAR	ANVAR	MINEFI	DIACT	REGION	Oseo	ANR	divers	TOTAL	dont courant	dont non courant
Montant accordé	441	100	954	550	610	2 690					
<b>PCA au 01/01/2007</b>	<b>308</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72</b>				<b>480</b>		
Reclassement de subv d'invest			829						829		
Octroi exercice 2007	0	0	0	0	274				274		
Subv rapportée au Résultat 2007	-110	-5	-143	0	-222				-480		
<b>Montant net au 31/12/2007</b>	<b>198</b>	<b>95</b>	<b>686</b>	<b>0</b>	<b>124</b>				<b>1 103</b>	<b>435</b>	<b>668</b>
Octroi exercice 2008	0	0	0	550	115				665		
Reclassement en subv.exploitation	0	0	0	0	0				0		
Subv rapportée au Résultat 2008	-88	-25	-311	0	-209				-633		
<b>Montant net au 31/12/2008</b>	<b>110</b>	<b>70</b>	<b>375</b>	<b>550</b>	<b>30</b>				<b>1 135</b>	<b>350</b>	<b>785</b>
Octroi exercice 2009	0	0	0	0	0	2 690			2 690		
Reclassement en subv.exploitation	0	0	0	0	0				0		
Subv rapportée au Résultat 2009	-110	0	-375	-30	-30	-1 569			-2 114		
<b>Montant net au 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>520</b>	<b>0</b>	<b>1 121</b>			<b>1 711</b>	<b>711</b>	<b>1000</b>
Octroi exercice 2010							541	29	570		
Subv rapportée au Résultat 2010	0	0	0	-160	0	-718	-87	-28	-993		
<b>Montant net au 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>403</b>	<b>454</b>	<b>0</b>	<b>1 287</b>	<b>472</b>	<b>815</b>
Octroi exercice 2011								4	4		
Reclassement de subv d'invest						116			116		
Subv rapportée au Résultat 2011	0	0	0	0	0	-187	-47	-4	-238		
<b>Montant net au 30/06/2011</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>407</b>	<b>0</b>	<b>1 170</b>	<b>310</b>	<b>860</b>

4.7.10 - Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Fournisseurs d'exploitation	586	504
Effets à payer	18	19
Fournisseurs - Factures non parvenues	493	344
<b>Total</b>	<b>1 097</b>	<b>867</b>

4.7.11- Dettes fiscales et sociales

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
T.V.A. à payer	39	69
Autres dettes fiscales	128	73
Rémunération du personnel	590	536
Charges sociales	742	818
<b>Total des dettes fiscales et sociales</b>	<b>1 499</b>	<b>1 496</b>

4.7.12 - Produits des activités ordinaires

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Prestations de recherche	830	507
Produits de licensing	3 858	1 263
<b>Total</b>	<b>4 688</b>	<b>1 770</b>

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Ventes en France	1 729	321
Ventes à l'export	2 959	1 449
<b>Total</b>	<b>4 688</b>	<b>1 770</b>

#### 4.7.13 - Subventions d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
ANRT	0	7
Région Pays de Loire	0	0
MINEFI	0	-106
DIACT	0	30
OSEO	187	286
ANR	47	43
Autres	4	13
<b>Sous total subvention exploitation</b>	<b>238</b>	<b>273</b>
Autres subventions	60	89
<b>Total</b>	<b>298</b>	<b>363</b>

#### 4.7.14 - Autres produits

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Crédit Impots Recherche	802	858
Crédit Impots Famille	0	1
Reprises de provision sur créances douteuses	0	14
<b>Total</b>	<b>802</b>	<b>873</b>

#### 4.7.15 - Dotations aux amortissements et provisions, et pertes de valeur

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Amortissement sur immobilisations incorporelles	751	299
Amortissement sur immobilisations corporelles	807	549
Dépréciation/ perte de valeur sur immobilisations incorporelles	0	0
Dépréciation actif circulant	0	0
Provisions pour engagement de retraite	0	28
Provision pour risque	0	12
<b>Total dotations</b>	<b>1 558</b>	<b>888</b>

#### 4.7.16 - Résultats par action

	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Résultat net de base (en milliers d'euros)	(a) -3 072	-5 924
Nombre d'actions ordinaires à l'ouverture de la période :	20 993 647	14 799 131
- Augmentations de capital (nombre moyen pondéré)	13 167	19 445
- Actions propres (nombre moyen pondéré)	36 690	21 140
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période :</b>	(b) 21 043 504	14 839 716
<b>Résultat net de base par action (en euro)</b>	<b>(a) / (b) -0.15</b>	<b>-0.40</b>

#### **4.8 – Informations relatives aux parties liées**

Au cours de la période, aucune nouvelle convention n'a été mise en place entre Vivalis et sa maison-mère ou ses filiales.

#### **4.9 – Engagements et passifs éventuels**

A l'exception d'un engagement d'achat sur 3 ans auprès d'un fournisseur pour un montant de 1,1M€, il n'y a pas d'engagement ou passif éventuel significatifs par rapport au 31 décembre 2010.

#### **4.10 – Evènements postérieurs à la clôture**

En ce qui concerne l'aide VIVABIO (cf § 4.7.5 et 4.7.13, § C.4), OSEO a accepté, en mai 2011, le principe de l'entrée d'un nouveau partenaire afin de remplacer la société Innate Pharma qui a stoppé le développement de son produit objet de cette aide en octobre 2010. L'instruction pour l'entrée de ce nouveau partenaire a abouti à une première décision défavorable qu'OSEO nous a communiquée fin juillet 2011. Vivalis conteste cette position au regard de l'argumentation présentée par OSEO et maintient donc sa demande de poursuite de cette partie du programme.

Par ailleurs, Vivalis a, suite au constat de l'avancement du programme par OSEO, perçu en juillet 2011 un nouveau versement de 1,8 millions d'euros pour la poursuite de l'ensemble des programmes.