



Société anonyme à conseil d'administration au capital de 5.676.686,34 euros
Siège social : Immeuble The Hive, ZAC Campus Grand Parc – 125 rue Édouard Vaillant – 94800 Villejuif
410 910 095 R.C.S. Créteil

RAPPORT SEMESTRIEL 2026

SOMMAIRE

1.	PRÉAMBULE	4
2.	PÉRIMÈTRE DU GROUPE	5
3.	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET FAITS SIGNIFICATIFS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE	5
3.1.	RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	5
3.2.	FINANCEMENT	7
3.3.	GOUVERNANCE	7
3.4.	PRINCIPALES COMMUNICATIONS DE LA SOCIÉTÉ DURANT LE 1ER SEMESTRE	8
4.	INCIDENCE SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS.....	8
4.1.	EXAMEN DES COMPTES ET RÉSULTATS.....	9
4.2.	TRÉSORERIE DISPONIBLE	9
5.	PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES CONCERNANT LE PROCHAIN SEMESTRE	9
5.1.	RISQUES FINANCIERS.....	9
5.2.	RISQUES LIÉS À L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ.....	10
5.3.	RISQUES JURIDIQUES ET RÉGLEMENTAIRES	11
5.4.	ASSURANCE ET COUVERTURE DES RISQUES	11
5.5.	LITIGES	11
6.	ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE LA SITUATION DU GROUPE ET PERSPECTIVES .	11
6.1.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS POUR L'AVENIR, POLITIQUE DE FINANCEMENT À VENIR	11
6.2.	ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS DEPUIS LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE.....	12
7.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	13
8.	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2026.....	13
	BILAN CONSOLIDÉ.....	14
	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	15
	ÉTAT DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS.....	16
	ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE CONSOLIDÉE.....	17
	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	18
	NOTE 1 : BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS	18

NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	18
NOTE 3 : RAPPORT SUR LES SEGMENTS OPÉRATIONNELS (IFRS 8).....	18
NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19
NOTE 5 : DROITS D'UTILISATION	19
NOTE 6 : ACTIFS COURANTS	19
NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	20
NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES	20
NOTE 9 : PASSIFS NON COURANTS.....	24
NOTE 10 : PASSIFS COURANTS	25
NOTE 11 : PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	26
NOTE 12 : RESULTAT FINANCIER	27
NOTE 13 : RESULTAT PAR ACTION	27
NOTE 14 : PARTIES LIEES.....	27
NOTE 15 : ÉVÉNEMENTS POST-CLOTURE	27
9. CERTIFICATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29

1. PRÉAMBULE

Valerio Therapeutics (la « Société ») est une société de biotechnologie cotée sur le marché Euronext Growth Paris, spécialisée dans le développement de plateformes technologiques dédiées à la délivrance ciblée de thérapies innovantes. À la suite de la transformation stratégique engagée en 2025, la Société a arrêté ses activités cliniques en cours et recentré ses ressources sur le développement de programmes de recherche précliniques, avec l'ambition de se positionner comme un acteur spécialisé dans le développement de thérapies de précision fondées sur l'ARN, délivrées de manière ciblée au-delà du foie.

Sa stratégie repose sur sa plateforme propriétaire V-Body, constituée de bibliothèques synthétiques d'anticorps à domaine unique (« sdAb »), associée à ses capacités de ciblage tissulaire, de chimie de conjugaison et de développement de charges thérapeutiques à base d'acides nucléiques, permettant de développer différentes modalités thérapeutiques, notamment des conjugués V-Body-oligonucléotides ainsi que des approches de thérapie cellulaire *in vivo* reposant sur la délivrance ciblée d'ARN.

La Société entend concentrer ses ressources sur les applications où la délivrance ciblée constitue un facteur de différenciation majeur, notamment dans les domaines de l'immunologie, des maladies inflammatoires et de l'oncologie. À cet égard, le portefeuille propriétaire présenté en juillet 2026 (communiqué de presse publié le 16 juillet 2026) comprend notamment **VTX-001**, programme de CAR-T *in vivo* dans la spondylarthrite ankylosante, **VTX-002**, programme de CAR-T *in vivo* dans les maladies liées aux IgG4, et **VTX-003**, programme en oncologie reposant sur un conjugué V-Body-oligonucléotide.

La Société vise à faire progresser ses programmes précliniques vers des étapes de développement créatrices de valeur et ambitionne de faire progresser au moins l'un de ses programmes vers une première étude chez l'Homme dans un horizon de 18 à 24 mois.

Le tableau ci-dessous présente le portefeuille de la Société à la date du présent rapport :



La stratégie de création de valeur de Valerio Therapeutics repose sur **trois axes complémentaires** :

- Le développement d'un **pipeline interne propriétaire**, permettant à la Société de conserver la propriété et le potentiel de création de valeur de certains actifs prioritaires ;
- La conclusion de **partenariats industriels et accords de licence**, destinés à valoriser la plateforme dans des indications, tissus ou modalités complémentaires tout en générant des financements non dilutifs ;
- La création, le cas échéant, de **structures dédiées (« NewCos »)** permettant d'isoler certains programmes ou domaines thérapeutiques au sein d'entités dotées de financements et d'une gouvernance propres. InVimmune constitue la première mise en œuvre de cette approche dans le domaine de l'ingénierie cellulaire *in vivo*.

Cette stratégie vise à permettre à Valerio Therapeutics de conserver les actifs jugés les plus stratégiques tout en exploitant plus largement la valeur de sa plateforme, via des partenariats et des structures dédiées, avec une allocation des ressources adaptée à chacun des programmes.

Par ailleurs, l'acquisition d'Eterna Immunotherapies NV (l'« **Acquisition** »), dont les développements intervenus postérieurement au 30 juin 2026 sont présentés à la section 6.2 ci-dessous, s'inscrit dans cette évolution stratégique. L'association envisagée des technologies de Valerio Therapeutics avec celles d'Eterna Immunotherapies NV permettrait de

réunir au sein d'une même plateforme des capacités propriétaires en matière de **sdAb/V-Body, de ciblage actif, de chimie et de bioconjugaison, de technologies à base d'ARNm et de nanoparticules lipidiques (« LNP »)**, ainsi que des capacités de fabrication et de développement CMC.

Cette combinaison a pour objectif de constituer une plateforme intégrée permettant d'associer le ciblage actif par V-Body à la délivrance par LNP et de développer différentes modalités thérapeutiques à base d'ARN, notamment des approches de CAR-T *in vivo*, d'édition génétique de cellules souches hématopoïétiques et d'engagement de cellules immunitaires.

La Société est convaincue de l'important potentiel thérapeutique de ces technologies et de l'innovation disruptive qu'elles représentent, susceptibles d'ouvrir la voie à un nouveau paradigme de traitement des maladies dans les domaines de l'oncologie, des maladies rares et des maladies inflammatoires et auto-immunes.

2. PÉRIMÈTRE DU GROUPE

Au 30 juin 2026, à la suite de la rationalisation de son organisation juridique, le Groupe comprend principalement la Société, qui concentre l'essentiel de ses activités, ainsi que :

- Topotarget Switzerland (Suisse) ;
- InVimmune (France), filiale dédiée au développement d'approches différenciées de thérapie cellulaire *in vivo*.

La filiale américaine historique Valerio Therapeutics Inc., qui ne dispose plus d'activité opérationnelle, fait par ailleurs l'objet d'un processus de dissolution en cours. Cette dissolution s'inscrit dans la rationalisation de la structure du Groupe. Le Conseil d'administration de la Société a pris acte de ce projet de dissolution au cours du premier semestre 2026.

Il est par ailleurs précisé qu'en juillet 2026, postérieurement à la date de clôture, la Société a créé une nouvelle filiale aux États-Unis, dénommée Valerna Therapeutics Inc. En outre, dans le cadre de l'Acquisition d'Eterna Immunotherapies NV, cette dernière a vocation à être intégrée au périmètre du Groupe. Les développements relatifs à cette opération sont présentés à la section 6.2 ci-dessous.

3. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET FAITS SIGNIFICATIFS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE

3.1. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

3.1.1. Poursuite du développement des plateformes V-Body et de chimie intégrée

Au cours du premier semestre 2026, la stratégie de recherche et développement est demeurée centrée sur le développement de la plateforme V-Body et de la chimie intégrée, avec pour objectif de renforcer une plateforme propriétaire de délivrance ciblée d'ARN au-delà du foie. Les travaux présentés au Conseil d'administration de la Société en février 2026 reposent sur la combinaison de V-Bodies synthétiques, adaptés à un ciblage tissulaire spécifique, et d'une technologie de conjugaison optimisée (« Oligo-Link ») permettant leur couplage à des oligonucléotides thérapeutiques. Ce recentrage stratégique a fait l'objet d'une communication détaillée dans le communiqué de presse de la Société en date du 28 avril 2026¹.

La feuille de route 2026 prévoit la génération de données de preuve de concept *in vivo*, l'optimisation des capacités de phage display, le renforcement des outils de bioinformatique et de data science, l'élargissement des bibliothèques de linkers et le développement des capacités nécessaires à la sélection et à la progression de candidats issus des plateformes de la Société. Les indications et les tissus envisagés couvrent notamment les domaines rénaux, musculaires, cardiaques, neurologiques, inflammatoires et immunologiques.

3.1.2. Lancement opérationnel d'InVimmune

Le 4 mai 2026, Valerio Therapeutics a annoncé le lancement de sa filiale InVimmune, société dédiée au développement d'approches différenciées de thérapie cellulaire *in vivo* reposant sur un concept de reprogrammation immunitaire.

¹ Communiqué de Presse - 28 avril 2026

InVimmune s'appuie sur la plateforme propriétaire d'anticorps à domaine unique de Valerio Therapeutics et sur ses capacités de délivrance ciblée, avec des applications potentielles en oncologie, en fibrose et dans les maladies auto-immunes. La première indication annoncée concerne l'oncologie.

Afin d'accompagner ce premier programme, un Comité Scientifique Consultatif en Oncologie dédié a été constitué sous la présidence du Professeur Eric Vivier. De plus, Olivier Demaria, Ph.D., assure la direction scientifique d'InVimmune.

3.1.3. Développement des partenariats

Le développement de partenariats constitue un axe majeur de la stratégie de valorisation de la plateforme technologique de la Société. Cette démarche avait été engagée dès 2025 avec la conclusion de plusieurs accords avec des sociétés de biotechnologie:

- un premier partenariat achevé a donné lieu à des paiements d'un montant de 345 000 dollars américains,
- un second partenariat en cours, a donné lieu à un paiement initial de 500 000 euros, auxquels se sont ajoutés des paiements de 200 000 euros mensuel.

Cette dynamique s'est poursuivie sur le premier semestre 2026 avec la conclusion d'un partenariat plus structurant. Au titre de ce partenariat, la Société a reçu un paiement initial de 740 000 euros et un paiement additionnel à la signature du contrat définitif de collaboration et de licence le 29 mai 2026 de 500 000 dollars américains. Il prévoit également des paiements futurs conditionnels pouvant atteindre 200 millions de dollars américains, auxquels pourraient s'ajouter des redevances sur les ventes.

Dans ce cadre, Valerio Therapeutics mobilise sa plateforme V-Body ainsi que ses compétences en chimie et en conjugaison d'oligonucléotides afin d'identifier et de concevoir de nouveaux composés thérapeutiques ciblés. La Société est responsable de la phase de recherche et de découverte, tandis que son partenaire prend en charge les phases ultérieures de développement, de fabrication et de commercialisation.

Les paiements futurs prévus par cet accord demeurent conditionnés à la réalisation des étapes de développement, réglementaires et commerciales prévues contractuellement. Cette collaboration s'inscrit dans la stratégie de valorisation des plateformes de la Société au moyen de partenariats susceptibles d'apporter des financements non dilutifs et de générer de la valeur à plus long terme.

Postérieurement à la clôture, cette dynamique s'est poursuivie avec la conclusion d'une term-sheet engageante avec Abivax en juillet 2026. Les développements relatifs à ce partenariat sont présentés à la section 6.2 ci-dessous.

3.1.4. Acquisition d'Eterna Immunotherapies NV

Après l'annonce le 1^{er} juillet 2026, de la signature d'une promesse d'acquisition de 100 % du capital et des droits de vote d'Eterna Immunotherapies NV (« **Eterna** »), société belge disposant notamment de technologies d'ARNm et de nanoparticules lipidiques (« **LNP** »)², le 24 août 2026, la Société a signé l'accord définitif relatif à l'Acquisition et le contrat d'apport correspondant.

Eterna dispose de technologies propriétaires en matière d'ARN messenger (ARNm) et de nanoparticules lipidiques (LNP), ainsi que de capacités de fabrication GMP et de développement CMC. Cette Acquisition a pour objectif d'associer les technologies de ciblage actif par sdAb/V-Body et de conjugaison de Valerio Therapeutics aux technologies d'ARNm, de LNP et aux capacités de fabrication d'Eterna, afin de constituer une plateforme intégrée de médicaments à base d'ARN ciblés.

Les développements intervenus postérieurement à la clôture sont décrits à la section 6.2 du présent rapport³.

3.1.5. Réorganisation des activités de chimie

Au cours du premier semestre 2026, la Société a engagé un projet de transfert de l'activité de chimie actuellement exercée sur son site de Grabels vers ses nouveaux locaux de Villejuif, suivi de la fermeture de l'établissement de Grabels envisagée d'ici la fin de l'année 2026.

² Communiqué de Presse - 1^{er} juillet 2026

³ Communiqué de Presse - 24 août 2026

Ce projet vise notamment à rapprocher les équipes de chimie et de biologie au sein d'un même site, afin de renforcer les interactions scientifiques, de simplifier les flux opérationnels et de favoriser l'intégration des différentes composantes de la plateforme technologique de la Société⁴.

Le Comité Social et Économique a été informé et consulté sur ce projet au cours du premier semestre 2026. Sa mise en œuvre se poursuivra au cours du second semestre 2026.

3.2. FINANCEMENT

La Société demeure dépendante de financements externes et de revenus issus de partenariats pour assurer la poursuite et l'accélération de ses activités de recherche et développement. Dans le prolongement des mesures de restructuration financière mises en œuvre en 2025, plusieurs dispositifs ont été préparés ou sécurisés au cours du premier semestre 2026.

Mise à disposition d'un financement d'Artal International SCA

Par courrier du 16 avril 2026, Artal International SCA, actionnaire de référence de la Société, a pris l'engagement de mettre à la disposition du Groupe, sur demande, un financement pouvant aller jusqu'à 5 millions d'euros destiné à couvrir les besoins de financement de l'exploitation courante au titre de l'exercice 2026.

Partenariats de recherche et de licence

En complément des financements en fonds propres susceptibles d'être mobilisés, la Société poursuit le développement de **sources de financement non dilutives issues de ses partenariats de recherche et de licence**. Les accords en cours combinent des paiements initiaux, la prise en charge ou le financement d'activités de recherche, ainsi qu'un potentiel de revenus futurs lié à la progression des programmes. À ce titre, la Société a conclu un accord définitif de collaboration et de licence le 29 mai 2026; dont les conditions sont décrites en section 3.1.3 ci-dessus.

La Société a notamment réalisé un financement postérieurement au 30 juin 2026, tels que décrits à la section 6.2.

3.3. GOUVERNANCE

Au cours du premier semestre 2026, le Conseil d'administration a initié des travaux d'étude sur l'évolution de la gouvernance de la Société et du Groupe en conformité avec les règles applicables, les meilleures pratiques et les standards de marché observés dans les sociétés comparables du secteur. **Le Conseil d'administration du 9 février 2026** a décidé le **transfert du siège social** de la Société du 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, à l'Immeuble The Hive, ZAC Campus Grand Parc – 125 rue Édouard Vaillant, 94800 Villejuif, avec effet au 2 mars 2026. Les équipes ont rejoint les nouveaux bureaux et laboratoires au cours du mois de mars 2026. Le transfert a ensuite été soumis à ratification de l'Assemblée Générale du 16 juin 2026.

Le **30 mars 2026**, le Conseil d'administration a procédé à la **recomposition de ses comités**. Le 27 avril 2026, il a également approuvé un nouveau Code de déontologie boursière applicable aux membres du Conseil d'administration et au personnel de la Société, ainsi qu'une mise à jour de l'article 21 des statuts relatifs à la « record date », ratifiée par l'Assemblée Générale du 16 juin 2026.

L'Assemblée Générale annuelle du 16 juin 2026 a approuvé les résolutions recommandées par le Conseil d'administration, notamment le **renouvellement des mandats** d'Antonin de Fougerolles et de Financière de la Montagne, ainsi que la **nomination** d'Éric Vivier, Gilles Besin et Wael Jdey en qualité d'administrateurs. À l'issue de ces décisions, le Conseil d'administration comprenait neuf membres : Jacques Mallet, Julien Miara, Antoine Barouky, Financière de la Montagne représentée par Nicolas Trebouta, Bryan Giraudo, Antonin de Fougerolles, Éric Vivier, Gilles Besin et Wael Jdey.

Dans le cadre d'une transition de gouvernance planifiée, le Conseil d'administration a, le 16 juin 2026, pris acte de la cessation, au 30 juin 2026 inclus, des fonctions de Julien Miara en qualité de Directeur Général et d'Antoine Barouky en qualité de Directeur Général Délégué. Il a par ailleurs décidé de nommer **Gilles Besin en qualité de nouveau Directeur Général** de la Société avec prise de fonctions effective au 1er juillet 2026. Cette prise de fonctions, intervenue après la clôture semestrielle, est reprise dans la section 6.2.

⁴ Communiqué de Presse - 28 avril 2026

À la date du présent rapport, le Conseil d'administration de la Société est donc composé de neuf membres, dont un membre indépendant :

Prénom, Nom, Titre	Administrateur indépendant	Année de la 1ère nomination	Échéance du mandat ⁽¹⁾	Comité d'audit	Comité des rémunérations et des nominations	Comité scientifique
M. Jacques Mallet, Président du Conseil d'administration	Non	2021	2028		Président	
M. Gilles Besin, Directeur Général	Non	2026	2029			
M. Julien Miara, Administrateur	Non	2022	2028	Membre	Membre	
M. Antoine Barouky, Administrateur Financier de la Montagne, représentée par M. Nicolas Treboutea	Non	2025	2028		Membre	Membre
M. Bryan Giraudo	Non	2011	2029	Membre	Membre	
M. Bryan Giraudo	Oui	2021	2027	Président		
M. Antonin de Fougerolles	Non	2025	2029			Président
M. Éric Vivier	Non	2026	2029			Membre
M. Wael Jdey	Non	2026	2029			

⁽¹⁾AG statuant sur les comptes de l'exercice clos en N-1

3.4. PRINCIPALES COMMUNICATIONS DE LA SOCIÉTÉ DURANT LE 1ER SEMESTRE

La Société a publié les communiqués de presse suivants sur la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026:

- Communiqué de presse du 28 avril 2026⁵ : publication des résultats annuels 2025 et mise à disposition du rapport financier annuel 2025. La Société a présenté ses résultats 2025 et confirmé la transformation stratégique de son modèle opérationnel, centrée sur les plateformes V-Body et de chimie intégrée, le développement d'InVimmune et l'accélération de la dynamique de partenariats.
- Communiqué de presse du 4 mai 2026⁶ : lancement d'InVimmune. La Société a annoncé le lancement opérationnel de sa filiale dédiée à des approches différenciées de thérapie cellulaire in vivo, avec une première indication en oncologie.
- Communiqué de presse du 18 mai 2026⁷ : term-sheet engageante de collaboration et de licence exclusive. Valerio Therapeutics a annoncé une term-sheet engageante avec une société de biotechnologie en phase d'amorçage, portant sur une collaboration mondiale exclusive et prévoyant, sous conditions, des paiements d'étape potentiels d'environ 200 millions de dollars américains ainsi que des redevances progressives. Cette term-sheet a donné lieu, le 29 mai 2026, à la signature d'un accord définitif de collaboration et de licence, dont les principales conditions économiques sont présentées à la section 3.1.3 ci-dessus.
- Communiqué de presse du 16 juin 2026⁸ : transition de gouvernance et résultats de l'Assemblée Générale. La Société a annoncé la nomination de Gilles Besin en qualité de Directeur Général avec effet au 1er juillet 2026, les départs de Julien Miara et Antoine Barouky de leurs fonctions exécutives au 30 juin 2026 et les résultats de l'Assemblée Générale, incluant les nominations et renouvellements d'administrateurs.

4. INCIDENCE SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS

Les données financières consolidées présentées ci-dessous sont issues des comptes arrêtés au 30 juin 2026, accompagnées des comparatifs du premier semestre 2025.

⁵ Communiqué de Presse – 28 avril 2026

⁶ Communiqué de Presse – 4 mai 2026

⁷ Communiqué de Presse – 18 mai 2026

⁸ Communiqué de Presse – 16 juin 2026

4.1. EXAMEN DES COMPTES ET RÉSULTATS

Le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 3 102 milliers d'euros pour la période se terminant le 30 juin 2026, contre 126 milliers d'euros au 30 juin 2025.

Les charges de personnel du Groupe se sont élevées à 1 744 milliers d'euros, contre 1 111 milliers d'euros au 30 juin 2025. Les charges externes se sont élevées à 2 194 milliers d'euros, contre 869 milliers d'euros au 30 juin 2025.

Le résultat financier au 30 juin 2026 présente une perte de 137 milliers d'euros, contre une perte de 285 milliers d'euros au 30 juin 2025.

En conséquence, le résultat net consolidé au 30 juin 2026 s'établit à -2 361 milliers d'euros, contre une perte de 208 milliers d'euros au 30 juin 2025.

4.2. TRÉSORERIE DISPONIBLE

Le solde de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe au 30 juin 2026 s'élève à 656 milliers d'euros, contre 1 053 milliers d'euros au 31 décembre 2025.

A la date du présent rapport, sur la base de son plan d'exploitation actuel et de ses prévisions de dépenses, et en tenant compte de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie postérieurement à la mise en œuvre du Financement décrit en section 6.2 ci-dessous, la Société estime disposer de ressources suffisantes pour financer ses opérations et ses dépenses d'investissement pendant au moins 12 mois. Cette estimation repose sur des hypothèses qui pourraient s'avérer erronées, et la Société pourrait être amenée à mobiliser ses ressources en capital plus tôt que prévu.

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES CONCERNANT LE PROCHAIN SEMESTRE

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé demeurent, en nature, ceux décrits dans le rapport financier annuel 2025. Ils résultent notamment du stade précoce des programmes de recherche, des besoins de financement, de la dépendance à la conclusion et à l'exécution de partenariats, de la protection de la propriété intellectuelle, de la dépendance à l'égard de certains collaborateurs et prestataires et de l'évolution du cadre réglementaire. Les évolutions intervenues au premier semestre 2026 sont précisées ci-après.

Le contexte géopolitique et macroéconomique demeure susceptible d'affecter indirectement les activités du Groupe par l'intermédiaire des marchés financiers, des coûts, des chaînes d'approvisionnement, de certaines prestations de R&D externalisées et, plus largement, des conditions d'accès au financement. La Société poursuit une activité internationale de partenariat et de développement qui l'expose également aux évolutions de la réglementation applicable aux biotechnologies, aux médicaments à base d'ARN et aux investissements transfrontaliers.

5.1. RISQUES FINANCIERS

Au 30 juin 2026, le solde de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevait à 656 milliers d'euros. A la date du présent rapport, sur la base de son plan d'exploitation actuel et de ses prévisions de dépenses, et en tenant compte de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie postérieurement à la mise en œuvre du Financement décrit en section 6.2 ci-dessous, la Société estime disposer de ressources suffisantes pour financer ses opérations et ses dépenses d'investissement pendant au moins 12 mois. Cette estimation repose sur des hypothèses qui pourraient s'avérer erronées, et la Société pourrait être amenée à mobiliser ses ressources en capital plus tôt que prévu.

Le principal risque financier demeure le risque de liquidité. La Société continuera, à l'avenir, d'avoir des besoins de financement importants pour le développement de ses plateformes et de ses programmes, qui nécessitent des dépenses de recherche et développement significatives. La Société sera donc amenée à rechercher des sources de financement complémentaires, dilutives ou non dilutives, et/ou des revenus de partenariat suffisants pour financer ses activités.

En outre, il se peut que la Société ne parvienne pas à se procurer des capitaux supplémentaires lorsqu'elle en aura besoin, ou que ces capitaux ne soient pas disponibles à des conditions financières acceptables pour la Société. Dans la mesure où la

Société lèverait des capitaux par l'émission d'actions nouvelles, ses actionnaires existants pourraient voir leur participation diluée.

De même, le financement par endettement, dans la mesure où il serait disponible, pourrait par ailleurs comporter des conditions restrictives pour la Société et ses actionnaires.

Par ailleurs, le développement de partenariats contribue à diversifier les sources de financement de la Société et à réduire sa dépendance aux seuls fonds propres. Les paiements initiaux et les financements de recherche prévus dans les accords en cours apportent des ressources non dilutives pour soutenir l'exécution des programmes de recherche. Toutefois, une part significative de la valeur économique potentielle de ces partenariats demeure conditionnée à la réussite des programmes et à l'atteinte d'étapes de développement, réglementaires ou commerciales. Ainsi, les paiements futurs, pouvant atteindre 200 millions de dollars américains, ainsi que les éventuelles redevances sur les ventes ne constituent pas des ressources certaines, et ni leur montant ni leur calendrier de réalisation ne peuvent être garantis.

Dans ces conditions, si les fonds nécessaires n'étaient pas disponibles, la Société pourrait devoir :

- retarder, réduire ou supprimer le nombre ou l'étendue de son portefeuille;
- accorder des licences à des partenaires ou des tiers à des conditions moins favorables pour elle que celles qu'elle aurait pu obtenir dans un contexte différent; ou
- conclure de nouveaux accords de collaboration à des conditions moins favorables pour elle que celles qu'elle aurait pu obtenir dans un contexte différent.

Plus généralement, la Société reste également exposée aux autres risques financiers décrits dans le rapport financier annuel 2025, notamment les risques liés au Crédit d'Impôt Recherche, au report des déficits fiscaux et au risque de change.

5.2. RISQUES LIÉS À L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Les programmes de la Société sont principalement à un stade préclinique et reposent sur des technologies innovantes. Il existe un risque que les résultats précliniques ne soient pas reproductibles, qu'ils ne permettent pas de sélectionner des candidats présentant un profil de développement satisfaisant, ou que les programmes connaissent des retards, des difficultés de fabrication ou de formulation, ou qu'ils ne puissent pas progresser vers les étapes réglementaires et cliniques envisagées.

La stratégie de la Société repose également sur sa capacité à conclure et à exécuter des collaborations et des accords de licence dans des conditions satisfaisantes. Une fois ces accords conclus, la Société conserve un contrôle limité sur leur exécution par ses partenaires, ce qui peut ralentir le développement et retarder ou limiter les revenus liés aux étapes ou aux redevances. L'accord définitif de collaboration et de licence signé le 29 mai 2026, dont les conditions sont décrites en section 3.1.3 ci-dessus, prévoit des paiements initiaux et des financements de recherche ainsi qu'un potentiel de paiements futurs liés à l'atteinte d'étapes de développement, réglementaires et commerciales.

La réalisation de ces paiements futurs dépend toutefois notamment de la bonne exécution des programmes concernés, de l'atteinte des jalons contractuellement définis et, à plus long terme, du succès du développement et de la commercialisation éventuelle des produits issus des collaborations. Leur montant et leur calendrier de réalisation ne peuvent donc être garantis. Plus généralement, la conclusion de nouveaux partenariats demeure susceptible de nécessiter des négociations longues et concurrentielles, dont l'issue ou les conditions économiques peuvent différer des attentes de la Société.

Par ailleurs, la Société pourrait acquérir des sociétés, des produits ou des techniques, en complément ou en supplément de ceux déjà en place pour son activité. La Société ne peut cependant garantir qu'elle sera à même d'identifier les meilleures opportunités ni de réaliser ces acquisitions. Toute acquisition comporte également un risque lié à la valorisation et aux passifs non déclarés. La Société a annoncé le 24 août 2026 la conclusion des accords définitifs en vue de l'Acquisition d'Eterna, dont la finalisation est prévue le 8 octobre 2026 ou autour de cette date (voir la section 6.2 du présent rapport). La Société pourrait ne pas parvenir à intégrer avec succès les technologies, les activités ou les équipes d'Eterna, ce qui pourrait affecter la réalisation des synergies attendues et avoir un effet défavorable sur ses activités, ses résultats et sa situation financière.

Enfin, le succès de la Société dépend de sa capacité à attirer et à retenir des collaborateurs dotés de compétences scientifiques, techniques, réglementaires et managériales spécialisées. La perte de collaborateurs clés pourrait avoir un impact significatif sur la capacité de la Société à atteindre ses objectifs. La Société peut également rencontrer des difficultés à recruter ou retenir des profils scientifiques et managériaux qualifiés dans un marché concurrentiel. La réorganisation du site de Grabels et les évolutions de gouvernance nécessitent une gestion attentive de la continuité des compétences et de l'organisation.

5.3. RISQUES JURIDIQUES ET RÉGLEMENTAIRES

La capacité de la Société à développer et valoriser ses programmes dépend de la protection de ses droits de propriété intellectuelle et de sa capacité à exercer ses activités sans porter atteinte aux droits de tiers. Les évolutions rapides des technologies de délivrance ciblée, des oligonucléotides, des anticorps à domaine unique et des LNP renforcent l'importance des analyses de liberté d'exploitation, du dépôt et du maintien des titres de propriété intellectuelle, ainsi que du respect des obligations de confidentialité.

Le Groupe est par ailleurs soumis à un cadre réglementaire évolutif applicable aux produits de santé, aux activités de recherche, à la protection des données, aux marchés financiers et aux opérations de croissance externe.

5.4. ASSURANCE ET COUVERTURE DES RISQUES

La Société maintient des polices d'assurance destinées à couvrir les principaux risques liés à ses activités. À la suite de l'arrêt en 2025 des activités cliniques en cours, la couverture avait été adaptée à un périmètre principalement préclinique. Le développement de nouvelles activités, l'évolution du périmètre du Groupe ou une reprise ultérieure d'activités cliniques pourront nécessiter une adaptation des niveaux et de la nature des garanties souscrites.

5.5. LITIGES

À la date du présent rapport, la Société n'a connaissance d'aucun litige ou procédure susceptible d'avoir, ou ayant eu récemment, des effets significatifs sur sa situation financière, son activité ou ses résultats.

6. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE LA SITUATION DU GROUPE ET PERSPECTIVES

6.1. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS POUR L'AVENIR, POLITIQUE DE FINANCEMENT À VENIR

Au cours des prochains semestres, les investissements de la Société devraient être principalement consacrés au développement de sa plateforme de délivrance ciblée d'ARN et à l'expansion de son portefeuille de programmes propriétaires.

Les ressources de recherche et développement devraient notamment être affectées :

- à la poursuite du développement des bibliothèques et technologies propriétaires V-Body ;
- au développement préclinique des programmes propriétaires VTX-001, VTX-002 et VTX-003 ;
- au développement des technologies de délivrance ciblée permettant d'associer les V-Bodies à différentes charges thérapeutiques à base d'ARN ;
- à la génération de données précliniques permettant la sélection de candidats-médicaments et leur progression vers les études nécessaires à une première administration chez l'Homme ;
- au développement des programmes conduits dans le cadre de collaborations avec des partenaires industriels ;
- au financement sélectif de structures dédiées lorsque la création d'une NewCo constitue le mode de développement et de valorisation le plus approprié.

La plateforme propriétaire de Valerio Therapeutics est conçue pour permettre une sélection rapide des V-Bodies et des candidats, la Société indiquant être en mesure de sélectionner un *lead candidate* en environ trois mois et de procéder à la nomination d'un candidat au développement en moins de neuf mois. Cette capacité doit permettre à la Société de concentrer progressivement ses investissements sur les programmes présentant les profils scientifiques et économiques les plus favorables.

La Société entend, parallèlement, poursuivre une politique active de **partenariats et de licences**, afin de financer une partie du développement de sa plateforme grâce à des revenus non dilutifs, tout en conservant certains actifs propriétaires au sein de Valerio Therapeutics. Le modèle stratégique présenté en juillet 2026 prévoit ainsi une monétisation de la plateforme dans des tissus et des modalités complémentaires aux programmes internes, notamment dans les domaines de la thérapie cellulaire *in vivo*, des maladies neuromusculaires et des maladies rénales.

Dans le cadre du projet d'Acquisition d'Eterna, la Société envisage en outre d'intégrer à sa plateforme des bibliothèques de LNP et de construction d'ARNm ainsi que des capacités de fabrication de niveau BPF/GMP et des compétences CMC et réglementaires.

La capacité du Groupe à mettre en œuvre cette feuille de route dépendra notamment de ses ressources financières disponibles, des revenus tirés de ses partenariats, de la réalisation des opérations de financement envisagées et, le cas échéant, de financements complémentaires. La Société continuera ainsi à évaluer différentes sources de financement, dilutives ou non, en fonction de ses besoins et des conditions de marché.

6.2. ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS DEPUIS LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

• Gouvernance

À compter du 1er juillet 2026, Gilles Besin a pris ses fonctions de Directeur Général de Valerio Therapeutics, conformément à la décision du Conseil d'administration du 16 juin 2026. Cette transition s'inscrit dans la nouvelle phase de développement de la Société, centrée sur les médicaments à base d'ARN, la délivrance ciblée et les approches de thérapie cellulaire *in vivo*⁹.

Gilles Besin a également été nommé Président d'InVimmune à compter du 1er juillet 2026 afin de renforcer l'alignement stratégique et scientifique entre Valerio et sa filiale dédiée à la thérapie cellulaire *in vivo*. Gilles Besin a également été nommé Président de la filiale Valerna Therapeutics Inc.

• Création d'une nouvelle filiale américaine

En juillet 2026, la Société a créé une nouvelle filiale aux États-Unis, dénommée **Valerna Therapeutics**, destinée à accompagner le développement de la présence et des activités du Groupe sur le territoire.

• Collaboration avec Abivax et évolution du portefeuille propriétaire

Le 16 juillet 2026, Valerio Therapeutics a annoncé la conclusion d'une term-sheet engageante avec Abivax SA (« Abivax ») définissant les principaux termes d'une collaboration mondiale exclusive de recherche et développement¹⁰. Cette term-sheet prévoit un **paiement initial pouvant aller jusqu'à 2,4 millions d'euros**, complété, sous réserve notamment de la conclusion de l'accord définitif de copropriété et de licence et de la réalisation des étapes correspondantes, par des paiements d'étape et des redevances.

À cette occasion, la Société a également présenté la nouvelle structuration de son portefeuille propriétaire autour de trois programmes : VTX-001 dans la spondylarthrite ankylosante, VTX-002 dans les maladies liées aux IgG4 et VTX-003 en oncologie. Les deux premiers reposent sur une approche de CAR-T *in vivo*, tandis que VTX-003 repose sur un conjugué V-Body-oligonucléotide.

• Acquisition d'Eterna Immunotherapies

Le 1er juillet 2026, la Société a annoncé le projet d'Acquisition de 100 % du capital et des droits de vote d'Eterna Immunotherapies NV¹¹.

L'Acquisition s'inscrit dans la stratégie de Valerio Therapeutics visant à créer un leader mondial dans le domaine des médicaments à base d'acides nucléiques ciblés. En réunissant trois plateformes technologiques complémentaires — la chimie des acides nucléiques, l'administration par LNP et l'ingénierie de fragments d'anticorps ciblés (V-Bodies) — au sein d'une entreprise de biotechnologie intégrée et dotée de capacités de fabrication en interne, l'Acquisition vise à permettre à la Société d'accélérer le développement de médicaments à base d'ARN de nouvelle génération ciblant des cellules au-delà du foie.

Le 24 août 2026, Valerio Therapeutics a annoncé la signature de l'accord définitif d'achat d'actions ainsi que du contrat d'apport correspondant, permettant l'Acquisition de 100 % du capital social et des droits de vote d'Eterna¹².

L'Acquisition d'Eterna comporte (i) une contrepartie en numéraire, entièrement financée par une augmentation de capital réalisée le 26 août 2026, et (ii) une contrepartie en actions Valerio Therapeutics consistant en rémunération des apports en

⁹ Communiqué de Presse – 16 juin 2026

¹⁰ Communiqué de Presse – 16 juillet 2026

¹¹ Communiqué de Presse - 1^{er} juillet 2026

¹² Communiqué de Presse – 24 août 2026

nature d'actions Eterna réalisés par certains actionnaires d'Eterna (les « **Apports** »), ainsi qu'en des actions émises par voie de compensation de créances détenues par certains créanciers et dirigeants d'Eterna.

L'assemblée générale extraordinaire du 6 octobre 2026 a approuvé l'augmentation de capital en rémunération des Apports et les augmentations de capital par voie de compensation avec certaines créances détenues par des prêteurs et des dirigeants d'Eterna, et dont le règlement-livraison est prévu le ou aux alentours du 8 octobre 2026.

- **Augmentation de capital d'un montant de 40,25 millions d'euros**

La Société a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 40,25 millions d'euros, réalisée par l'émission de 68.220.333 actions nouvelles à un prix de souscription de 0,59 € par action soutenue par ses actionnaires existants et de nouveaux investisseurs (le « **Financement** »). La Société a utilisé le produit net du Financement, conjointement avec sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie existants, afin de (i) financer la partie en numéraire de la contrepartie due dans le cadre de l'Acquisition ; (ii) faire progresser son portefeuille de développement propriétaire, notamment VTX-001, VTX-002 et VTX-003, ainsi que les activités menant à l'obtention d'une autorisation IND pour le VTX-001 ; (iii) intégrer Eterna au sein de Valerio, notamment en investissant dans les capacités de fabrication GMP d'Eterna sur son site de Niel et en les développant afin de répondre aux besoins d'approvisionnement clinique de la Société et de construire une capacité interne de production d'ARNm et de LNP, ainsi qu'en regroupant les fonctions de recherche, d'opérations techniques et de qualité des deux organisations au sein d'une plateforme unique; et (iv) financer le fonds de roulement et d'autres besoins généraux de l'entreprise¹³.

- **Assemblée Générale extraordinaire**

Le 6 octobre 2026, l'assemblée générale de la Société a approuvé l'augmentation de capital en rémunération des Apports et les augmentations de capital par voie de compensation avec certaines créances détenues par des prêteurs et des dirigeants d'Eterna, et dont le règlement-livraison est prévu le ou aux alentours du 8 octobre 2026. Les actionnaires ont également approuvé les résolutions relatives à la mise en place d'un programme de financement au fil de l'eau dit « At-the-market », ainsi qu'à la mise en place de nouveaux plans de BSA, d'options de souscription ou d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites.

7. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2026, les principales transactions et engagements avec des parties liées ont concerné les actionnaires de référence, à savoir Artal International SCA et Financière de la Montagne.

Le 16 avril 2026, Artal International SCA s'est engagée à mettre à la disposition du Groupe, sur demande, un financement pouvant aller jusqu'à 5 millions d'euros, destiné à couvrir les besoins de financement de l'exploitation courante au titre de l'exercice 2026.

Par ailleurs, dans le cadre du projet de financement lié à l'Acquisition d'Eterna, le Conseil d'administration du 20 mai 2026 a autorisé, au titre des conventions réglementées, la contre-signature par la Société :

- de l'engagement de souscription et de l'engagement de vote d'Artal International SCA, actionnaire disposant alors de 44,04 % du capital et des droits de vote, portant sur une souscription correspondant à 45 % du montant total du financement envisagé (soit environ 18 millions d'euros sur la base d'un financement de 40 millions d'euros) ;
- de l'engagement de souscription et de vote de Financière de la Montagne, actionnaire disposant alors de 18,12 % du capital et des droits de vote, portant sur une souscription de 7 millions d'euros.

8. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2026

Les comptes semestriels au 30 juin 2026, établis selon les normes IFRS et approuvés par le Conseil d'administration le 6 octobre 2026, n'ont été ni audités ni soumis à un examen limité.

Les états financiers intermédiaires pour la période du 1er janvier au 30 juin 2026 ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation. Cette préparation repose sur une évaluation du risque de liquidité au regard des prévisions de trésorerie pour 2026-2027 et sur l'hypothèse d'une réalisation satisfaisante des projets en cours, ainsi que des négociations avec les principaux créanciers, de sorte que le Groupe dispose de financements suffisants pour couvrir ses besoins de trésorerie estimés pour les 12 prochains mois.

¹³ Communiqué de Presse – 24 août 2026

Cependant, la capacité du Groupe à poursuivre son activité en tant qu'entreprise en exploitation reste incertaine, car elle dépend de sa capacité à lever des fonds à court ou moyen terme et à renégocier certaines dettes avec ses principaux créanciers.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en milliers €)	30/06/2026	31/12/2025	Note
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	8 174	8 172	4
Immobilisations corporelles	1 051		
Droits d'utilisation	4 514	770	5
Autres immobilisations financières	1 029	495	
Total des actifs non courants	14 768	10 455	
Actifs courants			
Clients et comptes rattachés	1 039	1 935	6.1
Autres créances courantes	1 629	1 791	6.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	656	1 053	7
Total des actifs courants	3 324	4 779	
TOTAL ACTIF	18 092	15 234	

PASSIF (en milliers €)	30/06/2026	31/12/2025	Note
Capitaux propres			
Capital	4 994	4 994	8.1
Moins : actions détenues en propre			8.2
Primes	29 122	29 122	
Réserves	-31 989	-27 143	
Résultat	-2 361	-4 898	
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	-233	2 076	
Participations ne donnant pas le contrôle			
Total des capitaux propres	-233	2 076	
Passifs non courants			
Provisions non courantes	29	314	9.1
Impôt différé passif			
Dettes financières non courantes	7 088	6 232	9.2
Dettes de location non courantes	3 899	300	9.2
Autres passifs non courants		8	9.3
Total des passifs non courants	11 016	6 948	
Passifs courants			
Provisions courantes	658	447	
Emprunts et dettes financières à court terme	1 349	915	10.1
Dettes de location courantes	535	161	
Fournisseurs et comptes rattachés	2 285	2 283	10.2
Autres passifs courants	2 483	2 497	10.3
Total des passifs courants	7 310	6 303	
TOTAL PASSIF	18 092	15 234	

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En milliers €	30/06/2026	30/06/2025	Note
Chiffre d'affaires récurrent provenant des accords de licence	3 102		
Chiffre d'affaires non récurrent provenant des accords de licence			
Total Chiffre d'affaires	3 102	126	11.1
Achats consommés	-695	-394	
Charges de personnel	-1 744	-1 111	11.2
Charges externes	-2 194	-869	11.3
Impôts et taxes	-38	-23	
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-577	-268	
Autres charges opérationnelles courantes	-9	-203	
Charges opérationnelles	-5 258	-2 867	
Autres produits opérationnels courants		1 049	
Résultat opérationnel courant	-2 156	-1 692	
Autres produits opérationnels		1 785	
Autres charges opérationnelles		-15	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat opérationnel après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-2 156	78	
Coût de l'endettement financier net	-87	-98	
Autres produits financiers	29	13	
Autres charges financières	-78	-201	
Résultat financier	-137	-285	12
Résultat avant impôt	-2 292	-208	
Charge d'impôt - dont impôt différé	-69		
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 361	-208	13
Résultat par action	-0,00	-0,00	

En milliers €	30/06/2026	30/06/2025	Note
Résultat de la période	-2 361	-208	
Écarts de conversion	-234	-149	
Autres éléments recyclables en résultat	-234	-149	
Gains et pertes actuariels	30	11	
Autres éléments non recyclables en résultat	30	11	
Autres éléments du résultat global de la période net d'impôts	-204	-139	
Résultat global total de la période	-2 565	-347	
Résultat global total attribuable aux :			
- propriétaires de la société-mère	-2 565	-347	
- participations ne conférant pas le contrôle			

ÉTAT DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers €	Capital	Actions propres	Primes d'émission	Variation réserves et résultats				Total Groupe	Participation ne conférant pas le contrôle	Total Capitaux Propres
				Réserves de conversion	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Total Variations			
Capitaux propres au 30/06/2024	21 611	-61	28 991	675	22	-47 216	-46 519	4 022		4 022
Résultat global total de la période				-337	108	-12 973	-13 202	-13 202	-13	-13 215
Augmentation / réduction de capital										
Actions propres		24								
Mouvement de périmètre				-123			-123	-123	678	555
Autres mouvements			-13 299	-35		13 315	13 280	-19		-19
Paielements fondés sur des actions						390	390	390		390
Capitaux Propres au 31/12/2024	21 611	-36	15 692	180	130	-46 484	-46 173	-8 931	666	-8 265
Résultat global total de la période				-149	11	-208	-347	-347		-347
Augmentation / réduction de capital										
Actions propres		36						36		36
Autres mouvements						53	53	53		53
Paielements fondés sur les actions						72	72	72		72
Capitaux propres au 30/06/2025	21 611	0	15 692	963	140	-46 567	-46 395	-9 117	666	-8 451
Résultat global total de la période				-57	-8	-4 690	-4 755	-4 755		-4 755
Augmentation / réduction de capital	-16 617		13 430			18 732	18 732	15 547		15 547
Actions propres										
Mouvement de périmètre						666	666	666	-666	
Autres mouvements				-1 142		-6	-1 148	-1 148		-193
Paielements fondés sur les actions						-72	-72	-72		-72
Capitaux propres au 31/12/2025	4 994	0	29 122	-236	133	-31 937	-32 040	2 076	0	2 076
Résultat global total de la période					285	-2 361	-2 076	-2 076		-2 076
Augmentation / réduction de capital										
Actions propres										
Mouvement de périmètre										
Autres mouvements				-234			-234	-234		-234
Paielements fondés sur les actions										
Capitaux propres au 30/06/2026	4 994	0	29 122	-470	418	-34 298	-34 350	-233	0	-233

ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE

En milliers €	Note	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Résultat net consolidé		-2 361	-4 898	-1 108
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulants)	4, 5, 9.1	598	4 898	282
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de la juste valeur				
+/- Produits et charges calculés en relation avec les options d'achat d'actions et instruments similaires	8.4	17	72	72
-/+ Autres produits et charges calculés				
-/+ Plus-values et moins-values de cession		92		15
-/+ Gains et pertes de dilution				
+/- Part des bénéfices des sociétés affiliées				
+/- Autres éléments sans impact sur la trésorerie				
Flux de trésorerie liés à l'exploitation après coût de la dette financière nette et impôts		-1 654	71	-739
+ Coût de la dette financière brute	12	163	312	1 279
+/- Charge d'impôts (y compris impôts différés)		69	261	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant coût de la dette financière nette et impôts		-1 422	644	540
- Impôt payé				
+/- Variation des besoins en fonds de roulement d'exploitation (y compris les engagements au titre des avantages du personnel)		739	1 194	-2 961
FLUX DE TRÉSORERIE NETS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		-683	1 839	-2 420
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles		-503	- 1 318	-107
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles				
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers (actions non consolidées)				
+ Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers (actions non consolidées)			154	145
+/- Impact des changements de périmètre				
+ Dividendes reçus (sociétés affiliées, actions non consolidées)				
+/- Variation des créances accordées				
+ Subventions à l'investissement reçues				
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement				
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'INVESTISSEMENT		-503	-1 164	38
+ Sommes reçues des actionnaires au titre des augmentations de capital				
. Payé par les actionnaires de la société mère	8.1			
. Payé par les actionnaires minoritaires des sociétés consolidées				
+ Montants reçus lors de l'exercice d'options d'achat d'actions				
-/+ Rachats et reventes nets d'actions propres	8.2	42	36	42
+ Entrées de fonds provenant de nouveaux prêts		1 533		5 392
- Remboursements de prêts (y compris les contrats de location-financement)	9.2, 10.1	-611	-813	- 1 586
Dont remboursement des droits d'utilisation (IFRS16)		-338	-407	-177
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-2	3	
FLUX DE TRÉSORERIE NET GENERE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		771	-774	3 848
+/- Incidence des variations des taux de change		1	-2	-2
VARIATION DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE		-414	-101	1 462
FLUX DE TRÉSORERIE INITIAL		1 051	1 151	1 151
FLUX DE TRÉSORERIE FINAL		637	1 051	2 614

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Valerio Therapeutics est une société de biotechnologie au stade préclinique qui développe des thérapies de précision à base d'ARN, délivrées de manière ciblée grâce à sa plateforme propriétaire d'anticorps à domaine unique (V-Body), dans les domaines de l'immunologie, des maladies inflammatoires et de l'oncologie.

NOTE 1 : BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés semestriels de **Valerio Therapeutics** au 30 juin 2026 ont été approuvés par le Conseil d'administration le 6 octobre 2026. Ils ont été établis suivant les normes comptables internationales (**IFRS**) telles qu'applicables au sein de l'Union Européenne pour les informations financières intermédiaires (**IAS 34**) autorisant la présentation de notes sélectionnées. Les comptes consolidés sont donc présentés de manière condensée et doivent être lus en lien avec les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2025, tels qu'ils figurent dans le Rapport Financier Annuel publié le 28 avril 2026.

Les principes comptables appliqués à compter du 1^{er} janvier 2026 sont identiques à ceux détaillés dans les notes aux comptes consolidés publiés au 31 décembre 2025.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements et interprétations, lorsque l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2026, qu'ils aient été adoptés ou non par l'Union Européenne. L'impact de ces normes et de ces amendements est en cours d'analyse.

Utilisation d'estimations

Au 30 juin 2026, le Groupe a utilisé des estimations pour préparer les états financiers, notamment pour le calcul de :

- La valeur de marché des programmes de R&D acquis par le biais de regroupements d'entreprises (fusions et acquisitions) - voir Note 4,
- Paiements fondés sur des actions - voir Note 8.3,
- Engagements de retraite et provisions - voir Note 9.1.1,
- Dettes fournisseurs provisionnées à la fin de la période.

Continuité d'exploitation

Les états financiers intermédiaires pour la période du 1er janvier au 30 juin 2026 ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation. Cette préparation repose sur une évaluation du risque de liquidité au regard des prévisions de trésorerie pour 2026-2027 et sur l'hypothèse d'une réalisation satisfaisante des projets en cours, de sorte que le Groupe dispose de financements suffisants pour couvrir ses besoins de trésorerie estimés pour les 12 prochains mois.

Cependant, la capacité du Groupe à poursuivre ses activités au-delà des 12 prochains mois dépend de sa capacité à lever des fonds à court et moyen terme et à renégocier certaines dettes avec ses principaux créanciers.

NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe inclut **Valerio Therapeutics SA**, qui concentre la plupart de ses activités à Villejuif, ainsi que ses filiales listées ci-dessous :

- **Valerio Therapeutics Inc.**
- **Topotarget Switzerland**
- **InVimmune**

Toutes les filiales sont détenues à 100 % et entièrement consolidées au 30 juin 2026. La société InVimmune, qui n'était pas intégrée dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2025 compte tenu de sa constitution récente, d'un capital social limité à 1 k€ et de l'absence d'activité et de flux significatifs à cette date, est désormais incluse dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2026.

NOTE 3 : RAPPORT SUR LES SEGMENTS OPÉRATIONNELS (IFRS 8)

Le Groupe dans son ensemble constitue un seul segment opérationnel. Conformément aux paragraphes 32 et 33 de la norme **IFRS 8**, des informations sur la ventilation des revenus par zone géographique sont fournies dans la note 11.1. Conformément à cette norme, les immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe sont principalement situées en France.

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En milliers €	31/12/2024	Augmentation	Diminution	31/12/2025	Augmentation	Diminution	30/06/2026
Actifs de R&D AsiDNA™	3 259			3 259			3 259
Goodwill	21 991			21 991			21 991
Autres immobilisations incorporelles	1 515	1	-234	1 282	3		1 285
Total valeurs brutes	26 765	1	-234	26 532	3		26 535
Autres amortissements	-4 774	-1	234	-4 542			-4 542
Total des amortissements	-4 774	-1	234	-4 542			-4 542
Dépréciation du goodwill	-10 023	-3 796		-13 819			-13 819
Total des dépréciations	-10 023	-3 796		-13 819			-13 819
TOTAL	11 968	-3 795		8 172	3		8 175

Recherche d'indices de pertes de valeur et test de dépréciation

Les actifs de R&D acquis dans le cadre de l'acquisition de DNA Therapeutics, à savoir AsiDNA™, ainsi que le goodwill, sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par an conformément à la norme IAS 36.

Aucun indicateur de dépréciation n'a été identifié pour les actifs de R&D liés à AsiDNA; par conséquent, aucun test de dépréciation n'a été effectué et aucune dépréciation n'a été reconnue au 30 juin 2026.

Aucun indicateur de dépréciation n'a été identifié pour le goodwill, et comme la capitalisation boursière de la Société au 30 juin 2026, représentative de la juste valeur du goodwill, est supérieure à la valeur nette comptable consolidée à cette date, aucun test de dépréciation n'a été effectué et aucune perte de valeur n'a été reconnue.

NOTE 5 : DROITS D'UTILISATION

En milliers €	31/12/2024	Augmentation	Diminution	31/12/2025	Augmentation	Diminution	30/06/2026
Amortissement des droits d'utilisation	-2 450	-429	299	-2 661	-292	2 559	-394
Valeur nette des droits d'utilisations	565	-30	31	495	4 019	0	4 514

Au cours du premier semestre 2026, la variation des droits d'utilisation résulte principalement du changement de siège social de la Société intervenu en mars 2026. La libération des anciens locaux a conduit à la sortie du droit d'utilisation relatif à l'ancien bail commercial. Parallèlement, la prise à bail des nouveaux bureaux et laboratoires situés au sein du Hive by Kadans à Villejuif a entraîné la comptabilisation d'un nouveau droit d'utilisation conformément à la norme IFRS 16. Ces mouvements expliquent l'essentiel des augmentations et diminutions constatées sur la période et conduisent à une valeur nette des droits d'utilisation de 4 514 k€ au 30 juin 2026, contre 495 k€ au 31 décembre 2025.

NOTE 6 : ACTIFS COURANTS

6.1. Clients et comptes rattachés

En milliers €	30/06/2026	< 1 an	> 1 an	31/12/2025
Créances clients et comptes rattachés	1 039	1 039		1 935

Les créances commerciales au 30 juin 2026 correspondent principalement au solde de créances envers le partenaire **Biogen** relatives aux redevances à recevoir sur les ventes et basées sur un accord de licence, ainsi que les créances s'inscrivant dans le cadre des contrats de partenariat scientifique mis en place ou en cours sur le 1^{er} semestre 2026.

6.2. Autres créances

En milliers €	30/06/2026	< 1 an	> 1 an	31/12/2025
Fournisseurs – Avances et acomptes versés	2	2		
Personnel et comptes rattachés	12	12		3
Crédit impôt recherche	1 188	1 188		792
Autres créances fiscales	292	292		831
Autres créances	8	8		11
Charges constatées d'avance	127	127		154
Valeur nette des autres créances	1 629	1 629		1 791

L'élément "Crédit d'impôt recherche" comprend un crédit d'impôt français pour 2025 d'un montant de **792 milliers d'euros**, qui n'avait pas encore été remboursé au **30 juin 2026**, ainsi que le crédit d'impôt pour le premier semestre 2026, d'un montant de **396 milliers d'euros**.

Conformément à la norme **IAS 20**, ce crédit a été présenté en déduction des postes de dépenses selon leur nature, comme suit :

En milliers €	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Personnel	193	385	221
Charges externes	182	365	241
Amortissements et dépréciations	21	42	15
Total	396	792	477

Les autres créances fiscales concernent principalement la TVA déductible et un crédit de TVA de 130 milliers d'euros dont la Société a demandé le remboursement.

NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

En milliers €	Valeurs nettes au 30/06/2026	Valeurs nettes au 31/12/2025	Variation de trésorerie
Trésorerie	656	1 053	-397
Equivalents de trésorerie	-	-	
Total de la Trésorerie Nette	656	1 053	-397

La variation de la trésorerie nette au premier semestre 2026 s'explique principalement par les besoins liés à l'activité de la Société et par des acquisitions d'immobilisations d'un montant de 0,5 million d'euros. Ces décaissements ont été en grande partie compensés par les financements obtenus au cours de la période, ce qui a permis de limiter la diminution de la trésorerie nette à 0,4 million d'euros.

En termes de financement, le Groupe a reçu, au cours du premier semestre 2026, une avance complémentaire en compte courant de 1,5 million d'euros, consentie par Artal International SCA, actionnaire de référence de la Société.

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

8.1. Capital social

Au 30 juin 2026, le capital social s'élève à 4 994 483,01 euros, divisé en 499 448 301 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,01 € chacune, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

Au cours de l'exercice, le capital social a évolué comme suit :

	Nominal	Nb d'actions	€
Actions entièrement libérées au 31/12/2025	0,01	499 448 301	4 994 483
Augmentation / Réduction de capital			
Actions entièrement libérées au 30/06/2026	0,01	499 448 301	4 994 483

8.2. Actions propres

Pour rappel, le contrat de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux a été résilié au cours du premier semestre 2025 et la Société ne détenait plus d'actions propres au 30 juin 2025.

Aucun nouveau contrat de liquidité n'ayant été mis en place depuis cette date, aucune opération sur actions propres n'a été comptabilisée au titre du premier semestre 2026.

8.3. Paiements fondés sur les actions

Les détails complets des options sur actions et des bons de souscription d'actions accordés par le Groupe sont présentés ci-dessous.

Au cours du premier semestre de l'année, aucune option sur actions ni aucun bon de souscription d'actions n'ont été accordés.

8.3.1. Récapitulatif des bons de souscription d'actions au 30 juin 2026 (BSA)

Type	Date de l'autorisation	BSA autorisés	Date attribution	BSA attribués	BSA souscrits	Bénéficiaires	BSA en circulation au 30/06/2026 ajustés (1)	BSA exerçables au 30/06/2026 ajusté (1)	Prix de souscription ajusté par action en euros (1)	Date d'expiration
BSA 2016	6 avril 2016 Résolution 23	405 520	28 juillet 2016	260 000	190 000	Membres du CA non-salariés et non dirigeants	160 000	160 000	3,16	28/07/2026
BSA 2016-2			25 octobre 2016	30 000	30 000	Consultants clés de la société	30 000	30 000	2,61	25/10/2026
BSA 2016-3			21 décembre 2016	70 000	70 000	Membres du CA non-salariés et non dirigeants	52 500	52 500	2,43	21/12/2026
BSA 2017	24 mai 2017 Résolution 29	470 440	28 juillet 2017	340 000	30 000		300 000	300 000	4,00	28/07/2027
BSA 2018	19 juin 2018 Résolution 28	360 000	27 juillet 2018	359 500	274 500		274 500	274 500	1,187	27/07/2028
BSA 2018-2			25 octobre 2018	85 000	85 000		85 000	85 000	1,017	25/10/2028
BSA 2020	19 juin 2020 Résolution 31	500 000	17 septembre 2020	500 000	350 000		350 000	350 000	0,684	17/09/2030
BSA 2021			28 avril 2021	150 000	150 000	Consultants clés de la société (2)	150 000	150 000	0,723	28/04/2031
BSA 2021-2	10 juin 2021 Résolution 19	700 000	11 juin 2021	100 000	100 000	Membres du CA non-salariés et non dirigeants	100 000	100 000	0,662	11/06/2031
BSA 2021-3			29 juillet 2021	300 000	125 000		125 000	125 000	0,620	29/07/2031
BSA 2021-4			6 octobre 2021	150 000	75 000		0	0	0,560	06/10/2031
BSA 2022			2 février 2022	150 000	150 000	Présidente du conseil	150 000	0	0,420	02/02/2032
BSA 2022-2			2 février 2022	75 000	75 000	Membres du CA non-salariés et non dirigeants	75 000	75 000	0,420	02/02/2032
TOTAL BSA							1 852 000	1 702 000		

(1) Ajustement du nombre et du prix de souscription des bons par suite des augmentations de capital de juillet 2011, juillet 2013 et décembre 2014, conformément à l'article L.228-99 du code de commerce (CA du 28 juillet 2011, du 14 novembre 2013 et du 22 janvier 2015)

(2) Bons attribués à Madame Shefali Agarwal dans le cadre d'un contrat de consultance, avant sa nomination en tant qu'administrateur (le 10 juin 2021)

8.3.2. Récapitulatif des options de souscription d'actions au 30 juin 2026 (SO)

Désignation du plan	Date d'autorisation	Nombre d'options autorisées	Date d'attributions	Nombre d'options attribuées	Bénéficiaires	Options en circulation au 30/06/2026 ajustées (1)	Options exerçables au 30/06/2026 ajustées (1)	Prix de souscription ajusté par action en euros (1)	Date d'expiration
SO Salariés 2018	19 juin 2018 Résolution 27	970 000	27 juillet 2018	758 604	Salariés	99 693	99 693	1,187	27/07/2028
SO Dirigeants 2018				150 723	Dirigeants	0	0	1,187	27/07/2028
TOTAL SO 2018		970 000		909 327		99 693	99 693		
SO Salariés 2020	19 juin 2020 Résolution 30	1 200 000	17 septembre 2020	1 030 000	Salariés	120 000	120 000	0,684	17/09/2030
SO Dirigeants 2020				170 000	Dirigeants	0	0	0,684	17/09/2030
TOTAL SO 2020		1 200 000		1 200 000		120 000	120 000		
SO Salariés 2021	10 juin 2021 Résolution 30	1 500 000	29 juillet 2021	281 000	Salariés	49 000	49 000	0,62	29/07/2031
SO Dirigeants 2021			29 juillet 2021	60 000	Dirigeants	0	0	0,62	29/07/2031
SO 2021-2			29 juillet 2021	429 194	Salariés & Dirigeants	8 665	8 665	0,62	29/07/2031
TOTAL SO 2021		1 500 000		770 194		57 665	57 665		
SO 2022	10 juin 2021 Résolution 18	1 500 000	2 février 2022	250 000	Dirigeants	250 000	250 000	0,42	02/02/2032
SO 2022-2	19 avril 2022 Résolution 4	7 350 000	4 mai 2022	2 030 000	Salariés	922 500	922 500	0,40	04/05/2032
SO 2022-3				3 810 285	Dirigeants	3 066 905	3 066 905	0,40	04/05/2032
SO 2022-4			13 septembre 2022	240 000	Salariés	90 000	90 000	0,33	13/09/2032
SO 2022-5		720 000	21 avril 2023	720 000	Salariés	173 750	173 750	0,32	21/04/2033
TOTAL SO 2022		8 850 000		7 050 285		4 503 155	4 503 155		
SO 2023-1	6 juin 2023 Résolution 10	7 350 000	29 juin 2023	645 000	Salariés	31 250	31 250	0,26	29/06/2033
SO 2023-2			29 juin 2023	1 714 500	Dirigeants	428 625	428 625	0,26	29/06/2033
TOTAL SO 2023		7 350 000		2 359 500		459 875	459 875		
TOTAL SO						5 240 388	5 240 388		

(1) Ajustement du nombre et du prix de souscription des bons par suite des augmentations de capital de juillet 2011, juillet 2013 et décembre 2014, conformément à l'article L.228-99 du code de commerce (CA du 28 juillet 2011, du 14 novembre 2013 et du 22 janvier 2015)

NOTE 9 : PASSIFS NON COURANTS

9.1. Provisions non courantes

En milliers €	31/12/2025	Dotations	Reprises	Ecart actuariel	30/06/2026
Engagements de retraite	43	16		-31	29
Provisions	271		271		0
Total provisions non courantes	314	16	271	-31	29

9.1.1. Engagements de retraite

Les provisions pour pensions s'élevaient à 29 milliers d'euros au 30 juin 2026, contre 43 milliers d'euros au 31 décembre 2025. Cette variation se décompose en une dotation de 16 milliers d'euros et un écart actuariel de -31 milliers d'euros.

Les hypothèses actuarielles utilisées étaient les suivantes :

	30/06/2026	31/12/2025
Convention Collective	Convention collective nationale de l'industrie pharmaceutique	
Age de départ en retraite	Entre 65 et 67 ans, en application de la loi du 14 avril 2023 portant sur la réforme des retraites	
Date de calcul	30/06/2026	31/12/2025
Table de mortalité	INSEE 2024	INSEE 2024
Taux d'actualisation	3,71%	3,60%
Taux de revalorisation des salaires	3%	3%
Taux de turn over	Par tranche d'âge : - 0% de 16 à 24 ans - 0% de 25 à 34 ans - 5,38% de 35 à 44 ans - 4,30% de 45 à 54 ans - 3,23% de 55 à 67 ans - 0% au-delà de 67 ans	Par tranche d'âge : - 0% de 16 à 24 ans - 0% de 25 à 34 ans - 5,38% de 35 à 44 ans - 4,30% de 45 à 54 ans - 3,23% de 55 à 67 ans - 0% au-delà de 67 ans
Taux de charges sociales	46% pour Valerio Therapeutics FR	46% pour Valerio Therapeutics FR

9.1.2. Provisions

Dans le cadre du changement de siège social intervenu au cours du premier semestre 2026 et de la restitution des anciens locaux, la provision pour remise en état constituée antérieurement, d'un montant de 271 milliers d'euros, a été reprise sur la période.

9.2. Dettes financières non courantes

En milliers €	30/06/2026	31/12/2025	Variation		
			Total	Impact en trésorerie	Sans impact en trésorerie
Prêts garantis par l'Etat	1 873	2 533	-660		-660
Emprunt obligataire convertible	2 500	2 500			
Avances remboursables	25	41	-16		-16
Dettes diverses (Artal)	2 691	1 157	1 534	1 500	34
Sous-total	7 088	6 231	857	1 500	-642
Dettes de location	3 899	300	3 599		3 599
TOTAL	10 987	6 531	4 456	1 500	2 957

Les dettes financières non courantes s'élèvent à 10 987 milliers d'euros au 30 juin 2026 contre 6 531 milliers d'euros au 31 décembre 2025, soit une augmentation nette de 4 456 milliers d'euros sur le premier semestre 2026.

Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des dettes de location à hauteur de 3 599 milliers d'euros, consécutive à la prise d'effet du nouveau bail relatif aux bureaux et laboratoires de la Société situés à Villejuif. Cette variation, sans impact sur la trésorerie de la période, résulte de l'application d'IFRS 16 et est comptabilisée en contrepartie de la reconnaissance du droit d'utilisation correspondant.

Par ailleurs, les dettes diverses envers la société Artal augmentent de 1 534 milliers d'euros au cours de la période. Cette variation correspond à un financement complémentaire de 1 500 milliers d'euros reçu au cours du premier semestre 2026, ainsi qu'à 34 milliers d'euros d'intérêts capitalisés sur la période.

Ces augmentations sont partiellement compensées par la diminution de 660 milliers d'euros des prêts garantis par l'État (PGE) classés en dettes non courantes, correspondant au reclassement en dettes financières courantes des échéances devenues exigibles dans un délai inférieur à un an. Ce reclassement n'a pas d'incidence sur la trésorerie de la période. Les avances remboursables diminuent par ailleurs de 16 milliers d'euros, tandis que l'emprunt obligataire convertible demeure inchangé à 2 500 milliers d'euros au 30 juin 2026.

Les avances remboursables ont été octroyées par Bpifrance et la région Île-de-France, notamment dans le cadre du programme Innov'Up Leader PIA, afin de financer des programmes de R&D issus de la plateforme PlatON™. Ces avances ne portent pas intérêt.

Les dettes de location sont constatées conformément à la norme IFRS 16, en contrepartie de la comptabilisation des droits d'utilisation des immeubles et des actifs mobiliers loués par le Groupe.

Le tableau ci-dessous présente une ventilation par échéance des passifs non courants :

En milliers €	30/06/2026	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Prêts garantis par l'Etat	1 873	1 873	
Emprunt obligataire convertible	2 500	2 500	
Avances remboursables	25	25	
Dettes de location	3 899	2 035	1 864
TOTAL	7 323	6 433	1 864

9.3. Autres dettes non courantes

Néant.

NOTE 10 : PASSIFS COURANTS

10.1. Emprunts et dettes financières à court terme

En milliers €	30/06/2026	31/12/2025	Variation		
			Total	Impact en trésorerie	Sans impact en trésorerie
Prêts garantis par l'Etat	1 282	874	407	-253	660
Avances remboursables	33	33	0	-17	17
Intérêts courus et commissions	14	3	11	-3	14
Autres	20	5	15	17	-2
Sous-total	1 349	915	433	-256	689
Dettes de location	535	161	374	-338	713
TOTAL	1 884	1 076	807	-594	1 402

10.2. Dettes fournisseurs

En milliers €	30/06/2026	31/12/2025
Fournisseurs et comptes rattachés	2 285	2 283

Les dettes fournisseurs sont relativement stables et concernent principalement des dettes dues dans le cadre des dépenses de R&D.

10.3. Autres passifs courants

En milliers €	30/06/2026	31/12/2025
Dettes sociales	1 016	849
Dettes fiscales	1 009	943
Autres dettes	459	705
Total	2 483	2 497

NOTE 11 : PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

11.1. Chiffre d'affaires

En milliers €	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires récurrent provenant des accords de licence	733	0
Chiffre d'affaires non récurrent provenant des accords de licence	0	126
Chiffre d'affaires récurrent provenant des contrats de partenariat scientifique (R&D)	2 369	
Total	3 102	312

11.2. Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

En milliers €	30/06/2026	30/06/2025
Salaires	1 282	852
Charges sociales	618	405
Avantages au personnel (IFRS 2)	17	72
Déduction du crédit impôt recherche	-193	-221
Autres charges de personnel	20	2
Total	1 744	1 111

L'effectif total était de 41 personnes (39 salariés et 2 mandataires sociaux exécutifs) au 30 juin 2026 contre 25 au 30 juin 2025.

11.3. Charges externes

Les charges externes sont composées des postes suivants :

En milliers €	30/06/2026	30/06/2025
Frais de R&D	581	395
Déduction du crédit impôt recherche	-182	-241
Frais généraux et administratifs	1 795	715
Total	2 194	869

La hausse des charges externes au cours du premier semestre 2026 reflète principalement la reprise et l'avancement des programmes de recherche et développement du Groupe, conformément aux orientations définies dans le cadre de sa nouvelle stratégie, ainsi que l'intensification des collaborations et partenariats scientifiques au cours de la période.

NOTE 12 : RESULTAT FINANCIER

En milliers €	30/06/2026	Impact en trésorerie	Sans impact en trésorerie	30/06/2025
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>				
<i>Coût de l'endettement financier</i>	-87	-87		-98
Coût de l'endettement financier net	-87	-87		-98
Autres produits financiers	29	29		13
Autres charges financières	-78	-78		- 201
Résultat financier	-137	-137		- 285

NOTE 13 : RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires (en €)	-2 360 778	-207 738
Nombre de titres émis	154 364 273	154 364 273
Nombre de titres d'auto-contrôle	0	0
Nombre de titres en circulation (hors auto-contrôle)	154 364 273	154 364 273
Options de souscription d'actions	5 240 388	5 194 350
Bons de souscription d'actions	1 852 000	2 082 000
Nombre de titres potentiels et émis (hors auto-contrôle)	161 456 661	161 640 623
Nombre moyen pondéré de titres en circulation (hors auto-contrôle)	161 456 661	161 640 623
Résultat net par action en euros	-0,00	-0,00

L'impact de la dilution n'est pas présenté au titre de 2025 et 2026 car relatif en raison d'un résultat négatif.

NOTE 14 : PARTIES LIEES

Les transactions avec d'autres entreprises liées, au sens du paragraphe 9 de la norme IAS 24, concernent exclusivement les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

Au 30 juin 2026, la dette financière envers la société Artal, actionnaire de la Société, s'élève à 2 691 milliers d'euros, contre 1 157 milliers d'euros au 31 décembre 2025. Cette augmentation résulte principalement d'une avance complémentaire en compte courant d'un montant de 1 500 milliers d'euros, consentie en mai 2026, ainsi que de la capitalisation des intérêts courus sur la période, à hauteur de 34 milliers d'euros.

NOTE 15 : ÉVÉNEMENTS POST-CLOTURE

• Gouvernance

À compter du 1er juillet 2026, Gilles Besin a pris ses fonctions de Directeur Général de Valerio Therapeutics, conformément à la décision du Conseil d'administration du 16 juin 2026. Cette transition s'inscrit dans la nouvelle phase de développement de la Société, centrée sur les médicaments à base d'ARN, la délivrance ciblée et les approches de thérapie cellulaire *in vivo*¹⁴.

Gilles Besin a également été nommé Président d'InVimmune à compter du 1er juillet 2026 afin de renforcer l'alignement stratégique et scientifique entre Valerio et sa filiale dédiée à la thérapie cellulaire *in vivo*. Gilles Besin a également été nommé Président de la filiale Valerna Therapeutics Inc.

¹⁴ Communiqué de Presse – 16 juin 2026

- **Création d'une nouvelle filiale américaine**

En juillet 2026, la Société a créé une nouvelle filiale aux États-Unis, dénommée **Valerna Therapeutics**, destinée à accompagner le développement de la présence et des activités du Groupe sur le territoire.

- **Collaboration avec Abivax et évolution du portefeuille propriétaire**

Le 16 juillet 2026, Valerio Therapeutics a annoncé la conclusion d'une term-sheet engageante avec Abivax SA (« **Abivax** ») définissant les principaux termes d'une collaboration mondiale exclusive de recherche et développement¹⁵. Cette term-sheet prévoit un **paiement initial pouvant aller jusqu'à 2,4 millions d'euros**, complété, sous réserve notamment de la conclusion de l'accord définitif de copropriété et de licence et de la réalisation des étapes correspondantes, par des paiements d'étape et des redevances.

À cette occasion, la Société a également présenté la nouvelle structuration de son portefeuille propriétaire autour de trois programmes : VTX-001 dans la spondylarthrite ankylosante, VTX-002 dans les maladies liées aux IgG4 et VTX-003 en oncologie. Les deux premiers reposent sur une approche de CAR-T *in vivo*, tandis que VTX-003 repose sur un conjugué V-Body–oligonucléotide.

- **Acquisition d'Eterna Immunotherapies**

Le 1er juillet 2026, la Société a annoncé le projet d'Acquisition de 100 % du capital et des droits de vote d'Eterna Immunotherapies NV¹⁶.

L'Acquisition s'inscrit dans la stratégie de Valerio Therapeutics visant à créer un leader mondial dans le domaine des médicaments à base d'acides nucléiques ciblés. En réunissant trois plateformes technologiques complémentaires — la chimie des acides nucléiques, l'administration par LNP et l'ingénierie de fragments d'anticorps ciblés (V-Bodies) — au sein d'une entreprise de biotechnologie intégrée et dotée de capacités de fabrication en interne, l'Acquisition vise à permettre à la Société d'accélérer le développement de médicaments à base d'ARN de nouvelle génération ciblant des cellules au-delà du foie.

Le 24 août 2026, Valerio Therapeutics a annoncé la signature de l'accord définitif d'achat d'actions ainsi que du contrat d'apport correspondant, permettant l'Acquisition de 100 % du capital social et des droits de vote d'Eterna¹⁷.

L'Acquisition d'Eterna comporte (i) une contrepartie en numéraire, entièrement financée par une augmentation de capital réalisée le 26 août 2026, et (ii) une contrepartie en actions Valerio Therapeutics consistant en rémunération des apports en nature d'actions Eterna réalisés par certains actionnaires d'Eterna, ainsi qu'en des actions émises par voie de compensation de créances détenues par certains créanciers et dirigeants d'Eterna.

L'assemblée générale extraordinaire du 6 octobre 2026 a approuvé l'augmentation de capital en rémunération des Apports et les augmentations de capital par voie de compensation avec certaines créances détenues par des prêteurs et des dirigeants d'Eterna, et dont le règlement-livraison est prévu le ou aux alentours du 8 octobre 2026.

- **Augmentation de capital d'un montant de 40,25 millions d'euros**

La Société a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 40,25 millions d'euros, réalisée par l'émission de 68.220.333 actions nouvelles à un prix de souscription de 0,59 € par action soutenue par ses actionnaires existants et de nouveaux investisseurs (le « **Financement** »). La Société a utilisé le produit net du Financement, conjointement avec sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie existants, afin de (i) financer la partie en numéraire de la contrepartie due dans le cadre de l'Acquisition ; (ii) faire progresser son portefeuille de développement propriétaire, notamment VTX-001, VTX-002 et VTX-003, ainsi que les activités menant à l'obtention d'une autorisation IND pour le VTX-001 ; (iii) intégrer Eterna au sein de Valerio, notamment en investissant dans les capacités de fabrication GMP d'Eterna sur son site de Niel et en les développant afin de répondre aux besoins d'approvisionnement clinique de la Société et de construire une capacité interne de production d'ARNm et de LNP, ainsi qu'en regroupant les fonctions de recherche, d'opérations techniques et de qualité des deux organisations au sein d'une plateforme unique; et (iv) financer le fonds de roulement et d'autres besoins généraux de l'entreprise¹⁸.

¹⁵ Communiqué de Presse – 16 juillet 2026

¹⁶ Communiqué de Presse – 1er juillet 2026

¹⁷ Communiqué de Presse – 24 août 2026

¹⁸ Communiqué de Presse – 24 août 2026

- **Assemblée Générale extraordinaire**

Le 6 octobre 2026, l'assemblée générale de la Société a approuvé l'augmentation de capital en rémunération des Apports et les augmentations de capital par voie de compensation avec certaines créances détenues par des prêteurs et des dirigeants d'Eterna, et dont le règlement-livraison est prévu le ou aux alentours du 8 octobre 2026. Les actionnaires ont également approuvé les résolutions relatives à la mise en place d'un programme de financement au fil de l'eau dit « At-the-market », ainsi qu'à la mise en place de nouveaux plans de BSA, d'options de souscription ou d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites.

9. CERTIFICATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (présenté aux sections 3 à 7 du présent rapport) 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 6 octobre 2026

Monsieur Gilles Besin,

Directeur Général