

VIVALIS

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 2.175.094,65 Euros
Siège social : «La Corbière» - 49450 ROUSSAY
N° d'identification : 422 497 560 RCS ANGERS

Comptes semestriels Période du 1er janvier au 30 juin 2008

A- Attestation des personnes responsables

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés 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 Vivalis, 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, 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 financière semestrielle 2008

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 II du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de la société VIVALIS, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels résumés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels résumés 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 résumés.

Cholet et Neuilly-sur-Seine, le 27 août 2008
Les Commissaires aux Comptes

Gérard CHESNEAU

Christophe PERRAU
Deloitte & Associés

C- Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2008

I. Description de l'activité de Vivalis sur le 1^{er} semestre 2008 Commentaires sur les données chiffrées

Les faits marquants du 1^{er} semestre 2008 :

Le 1^{er} semestre 2008 a été marqué par le dépôt du Biological Master File (BMF) de la lignée EB66®, à la Food and Drug Administration (FDA) américaine le 27 juin 2008. Ce qui signifie que la lignée cellulaire EB66® a passé avec succès tous les tests réalisés à cette date. Par ailleurs Vivalis a poursuivi sa politique de licence de la technologie EBx® avec 4 nouveaux accords signés durant le 1^{er} semestre. Trois extensions ou renouvellement d'accords en cours ont également été conclus.

Par ailleurs, Vivalis a pu annoncer un important événement post-clôture. La société a reçu le 23 juillet dernier, un engagement d'Oséo, pour une aide de 6 millions d'euros 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 un partenaire de l'industrie de la biopharmacie dans le domaine des anticorps, et avec Geovax (USA) dans le domaine des vaccins.

Dépôt du BMF

VIVALIS a franchi une étape décisive pour l'approbation réglementaire de la technologie EBx® par les autorités de santé à l'occasion du dépôt du BMF :

Ce dossier rassemble l'ensemble des tests et contrôles effectués depuis plusieurs mois pour caractériser la lignée cellulaire EB66® et démontre le haut niveau de qualité sanitaire de la technologie innovante développée par VIVALIS pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques. Suite au dépôt de ce dossier, l'ensemble des partenaires de VIVALIS ayant signé une licence commerciale avec la Société, peut déposer des demandes d'essais cliniques pour leurs produits exprimés sur la lignée EB66®. Ainsi, VIVALIS démontre sa capacité à respecter ses engagements et son calendrier de développement annoncé lors de son introduction en bourse. Après ce dépôt, les premières demandes d'autorisations d'essais cliniques devraient intervenir courant 2009 - début 2010.

Caractéristiques du dossier « BMF ».

Ce dossier « BMF » comprend 3 grandes parties :

- Un descriptif précis du processus d'établissement de la lignée cellulaire EB66®, depuis les œufs de canard dont sont issues les cellules souches embryonnaires jusqu'à l'obtention de la lignée cellulaire EB66®. Ce processus, qui est l'aboutissement de 15 années de recherches académiques et internes, a nécessité 5 années de recherches et de caractérisations pour sa mise au point finale ;
- Un descriptif exhaustif de toutes les matières premières utilisées dans ce processus, des laboratoires où la lignée cellulaire EB66® a été développée et des précautions environnementales prises pour protéger les cellules lors de leur manipulation ;
- La stratégie de caractérisation et la description de l'ensemble des tests réalisés sur la lignée cellulaire EB66®. Cette partie rassemble les résultats des innombrables essais très poussés sur la lignée cellulaire EB66® qui visent à démontrer que la cellule est exempte de tous contaminants viraux et bactériens, et qu'elle présente une parfaite stabilité biologique.

Plus de 100 tests ont été réalisés, prouvant ainsi le caractère unique et innovant de la technologie EBx® de VIVALIS, utilisable pour la production de très nombreux vaccins et protéines thérapeutiques.

L'ensemble des résultats obtenus à ce jour est conforme aux spécifications définies par les autorités réglementaires de santé et font de la lignée cellulaire EB66® une lignée unique. En effet, c'est aujourd'hui sur le marché, la seule lignée cellulaire immortelle ayant été établie naturellement, sans modification génétique, chimique ou virale. Par ailleurs, bien qu'immortelle, la cellule EB66® reste diploïde et génétiquement stable, contrairement aux lignées cellulaires existantes, qui sont génétiquement instables et tumorigènes.

Plus important, la cellule EB66®, est la seule lignée connue à même de pouvoir répliquer la quasi-totalité des souches virales vaccinales aujourd'hui produites sur les œufs embryonnés, soit plus de 25 familles de virus, déclinés en un nombre encore plus importants de vaccins. La lignée cellulaire EB66® confirme donc son statut de lignée de référence pour remplacer les œufs embryonnés, système utilisé depuis des décennies pour la production de vaccins tels que ceux contre la grippe, la rougeole, les oreillons ou la fièvre jaune, mais aussi de très nombreux vaccins de nouvelle génération contre différents types de cancers ou des maladies infectieuses comme le sida.

Pour rappel, le marché du vaccin représente aujourd'hui un chiffre d'affaires de plus de 18 milliards de dollars, et devrait atteindre les 25 milliards à l'horizon 2012. C'est un marché en croissance de plus de 15% par an, soit le double de la croissance du marché de la pharmacie.

La lignée EB66® commence également à être testée pour la production d'anticorps monoclonaux. Cela constitue une deuxième application pour cette technologie. Ce deuxième marché pèse aujourd'hui 20 milliards de dollars, et connaît également en croissance de 15% par an.

Confirmation du calendrier avec les grands acteurs mondiaux du vaccin.

La technologie EBx® est actuellement utilisée ou testée par 75% des acteurs mondiaux du vaccin, notamment Sanofi Pasteur, GSK, Novartis Vaccines, CSL, Schering Plough (Nobilon), Bavarian Nordic, Kaketsuken, Geovax, Merial, Intervet Schering Plough, Fort Dodge (Wyeth), ou Virbac.

4 nouveaux accords ont été signés dans le domaine du vaccin durant le 1^{er} semestre. Une licence commerciale avec Intervet-Schering Plough, le leader mondial du médicament vétérinaire, 2 licences de recherches avec Acambis, acteur indépendant du vaccin humain, et un nouveau partenaire non rendu public et une lettre d'intention pour une licence commerciale avec Geovax pour leur gamme de vaccin contre le SIDA.

Par ailleurs, une licence de recherche avec la société Bavarian Nordic a été étendue. L'accord concerne le test de production de leurs vaccins recombinants rougeole (en études cliniques de phase I/II), RSV(phase I/II) et cancer (phase II).

Enfin, Kaketsuken, société leader sur le marché japonais, a souhaité élargir sa licence de recherche à 2 nouveaux virus, pour les porter à 7 virus ; et la société Virbac a levé son option de licence commerciale sur 4 médicaments biologiques.

Suite au dépôt du BMF, les laboratoires mondiaux partenaires de VIVALIS, vont maintenant pouvoir déposer des demandes d'essais cliniques de leurs vaccins ou de leurs anticorps produits sur la lignée cellulaire EB66®. Les autorités réglementaires analyseront le dossier réglementaire décrivant le produit thérapeutique, et le dossier « BMF » qui caractérise la lignée EB66®. Les premières autorisations d'essais cliniques sont attendues courant 2009 – début 2010.

Plate forme EBx® sur le marché des protéines thérapeutiques : nouveaux développements dans le domaine des anticorps contre le cancer

VIVALIS a poursuivi des développements de sa plate-forme EBx® dans le domaine des anticorps contre le cancer, marché évalué à 20 milliards de \$ en 2006, soit le double de celui du vaccin. L'objectif est aujourd'hui d'améliorer la productivité.

Trois accords de licence sont en cours afin d'évaluer la production d'anticorps monoclonaux avec la technologie EBx par Sanofi-Aventis, Innate Pharma et MAT Biopharma.

VIVALIS, dans le cadre de ces 3 collaborations, a démontré que le profil de glycosylation de l'anticorps monoclonal de sous-type IgG1 produit dans les cellules aviaires EB66® est similaire au profil de glycosylation des anticorps humains tout en présentant la caractéristique remarquable d'avoir un taux de fucose réduit. Cette dernière caractéristique est connue pour être associée à une meilleure activité cytotoxique de l'anticorps, activité qui est particulièrement utile pour le traitement contre les cellules cancéreuses. L'industrie pharmaceutique et biotechnologique est en effet à la recherche de nouvelles lignées cellulaires permettant de produire des anticorps ayant une efficacité thérapeutique supérieure à ceux produits sur la lignée cellulaire standard, CHO.

VIVALIS a d'autre part démontré que les cellules EB66® sont aisément manipulables génétiquement pour produire avec une bonne efficacité plusieurs anticorps en bio-réacteur, dans un milieu de culture cellulaire dépourvu de sérum animal.

Ces premiers résultats montrent que les cellules aviaires EB66® ont le potentiel de constituer une nouvelle plate-forme cellulaire de production de protéines recombinantes, notamment d'anticorps monoclonaux ayant une activité cytotoxique accrue. Il existe un fort intérêt aujourd'hui pour développer des anticorps monoclonaux présentant des activités biologiques améliorées, afin de réduire les doses thérapeutiques à injecter ainsi que les coûts de production.

De nouveaux accords sont en cours de négociation dans ce domaine.

Produits propriétaires : nouveaux résultats prometteurs dans le développement de molécules anti-hépatite C

Le programme de développement de molécules anti-hépatite C se déroule conformément aux attentes de la société.

Le criblage de la VIVATHEQUE (chimiothèque de 23 300 molécules) sur la plateforme propriétaire 3D-SCREEN a permis l'identification de plusieurs molécules inhibant la polymérase du virus de l'hépatite C, ces molécules ayant été confirmées in vitro pour leur activité anti-virale. La caractérisation et l'optimisation chimique de la meilleure molécule « tête de série » est en cours en collaboration avec Idealp-Pharma (Lyon, France).

Par ailleurs, une nouvelle chimiothèque de 35 000 molécules de grande diversité a été acquise, permettant de compléter avantageusement et d'augmenter la collection moléculaire de la société, afin d'optimiser les possibilités d'identification de nouvelles molécules prometteuses. Cette nouvelle chimiothèque va également être criblée sur la plateforme 3D-SCREEN dirigée contre la polymérase mais aussi sur la plateforme 3D-SCREEN dirigée contre le complexe [protéase/Helicase] du virus de l'hépatite C. Cette dernière cible est importante car essentielle à la propagation du virus, mais aucune molécule ciblant ce complexe n'est actuellement disponible sur le marché ou en développement.

Renforcement de la propriété intellectuelle

La société a procédé à l'extension internationale à tous pays de la demande de brevet qui couvre la lignée EB66® de canard pour toutes applications, ainsi qu'à l'extension internationale à tous pays de la demande de brevet qui couvre la lignée EB66® pour son application dans le domaine de la production de protéines.

La société attend la délivrance de plusieurs brevets dans les mois à venir.

Les perspectives :

Fort des résultats obtenus au cours du 1er semestre et bénéficiant d'une trésorerie confortable, VIVALIS entend poursuivre ses développements et sa stratégie, et se focalise aujourd'hui sur 4 axes :

- En collaboration avec ces différents partenaires, obtention de la première autorisation d'injection à l'homme d'un vaccin produit sur la lignée cellulaire EB66®,
- Augmentation de la productivité de la lignée EB66® pour la production d'anticorps anti-cancers, afin de pouvoir accélérer la commercialisation de la technologie dans ce domaine,
- Signature et lancement de 2 accords de co-développement d'un vaccin et d'un anticorps en contrepartie de royalties supérieures sur les ventes de nos clients.
- Poursuite des recherches et du développement des molécules anti-hépatites C

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 importantes dont certains échappent au contrôle de la Société. Les risques et incertitudes auxquels est soumise la Société ont été

explicités dans le Document de référence, enregistré auprès de l'AMF sous le numéro R.08-051 le 30 avril 2008, et qui est disponible également sur le site internet de la Société : www.vivalis.com.

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

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

Référentiel comptable

La société VIVALIS produit ses états financiers selon les normes comptables Françaises. Les mêmes méthodes comptables appliquées pour les états financiers annuels présentés au 31 Décembre 2007 ont été utilisées pour les comptes semestriels au 30 juin 2008.

Produits d'exploitation :

Les produits d'exploitation se montent à 2,6 M€ sur le premier semestre 2008, contre 2 M€ au 1^{er} semestre 2007. Ces produits intègrent les subventions d'exploitations ainsi que la production immobilisée concernant les coûts relatifs aux programmes de développement de la société. Le montant de ce dernier produit d'exploitation, conformément à la politique d'accélération des programmes de recherche de Vivalis, est supérieur à celui du premier semestre 2007, il représente 1.1 m€ des produits d'exploitation contre 0.8 m€ pour la même période de 2007.

Les revenus des contrats de licences représentent 0.2 M€ contre 0.8 M€ au premier semestre 2007, et correspondent aux étapes des contrats. La pondération plus faible du premier semestre 2008 pour cette catégorie de produits était attendue. En effet, il est à noter que les produits d'exploitation ne sont pas significatifs du développement de Vivalis et qu'ils seront irréguliers d'une année sur l'autre, et dans une même année, d'un trimestre à l'autre tant que Vivalis ne touchera pas de royalties de la vente de produits par ses clients. En effet, les revenus actuels qui proviennent principalement des forfaits initiaux et des paiements d'étapes dans le cadre des contrats de licence de la plate-forme EBx® sont par définition irréguliers d'une année sur l'autre, et d'un trimestre à l'autre.

Les subventions d'investissements ne sont pas comprises dans ces montants, elles sont intégrées dans les revenus exceptionnels pour environ 0.1 m€. Le crédit d'impôt n'est pas intégré non plus. Il représente 0.5 m€ sur le premier semestre 2008, en forte augmentation par rapport à la même période de 2007. Cette évolution tient compte d'une part des changements de mode de calcul du CIR intervenus en 2007, avec effet au 1^{er} janvier 2008, ainsi que de la refonte de l'approche CIR au sein de Vivalis et de la réflexion menée sur le sujet en début d'exercice 2008.

Charges d'exploitation :

Conformément à la stratégie présentée par la société lors de son introduction en bourse en 2007, les charges d'exploitation progressent en raison de l'accélération du développement de la société. La stratégie appliquée à partir du deuxième semestre 2007 continue à s'appliquer en 2008.

Les charges d'exploitation représentent 4.8 M€ au 30 juin 2008, contre 3.4 M€ à la même période de l'exercice précédent. La variation est importante (41.2%), et reflète les efforts de développement de la société Vivalis. Elle concerne deux domaines essentiellement :

- les charges salariales qui augmentent de 25%, soit 0.2 M€, l'effectif est passé de 46 à 57 personnes de fin juin 2007 à fin juin 2008. Il s'élevait à 49 personnes à la fin de l'exercice 2007.
- L'accélération du rythme des programmes induit également une augmentation des autres achats et charges externes qui ont plus que doublé au 30 juin 2008 par rapport à la même période de 2007 (+954K€ soit +105%), et qui comprennent notamment les analyses, et prestations qui sont effectuées en dehors de l'entreprise.

A titre d'information complémentaire pour le semestre se terminant le 30 juin 2008, certaines informations analytiques ont été établies :

Frais généraux et administratifs : ils s'élèvent à 1089 K€ soit 24 % des charges d'exploitations de la société Vivalis. Ils regroupent notamment les frais commerciaux ainsi que les coûts engendrés par la protection de la propriété intellectuelle de Vivalis. A titre de comparaison, au 31 Décembre 2007, les frais généraux de Vivalis représentaient 1.8 m€ des frais d'exploitation de l'entreprise, soit 24,3%.

Frais de recherche et développement : ils s'élèvent à 3.4 M€, dans leur ensemble, incluant les coûts facturés dans le cadre de contrat de prestation, soit 76 % des charges d'exploitations de la société Vivalis. Ces frais intègrent également les coûts de l'unité de production de lots pilote, qui représentent 1.1 m€ des charges d'exploitation de Vivalis. A titre de comparaison, au 31 Décembre 2007, les frais de recherche et de développement de Vivalis représentaient 5.5 m€ des frais d'exploitation de l'entreprise, soit 75.8%.

Résultat financier :

Il est significatif du fait du montant de trésorerie élevé de l'entreprise au 30 juin 2008 (21.4 M€), il représente 148 k€ en dépit d'une augmentation des charges financières passant de 68 à 190 k€ entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008 (+122 k€). Cette dernière résulte d'une augmentation des charges d'emprunts (+17 k€, soit +25%) mais surtout de la dépréciation du contrat de liquidité (105 k€) provoquée par la fluctuation des cours de bourse actuels de l'action de l'entreprise.

Le résultat courant avant impôt s'élève à – 2067 k€ contre -1 480 k€ pour la même période de l'exercice 2007 et – 3 788 k€ pour l'exercice se terminant au 31/12/2007.

Résultat exceptionnel :

Il est de -271 k€ contre -164 k€ au 30/06/2007 et -507 k€ au 31/12/2007. Il est composé de deux éléments majeurs. D'une part la quote-part des subventions d'investissements virée au résultat (+94 k€ au 30/06/2008 contre +63 k€ au 30/06/2007 et 175 k€ au 31/12/2007), qui ne présente pas de caractère linéaire et est dépendant de l'avancée des programmes objets des subventions. D'autre part les amortissements dérogatoires sur les frais de développement immobilisés représentent 365 k€ au 30/06/08, soit une hausse importante par rapport au montant inscrit au 30/06/2007 (219 k€ + 66,7%) due à des montants de frais de développements immobilisés plus importants qu'en 2007.

Perte nette :

La perte s'établit à 1.8m€ au 30/06/2008 contre 1.5 m€ au 30/06/2007 et une perte de 3.3 M€ au 31/12/2007. La perte nette de base par action ordinaire s'établit à 0.13 € contre 0.17 € au 30/06/2007 et 0.28 € au 31/12/2007.

L'impact positif attendu sur les comptes du fait du changement de mode de calcul du CIR a été partiellement compensé par la déduction des subventions et avances remboursables nouvelles attendues sur l'exercice 2008, en particulier l'aide de 6 millions d'euro d'Oséo.

Liquidités et Trésorerie :

La consommation de trésorerie s'est élevée en cumulé à 3.6 M€ au 30/06/2008, contre 0.9 M€ pour les 6 premiers mois de l'exercice 2007. De par l'augmentation de capital conjointe à l'introduction en bourse de l'entreprise courant 2007, la variation nette de trésorerie sur cet exercice avait été de +23.2 m€

Au 30 juin 2008, la trésorerie disponible et les actifs financiers disponibles à la vente s'élevaient à 21.4 M€.

Ce montant permettra d'assumer pleinement le développement interne des activités de la société pour l'exercice en cours.

Transition du référentiel comptable Français vers les normes IFRS

Les comptes de la société Vivalis sont établis selon les normes comptables Françaises.

Ne sont présentées ci-dessous que des informations sélectionnées significatives, il est nécessaire de les lire en parallèle au Document de référence émis par la société et enregistré par l'AMF le 30 avril 2008, et particulièrement le chapitre 9.4 « Note de Transition IFRS ».

<i>En millions d'euros IFRS</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31 Décembre 2007
Produits opérationnels	2,8	1,6	3,1
Résultat opérationnel	(2,6)	(1,9)	(4,8)
Résultat net	(1,8)	(1,9)	(3,4)

D- Comptes semestriels au 30/06/2008

I.- Bilan au 30 juin 2008 (En milliers d'Euros)

BILAN ACTIF	<i>Notes</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	30/06/2008	31/12/2007
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.3.1				
Frais de recherche et développement		6 261	884	5 377	4 494
Concessions, brevets et droits similaires		3 604	542	3 062	3 136
Autres immobilisations incorporelles		5		5	5
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.3.2				
Terrains		328	20	308	312
Constructions		3 197	668	2 529	2 634
Installations techniques, matériel, outillage		3 279	1 085	2 194	2 327
Autres immobilisations corporelles		347	208	139	149
Immobilisations en cours		293		293	11
Avances et acomptes		6		6	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4.3.3				
Prêts		19		19	14
Autres immobilisations financières		628	221	407	410
ACTIF IMMOBILISE		17 967	3 628	14 339	13 492
STOCKS ET EN-COURS	4.3.4				
Matières premières, approvisionnements		309		309	249
En-cours de production de biens					
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés	4.3.5	683		683	558
Autres créances	4.3.6	3 919		3 919	3 981
DIVERS	4.3.7				
Valeurs mobilières de placement		21 350		21 350	24 944
Disponibilités		5		5	12
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance		74		74	73
ACTIF CIRCULANT		26 340		26 340	29 817
TOTAL GENERAL		44 307	3 628	40 679	43 309

BILAN PASSIF	Notes	30/06/2008	31/12/2007
Capital social ou individuel (dont versé : 2189)		2 189	2 175
Primes d'émission, de fusion, d'apport		33 667	33 616
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours)		12	12
Report à nouveau		(5 420)	(2 152)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		(1 822)	(3 268)
Subventions d'investissement	4.3. 9	729	824
Provisions réglementées		1 768	1 403
CAPITAUX PROPRES	4.3. 8	31 123	32 610
Avances conditionnées			110
AUTRES FONDS PROPRES		0	110
Provisions pour risques			
Provisions pour charges		54	54
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		54	54
DETTES FINANCIERES			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4.3.10	3 424	3 690
Emprunts et dettes financières divers			
DETTES D'EXPLOITATION			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.3.11	956	846
Dettes fiscales et sociales		699	579
DETTES DIVERSES	4.3.12	3 606	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		1	3 829
Autres dettes			10
COMPTES DE REGULARISATION			
Produits constatés d'avance	4.3.13	816	1 581
DETTES		9 502	10 535
TOTAL GENERAL		40 679	43 309

II.- Compte de résultat (En milliers d'Euros)

COMPTE DE RESULTAT	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>Notes</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Production vendue de services	119	567		686	165	221
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	119	567	4.4.1	686	165	221
Production stockée						
Production immobilisée			4.4.2	1 074	787	1 421
Subventions d'exploitation			4.4.3	299	236	734
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges				326	30	48
Autres produits			4.4.4	245	775	775
PRODUITS D'EXPLOITATION				2 630	1 993	3 199
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				635	524	1 045
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				-60	-26	-70
Autres achats et charges externes				1 859	905	2 129
Impôts, taxes et versements assimilés				73	57	90
Salaires et traitements				1 152	920	1 902
Charges sociales				496	398	821
DOTATIONS D'EXPLOITATION			4.4.5			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				650	633	1 276
Sur actif circulant : dotations aux provisions						
Pour risques et charges : dotations aux provisions					6	15
Autres charges				40	18	59
CHARGES D'EXPLOITATION				4 845	3 435	7 267
RESULTAT D'EXPLOITATION				-2 215	-1 442	-4 068
PRODUITS FINANCIERS						
Autres intérêts et produits assimilés				2		
Autres intérêts et produits assimilés				255	11	178
Reprises sur provisions et transferts de charges						
Différences positives de change				1	2	2
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				80	18	370
PRODUITS FINANCIERS				338	31	550
Dotations financières aux amortissements et provisions				105		116
Intérêts et charges assimilées				85	68	153
Différences négatives de change					1	1
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement						
CHARGES FINANCIERES				190	69	270
RESULTAT FINANCIER			4.4.6	148	-38	280
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS				-2 067	-1 480	-3 788

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital		94	73	193
Reprises sur provisions et transferts de charges		4	22	96
PRODUITS EXCEPTIONNELS		98	95	289
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			13	19
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		369	246	777
CHARGES EXCEPTIONNELLES		369	259	796
RESULTAT EXCEPTIONNEL	4.4.7	-271	-164	-507
Impôt sur les bénéfices	4.4.8	-516	-110	-1027
TOTAL DES PRODUITS		3066	2119	4038
TOTAL DES CHARGES		4888	3653	7306
BENEFICE OU PERTE		-1 822	-1534	-3268
Résultat Net de base par action (en euro)	4.4.9	-0,13	-0,17	-0,28
Résultat Net dilué par action (en euro)	4.4.9	-0,13	-0,17	-0,28

III.- Tableau des flux de trésorerie (En milliers d'Euros)

Tableau de flux de trésorerie en milliers d'euros	Annexe Note N°	30 juin 2008	31 décembre 2007
<i>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :</i>			
<i>Résultat net</i>		-1822	-3268
<i>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>			
Dotations d'exploitation	4.5.1	650	1291
Dotations / reprises financières	4.4.6	105	116
Dotations exceptionnelles	4.5.2	369	777
Reprise provisions exceptionnelles	4.5.3	-4	-96
Transfert de charges sur actifs immobilisés	4.3.1	-1074	-1 421
Quote part subvention virée au compte de résultat	4.5.4	-95	-175
Plus et Moins value cession sur immobilisations		0	1
<i>Variation des autres actifs / passifs courants :</i>	4.5.6		
Stocks		-60	-70
Créances clients et comptes rattachés		-125	729
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		110	273
Autres créances		62	-1202
Compte de régularisation actif		-1	-40
Dettes fiscales et sociales		120	-64
Autres dettes et régularisations		-765	-425
Divers		-9	9
Flux généré par activités		-2539	-3565
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :</i>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.5.7	-6	-89
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.5.7	-415	-985
Acquisition d'immobilisations financières	4.5.7	-107	-508
Cession d'immobilisations		0	17
Variation du BFR sur immobilisations	4.5.8	-223	267
Flux généré par investissements		-751	-1 298
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>			
<i>Nouveaux emprunts</i>	4.5.9	2	1606
<i>Remboursement emprunts</i>	4.5.9	-268	-1253
<i>Avances conditionnées reçues / remboursées</i>	4.5.5	-110	-151
<i>Subventions d'investissements reçues</i>	4.5.4	0	137
<i>Flux de Trésorerie sur opération d'augmentation du Capital</i>	4.5.10	65	27684
Flux de trésorerie issus des opérations financières		-311	28023
Variation nette de trésorerie		-3601	23160
Trésorerie et équivalent à l'ouverture	4.3.7	24956	1796
Trésorerie et équivalent à la clôture	4.3.7	21355	24956
Variation nette de trésorerie		-3601	23160

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

4.1- REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes intermédiaires présentés, portant sur une période de six mois, entre le 1er janvier 2008 et le 30 juin 2008, ont été préparés conformément à la recommandation n°99.R.01 du 18 mars 1999.

S'agissant de comptes résumés, ils doivent donc être lus en relation avec les comptes annuels au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007.

Les comptes sont établis selon les normes comptables Françaises.

4.2- EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

VIVALIS a procédé le 27 juin 2008 au dépôt du BMF (Biologics Master File), dossier réglementaire d'enregistrement de la lignée cellulaire EB66®, à la FDA (Food and Drug Administration), autorité réglementaire de santé américaine, ce qui représente une étape décisive pour l'approbation réglementaire de la technologie EBx® par les autorités de santé.

Ce dossier rassemble l'ensemble des tests et contrôles effectués depuis plusieurs mois pour caractériser la lignée cellulaire EB66® et démontre le haut niveau de qualité sanitaire de la technologie innovante développée par VIVALIS pour la production de vaccins et de protéines thérapeutiques. Suite au dépôt de ce dossier, l'ensemble des partenaires de VIVALIS ayant signé une licence commerciale avec la Société, peut déposer des demandes d'essais cliniques pour leurs produits exprimés sur la lignée cellulaire EB66®.

4.3 – NOTES AU BILAN

4.3.1 - Immobilisations incorporelles nettes

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

En milliers d'euros	1er janvier 2008	Mouvements de la période			30 juin 2008
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Frais de développement	5 533	1 074		-346	6 261
Fonds commerciaux	0				0
Concession, brevet et droit	3 494				3 494
Logiciels	104	6			110
En cours	5				5
Immobilisations brutes	9 136	1 080	0	-346	9 870
Frais d'établissement	0				0
Frais de développement	1 039	191		-346	884
Concession, brevet et droit	412	59			471
Logiciels	50	21			71
Cumul amort. économiques	1 501	271	0	-346	1 426
Immobilisations nettes	7 635	809	0	0	8 444
Frais de développement	1 377	360			1 737
Logiciels	26	9	4		31
Cumul amort. Dérogatoires	1 403	369	4	0	1 768
Valeur nette fiscale des immobilisations	6 232	440	-4	0	6 676

Frais de développement : Au cours du 1er semestre 2008, de nouveaux frais de développement et des brevets ont été enregistrés à l'actif du bilan pour un montant de 1 074 K€ en application du principe comptable défini en note 4.2.5 des comptes annuels.

Concession, brevet et droit : Une actualisation des perspectives de redevances futures à devoir a été réalisée à fin juin 2008. L'impact de cette réévaluation n'étant pas significatif, aucune modification n'a été enregistrée au 30 juin.

4.3.2 - Immobilisations corporelles nettes

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

En milliers d'euros	1er janvier 2008	Mouvements de la période			30 juin 2008
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Terrains	328				328
Constructions sur sol propre (1)	1 643				1 643
Constructions sur sol d'autrui	108				108
Constr instal générales, agencets, aménaget (1)	1 438	8			1 446
Instal techniques, mat et outil industriels (1)	3 176	103			3 279
Matériel de transport	41				41
Matériel de bureau, informatique, mobilier	285	16			301
Emballages récupérables	5				5
Immobilisations corporelles en cours	11	282			293
Avances et acomptes	0	6			6
Immobilisations brutes	7 035	415	0	0	7 450
Terrains	16	4			20
Constructions sur sol propre	168	37			205
Constructions sur sol d'autrui	21	5			26
Constr instal générales, agencets, aménaget	366	71			437
Instal techniques, mat et outil industriels	849	236			1 085
Matériel de transport	34	2			36
Matériel de bureau, informatique, mobilier	147	23			170
Emballages récupérables	1	1			2
Cumul des amortissements	1 602	379	0	0	1 981
Immobilisations nettes	5 433	36	0	0	5 469

(1) : investissement dans un laboratoire situé rue Alain BOMBARD à ST HERBLAIN (44).

Des travaux pour l'installation d'une troisième zone de process développement sont actuellement en cours sur le site de la Chauvinière. Leur achèvement est prévu durant le 3ème trimestre 2008.

4.3.3. Immobilisations financières

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

En milliers d'euros	1er janvier 2008	Acquisitions	Cessions	30 juin 2008
Prêts (1)	14	5		19
Dépôt et cautionnement	26	2		28
Contrat de liquidité	500	100		600
Total	540	107	0	647
Dépréciation Contrat de liquidité	116	105		221
Total Dépréciations	116	105	0	221

Total net	424	2	0	426
------------------	------------	----------	----------	------------

(1) : prêts long terme dans le cadre de l'effort construction

4.3.4. Stocks et encours

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2008	30-juin 2008
Matières premières approvisionnts	249	309
Total	249	309

4.3.5. Clients et comptes rattachés

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	1^{er} Janvier 2008
Clients	683	558
Total autres créances (valeur nette)	683	558

Au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Clients	683	683	0
Total	683	683	0

4.3.6. Autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Impôt sur les sociétés	1 724	1 552
T.V.A.	744	953
Subventions	1 353	1 453
Autres créances d'exploitation	98	23
Total autres créances (valeur nette)	3 919	3 981

Au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Impôt sur les sociétés	1724	169	1555
T.V.A.	744	329	415
Subventions	1353	1162	191
Personnel et comptes rattachés	23	19	4
Sécurité Sociale et autres organismes	45	45	0
Débiteurs divers	30	30	0
Total	3919	1754	2165

Au 30 juin 2008, les créances au titre des subventions s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Attribué	Versé	Solde
DATAR (2004)	440	147	293
MENRT (2005)	527	416	111
Région (2006 + 2007)	1243	1037	206
OSEO (2006)	100	30	70
MINEFI (2006)	954	286	668
Divers	5	0	5
Total	3269	1916	1353

Un calcul à terminaison a été effectué au titre du CIR 2008. La moitié du résultat obtenu, soit 514 K€, a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2008, les charges éligibles au CIR ayant été estimées linéaires sur l'année.

4.3.7. Trésorerie nette

A. Eléments constitutifs de la trésorerie nette

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Disponibilités	5	12
Valeurs mobilières de placement (1)	21 350	24 944
Trésorerie active	21 355	24 956
Concours bancaires	3	1
Trésorerie passive	3	1
Trésorerie Nette	21 352	24 955
(1) dont produits à recevoir sur certaines valeurs	6	59

Les plus values latentes sur SICAV et FCP s'élèvent à 170 k€ au 30/06/2008

B. Valeurs mobilières de placement

En milliers d'euros	1er janvier 2008	Acquisitions	Cessions	30 juin 2008
SICAV	1 211	4 525	3 632	2 104
Fonds commun de placement	12 174	5 013	5 447	11 740
Comptes à terme	11 559	30 500	34 553	7 506
Total	24 944	40 038	43 632	21 350

4.3.8. Variation des Capitaux Propres

1. Evolution du poste du 1er janvier 2007 au 31 Décembre 2007

En milliers d'euros	1er janvier 2007	Mouvements de la période			31 Décembre 2007
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	1 322	853	0	0	2 175
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 786	28 817	1 987	0	33 616
Réserves règlementées	12	0	0	0	12
Report à nouveau	-1 844	0	0	-309	-2 152
Résultat de l'exercice	-309	0	3 268	309	-3 268
Subventions d'investissement nettes	1 926	137	175	-1 064	824
Provisions règlementées	957	540	94	0	1 403
Total des capitaux propres	8 851	30 347	5 524	-1 064	32 610

2. Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

En milliers d'euros	1er janvier 2008	Mouvements de la période			30 juin 2008
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	
Capital social ou individuel	2 175	14	0	0	2 189
Primes d'émission, de fusion, d'apport	33 616	51	0	0	33 667
Réserves réglementées	12	0	0	0	12
Report à nouveau	-2 152	0	0	-3 268	-5 420
Résultat de l'exercice	-3 268	0	1 822	3 268	-1 822
Subventions d'investissement nettes	824	0	95	0	729
Provisions règlementées	1 403	369	4	0	1 768
Total des capitaux propres	32 610	434	1 921	0	31 123

Le capital social d'un montant de 2 189 K€ est composé au 30 juin 2008 de 14.594.031 actions dont 4.441.200 actions au porteur d'une valeur nominale unitaire de 0,15 € intégralement libérée.

Les primes d'émission ont été versées successivement :
 en 2002 lors d'une augmentation de capital;
 en 2003 lors de l'émission de bons de souscription d'actions;
 en 2004, 2005, 2006, 2007 et 2008 lors de nouvelles augmentations de capital.

Au 30 juin 2008, le capital était principalement détenu (pourcentages arrondis) à 53 % par le holding "Groupe Grimaud La Corbière S.A.".

Il n'a été versé aucun dividende au cours du 1er semestre 2008.

4.3.9. Subventions d'investissement

En milliers d'euros	AUTRES SUBVENTIONS	MENRT 04G608	REGION NANTES	MINEFI 6075	REGION EPF	REGION EPF	TOTAL
Montant accordé	590	441	500	954	111	137	
Date de l'octroi		5-janv.-05	13-sept.-05	11-août-06	12-oct.-06	12-oct.-06	
Montant net au 01/01/2005	183	0	0	0	0	0	183
Octroi exercice 2005	0	441	500	0	0	0	941
Subv rapportée au Résultat 2005	100	3	11	0	0	0	114
Montant net au 31/12/2005	83	438	489	0	0	0	1 010
Octroi exercice 2006	0	0	0	954	111	0	1 065
Subv rapportée au Résultat 2006	83	13	43	3	7	0	149
Montant net au 31/12/2006	0	425	446	951	104	0	1 926
Octroi exercice 2007	0	0	0	0	0	137	137
Reclassement en subv. Exploitation	0	-236	0	-828	0	0	-1 064
Subv rapportée au Résultat 2007	0	47	75	24	20	9	175
Montant net au 31/12/2007	0	142	371	99	84	128	824
Octroi exercice 2008	0	0	0	0	0	0	0
Subv rapportée au Résultat 2008	0	19	39	13	11	13	95
Montant net au 30/06/2008	0	123	332	86	73	115	729

4.3.10. Dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2008	31 décembre 2008
Emprunt CA 1000 KE du 31/01/05 (1)	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,65%	681	731
Emprunt CM 890 KE du 31/01/05 (1)	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,60%	606	651
Emprunt CM 450 KE du 16/06/05 (1)	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,50%	258	290
Emprunt CM 400 KE du 25/04/06 (1)	taux fixe 3,60%	288	316
Emprunt CM 400 KE du 10/08/07 (1)	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,70%	360	389
Emprunt CE 940 KE du 10/01/05 (1)	taux variable CODEVI + 1%	676	718
Emprunt CE 250 KE du 20/04/06 (1)	taux variable CODEVI + 0,90%	186	203
Emprunt CE 400 KE du 10/08/07 (1)	taux variable EURIBOR 3 mois + 0,70%	366	391
Concours bancaires courants, soldes créditeurs de banque		3	1
Total		3 424	3 690
(1) dont intérêts courus		28	28

4.3.11. Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Aucun mouvement significatif n'est à constater sur les Dettes Fournisseurs et comptes rattachés pour le premier semestre 2008

4.3.12. Dettes Diverses

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Fournisseurs d'immobilisation	3 606	3829
Autres dettes	1	10
Total des autres dettes	3607	3839

Le poste fournisseur d'immobilisations comprend principalement les montants enregistrés au titre de l'estimation des redevances futures à payer au titre des concessions de licence (voir note 4.2.6 des comptes annuels).

4.3.13. Produits constatés d'avance

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Subvention d'exploitation	816	1103
Prestation de recherches et redevances	0	478
Total des produits constatés d'avance	816	1581

Ce poste contient :

- une subvention de 440 K€ obtenue en 2004 ; un montant de 11 K€ a été pris en produit sur l'exercice 2004, 44 K€ en 2005, 77 K€ en 2006, 110 K€ en 2007 et 11 K€ sur le 1er semestre 2008. Le solde de 187 K€ sera étalé sur les exercices suivants au rythme et en proportion des emplois créés selon l'objet de la subvention.

- une subvention de 100 K€ obtenue en 2006 ; un montant de 5 K€ a été pris en produit sur l'exercice 2007 et 5 K€ sur le 1er semestre 2008. Le produit constaté par avance représente 89 K€.

- le reclassement en 2007 d'une partie de la subvention d'investissement reçue du ministère de la recherche en 2006 pour un montant de 829 K€ ; un montant de 143 K€ a été pris en produit sur l'exercice 2007 et 145 K€ sur le 1er semestre 2008. Le produit constaté par avance représente 540 K€.

4.4 - NOTES AU COMPTE DE RESULTAT

4.4.1. Chiffre d'Affaires

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Prestations de recherche	686	165	221
Total	686	165	221

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Ventes en France	119	77	134
Ventes à l'export	567	88	87
Total	686	165	221

Frais de développement : Au cours du 1er semestre 2008, de nouveaux frais de développement et des brevets ont été enregistrés à l'actif du bilan pour un montant de 1 074 K€ en application du principe comptable défini en note 4.2.5 des comptes annuels.

4.4.2. Production immobilisée

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Frais de développement	1 074	787	1 421
Total	1 074	787	1 421

Des travaux pour l'installation d'une troisième zone de process développement sont actuellement en cours sur le site de la Chauvinière. Leur achèvement est prévu durant le 3ème trimestre 2008.

4.4.3. Subvention d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
ANVAR	6	2	7
DATAR	11	44	110
ANRT	12	7	16
Région Pays de Loire	125	141	222
MINEFI	145	41	143
MENRT	0	0	235
Autres	0	1	1
Total	299	236	734

La DATAR a accordé à VIVALIS une prime d'aménagement du territoire en 2004 d'un montant de 440 K€. Les montants inscrits en subvention résultent des emplois créés sur la période. Un produit de 11 K€ est enregistré par emploi créé. VIVALIS a l'obligation de maintenir ces emplois pendant 5 ans. Le produit constaté sur le 1er trimestre 2008 est de 11 K€.

La Région Pays de la Loire a accordé à Vivalis en 2006 une subvention d'un montant global de 332 K€. Cette subvention a été renouvelée en 2007 pour un montant global de 411 K€. Le produit constaté sur le 1er semestre 2008 est de 125 K€.

En 2007, les deux subventions MENRT et MINEFI ont été réaffectées en partie du compte subventions d'investissement à subventions d'exploitation pour des montants respectifs de 235 K€ et 828 K€. Le produit constaté sur le 1er semestre 2008 est de 145 K€ et est exclusivement lié à la subvention du MINEFI.

4.4.4. Autres produits

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
UpFront et Milestones	245	775	775
Total	245	775	775

4.4.5. Amortissements, provisions et pertes de valeur

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Immobilisations incorporelles	271	290	565
Immobilisations corporelles	379	343	711
Total Immobilisations (A)	650	633	1 276
Engagements envers les salariés	0	6	15
Total Provisions (B)	0	6	15
Total des dotations nettes hors actifs courants (C=A+B)	650	639	1291
Clients et autres actifs circulants	0	0	-10
Total actifs (D)	0	0	-10
Total Exploitation (E=C+D)	650	639	1 281
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	105	0	116
Total Financier (F)	105	0	116
Amortissements exceptionnels des immobilisations (G)	0	5	88
Provisions pour dépréciations des immobilisations (H)	0	0	149
Amortissements dérogatoires nets des immobilisations (I)	365	219	446
Autres provisions (J)	0	0	-2
Total Exceptionnel (J=F+G+H+I)	365	224	681

4.4.6. Résultat Financier

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Revenu des VMP	335	29	548
Intérêts des emprunts	-85	-66	-151
Dépréciation des actifs financiers	-105	0	-116
Divers	3	-1	-1
Résultat financier	148	-38	280

4.4.7. Résultat Exceptionnel

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Résultat net sur cessions	0	-3	-1
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises sur immo. Incorporelles	0	-5	-237
Dotations et reprises d'amortissements dérogatoires	-365	-219	-446
Quote Part de subvention virée au résultat	94	63	175
Divers	0	0	2
Résultat Exceptionnel	-271	-164	-507

4.4.8 Impôt sur les bénéfices / Crédit d'impôt recherche

Un calcul à terminaison a été effectué au titre du CIR 2008. La moitié du résultat obtenu, soit 514 K€, a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2008, les charges éligibles au CIR ayant été estimées linéaires sur l'année. Le calcul prend en compte les modifications de mode de calcul du Crédit d'Impôt Recherche applicables au 1^{er} janvier 2008, ces modifications sont principalement de deux ordres :

- le taux appliqué aux dépenses éligibles passe de 10 à 30%, il n'existe plus en contrepartie de taux appliqué à la part d'accroissement en volume de ces dépenses éligibles
- les avances remboursables sont désormais traitées de la même façon que les subventions, et sont déduites de la base des charges éligibles l'année de leur encaissement. A ce titre, pour l'estimation du CIR 2008, une estimation des encaissements relatifs aux subventions et avances remboursables attendues dans l'année a été effectuée.

4.4.9. Résultats par action

		30 juin 2008	30 juin 2007	31-déc.-07
Résultat net de base (<i>en euros</i>)	(a)	-1 822 403	-1 533 901	-3 268 061
Nombre moyen d'actions en circulation à la clôture :	(b)	14 539 050	8 879 851	11 640 889
Résultat net de base par action (en euro)	(a) / (b)	-0,13	-0,17	-0,28
Résultat net dilué par action (en euro)	(a) / (b)	-0,13	-0,17	-0,28

4.5 – NOTES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE

4.5.1 Dotation d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Amortissements immobilisations incorporelles	271	565
Amortissements immobilisations corporelles	379	711
Provisions pour risques et charges	0	15
Total	650	1 291

4.5.2 Dotations exceptionnelles

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Amortissements exceptionnels immobilisations	0	88
Amortissements dérogatoires	0	149
Provisions pour impôts	369	540
Total	369	777

4.5.3 Reprises exceptionnelles

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Reprise amortissements dérogatoires	4	94
Reprise provisions pour impôts	0	2
Total	4	96

4.5.4 Subventions d'investissements

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Solde d'ouverture	824	1 926
Nouvel octroi	0	137
Reclassement	0	-1 064
Quote part de subvention virée au compte de résultat	-95	-175
Solde de clôture	729	824

4.5.5 Avances conditionnées

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Solde d'ouverture	110	261
Nouvel octroi		0
Remboursement	-110	-151
Abandon de créance		0
Solde de clôture	0	110

4.5.6 Variation autres actifs-passifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007	Variation liée à l'activité	30 juin 2008
Stocks	249	-60	309
Créances clients et comptes rattachés	558	-125	683
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-846	110	-956
Autres créances	3 981	62	3 919
Comptes de régularisation actif	73	-1	74
Dettes fiscales et sociales	-579	120	-699
Comptes de régularisation passif	-1 581	-765	-816
Variation des autres actifs-passifs courants	1 855	-659	2 514

4.5.7 Acquisitions d'immobilisations

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 080	2 862
- Concession brevets retraitements des redevances futures	0	-1 352
- Production immobilisée	-1 074	-1 421
Total Incorporelles	6	89
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	415	1 262
- Virement de poste à poste		-277
Total Corporelles	415	985
- Acquisitions d'immobilisations financières	107	508
Acquisitions d'immobilisations	528	1 582

4.5.8 Variation du BFR sur immobilisations

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006	Variation 2008	Variation 2007
Fournisseurs d'immobilisations	-3 606	-3 826	-2 210	-220	1 616
FNP sur immobilisations	-0	-3	0	-3	3
Fournisseurs d'immobilisations sur estimation redevances futures	3 284	3 284	1932	0	-1352
Variation du BFR sur immobilisations	-322	-545	-278	-223	267

4.5.9 Emprunts et dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Solde d'ouverture	3 690	3 337
Nouveaux emprunts	0	800
Avances C/C LT Groupe Grimaud	0	800
Remboursements C/C LT Groupe Grimaud	0	-800
Remboursements	-268	-453
Autres variations	2	6
Solde de clôture	3 424	3 690

4.5.10 Flux de Trésorerie associés aux variations de capital

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006	Variation 2008	Variation 2007
<u>Augmentation de capital au cours du premier semestre 2007</u>					
Capital	2 189	2 175	1 321	14	854
Prime d'émission	33 667	33 616	6 786	51	26 830
Solde de clôture	-	35 856	8 107	65	27 684

5 - AUTRES INFORMATIONS

5.1 Engagements et passifs éventuels

5.1.1 Dettes garanties par des sûretés réelles

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Nantissement matériel	545	606

5.1.2 Engagements hors bilan

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Engagements donnés		
- clause de retour à meilleure fortune accordée à l'ANVAR	100	100
- mandat d'hypothèque sur emprunts	2 292	2 467
- Intérêts à échoir sur emprunts	553	626
Total engagements donnés	2 945	3 193
Engagements reçus		
- cautionnements reçus de la société mère Groupe GRIMAUD		
ligne de crédit accordée par CEP	120	120
emprunt CRCA sur 10 ans	805	862
emprunt CM sur 10 ans	707	768
emprunt CM sur 7 ans	416	458
emprunt CEP sur 10 ans	780	837
emprunt CEP sur 7 ans	433	461
- ligne de crédit accordée par CRCA	50	50
- ligne de crédit accordée par CM	50	50
Total engagements reçus	3 361	3 606

5.1.2 Passifs éventuels

Il n'y a pas de contentieux en cours.

5.2 Informations relatives aux parties liées

Les parties liées concernent exclusivement les relations avec les sociétés du Groupe Grimaud.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Immobilisations financières		
- Participations		
- Créances rattachés à des participations		
Créances		
- Créances clients et comptes rattachés		0
- Autres créances		
Dettes		
- Emprunts et dettes financières divers		
- Fournisseurs et comptes rattachés	30	41
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
- Autres dettes		
Chiffre d'affaires		0
Produits exceptionnels		1
Transfert de charges d'exploitation		1
Charges d'exploitation		
- Achats de matières premières et approvisionnement		1
- Autres achats et charges externes	122	240
- Autres achats d'exploitation		
Charges financières		
- Intérêts et charges assimilées		2

5.3 Evénements postérieurs à la clôture

Un dossier de subvention significatif a été déposé en 2008 par Vivalis auprès d'OSEO ISI, concernant des programmes de recherche liés à la plateforme EBx[®]. La notification de l'accord d'OSEO ISI a été reçue par Vivalis le 23 juillet 2008. Cet accord prévoit des versements d'aide importants, dès 2008, sous la forme de subventions et d'avances remboursables, pour une enveloppe d'aide globale de 6 millions d'euros pour Vivalis. Les autres sociétés partenaires impliquées dans le projet sont Geovax (US) et un partenaire de l'industrie de la biopharmacie. A ce titre, ce programme impactera fortement l'activité de l'entreprise. Cet impact, de par son caractère significatif, a été estimé et pris en compte dans le calcul du CIR au 30 juin 2008.