



VALNEVA SE
Campus Bio-Ouest | 6, Rue Alain Bombard
44800 Saint-Herblain, France

Valneva publie ses résultats financiers 2024 et fait un point sur son activité et ses perspectives financières

- **Atteinte des objectifs 2024 de croissance des ventes (+13% vs 2023) et de chiffre d'affaires (+10% vs 2023)**
- **Solide position de trésorerie de 168,3 millions d'euros à fin 2024 incluant les produits de la vente du bon de revue prioritaire (PRV)¹ et du placement privé ainsi qu'une réduction de 67 % de la consommation de trésorerie d'exploitation**
- **Avancées cliniques et réglementaires substantielles en 2024 ; nouveaux résultats cliniques, approbations de produits et potentiels élargissements d'indication attendus en 2025**
- **Les perspectives 2025 incluent une croissance solide du chiffre d'affaires et des flux de trésorerie commerciaux positif permettant le soutien des investissements stratégiques en R&D, ainsi qu'une réduction de la consommation de trésorerie d'exploitation**

Saint-Herblain (France), 20 mars 2025 – Valneva SE (Nasdaq : VALN ; Euronext Paris : VLA), société spécialisée dans les vaccins, a publié aujourd'hui ses résultats financiers annuels consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 et fait un point sur ses activités et ses perspectives financières futures. Les résultats financiers consolidés² sont disponibles sur le site internet de la société ([Financial Reports – Valneva](#)).

Valneva retransmettra aujourd'hui en direct une conférence téléphonique sur les résultats financiers de l'exercice 2024 à 15h00 CET/10h00 EDT. Une rediffusion de cette conférence sera également disponible sur le site internet de la Société via le lien : <https://edge.media-server.com/mmc/p/4n8iegdt>

Performance financière 2024

- Ventes de 163,3 millions d'euros pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 contre des ventes de 144,6 millions d'euros sur la même période en 2023, soit une hausse de 13%
- Chiffre d'affaires de 169,6 millions d'euros pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 contre un chiffre d'affaires de 153,7 millions d'euros pour l'exercice clos au 31 décembre 2023, soit une hausse de 10%
- Perte de 12,2 millions d'euros en 2024 (produit du PRV inclus) contre une perte de 101,4 millions d'euros en 2023
- Réduction de 67 % de la consommation de trésorerie d'exploitation (67,2 millions d'euros en 2024 contre 202,7 millions en 2023)

¹ [Valneva Announces Sale of Priority Review Voucher for \\$103 Million - Valneva](#)

² Les procédures d'audit sur les états financiers consolidés ont été effectuées. Le rapport d'audit sera émis après la finalisation des procédures liées au dépôt.

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 168,3 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 126,1 millions d'euros au 31 décembre 2023. La trésorerie 2024 de 168,3 millions d'euros a fortement bénéficié du PRV³ et du succès du placement privé⁴

Perspectives financières

La Société fournit les indications suivantes sur ses résultats futurs :

- Croissance attendue des ventes pour atteindre 170 à 180 millions d'euros en 2025, générant des flux de trésorerie positifs pour l'ensemble des activités commerciales.
- Le chiffre d'affaires devrait atteindre 180 à 190 millions d'euros en 2025
- Les investissements en R&D sont attendus entre 90 et 100 millions d'euros en 2025. Ces investissements devraient être partiellement compensés par des subventions et des crédits d'impôt recherche anticipés
- Poursuite d'une gestion rigoureuse de la trésorerie afin de disposer d'une marge de manœuvre suffisante pour atteindre les principaux points d'inflexion ; prévoit une réduction de la consommation de trésorerie d'exploitation de plus de 50 % en 2025

Peter Bühler, directeur financier de Valneva a indiqué, "Nous avons une nouvelle fois réussi à atteindre une croissance des ventes à deux chiffres, malgré des ventes d'IXCHIQ® aux États-Unis moins importantes que prévues pour cette première année de lancement. Nous avons réalisé des avancées cliniques et réglementaires significatives en 2024, préparant le terrain pour plusieurs jalons importants créateurs de valeur en 2025, notamment avec les premiers résultats de l'étude de Phase 3 pour notre candidat vaccin le plus avancé contre la maladie de Lyme, VLA15. En 2025, nous continuerons à nous concentrer sur l'exécution commerciale tout en investissant de façon stratégique dans l'avancée de notre portefeuille de produits afin de générer une forte création de valeur pour l'avenir. Avec plus de 168 millions d'euros de trésorerie à la fin 2024, nous abordons 2025 dans une bonne position financière pour soutenir ces objectifs. »

Principales avancées réglementaires, stratégiques et de R&D

- Poursuite de l'avancée du programme contre la maladie de Lyme conformément au calendrier fixé, avec notamment la finalisation de la vaccination primaire de tous les participants de la Phase 3, la publication de nouvelles données positives de Phase 2 après une vaccination de rappel et la publication des données de Phase 2 dans le Lancet
- Obtention de trois nouvelles autorisations réglementaires pour le premier vaccin au monde contre le chikungunya IXCHIQ® (Canada, Europe, Royaume-Uni) ; soumissions de demandes d'élargissement d'indication et opinion positive de l'Agence Européenne des Médicaments (EMA) ; nouveau financement de 41,3 millions de dollars de la Coalition pour les Innovations en Préparation aux Epidémies (CEPI)⁵ et signature d'un accord de licence exclusif avec le Serum Institute of India (SII)⁶ pour l'Asie

³ [Valneva Announces Sale of Priority Review Voucher for \\$103 Million - Valneva](#)

⁴ [Valneva Announces the Success of its Private Placement Raising approximately €60 Million - Valneva](#)

⁵ [CEPI Expands Partnership with Valneva with a \\$41.3 Million Grant to Support Broader Access to the World's First Chikungunya Vaccine - Valneva](#)

⁶ [Valneva Successfully Expands Access to Asia for its Chikungunya Vaccine with Serum Institute of India - Valneva](#)

- Renforcement du portefeuille clinique avec l'ajout d'un candidat vaccin tétravalent de premier plan contre la shigellose⁷ et lancement d'un essai de Phase 2b ; obtention du statut Fast Track de l'agence réglementaire américaine FDA
- Entrée en Phase 1 du candidat vaccin innovant contre le virus Zika
- Finalisation en janvier 2025 du nouveau contrat de 32,8 millions d'euros avec le département américain de la défense pour la fourniture du vaccin IXIARO®⁸

Principaux jalons attendus

- Premiers résultats attendus fin 2025 pour l'étude de Phase 3 VALOR (*Vaccine Against Lyme for Outdoor Recreationists*) sur la maladie de Lyme
- De nouvelles autorisations réglementaires pour le vaccin contre le chikungunya, avec notamment la première autorisation de mise sur le marché au Brésil et un élargissement de l'indication chez les adolescents dans les marchés clés
- Initiation de l'essai pédiatrique de Phase 3 pour IXCHIQ® pouvant permettre d'obtenir un élargissement de l'indication aux enfants
- Lancement d'un essai pédiatrique pour le candidat vaccin tétravalent contre la shigellose au premier semestre 2025 et résultats d'efficacité de Phase 2b attendus pour l'essai d'infection contrôlée (CHIM)
- Résultats de Phase 1 pour le candidat vaccin contre le virus Zika

Éléments Financiers

| En millions d'euros | 12 mois clos au 31 décembre | |
|----------------------------|------------------------------------|-------------|
| | 2024 | 2023 |
| Chiffre d'affaires total | 169,6 | 153,7 |
| Ventes de produits | 163,3 | 144,6 |
| (Perte nette) | (12,2) | (101,4) |
| EBITDA ajusté (négatif) | 32,9 | (65,2) |
| Trésorerie | 168,3 | 126,1 |

Portefeuille Commercial

Le portefeuille commercial de Valneva se compose de trois vaccins du voyage, IXIARO®/JESPECT®, DUKORAL® et IXCHIQ®, qui vient d'être récemment lancé. La Société distribue également certains produits de tiers dans les pays où elle possède ses propres infrastructures de marketing et distribution.

⁷ [Valneva and LimmaTech Enter into a Strategic Partnership to Accelerate the Development of the World's Most Clinically Advanced Tetraivalent Shigella Vaccine Candidate - Valneva](#)

⁸ [Valneva Announces New IXIARO® Supply Contract with the U.S. Government Worth a Minimum of \\$32.8 Million - Valneva](#)

VACCIN CONTRE L'ENCÉPHALITE JAPONAISE IXIARO®/JESPECT®

En 2024, les ventes d'IXIARO®/JESPECT® ont progressé de 28 % à 94,1 millions d'euros affichant une croissance à deux chiffres des ventes aux voyageurs et au département américain de la défense (DoD) par rapport aux ventes de l'exercice 2023.

En 2024, Valneva a fourni des doses supplémentaires d'IXIARO® au DoD dans le cadre du contrat signé en septembre 2023⁹, qui permettaient au DoD d'acheter des doses supplémentaires durant les douze mois suivant la signature du contrat.

En janvier 2025, Valneva a annoncé la signature d'un nouveau contrat de 32,8 millions de dollars avec le DoD¹⁰. Comme pour les précédents contrats, il inclut la possibilité d'acheter de nouvelles doses durant les douze mois suivants.

VACCIN CONTRE LE CHOLÉRA / L'ETEC¹¹ DUKORAL®

En 2024, les ventes de DUKORAL® ont progressé de 8 % à 32,3 millions d'euros soutenues par la croissance des ventes au Canada, plus grand marché privé pour DUKORAL, et l'amélioration de la disponibilité du vaccin qui a conduit à des commandes de réapprovisionnement sur les marchés où DUKORAL est vendu par des distributeurs

VACCIN CONTRE LE CHIKUNGUNYA IXCHIQ®

IXCHIQ® est le premier vaccin autorisé au monde contre le chikungunya pour répondre à ce besoin médical non satisfait. Le vaccin est désormais approuvé aux États-Unis¹², en Europe¹³, au Canada¹⁴ et au Royaume-Uni¹⁵ pour la prévention de la maladie causée par le virus du chikungunya chez les individus âgés de 18 ans et plus

IXCHIQ® a été lancé aux États-Unis, au Canada et en France respectivement, en mars, octobre et novembre 2024. IXCHIQ® étant le premier vaccin au monde contre ce besoin médical non satisfait, les équipes commerciales de Valneva se sont attachées en 2024 à sensibiliser à la maladie, façonner le marché et enregistrer les premières ventes, qui étaient de 3,7 millions d'euros en 2024.

Depuis le début de l'année 2025, Valneva s'est attaché à faire progresser les ventes d'IXCHIQ® et à lancer le vaccin dans de nouveaux pays, notamment dans les pays nordiques et l'Autriche. Une demande d'autorisation de mise sur le marché est en cours d'examen au Brésil, ce qui constituerait potentiellement la première autorisation d'utilisation dans une population endémique. Des demandes d'élargissement de l'indication sont en cours d'examen réglementaire aux États-

⁹ [Valneva Announces New IXIARO® Supply Contract with the U.S. Government Worth a Minimum of \\$32 Million - Valneva](#)

¹⁰ [Valneva Announces New IXIARO® Supply Contract with the U.S. Government Worth a Minimum of \\$32.8 Million - Valneva](#)

¹¹ Indications differ by country - Please refer to Product / Prescribing Information (PI) / Medication Guide approved in your respective countries for complete information, incl. dosing, safety and age groups in which this vaccine is licensed, ETEC = Enterotoxigenic *Escherichia coli* (*E. Coli*) bacterium.

¹² [Valneva Announces U.S. FDA Approval of World's First Chikungunya Vaccine, IXCHIQ® - Valneva](#)

¹³ [Valneva Receives Marketing Authorization in Europe for the World's First Chikungunya Vaccine, IXCHIQ® - Valneva](#)

¹⁴ [Valneva Announces Health Canada Approval of the World's First Chikungunya Vaccine, IXCHIQ® - Valneva](#)

¹⁵ [Valneva Receives Marketing Authorization in the UK for the World's First Chikungunya Vaccine, IXCHIQ® - Valneva](#)

Unis, en Europe et au Canada afin de potentiellement élargir l'utilisation du vaccin, actuellement approuvé chez l'adulte, aux adolescents âgés de 12 ans à 17 ans. En février 2025, le Comité des médicaments à usage humain (CHMP) de l'EMA a adopté un avis positif recommandant une autorisation de l'élargissement de l'indication du vaccin aux personnes âgées de 12 ans et plus¹⁶.

Par ailleurs, Valneva a récemment renforcé son partenariat avec CEPI¹⁷ afin d'accroître l'accessibilité du vaccin dans les Pays à Revenus Faibles et Intermédiaires (PFR), de mener les études requises après l'introduction commerciale du vaccin et de permettre l'élargissement potentiel de son indication aux enfants, adolescents et femmes enceintes. CEPI, avec le soutien du programme Horizon de l'Union Européenne, octroiera à Valneva un financement supplémentaire allant jusqu'à 41,3 millions de dollars au cours des cinq prochaines années.

Dans le cadre de cet accord, Valneva a récemment annoncé la signature d'un accord de licence exclusif avec le Serum Institute of India (SII), plus grand fabricant de vaccins au monde en nombre de doses, permettant la fourniture du vaccin en Asie.

En parallèle, Valneva continue de générer des données cliniques supplémentaires visant à soutenir l'élargissement de l'indication du vaccin et à continuer d'établir IXCHIQ® comme une marque différenciée. La société a notamment publié des données positives de Phase 3 sur la persistance des anticorps trois ans après une seule vaccination, démontrant que 96 % des participants à l'étude ont conservé des titres d'anticorps, des données positives de Phase trois chez les adolescents douze mois après vaccination avec une dose du vaccin ainsi que les premières données pédiatriques positives de Phase 2 pour un vaccin contre le chikungunya.

Ces données, qui soutiennent l'élargissement potentiel de l'indication du vaccin, conjuguées aux lancements de produits prévus en dehors des États-Unis et dans les pays endémiques, devraient permettre de considérablement élargir l'accès à IXCHIQ® et contribuer à ses revenus futurs.

DISTRIBUTION DE PRODUITS POUR TIERS

Valneva distribue certains produits de tiers dans les pays où la Société possède ses propres infrastructures de marketing et distribution. En 2024, le chiffre d'affaires provenant de la distribution de produits de tiers a reculé de 2,5 millions d'euros à 33,2 millions d'euros contre 35,7 millions d'euros en 2023 en raison de contraintes d'approvisionnement des sociétés tiers au cours du premier semestre de l'exercice.

Comme précédemment communiqué, Valneva continue à anticiper une diminution des ventes de produits de tiers en 2024 qui devraient représenter moins de 5 % des ventes de produits de la Société d'ici 2026 / 2027, lui permettant ainsi d'améliorer sa marge brute.

¹⁶ Valneva Receives EMA's Positive CHMP Opinion for Adolescent Label Extension for Chikungunya Vaccine IXCHIQ® - Valneva

¹⁷ CEPI Expands Partnership with Valneva with a \$41.3 Million Grant to Support Broader Access to the World's First Chikungunya Vaccine - Valneva

Vaccins en Développement Clinique

CANDIDAT VACCIN CONTRE LA MALADIE DE LYME – VLA15

Vaccination primaire de la Phase 3 finalisée ; vaccination de rappel en cours

VLA15 est le candidat vaccin contre la maladie de Lyme en développement clinique le plus avancé au monde, avec deux essais de Phase 3 en cours. Il s'appuie sur un mode d'action éprouvé contre l'infection à la maladie de Lyme en ciblant les six sérotypes les plus répandus de la protéine de surface extérieure A (OspA) de la Borrélioïse.

Pfizer poursuit actuellement l'essai d'efficacité de Phase 3 nommé VALOR. Le recrutement des participants pour l'essai a été finalisé en décembre 2023, et la série de primovaccinations (trois doses) achevée en juillet 2024¹⁸. Les participants seront suivis pour mesurer le nombre de cas de maladie de Lyme et les premiers résultats sont attendus à la fin de l'année 2025.

Pfizer prévoit de soumettre une demande d'autorisation de mise sur le marché (BLA) à l'agence de santé américaine *Food and Drug Administration (FDA)* ainsi qu'une demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) à l'Agence Européenne des Médicaments (EMA) en 2026, sous réserve d'obtention de données de Phase 3 positives. Si le vaccin est approuvé et commercialisé, Valneva pourrait recevoir de Pfizer jusqu'à 143 millions de dollars de paiements liés aux premières étapes de commercialisation du produit, des redevances sur les ventes allant de 14 % à 22 % ainsi que des paiements d'étape basés sur les ventes cumulées pouvant atteindre 100 millions de dollars.

Sur la base de son accord en cours avec Pfizer, les contributions financières de Valneva au programme contre la maladie de Lyme ont été finalisées au second trimestre 2024, réduisant ainsi significativement la consommation de trésorerie au second semestre de l'année.

Valneva et Pfizer ont, par ailleurs, publié en septembre 2024 de nouvelles données positives de Phase 2 après une deuxième vaccination de rappel¹⁹ et annoncé en juin 2024 la publication des essais de Phase 2, VLA15-201 et VLA15-202, dans la revue médicale *Lancet Infectious Diseases*.²⁰

CANDIDAT VACCIN CONTRE LA SHIGELLOSE – S4V2

Le candidat vaccin tétravalent contre la shigellose le plus avancé au monde

S4V2 est un candidat vaccin bioconjugué tétravalent contre la shigellose, une infection diarrhéique causée par des bactéries nommées *Shigella*, développé en collaboration avec LimmaTech Biologics AG.

La shigellose est la deuxième cause de maladie diarrhéique mortelle dans le monde. On estime que jusqu'à 165 millions de cas et environ 600 000 décès sont attribués à la shigellose chaque année²¹, en particulier chez les enfants des pays à revenus faibles et intermédiaires (PRFI). Il

¹⁸ [Phase 3 VALOR Lyme Disease Trial: Valneva and Pfizer Announce Primary Vaccination Series Completion - Valneva](#)

¹⁹ <https://valneva.com/press-release/valneva-and-pfizer-report-further-positive-phase-2-booster-results-for-lyme-disease-vaccine-candidate/>

²⁰ <https://valneva.com/press-release/valneva-announces-publication-of-lyme-disease-phase-2-trials-in-the-lancet-infectious-diseases/>

²¹ [Shigellosis | CDC Yellow Book 2024](#)

n'existe actuellement aucun vaccin approuvé contre la shigellose et le développement de vaccins contre la shigellose a été classé prioritaire par l'Organisation mondiale de la santé (OMS)²². En octobre 2024, la FDA américaine a octroyé le statut de Fast Track à S4V2, reconnaissant ainsi son potentiel pour cibler une maladie grave et répondre à un besoin médical non satisfait²³.

En novembre 2024, Valneva et LimmaTech ont annoncé le lancement d'un essai d'infection contrôlée chez l'homme (ou CHIM) de Phase 2b visant à évaluer l'innocuité et l'efficacité préliminaire de S4V2 chez environ 120 participants en bonne santé, âgés de 18 à 50 ans et n'ayant jamais contracté la Shigellose, répartis sur trois sites d'essais cliniques aux États-Unis²⁴.

LimmaTech prévoit par ailleurs de lancer un essai pédiatrique de Phase 2 dans les PFRI au cours du premier semestre 2025. Sous réserve de résultats positifs, Valneva gérera ensuite tout le développement ultérieur, y compris les activités de CMC (chimie, fabrication et contrôles) et réglementaires, et sera responsable de la commercialisation du vaccin dans le monde entier, sous réserve de son approbation. Le marché mondial des vaccins contre la shigellose est estimé à plus de 500 millions de dollars par an²⁵.

CANDIDAT VACCIN CONTRE LE VIRUS ZIKA – VLA1601

Phase 1 en cours avec un candidat vaccin de nouvelle génération

VLA1601 est un candidat vaccin de nouvelle génération, hautement purifié et inactivé contre la maladie virale transmise par les moustiques et causée par le virus Zika (ZIKV). En mars 2024, Valneva a initié un essai clinique de Phase 1 pour évaluer l'innocuité et l'immunogénicité de VLA1601²⁶. L'essai de Phase 1 randomisé, contrôlé par placebo, VLA1601-102, devrait inclure environ 150 participants âgés de 18 à 49 ans aux États-Unis. Les participants recevront une dose faible, moyenne ou élevée de VLA1601. En outre, la faible dose de VLA1601 sera évaluée avec un adjuvant supplémentaire. Les données initiales de l'essai sont attendues cette année.

Des épidémies du virus Zika ont été signalées en Afrique tropicale, en Asie du Sud-Est, dans les îles du Pacifique et, depuis 2015, dans les Amériques. La transmission du virus Zika persiste dans plusieurs pays des Amériques et dans d'autres régions endémiques. À ce jour, 89 pays et territoires ont signalé des cas d'infection par le virus Zika transmise par les moustiques²⁷; mais la surveillance reste limitée au niveau mondial. Il n'existe pas de vaccins préventifs ni de traitements efficaces. Le Zika demeure donc une menace pour la santé publique et a été inclus dans le programme de bons de revue prioritaire contre des maladies tropicales de la FDA²⁸.

²² [Immunization, Vaccines and Biologicals \(who.int\)](https://www.who.int/immunization_vaccines_and_biologicals)

²³ [Valneva and LimmaTech Awarded FDA Fast Track Designation for Tetravalent Shigella Vaccine Candidate S4V - Valneva](https://www.valneva.com/press-release/valneva-and-limmatech-awarded-fda-fast-track-designation-for-tetravalent-shigella-vaccine-candidate-s4v2/)

²⁴ <https://valneva.com/press-release/valneva-and-limmatech-announce-first-vaccination-in-phase-2b-human-challenge-study-of-tetravalent-shigella-vaccine-candidate-s4v2/>

²⁵ LEK analysis

²⁶ [Valneva Initiates Phase 1 Trial of Second-Generation Zika Vaccine Candidate - Valneva](https://www.valneva.com/press-release/valneva-initiates-phase-1-trial-of-second-generation-zika-vaccine-candidate-valneva)

²⁷ [Zika virus disease \(who.int\)](https://www.who.int/immunization_vaccines_and_biologicals)

²⁸ [Tropical Disease Priority Review Voucher Program | FDA](https://www.fda.gov/tropical-disease-priority-review-voucher-program)

Un vaccin contre le virus Zika serait un bon complément pour le portefeuille de vaccins du voyage de Valneva s'attaquant aux maladies transmises par les moustiques puisqu'il comprend déjà les vaccins IXCHIQ® et IXIARO®.

Eléments Financiers de l'exercice 2024 (Audités²⁹, consolidés selon les normes IFRS)

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total de Valneva était de 169,6 millions d'euros en 2024, contre 153,7 millions d'euros en 2023.

Les ventes de produits ont atteint 163,3 millions d'euros en 2024 contre 144,6 millions d'euros en 2023. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,5 millions d'euros sur les ventes de produits. En excluant les ventes de vaccins contre la COVID-19 de 2023, les ventes de vaccins destinés aux voyageurs ont affiché une croissance de 24,3 millions d'euros en 2024, soit une hausse de 18 %.

Les ventes d'IXIARO®/JESPECT® étaient de 94,1 millions d'euros en 2024 contre 73,5 millions d'euros en 2023. La hausse de 28 % des ventes reflète une croissance à deux chiffres des ventes tant aux voyageurs (19 %) qu'à l'armée américaine. Les fluctuations des taux de changes ont eu un impact positif de 0,4 million d'euros sur les ventes d'IXIARO®/JESPECT® en 2024.

Les ventes de DUKORAL® étaient de 32,3 millions d'euros en 2024 contre 29,8 millions d'euros en 2023. Cette hausse de 8 % bénéficie de la croissance des ventes au Canada, plus grand marché privé pour DUKORAL®, ainsi que de l'amélioration de la disponibilité du vaccin qui a conduit à des commandes de réapprovisionnement sur les marchés où le vaccin est vendu par des distributeurs. Suite à l'adoption, début mars 2024, des recommandations du Comité consultatif américain sur les pratiques de vaccination (ACIP) par les Centres de contrôle et de prévention des maladies des États-Unis (CDC), Valneva a enregistré des premières ventes du vaccin IXCHIQ® à hauteur de 3,7 millions d'euros en 2024.

Le chiffre d'affaires provenant de la distribution de produits de tiers était de 33,2 millions d'euros en 2024 contre 35,7 millions d'euros en 2023. Cette baisse de (7 %) s'explique principalement par le recul des ventes des vaccins Rabipur®/RabAvert® et Encepur®, dans le cadre du contrat de distribution avec Bavarian Nordic, ces dernières ayant été impactées par des contraintes d'approvisionnement au cours du premier semestre de l'exercice.

Les Autres Revenus, comprenant les revenus des collaborations, licences et services, étaient de 6,3 millions d'euros en 2024 contre 9,1 millions d'euros en 2023. Ce recul s'explique principalement par la baisse des revenus liés aux activités de collaboration R&D avec l'Institut Butantan pour le programme chikungunya ainsi qu'à la reconnaissance du règlement final de l'accord de fourniture du vaccin contre la COVID-19 avec le Royaume de Bahreïn au quatrième trimestre 2023.

²⁹ The audit procedures on the consolidated financial statements have been performed. The audit report will be issued upon finalization of procedures regarding the filing.

Résultat opérationnel et EBITDA ajusté

Les coûts des produits et services vendus (COGS) étaient de 98,5 millions d'euros sur l'exercice 2024. La marge brute sur les ventes de produits, en excluant IXCHIQ®, était de 50,6 % contre 46,0 % en 2023. Des COGS de 36,7 millions d'euros liés aux ventes d'IXIARO ont généré une marge brute de 61,0 %. Des COGS de 19,8 millions d'euros liés aux ventes de DUKORAL® ont généré une marge brute de 38,7 %. La marge brute a continué sa reprise au cours du second semestre 2024 grâce à la résolution des problèmes d'approvisionnement rencontrés au premier semestre. Sur les coûts restants en 2024, 22,3 millions d'euros provenaient de l'activité de distribution de produits pour tiers, 7,2 millions d'euros des ventes d'IXCHIQ® et 8,6 millions d'euros des coûts des services. En 2023, le coût total des ventes s'était élevé à 100,9 millions d'euros, dont 90,7 millions d'euros liés au coût des marchandises et 10,2 millions d'euros liés au coût des services.

Les dépenses de recherche et développement étaient de 74,1 millions d'euros en 2024, contre 59,9 millions d'euros en 2023. Cette augmentation est principalement due à la hausse des coûts liés au transfert des activités dans la nouvelle usine d'Almeida.

Les frais commerciaux étaient de 52,4 millions d'euros en 2024, contre 48,8 millions d'euros en 2023. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation des dépenses de personnel visant à soutenir la croissance des ventes sur les marchés où la société distribue ses vaccins.

En 2024, les frais généraux et administratifs ont reculé à 42,8 millions d'euros, contre 47,8 millions d'euros en 2023. Ce recul s'explique principalement par une diminution des dépenses de prestations de conseil et des honoraires des contrats de services.

En 2024, un produit net de 90,8 millions d'euros provenant de la vente du PRV a été enregistré dans le compte de résultat. Le produit brut de 103,0 millions de dollars a été réduit des coûts de transaction ainsi que des obligations de paiement contractuelles liées à cette vente.

Les autres produits et charges opérationnels, net, ont reculé à 20,7 millions d'euros en 2024 contre 21,5 millions d'euros en 2023. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les crédits d'impôts de recherche et développement ont atteint 10,0 millions d'euros contre 6,8 millions d'euros lors de l'exercice clos le 31 décembre 2023. L'augmentation est principalement liée à Valneva Scotland dont les activités éligibles ont augmenté.

Valneva a enregistré un bénéfice opérationnel de 13,3 millions d'euros en 2024 contre une perte opérationnelle de 82,1 millions d'euros en 2023. Cette augmentation provient principalement du produit de la vente du PRV.

Le bénéfice de l'EBITDA ajusté (tel que défini ci-dessous) s'est élevé à 32,9 millions d'euros en 2024 contre une perte d'EBITDA ajusté de 65,2 millions d'euros en 2023.

Résultat net

En 2024, Valneva a généré une perte nette de 12,2 millions d'euros, contre une perte nette de 101,4 millions d'euros en 2023. Cette forte amélioration provient principalement du produit de la vente du PRV en février 2024.

Les charges financières et effets de change en 2024 ont engendré un résultat financier négatif de 24,8 millions d'euros contre un résultat financier négatif de 16,5 millions d'euros en 2023. Cette augmentation résulte principalement de pertes de change s'élevant à 3,2 millions d'euros en 2024.

contre un gain de 5,6 millions d'euros en 2023, principalement liée à l'évolution des taux de change du dollar. La hausse des charges d'intérêts sur les prêts suite à l'augmentation du volume de prêt de Deerfield Management Company et OrbiMed a été majoritairement compensée par la fin des intérêts sur les engagements de remboursement de Valneva à la société Pfizer relative au programme VLA15 contre la maladie de Lyme dont les paiements ont pris fin en 2024.

Flux de trésorerie et liquidités

La trésorerie nette utilisée dans les activités opérationnelles s'est élevée à 67,2 millions d'euros en 2024 contre 202,7 millions d'euros en 2023. Les flux de trésorerie négatifs en 2024 provenaient de la perte d'exploitation de 78,6 millions d'euros générée au cours de la période (hors inclusion du bénéfice de la vente du PRV) et du besoin en fonds de roulement de 11,4 millions d'euros, qui incluait les derniers paiements effectués à la société Pfizer pour la contribution de Valneva aux coûts du programme clinique contre la maladie de Lyme, VLA15. En 2023, les variations du fonds de roulement avaient été plus importantes, principalement en raison de paiements plus élevés à Pfizer pour le programme contre la maladie de Lyme, réduisant ainsi les engagements de remboursements de la Société.

Les flux de trésorerie positifs liés aux activités d'investissement étaient de 76,9 millions d'euros en 2024, contre des flux de trésorerie négatifs de 20,6 millions d'euros en 2023. Les flux de trésorerie négatifs incluaient principalement des activités de construction sur les sites en Écosse et en Suède pour un montant de 13,9 millions d'euros en 2024 et 14,2 millions d'euros en 2023. La vente du PRV a eu un impact positif de 90,8 millions d'euros sur les flux de trésorerie.

Les flux de trésorerie positifs liés aux activités de financement étaient de 30,7 millions d'euros en 2024, contre 63,1 millions d'euros en 2023. En 2024, les flux de trésorerie positifs ont bénéficié de 57,1 millions d'euros de produit net provenant du placement privé finalisé au troisième trimestre, alors qu'en 2023, ces flux provenaient principalement des tirages liés à l'accord de financement avec Deerfield & OrbiMed.

La trésorerie du Groupe était de 168,3 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 126,1 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Mesures financières non-IFRS

Le Management de Valneva utilise et présente ses résultats selon les normes IFRS, ainsi que la mesure non-IFRS de l'EBITDA, pour évaluer et communiquer ses performances. Bien que les mesures non-IFRS ne doivent pas être interprétées comme des alternatives aux mesures IFRS, le Management estime que les mesures non-IFRS sont utiles pour mieux comprendre la performance actuelle de Valneva, les tendances de cette performance et sa situation financière.

L'EBITDA ajusté est une mesure supplémentaire commune de la performance utilisée par les investisseurs et les analystes financiers. Le Management estime que cette mesure fournit des outils analytiques supplémentaires. L'EBITDA ajusté est défini comme le bénéfice (perte) des activités poursuivies avant impôt sur le revenu, produits/charges financières, gains/(pertes) de change, résultats des participations dans des entreprises associées, amortissements et dépréciations.

Un rapprochement entre l'EBITDA ajusté et la perte nette, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable, est présenté ci-dessous :

| En millions d'euros (consolidés selon les normes IFRS) | 12 mois clos au 31 décembre | |
|--|-----------------------------|---------------|
| | 2024 | 2023 |
| Perte sur la période | (12,2) | (101,4) |
| Ajouter: | | |
| Charge d'impôt | 0,8 | 2,8 |
| Résultat financier | (2,4) | (1,2) |
| Charges financières | 24,0 | 23,3 |
| Gain / (perte) de change – nets | 3,2 | (5,6) |
| Résultats des participations dans les entreprises associées | - | - |
| Amortissement | 4,9 | 5,8 |
| Dépréciation | 14,7 | 11,8 |
| Dépréciation des immobilisations corporelles et des droits d'utilisation | - | (0,7) |
| EBITDA ajusté | 32,9 | (65,2) |

À propos de Valneva SE

Valneva est une société spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de vaccins prophylactiques contre des maladies infectieuses générant d'importants besoins médicaux. Valneva a une approche hautement spécialisée et ciblée et utilise son expertise dans les différents modes de vaccination pour développer des vaccins contre des maladies pour lesquelles il n'existe pas encore de vaccins ou pour lesquelles les solutions existantes peuvent être améliorées.

La Société dispose d'une solide expérience en R&D ayant fait progresser plusieurs vaccins des premiers stades de la recherche jusqu'à leur mise sur le marché. Valneva commercialise actuellement trois vaccins du voyage, dont le premier vaccin au monde contre le chikungunya, ainsi que certains vaccins de tiers.

Les revenus de l'activité commerciale croissante de la Société contribuent à l'avancement continu de son portefeuille de vaccins. Celui-ci comprend le seul candidat vaccin contre la maladie de Lyme en phase avancée de développement clinique, en partenariat avec Pfizer, le candidat vaccin le plus avancé au monde contre la Shigellose ainsi que des candidats vaccins contre le virus Zika et d'autres menaces pour la santé publique mondiale. De plus amples informations sont disponibles sur le site www.valneva.com.

Contacts Médias et Investisseurs

| | |
|--|------------------------------|
| Laetitia Bachelot-Fontaine | Joshua Drumm, Ph.D. |
| VP Global Communications & European Investor Relations | VP Global Investor Relations |
| M +33 (0)6 4516 7099 | M +001 917 815 4520 |

laetitia.bachelot-fontaine@valneva.com joshua.drumm@valneva.com

Information importante

Ce communiqué de presse contient certaines déclarations prospectives relatives à l'activité de Valneva, notamment en ce qui concerne l'avancement, le calendrier, les résultats et l'achèvement de la recherche, du développement et des essais cliniques des produits candidats, l'approbation

réglementaire des produits candidats et la révision des produits existants. En outre, même si les résultats réels ou le développement de Valneva sont conformes aux énoncés prospectifs contenus dans ce communiqué de presse, ces résultats ou évolutions de Valneva peuvent ne pas être représentatifs du futur. Dans certains cas, vous pouvez identifier les énoncés prospectifs par des termes comme "pourrait," "devrait," "s'attend à," "anticipe," "anticipe," "croit," "a l'intention," "estime" "vise," "cible," ou des mots similaires. Ces énoncés prospectifs sont basés en grande partie sur les attentes actuelles de Valneva à la date du présent communiqué et sont assujettis à un certain nombre de risques et incertitudes connus et inconnus ainsi qu'à d'autres facteurs qui pourraient faire que les résultats réels, le rendement ou les réalisations réels diffèrent considérablement des résultats futurs, des performances ou réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs. En particulier, les attentes de Valneva pourraient être affectées par, entre autres, des incertitudes liées au développement et à la fabrication de vaccins, à des résultats d'essais cliniques inattendus, des actions réglementaires inattendues ou des retards, à la concurrence en général, aux fluctuations monétaires, à l'impact de la crise mondiale et européenne du crédit, à la capacité à obtenir ou à conserver un brevet ou toute autre protection de propriété intellectuelle, l'annulation de contrats existants, la survenue de l'un ou l'autre de ces événements pouvant nuire considérablement à l'activité, à la situation financière, aux perspectives et aux résultats d'exploitation de Valneva. Compte tenu de ces risques et incertitudes, il ne peut y avoir aucune assurance que les énoncés prospectifs formulés dans le présent communiqué seront effectivement réalisés. Valneva fournit les informations contenues dans ce communiqué de presse à la date de celui-ci et décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser publiquement tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.