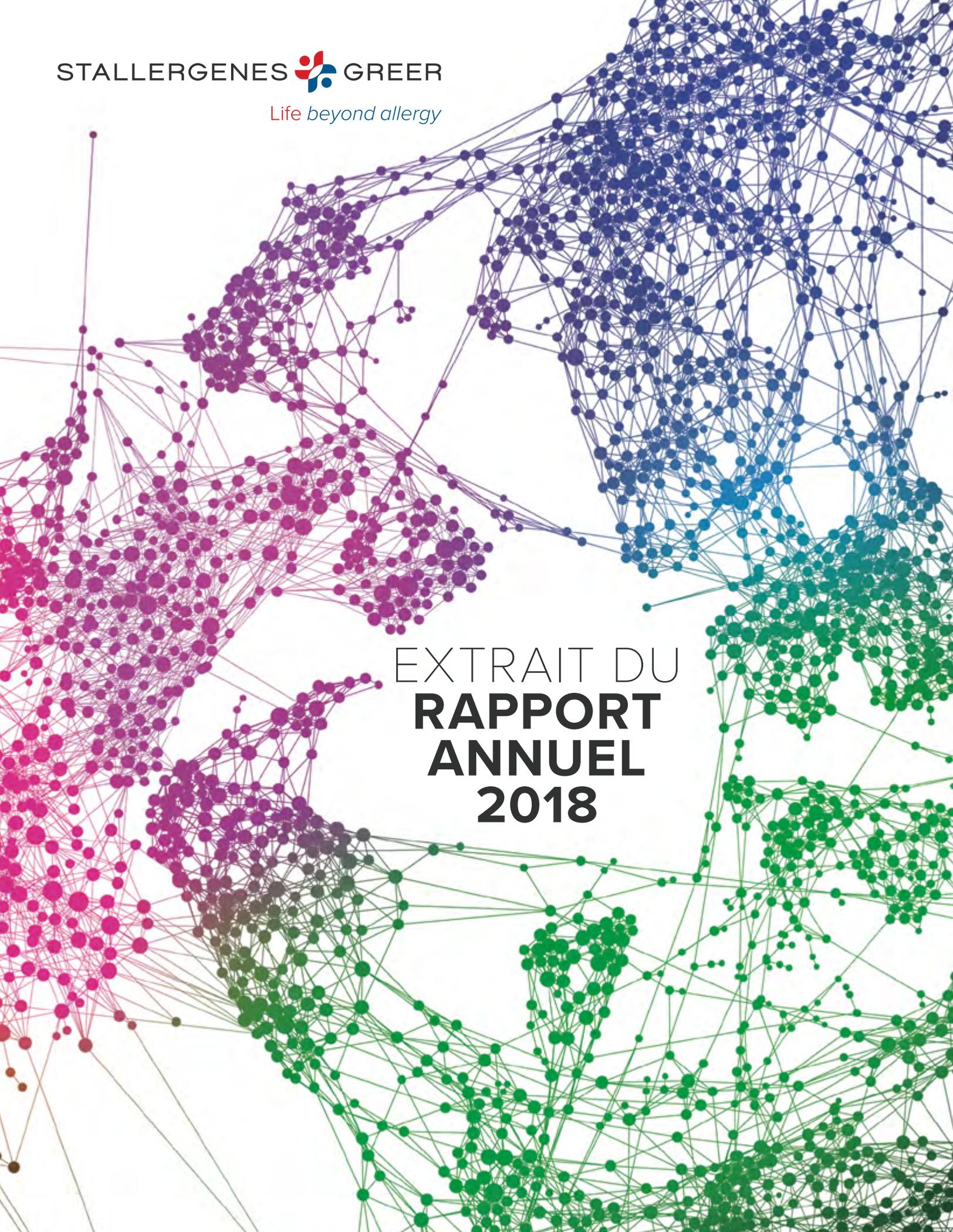


STALLERGENES  GREER

*Life beyond allergy*



EXTRAIT DU  
**RAPPORT  
ANNUEL  
2018**



Des millions de patients échangent en ligne sur la façon dont ils vivent et traitent leurs allergies. Stallergenes Greer a su exploiter des technologies innovantes pour identifier, analyser et visualiser l'intelligence collective mondiale, afin d'être à l'écoute des patients et de disposer d'éléments permettant de mieux comprendre où se font les innovations dans le monde de l'allergie. Ces outils servent à nous informer dans le cadre du développement de nos produits, à communiquer sur notre proposition de valeur pour répondre aux besoins des patients, et à veiller à ce que nos patients et clients demeurent au cœur de nos actions présentes ou futures.

Les faisceaux de points visualisés sur la couverture et à l'intérieur du Rapport annuel 2018 de Stallergenes Greer représentent différents sujets de conversation sur Internet et sur les réseaux sociaux concernant les allergies. Chaque faisceau correspond à un thème donné et les points individuels (ou nœuds), représentent les sujets de conversation sur ce thème.

Cette approche innovante d'écoute, d'apprentissage, d'analyse et de mise en application de l'intelligence collective est un nouveau moyen d'accomplir notre mission : permettre aux personnes souffrant d'allergies de vivre normalement.



**Notre mission** est de permettre aux personnes souffrant d'allergies de vivre normalement.

**Notre ambition** est de changer le paradigme de traitement de l'allergie en proposant des médicaments curatifs et des solutions innovantes pour les patients, pour assurer une croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à 10 %.

*Life beyond allergy*

# Indicateurs clés de performance\* 2018



## EBITDA

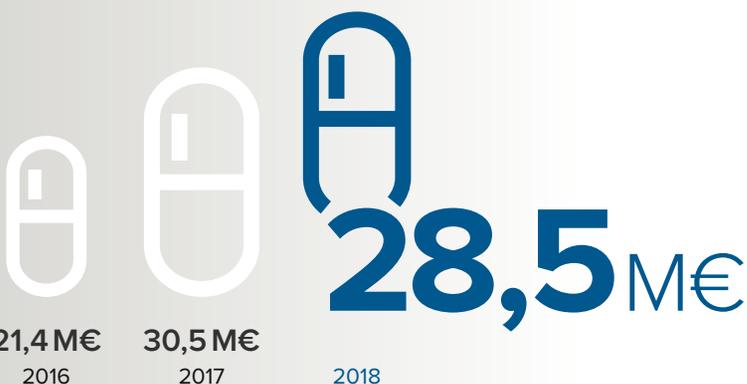
Soutenu par la hausse du chiffre d'affaires et une maîtrise efficace des coûts

**40,2 M€**



## CHIFFRE D'AFFAIRES COMPRIMÉS

Chiffre d'affaires d'Oralair et Actair® en baisse de 7 %



## TRÉSORERIE DISPONIBLE APRÈS INVESTISSEMENT

Nette amélioration par rapport à 2017



## RÉSULTAT NET POSITIF

Bénéfice net à 12,8 millions d'euros : nette amélioration par rapport à la perte de 9,9 millions d'euros en 2017



## MARGE BRUTE (EN % DU CA)

Hausse dopée par les économies réalisées et une meilleure exploitation des capacités



\* Voir Revue financière pour plus d'informations sur les résultats financiers 2018 du Groupe.

## Table des matières

### Rapport stratégique

Revue Groupe	4
Lettres du nouveau Président et du nouveau Directeur général	6
Lettre du Président directeur général	8
Marché	12
Stratégie et modèle économique Groupe	14
Culture d'entreprise et responsabilité sociale	16
Revue financière	20
Revue opérationnelle – Amérique du Nord	26
Revue opérationnelle – Europe et International	28
Principaux risques et incertitudes	30
Bibliographie	33

### Gouvernance

Conseil d'administration	36
--------------------------	----

### États financiers

États financiers consolidés	42
-----------------------------	----

# Revue Groupe

**5** **SITES DE PRODUCTION**  
à Antony et Amilly (France), Lenoir en Caroline du Nord et San Diego en Californie (États-Unis), et Dutton dans l'Ontario (Canada)

**19** **PAYS**  
En présence directe et des réseaux de distribution dans 73 pays

**1 167** **COLLABORATEURS**  
dans le monde dans 19 pays



## Faits marquants et réalisations 2018

### FÉVRIER

Indication pédiatrique pour Actair au Japon

### MARS

Publication des résultats financiers 2017

### AVRIL

Publication du rapport annuel 2017

### MAI

Publication de nouvelles études menées en France et en Allemagne dans le cadre du programme BREATH de données en vie réelle

### JUIN

Tenue de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires de Stallergenes Greer à Paris (France)

Participation des collaborateurs français à des activités qualité et collaboration dans le cadre de Ze Day



**2** PÔLES D'INNOVATION  
à Boston (États-Unis)  
et Paris (France)

**4** CATÉGORIES DE PRODUITS  
produits sublinguaux, sous-cutanés,  
vétérinaires et autres produits

**7** JOURS DE DÉLAI  
MOYEN DE LIVRAISON  
contre 2 à 3 semaines  
dans le secteur\*

★ Sièges  
● Sites de production principaux  
■ Présence directe  
■ Distributeurs

\* Délai de livraison hors commandes en attente

**AOÛT**

Résultats financiers du premier semestre

Annnonce du retrait de Fereydoun Firouz en tant que Président directeur général, à compter du 4 janvier 2019

Nominations de Stefan Meister en tant que Président du Conseil d'administration et de Michele Antonelli en tant que Directeur général, à compter du 5 janvier 2019

**SEPTEMBRE**

Participation des collaborateurs américains et canadiens à des activités bénévoles dans le cadre de la Journée du volontariat

**NOVEMBRE**

Publication des résultats de l'essai clinique de phase III de STAGR320

Indication pédiatrique d'Oralair aux États-Unis

**DÉCEMBRE**

Manifestations caritatives annuelles de fin d'année sur tous les sites mondiaux

# ■ Lettres du nouveau Président et du nouveau Directeur général

## En tant que nouveau Président de Stallergenes Greer,

j'ai l'immense privilège et honneur de prendre la tête d'une organisation dotée de fondations solides, à savoir une stratégie efficace et une culture qui privilégie les besoins des patients.

En tant qu'administrateur, j'ai participé à la reprise et au redressement en cours du Groupe. J'ai été témoin des progrès accomplis par nos équipes pour donner au Groupe les moyens d'avancer, avec une feuille de route claire pour atteindre les objectifs à court terme et dégager des perspectives de croissance à long terme. Cet équilibre sera le socle des réussites futures de Stallergenes Greer.

Pour l'avenir, je suis convaincu que Stallergenes Greer va continuer de prospérer sous la direction de Michele Antonelli. Fort de son excellente connaissance du secteur de l'allergie et de ses excellents résultats à la tête de l'activité Europe et International de



## Chers actionnaires,

Stallergenes Greer est une entreprise unique dotée d'une mission exemplaire et de collaborateurs particulièrement motivés. Notre ambition de changer le paradigme de traitement de l'allergie et d'assurer une croissance annuelle du chiffre d'affaires reste, pour l'avenir, notre cap et notre motivation. Si les enjeux ne manquent pas, je suis convaincu que nous progressons avec rigueur et clarté. La stratégie et les priorités opérationnelles qui nous ont guidé ces quatre dernières années vont continuer de nous accompagner sur le chemin de la croissance.

Nous sommes convaincus qu'il n'y a pas de solution unique pour tous les patients et c'est pour cette raison que nous proposons différentes solutions thérapeutiques aux patients, en fonction des besoins de chacun. Nous souhaitons proposer dans le monde entier un portefeuille complet de traitements d'immunothérapie allergénique, afin que les patients et leur médecin puissent décider du mode d'administration le plus adapté aux contraintes de la maladie et au mode de vie du patient : comprimé,

gouttes sublinguales ou injection sous-cutanée. Nous allons poursuivre la consolidation de notre portefeuille en exploitant nos capacités de production pour développer l'activité sur les marchés existants, en allant conquérir de nouveaux marchés géographiques et segments de clientèle et en tirant parti de notre souplesse financière pour enrichir notre offre de nouveaux partenariats et actifs.

Nous allons résolument continuer d'investir dans les opérations industrielles, la recherche et l'innovation. Aujourd'hui, le Groupe est plus performant et plus agile qu'il ne l'a jamais été. Nous disposons d'atouts majeurs, parmi lesquels des capacités de production flexibles, une excellence historique en matière d'immunothérapie allergénique, et surtout, des équipes constituées de collègues résilients et déterminés. Ces atouts nous permettront de conquérir des parts de marché supplémentaires, de commercialiser nos innovations et de créer de la valeur pour nos actionnaires.

Stallergenes Greer vit une période passionnante.

Stallergenes Greer, Michele saura sans nul doute ouvrir de nouvelles perspectives et porter le Groupe encore plus haut.

Je tiens à saluer les contributions de mes collègues Patrick Langlois et Paola Ricci qui ont quitté le Conseil d'administration de Stallergenes Greer en 2018, à accueillir Philip Broadley qui a rejoint le Conseil et accepté de présider le Comité d'audit, et à adresser également ma reconnaissance la plus sincère à Fereydoun Firouz, qui vient de quitter ses fonctions de Président-Directeur général après quatre ans de bons et loyaux services. C'est en poursuivant la mission, l'ambition et la volonté stratégique qu'il a mises en place pendant son mandat que la prochaine phase de croissance du Groupe sera possible.



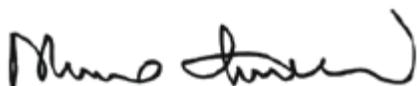
**Stefan Meister**

Président du Conseil d'administration de Stallergenes Greer à compter du 5 janvier 2019

C'est un véritable honneur pour moi de diriger les près de 1 200 personnes qui forment ce Groupe remarquable face aux perspectives et aux enjeux qui nous attendent.

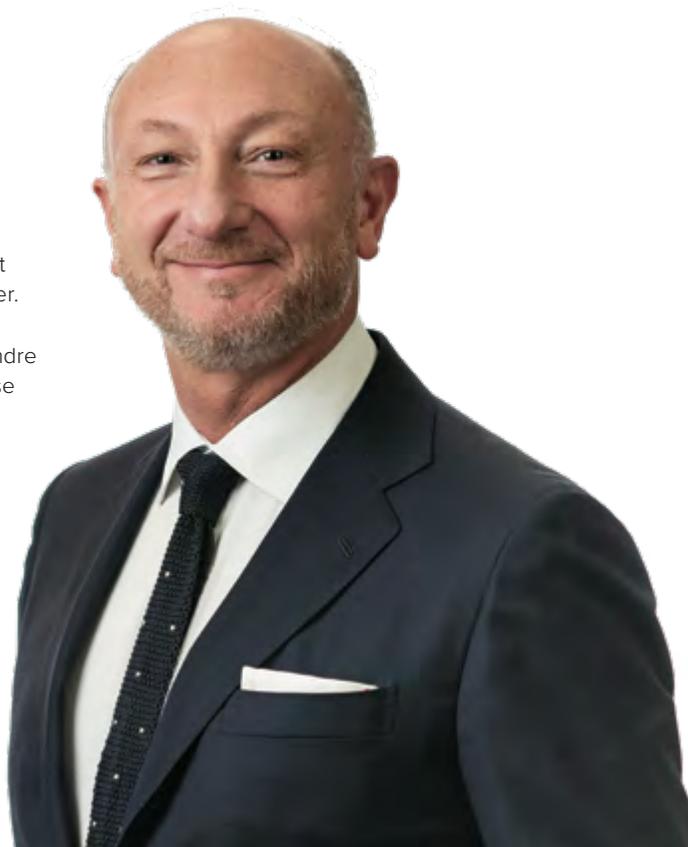
Merci pour votre soutien en tant qu'actionnaires et membres de la communauté de Stallergenes Greer. Je suis convaincu que nous allons poursuivre la dynamique engagée grâce à notre travail et atteindre de nouveaux sommets pour notre prochaine phase de croissance.

Je me réjouis à l'idée de relever ce nouveau défi.



**Michele Antonelli**

Directeur général de Stallergenes Greer  
à compter du 5 janvier 2019



# ■ Lettre du Président Directeur général sortant (2015–2019)

Chers actionnaires,

Ce fut une très bonne année 2018 pour Stallergenes Greer. Les résultats témoignent clairement de la dynamique forte de reprise engagée par le Groupe il y a quatre ans et qui a permis de poser les bases d'un avenir tourné vers la performance opérationnelle et financière, une croissance soutenue et l'innovation. Cette année encore, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires en hausse, avec tous ses grands indicateurs financiers de nouveau au vert (résultat d'exploitation, EBITDA et trésorerie), et continué de renforcer une culture d'entreprise axée sur la sécurité des patients et la qualité des produits. Nos équipes ont su accomplir la mission et l'ambition du Groupe en privilégiant le patient avant tout et en faisant avancer nos innovations cliniques.



En tant que Président Directeur général de Stallergenes Greer ces quatre dernières années, je suis fier d'avoir contribué à faire progresser le Groupe dès sa naissance, par le mariage de deux leaders de l'immunothérapie allergénique : Stallergenes S.A. en France et Greer Laboratories, Inc. aux États-Unis. Je suis heureux que le Groupe soit désormais particulièrement bien placé pour aller encore plus loin, grâce à la continuité au sein de la direction, et à la poursuite de sa stratégie et de sa culture.

Ces quatre dernières années, j'ai été témoin de réussites remarquables, autant que d'enjeux délicats, et j'ai travaillé aux côtés de personnes pleinement engagées dans notre mission, qui œuvrent collectivement à la réalisation de nos objectifs communs et qui font face aux enjeux avec persévérance. Nos résultats 2018 témoignent clairement de tous ces efforts.

Tout d'abord, je suis heureux que nous ayons placé, par-dessus tout, le patient au cœur de notre activité. Nous avons procédé à des investissements stratégiques afin de pouvoir proposer aux patients une large gamme d'allergènes et d'outils de diagnostic. Notre souhait est que les patients puissent consulter leur médecin pour choisir la solution thérapeutique la mieux adaptée à leur mode de vie et aux contraintes de leur maladie.

Ensuite, nous avons fait progresser nos innovations cliniques avec la publication de premiers résultats issus du plus grand essai de phase III jamais mené dans le traitement de l'allergie aux acariens. Cet essai a confirmé des études antérieures, qui démontraient que STAGR320, notre comprimé sublingual d'immunothérapie allergénique, peut soulager les patients souffrant de rhinite allergique due aux acariens. Le Groupe peut désormais décider, pour ses principaux marchés, de la bonne stratégie à mener auprès des autorités réglementaires concernant ce nouveau produit, et en évaluer la viabilité commerciale.

Enfin, nous avons atteint des jalons importants sur le plan financier. Début 2018, l'une de nos grandes priorités était d'enregistrer un résultat d'exploitation positif grâce à un excellent chiffre d'affaires et à la maîtrise des coûts. Cet équilibre est important pour la croissance à long terme du Groupe. Nous avons clôturé l'exercice avec un chiffre d'affaires mondial de 277,0 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 17,6 millions d'euros.

Outre l'amélioration de la marge brute en pourcentage du chiffre d'affaires, nous avons également atteint un autre jalon majeur, à savoir une trésorerie positive. Grâce aux disponibilités de trésorerie et à une dette financière externe limitée, le Groupe peut envisager de nouvelles perspectives d'innovation.

Le principal facteur de notre rentabilité a été la hausse de + 6,4 % du chiffre d'affaires sur l'exercice, due en grande partie aux excellents résultats obtenus sur des marchés clés, dont la France et les États-Unis. Le Groupe a aussi fortement progressé en Italie grâce à Staloral et a su reconquérir des parts de marché dans le segment des comprimés aux graminées grâce à Oralair. La zone Europe et International a ainsi enregistré une hausse de + 7,8 % du chiffre d'affaires sur l'exercice.

Aux États-Unis, nous avons affronté les enjeux propres au marché par un service client de qualité supérieure, le maintien de notre position de leader sur les extraits d'allergènes en vrac et la mise en place de nouveaux débouchés. Ces efforts ont permis d'enregistrer une hausse de + 9 % du chiffre d'affaires sur l'exercice en devise locale (dollars américains), dans un contexte de stagnation du marché des extraits d'allergènes en vrac et de déclin du marché du comprimé.

Ces très bons résultats financiers sont intervenus alors même que le Groupe procédait à des investissements de modernisation de l'ensemble de ses sites de production dans le monde. Certains investissements ont été réalisés suite à une injonction de l'Agence nationale de sécurité du médicament et des produits de santé (ANSM) en France, reçue au début de l'année 2018.

L'injonction portait avant tout sur le système et les procédures de gestion de la qualité sur le site d'Antony, principalement pour la fabrication de produits sous-cutanés. Tout au long de l'année 2018, nous avons investi dans les technologies et la formation afin de répondre aux attentes de l'ANSM.

C'est un véritable privilège d'avoir pu compter sur une équipe motivée pour franchir ce cap, et bien d'autres. Stallergenes Greer est un Groupe qui peut se projeter vers l'avenir en toute confiance, avec désormais à sa tête Stefan Meister au poste de Président du Conseil d'administration et Michele Antonelli au poste de Directeur général.

Je tiens à remercier les actionnaires de Stallergenes Greer pour leur soutien et à adresser des remerciements tout particuliers aux collaborateurs du Groupe. Ce sont les contributions de chacun qui ont permis la réussite collective de Stallergenes Greer jusqu'à présent et je suis convaincu qu'ils seront le socle du développement à venir.



**Fereydoun Firouz**  
Président-Directeur général de Stallergenes Greer jusqu'au 4 janvier 2019

**Notre programme de développement en cours comprend les produits suivants :**

Programme	Territoire	Phase I	Phase II	Phase III	Dépôt	Mise sur le marché	
<b>Oralair</b> Rhinite allergique aux graminées	Europe	████████	████████	████████	████████	████████	Études post commercialisation en cours
	États-Unis	████████	████████	████████	████████	████████	
<b>STAGR320 (Actair)</b> Rhinite allergique aux acariens	Europe	████████	████████	████████	████████		
	États-Unis	████████	████████	████████	████████		
<b>STAGR320 (Actair)</b> Rhinite allergique aux acariens, usage pédiatrique En partenariat avec Shionogi & Co., Ltd.	Japon	████████	████████	████████	████████	████████	
<b>STAGR120</b> Rhinite allergique au cèdre du Japon En partenariat avec Shionogi & Co., Ltd.	Japon	████████	████████				





Selon des analyses de conversations en ligne, les médecins considèrent l'immunothérapie allergénique comme l'unique traitement des allergies.

*Life beyond allergy*

Pour les personnes allergiques aux acariens, l'immunothérapie allergénique est un traitement modificateur de l'allergie qui agit sur la cause profonde de l'allergie et peut soulager durablement les symptômes allergiques.

# Le marché dans lequel nous évoluons

Aujourd'hui, les maladies allergiques touchent plus d'un milliard de personnes dans le monde. En recrudescence depuis 60 ans, elles devraient concerner jusqu'à quatre milliards de personnes d'ici 2050. Le marché mondial se caractérise par des besoins patients non satisfaits et des perspectives de traitement personnalisé.

**Stallergenes Greer est idéalement placé pour tirer profit des tendances du marché et doper sa croissance sur le marché complexe de l'allergie :**

- +** Une gamme complète de solutions de traitement qui permet au patient et à son médecin de choisir la meilleure voie d'administration
- +** Un modèle d'exploitation optimisé qui assure la rentabilité et nous permet de continuer d'investir dans l'innovation et la production
- +** Des investissements dans la recherche qui valident les propositions de valeur de nos produits sur le marché
- +** Une amélioration continue de la production qui garantit notre capacité à toujours fournir le bon produit au bon patient, dans les délais

## Les maladies allergiques sont en recrudescence

Chacun d'entre nous est quotidiennement exposé à de nombreuses substances, à l'intérieur comme à l'extérieur, ou au contact de nos animaux domestiques. Une réaction allergique est la réponse inadaptée du système immunitaire aux substances étrangères, ou allergènes, telles que les acariens, le pollen, les aliments ou les poils d'animaux. Aujourd'hui, il existe plus de 100 allergènes identifiés, regroupés en cinq familles : allergènes respiratoires, venins d'hyménoptères, allergènes alimentaires, allergènes chimiques et médicamenteux, et allergènes de contact. Les réactions allergiques sont une pathologie courante, chronique, souvent invalidante, et parfois fatale.

La prévalence et l'intensité croissantes des allergies sont une tendance constante dans les pays industrialisés depuis plus de 60 ans. Elles touchent actuellement plus de 13 % de la population mondiale et 20 à 30 % des pays développés, selon les estimations. Cette tendance est associée à l'urbanisation et à l'évolution des modes de vie : normes d'hygiène modernes, exposition microbienne réduite, et évolution des habitudes alimentaires. À mesure que ces facteurs évoluent, les allergies devraient concerner jusqu'à quatre milliards de personnes au cours des trente prochaines années.

## Les allergies pèsent sur la qualité de vie et peuvent déclencher de l'asthme

Les contraintes liées à la réaction aux allergènes sont multiples, mais présentent une caractéristique commune : la qualité de vie du patient n'est plus la même qu'avant. On le sait peu et on le sous-estime parfois : à cause des allergies, les patients présentent un risque plus élevé de développer de l'asthme. Les patients souffrant de rhinite allergique, allergie courante appelée « rhume des foins », ont trois fois plus de risques de développer de l'asthme que le reste de la population, le risque étant six fois plus élevé pour les patients souffrant de rhinite allergique due aux acariens par rapport aux personnes allergiques aux pollens de graminées.

## Trop de patients ne sont pas traités

La rhinite allergique touche environ 500 millions de personnes dans le monde. Or, environ 12 % seulement

des personnes souffrant de rhinite allergique sont traitées par immunothérapie allergénique, en raison d'une faible information des médecins traitants, d'un parcours de soins complexe et d'un marché dominé par des traitements symptomatiques moins onéreux. L'immunothérapie allergénique traite la cause profonde de l'allergie et peut conduire à une amélioration à la fois rapide (sous quelques semaines) et durable de l'ensemble des symptômes. À l'inverse, les médicaments symptomatiques courants (antihistaminiques et corticostéroïdes) ne soulagent que temporairement certains des symptômes de l'allergie.

La part de marché de l'immunothérapie allergénique, aujourd'hui de 12 % d'un marché mondial de la rhinite allergique estimé à 10,6 milliards d'euros, devrait augmenter de + 5 % par an entre 2018 et 2028. Ce marché devrait se développer sous l'effet du rôle de plus en plus prépondérant des médecins traitants dans l'offre de santé et d'un meilleur accès à des traitements médicaux par la classe moyenne en plein essor des pays en développement.

## L'immunothérapie allergénique représente environ 12 % du marché mondial de la rhinite allergique.

### La demande de traitements sur mesure est en hausse

Les maladies allergiques sont de plus en plus prévalentes et gagnent donc en complexité. Les patients consultent leur médecin pour des symptômes modérés à graves et sont souvent allergiques à plusieurs allergènes à la fois. Le mode de vie et les habitudes du patient peuvent aussi influencer sur sa capacité d'observance du traitement. Les médecins ont donc besoin de traitements offrant une solution sur mesure qui réponde au mieux aux besoins thérapeutiques de chaque patient, notamment le type d'allergie et sa gravité, ainsi que la voie d'administration préférée du patient.

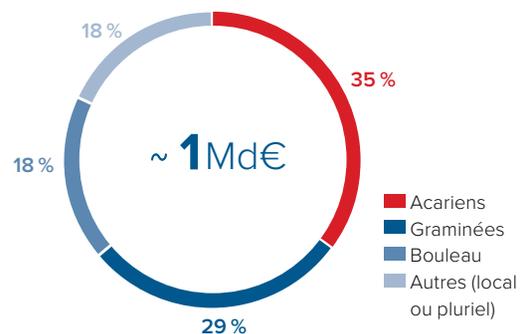
### L'innovation dans le domaine des sciences et des technologies offre de nouvelles perspectives médicales

L'immunothérapie allergénique de demain privilégiera de nouvelles formulations sous-cutanées à durée d'action courte qui devraient offrir des résultats encore meilleurs. Les produits biologiques, les thérapies géniques et de nouvelles compositions moléculaires ciblées, censés améliorer le traitement des allergies, commencent à porter leurs fruits. Par ailleurs, les progrès de la génétique et de l'informatique sont en train de révolutionner notre compréhension de la maladie. Les innovations technologiques permettent aussi de répondre plus efficacement à des exigences réglementaires en hausse, en particulier des normes de fabrication plus strictes.

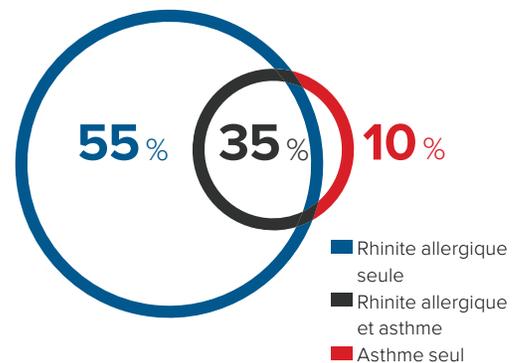
### Les organismes financeurs, professionnels de santé et autorités réglementaires attentifs à la recrudescence des allergies

La demande de traitement des allergies étant en hausse, l'immunothérapie allergénique intéresse de plus en plus les acteurs de la santé. Les professionnels de santé veulent des données cliniques sur l'efficacité et la tolérance de l'immunothérapie allergénique, les organismes financeurs limitent plus strictement l'accès et exigent que soit démontré l'intérêt économique d'une prise en charge, et les autorités réglementaires contrôlent davantage et renforcent les exigences à l'égard des fabricants de produits biologiques.

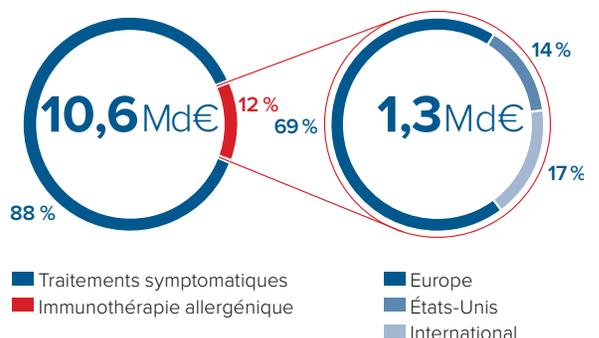
### Marché mondial de l'immunothérapie allergénique par allergène



### La rhinite allergique augmente le risque de développer de l'asthme



### Marché mondial de la rhinite allergique (en % en 2018)



# Stratégie et modèle économique Groupe

Stallergenes Greer est un groupe biopharmaceutique mondial pleinement intégré doté d'une forte capacité mondiale de fabrication d'extraits allergéniques et de produits d'immunothérapie allergénique, qui lui permet de proposer une variété de solutions de traitement personnalisées. Notre modèle économique est le moteur de notre stratégie et positionne le Groupe sur la voie d'une croissance rentable.

## QUATRE PRIORITÉS STRATÉGIQUES



### ÊTRE LEADER SUR NOTRE CŒUR DE MÉTIER

Nous continuons de gagner la confiance et la fidélité de nos clients en plaçant les patients au cœur de notre action. Nous agissons pour optimiser le leadership du Groupe sur son segment de marché historique.



### SE DÉVELOPPER AU-DELÀ DU CŒUR DE MÉTIER

Nous allons au-delà du socle historique du Groupe pour mieux définir et développer notre présence sur les marchés internationaux, en nous appuyant sur les compétences existantes et en enrichissant le Groupe de nouvelles expertises.



### RÉPONDRE PRÉSENT SUR L'INNOVATION

Notre ambition est de changer le paradigme de traitement de l'allergie en proposant des médicaments curatifs et des solutions innovantes pour les patients. Notre objectif : commercialiser les produits et technologies de traitement de l'allergie de demain.



### FAVORISER L'EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE

Nous visons l'excellence dans chaque composante de notre organisation, ainsi qu'un modèle d'exploitation optimisé, sans transiger sur la qualité. Nous nous appuyons sur des procédés et des pratiques de fabrication améliorés et durables garantissant des produits de la plus haute qualité.

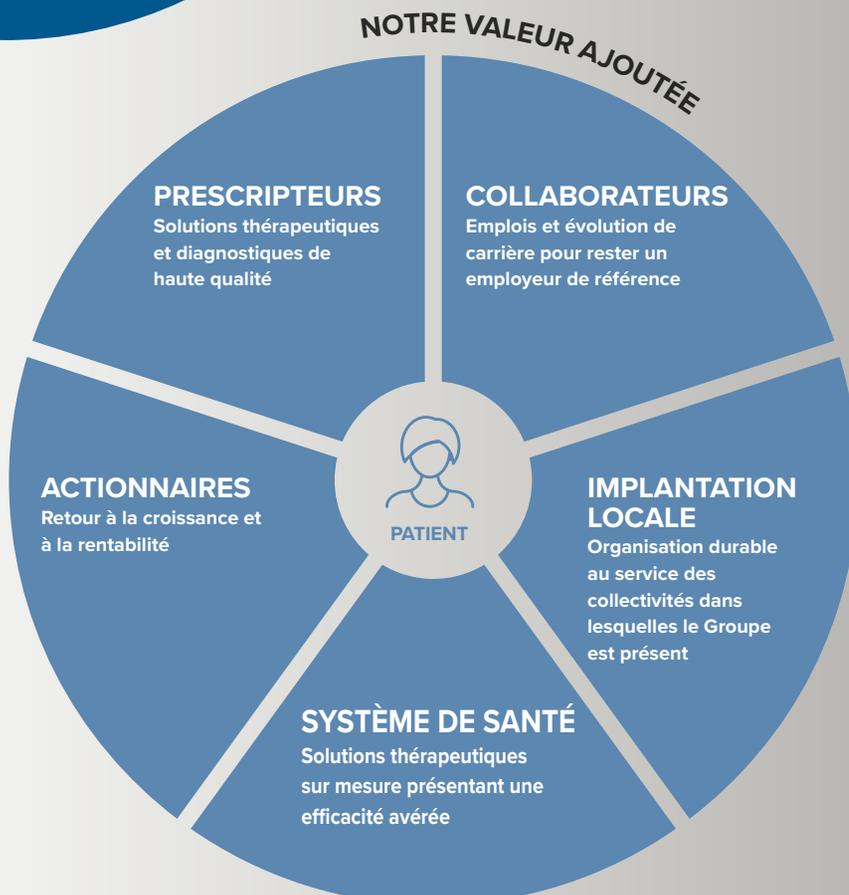
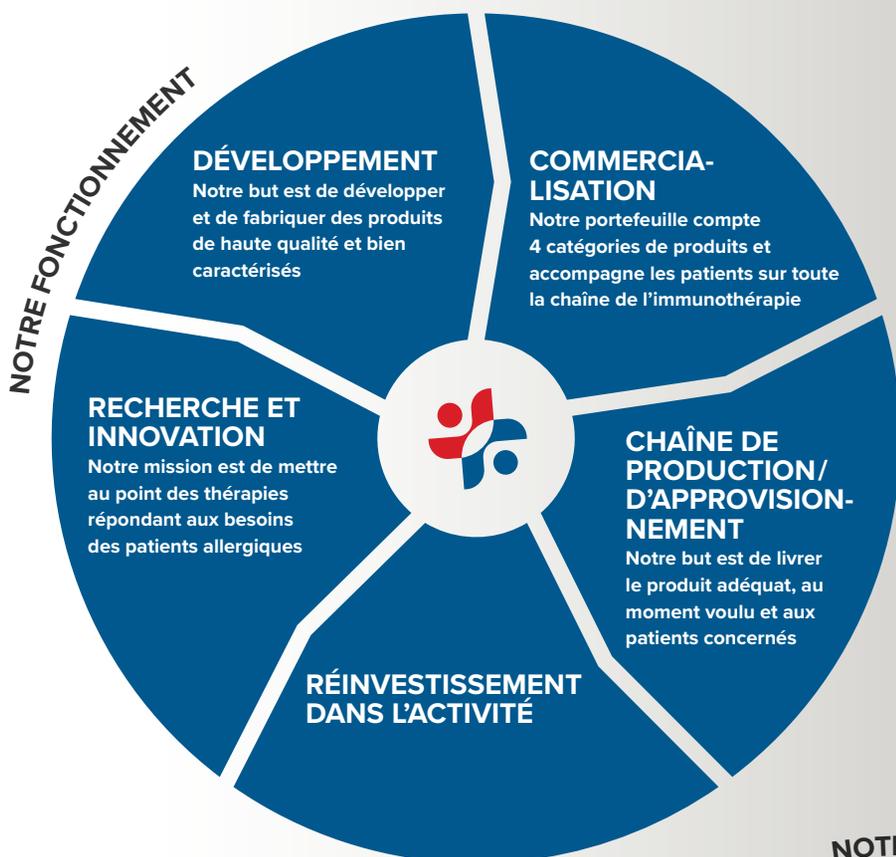
## PROGRÈS ACCOMPLIS EN 2018

- Hausse de part de marché sur les grands marchés européens des comprimés aux graminées et au bouleau
- Retour au niveau de CA 2014 pour les 14 références principales de Staloral
- Hausse du chiffre d'affaires des extraits allergéniques en vrac aux États-Unis

- Commercialisation d'Actair sur plusieurs marchés réglementés d'Asie-Pacifique, dont la Corée du Sud et la Nouvelle-Zélande
- Sécurisation de l'approvisionnement en venins pour la zone Europe et International
- Nouvelles perspectives de croissance des produits de diagnostic et autres produits connexes aux États-Unis

- Progression du pipeline avec la publication des données de l'essai de phase III du comprimé aux acariens STAGR320
- Publication de deux études sur des données en vie réelle dans le cadre du programme BREATH

- Réduction des dépenses d'exploitation grâce aux programmes de rationalisation et d'économies
- Réduction du délai mondial de livraison à 7 jours, contre deux à trois semaines en moyenne pour le reste du secteur, grâce à des améliorations de production
- Investissements importants dans de nouvelles technologies et des formations sur tous nos sites de production dans le monde



# Développer nos collaborateurs et notre culture

Nos collaborateurs sont notre atout le plus précieux. Favoriser une culture capable d'intégrer, d'offrir des opportunités et de reconnaître les talents s'inscrit dans notre objectif de disposer de collaborateurs satisfaits de leur carrière chez Stallergenes Greer et motivés pour atteindre ses objectifs.

En 2018, nous avons privilégié trois axes : renforcer l'importance de la qualité dans notre culture, donner à nos collaborateurs la possibilité d'échanger plus directement avec la direction et faire grandir les futurs responsables de Stallergenes Greer.

## Encourager une culture de la qualité

En tant que fabricant de produits biologiques pour traiter les patients, la qualité des produits et la sécurité des patients sont deux priorités majeures. Pour renforcer cet engagement, une manifestation d'une journée, intitulée « Ze Day » et axée sur la collaboration et la qualité, a été organisée sur notre site de production d'Antony (France). Toute la journée, les collaborateurs ont participé à des formations et à des échanges sur les moyens d'améliorer la qualité. Nous avons également encouragé le dialogue entre services et la cohésion d'équipe par des moyens divers et originaux : installations artistiques favorisant le travail d'équipe, ouverture aux nouvelles idées et volonté d'entreprendre des tâches inhabituelles.

## Faciliter la liberté des échanges

Le Groupe a dû relever des défis et nous l'avons fait ensemble, par un dialogue ouvert entre collaborateurs à tous les niveaux de l'organisation. Tout au long de l'année, nous avons organisé de nombreuses rencontres physiques et numériques qui ont permis aux collaborateurs de poser des questions directement à tous les membres du Comité exécutif : réunions formelles, déjeuners d'équipe, réceptions en petit groupe et réunions « cross-fonctionnelles » entre collaborateurs et direction. Nous avons également



rendu possibles les échanges au sein de l'équipe « Driving Excellence », qui réunit les principaux cadres du Groupe dans le monde. Ils ont participé à de nombreux webinaires avec la direction générale et ont été invités à communiquer les informations institutionnelles à leurs propres équipes pour un meilleur alignement interne de l'organisation.

## Faire évoluer au-delà de la formation

Selon nous, offrir des perspectives d'évolution au-delà des formations liées au poste est important pour fidéliser les talents et faire grandir les cadres de demain. Outre les formations obligatoires mises en place pour tous les collaborateurs des opérations industrielles afin de garantir le respect de nos engagements de qualité, nous avons également lancé en 2018 des formations à

*CI-DESSUS : Sur le site d'Antony, les collaborateurs créent des œuvres d'art originales dans le cadre de l'événement Ze Day axé sur la collaboration et la qualité.*

## ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE

Les émissions de GES de nos principaux sites industriels sont indiquées ici. Ces données représentent les émissions en année pleine, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018.

## Émissions directes (MTCO<sub>2</sub>e) à Antony (France)

2018	2012,34
2017	2161,92
2016	2055,06



À DROITE : En Amérique du Nord, les collaborateurs se mettent au service de la population locale dans le cadre de la journée annuelle du volontariat.

## Nous estimons qu'il est important d'offrir des perspectives d'évolution au-delà des formations liées au poste.

l'encadrement pour certains de nos responsables : accompagnement au leadership, formation en gestion et finances, évaluations selon la typologie Myers Briggs, et certification Six Sigma.

### S'engager dans la vie locale

En 2018, nous avons poursuivi nos engagements auprès des collectivités dans lesquelles nos collaborateurs vivent et travaillent, au moyen de diverses activités : collectes de fonds, collectes alimentaires et de vêtements et événements pédagogiques. Nous avons également étendu à l'ensemble de la zone Amériques la journée du volontariat organisée tous les ans sur notre site de Lenoir (Caroline du Nord). En septembre, tous les collaborateurs du Groupe aux États-Unis et au Canada ont été encouragés à prendre part à des activités

bénévoles. Au total, plus de 300 collaborateurs ont fourni plus de 1 300 heures de bénévolat à 27 organisations.

### Poursuivre l'engagement pour l'environnement

Nous tenons à gérer une entreprise durable qui protège ses collaborateurs, l'environnement et les régions où elle est implantée. Il est procédé à un suivi systématique des émissions de gaz à effet de serre de nos principaux industriels, sur la base d'un ratio par collaborateur. Au 31 décembre 2018, le Groupe comptait 1 167 collaborateurs, contre 1 241 en 2017 (voir note 4.4 des états financiers consolidés du Groupe), occasionnant 6,2 MTCO<sub>2</sub>e d'émissions de GES par personne en 2018, soit une baisse de 6 % par collaborateur par rapport à 2017.

#### Émissions directes (MTCO<sub>2</sub>e) à Lenoir, Caroline du Nord (États-Unis)

2018	5 209,06
2017	5 658,00
2016	5 830,10

#### Émissions directes (MTCO<sub>2</sub>e) totales

2018	7 221,40
2017	7 819,92
2016	7 885,16





Les patients vont sur Internet pour chercher et donner des conseils concernant leurs allergies. Les conversations portent souvent sur l'identification des allergènes et les solutions thérapeutiques.

*Life beyond allergy*

Stallergenes Greer propose une gamme complète de traitements des allergies afin de répondre aux besoins spécifiques des patients, notamment les personnes allergiques aux pollens de graminées et de plantes.

# Revue financière

## Chers actionnaires,

L'exercice 2018 a été marqué, une fois de plus, par les progrès substantiels réalisés par Stallergenes Greer tant sur le plan opérationnel que financier. Le Groupe a pris des mesures significatives pour améliorer encore sa performance opérationnelle et a enregistré des progrès majeurs en ce sens. Nos résultats financiers 2018 traduisent nettement ces avancées.

Le chiffre d'affaires a augmenté de 6,4 % par rapport à 2017 grâce aux performances commerciales toujours solides de Stallergenes Greer, qui ont permis le gain de parts dans plusieurs de nos principaux marchés. La hausse du chiffre d'affaires et une gestion opérationnelle adéquate ont permis une forte croissance de l'EBITDA et un retour à la rentabilité au niveau du résultat d'exploitation et du résultat net. Outre une forte performance opérationnelle, le Groupe a clôturé l'exercice 2018 sur un bilan solide et une trésorerie saine sur laquelle il va capitaliser pour être davantage compétitif et soutenir sa croissance future.

## Revue financière de Stallergenes Greer pour l'exercice

Nos patients ont toujours constitué notre première priorité puisque nous développons et fournissons des traitements permettant aux personnes allergiques de vivre normalement. Des efforts importants ont donc été engagés en 2018 pour fournir aux patients du monde entier des produits de la plus haute qualité. Si d'un point de vue opérationnel, nous avons encore accru la profitabilité de Stallergenes Greer, nous avons continué d'investir dans des programmes de modernisation industrielle, des projets R&D et des actions marketing ciblées dans les Amériques et la zone Europe et International.

La zone Europe et International, en particulier, a enregistré une croissance remarquable, avec une hausse du chiffre d'affaires de 7,8 % par rapport à 2017. Aux États-Unis, le chiffre d'affaires a affiché une hausse de 3,8 % en euros, encore plus marquée en dollars américains (+ 9,0 %).



Le Groupe a atteint ses objectifs financiers annuels pour le chiffre d'affaires comme pour l'EBITDA.

La marge brute Groupe a atteint 64,7 % en 2018, contre 63,7 % en 2017. Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont fait l'objet d'une gestion efficace et ont chuté de 8,5 % à 120,7 millions d'euros en 2018, contre 131,9 millions d'euros en 2017. Les coûts de R&D ont baissé de 4,1 % à 37,6 millions d'euros en 2018, contre 39,2 millions d'euros en 2017. Il convient de souligner que le résultat d'exploitation, négatif en 2017 à - 5,4 millions d'euros, est repassé au vert en 2018 à 17,6 millions d'euros.

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 277,0 millions d'euros sur l'exercice, nettement supérieur aux 260,2 millions d'euros enregistrés en 2017, soit une hausse de 16,8 millions d'euros ou + 6,4 %. L'embellie s'explique principalement par les excellents résultats de la zone Europe et International sur plusieurs lignes de produits, alors que la forte croissance en devise locale aux États-Unis (+ 9,0 %) revient à 3,8 % une fois convertie en euros.

# 277,0 M€

**CA DU GROUPE**  
↑ 6,4 %  
EN HAUSSE

Le chiffre d'affaires pour l'Europe du Sud a atteint 136,4 millions d'euros, en hausse de 17,4 millions d'euros, soit + 14,7 %, contre 119,0 millions d'euros en 2017. Le chiffre d'affaires pour l'Europe centrale et du Nord a atteint 33,5 millions d'euros, soit une baisse de 0,2 million d'euros par rapport aux 33,7 millions d'euros enregistrés en 2017.

La zone International a enregistré un chiffre d'affaires de 15,7 millions d'euros en 2017, en baisse de 3,9 millions d'euros (- 19,9 %), contre 19,6 millions d'euros en 2017. Ce fléchissement s'explique par une pénurie temporaire de produits injectables sur le site d'Antony et la mise en place d'une nouvelle stratégie de distribution en Australie.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires s'est élevé à 91,3 millions d'euros sur l'exercice, soit une hausse de l'activité de + 9,0 % en dollars américains, grâce au maintien du leadership sur le segment des extraits d'allergènes en vrac et à de nouveaux débouchés sur l'ensemble de la gamme. Exprimé en euros, le chiffre d'affaires États-Unis affiche une hausse de + 3,8 %. La zone Amériques, qui comprend les États-Unis, le Canada et l'Amérique latine, a enregistré un chiffre d'affaires global de 94,6 millions d'euros.

### Chiffre d'affaires par catégorie de produits

Les produits commercialisés par le Groupe sont répartis en quatre catégories : produits sublinguaux, produits sous-cutanés, produits vétérinaires et autres produits.

La catégorie des produits sublinguaux inclut notre solution liquide sublinguale Staloral, ainsi que les comprimés Oralair et Actair. En 2018, le chiffre d'affaires des produits sublinguaux a augmenté de 16,2 millions d'euros, soit + 10,3 %, pour atteindre 172,9 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par les résultats exceptionnels de Staloral, dont les parts de marché ont continué d'augmenter en France. Oralair a enregistré cette année encore des gains de parts de marché, malgré une croissance sur ce segment moins dynamique que prévu, voire un essoufflement sur plusieurs marchés, notamment aux États-Unis.

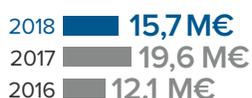
La catégorie des produits sous-cutanés comprend notamment les produits Alustal®, Phostal®, Alyostal® et Albey®, ainsi que les extraits d'allergènes en vrac aux États-Unis. Pour ce segment, le chiffre d'affaires a atteint 70,1 millions d'euros en 2018, contre 70,4 millions d'euros en 2017, soit une baisse de -0,4 % ou 0,3 million d'euros.

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION

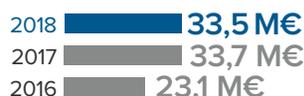
### Europe du Sud



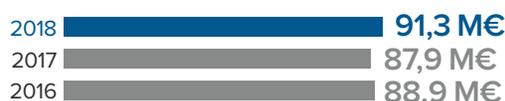
### International



### Europe du Nord et centrale



### États-Unis



# 40,2 M€

**EBITDA**  
**↑ 83,6 %**  
**EN HAUSSE**

Le chiffre d'affaires des produits vétérinaires aux États-Unis a atteint 9,4 millions d'euros sur l'exercice, contre 10,2 millions d'euros en 2017. Cette baisse s'explique par une concurrence accrue dans la catégorie des produits vétérinaires.

Les autres produits, qui comprennent les produits de diagnostic et les autres produits connexes, ont enregistré un chiffre d'affaires de 24,6 millions d'euros en 2018, en hausse de 1,7 million d'euros, soit + 7,4 %, contre 22,9 millions d'euros en 2017.

### **EBITDA (résultat brut d'exploitation) et EBITDA ajusté**

L'année 2018 a été une année importante pour Stallergenes Greer, puisque l'EBITDA a enregistré une hausse de + 83,6 % pour atteindre 40,2 millions d'euros, contre 21,9 millions d'euros en 2017. Cet indicateur rend compte du résultat du Groupe hors charges financières nettes, impôts, dépréciations et amortissements.

L'EBITDA a enregistré une hausse de 18,3 millions d'euros, soutenue par une croissance du chiffre d'affaires de + 6,4 % (16,8 millions d'euros) et une baisse des frais généraux, administratifs et commerciaux de - 8,5 %, passés de 131,9 millions d'euros en 2017 à 120,7 millions d'euros en 2018. Les coûts de R&D nets ont baissé, passant de 39,2 millions d'euros en 2017 à 37,6 millions d'euros en 2018.

L'EBITDA ajusté (hors coûts de transformation et rémunérations en actions) a atteint 43,3 millions d'euros en 2018, contre un EBITDA ajusté de 24,4 millions d'euros en 2017.

L'EBITDA et l'EBITDA ajusté sont des indicateurs de suivi de l'activité et sont utiles à la comparaison de nos résultats avec ceux de la concurrence. Ces deux indicateurs sont les principales mesures de performance utilisées. Toutefois, notre utilisation des termes EBITDA et EBITDA ajusté peut varier de celle employée par d'autres sociétés du secteur.

Pour accompagner la nette amélioration de sa rentabilité, le Groupe a continué de privilégier une maîtrise rigoureuse de ses dépenses d'exploitation et va poursuivre l'analyse de toutes les sources potentielles d'économies.

### **Coûts de transformation**

Les coûts de transformation représentent des dépenses significatives par nature non récurrentes, notamment les charges de dépréciation pour impairment, les coûts de restructuration, et les dépenses liées aux intégrations et aux acquisitions.

En 2018, des coûts de transformation s'élevant à 3,3 millions d'euros ont été enregistrés, principalement liés à des programmes d'économies menés au siège du Groupe et aux États-Unis, à l'inverse de l'exercice 2017 au cours duquel le Groupe n'avait pas engagé de coûts de transformation.

### **Recherche et développement (R&D)**

Le Groupe a investi 38,4 millions d'euros en R&D (contre 45,6 millions d'euros en 2017), soit 13,9 % du chiffre d'affaires (avant revenus de R&D). Ces investissements concernent les programmes cliniques en cours, notamment le développement de STAGR320 pour le traitement des allergies aux acariens. Les revenus de R&D de 0,9 million d'euros correspondent principalement au crédit d'impôt recherche perçu en France, en baisse de 5,5 millions d'euros par rapport à 2017, en raison d'une baisse des dépenses de R&D et d'une réévaluation des crédits d'impôt recherche des exercices 2014 à 2017, qui a eu un impact négatif de 3,5 millions d'euros.

### **Bénéfice net, résultat net par action et dividende**

Le bénéfice net (résultat net part du Groupe) a été positif à 12,8 millions d'euros, après un résultat négatif (perte nette de 9,9 millions d'euros) en 2017. Les frais financiers nets ont été réduits à 0,9 million d'euros (contre 1,8 million en 2017) du fait d'emprunts moindres. L'impôt sur les sociétés s'est élevé à 3,9 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros en 2017. Le résultat

net par action en 2018 a été de 0,65 €, traduisant le bénéfice de 12,8 millions d'euros enregistré par le Groupe. Le Conseil d'administration n'a pas recommandé le versement de dividendes au titre de l'année 2018.

#### Actifs nets et trésorerie nette

Grâce aux bons résultats de l'activité et à des mesures nettes significatives visant à accroître la rentabilité, Stallergenes Greer continue d'afficher un bilan solide. Au 31 décembre 2018, les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 471,2 millions d'euros (contre 447,3 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Au 31 décembre 2018, le Groupe disposait de 73,9 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie (contre 50,8 millions d'euros au 31 décembre 2017) et affichait une dette financière externe limitée, de 18,7 millions d'euros, dont 13,1 millions d'euros au titre du préfinancement du crédit d'impôt recherche en France, contre 18,5 millions d'euros de dette financière au 31 décembre 2017. La trésorerie nette s'établit donc à 55,2 millions d'euros au 31 décembre 2018 (contre 32,3 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Cette trésorerie nette témoigne de la priorité accordée à la gestion de la trésorerie, parallèlement à des mesures importantes de modernisation industrielle. Le

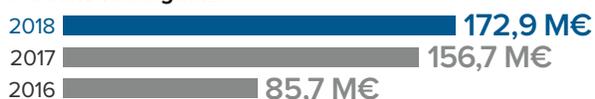
Groupe a veillé à investir dans ses sites industriels et dans la R&D tout en réduisant nettement les frais de gestion et les dépenses non essentielles. En outre, la facilité de crédit de 50 millions d'euros accordée par la banque UBS garantit au Groupe une disponibilité de liquidités significatives pour financer le déploiement de sa vision stratégique.

Le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles a atteint 41,7 millions d'euros, contre un flux de trésorerie négatif de 4,2 millions d'euros en 2017. Le flux de trésorerie négatif lié aux activités d'investissements a atteint 18,5 millions d'euros, principalement liés à des investissements industriels et en matière de qualité aux États-Unis et en France. La marge brute d'autofinancement (après les activités d'investissement) a atteint 23,2 millions d'euros en 2018, alors qu'elle était en 2017 à - 14,4 millions d'euros. Le flux de trésorerie lié aux activités de financement s'explique en grande partie par la facilité de crédit accordée par UBS.

Le recours prudent à la facilité de crédit a également permis au Groupe de maîtriser les frais d'intérêts en 2018. Sur l'exercice, les gains de change sur la trésorerie ont atteint 0,6 million d'euros (contre des pertes de change de 1,4 million d'euros en 2017).

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR LIGNE DE PRODUITS

#### Produits sublinguaux



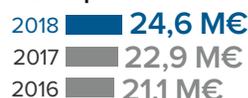
#### Produits vétérinaires



#### Produits sous-cutanés



#### Autres produits



### Risques financiers

Le Groupe a récemment mis en place un dispositif de gestion des risques. Les risques financiers concernent principalement :

- Le niveau de liquidités et les clauses de covenants
- La dépréciation des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition
- Les impôts différés actifs et passifs
- Les prix et le remboursement
- Les engagements hors bilan
- L'exposition au risque de change

#### Niveau de liquidités et clauses de covenants

Le Groupe affiche une position de trésorerie disponible solide et veille au financement de ses besoins en fonds de roulement et de ses investissements. La ligne de crédit contractée avec la banque UBS fournit un soutien financier supplémentaire et davantage de souplesse. Dans le cadre de cette ligne de crédit, le Groupe doit respecter certains critères financiers, liés aux niveaux d'EBITDA sur 12 mois glissants. Depuis la mise en place de la facilité de crédit le 30 novembre 2016, Stallergenes Greer a rempli les conditions visées par les clauses en question et devrait continuer à les remplir, selon ses projections internes. En outre, sa trésorerie nette de 55,2 millions d'euros (contre 32,3 millions d'euros en 2017) et le faible tirage de 5,7 millions d'euros sur cette ligne de crédit garantissent une flexibilité financière à l'avenir.

#### Immobilisations incorporelles et dépréciation des écarts d'acquisition

Dans le cadre de sa revue annuelle des comptes, le Groupe a procédé à un test de dépréciation de ses immobilisations incorporelles et écarts d'acquisitions, conformément à la norme IAS 36 (Dépréciations d'actifs). Au 31 décembre 2018, la valeur comptable des unités génératrices de trésorerie (UGT) du Groupe s'élevait à 412,3 millions d'euros (contre 410 millions d'euros en décembre 2017), dont 264,6 millions d'euros alloués à l'UGT États-Unis et Canada et le reste à l'UGT Europe et International.

Selon nos analyses, les prévisions de trésorerie des deux UGT confortent la valeur comptable de chaque UGT.

Pour les États-Unis et le Canada, nous avons utilisé les projections les plus récentes de montée en charge commerciale d'Oralair et ajusté notre modèle de valorisation d'un risque de 30 % au titre des futures commercialisations de traitements de l'allergie aux acariens dans les Amériques comme dans la zone Europe et International.

Il convient néanmoins de noter que la différence concernant l'UGT Amériques est faible. À l'avenir, Stallergenes Greer prévoit d'examiner et d'harmoniser le parcours réglementaire d'autorisation et de commercialisation de son comprimé aux acariens aux États-Unis. L'incapacité à convenir d'un parcours commercialement viable vers l'autorisation entraînerait un risque de dépréciation d'environ 30 millions d'euros à l'échelle du Groupe.

#### Comptes Groupe de Stallergenes Greer plc

Lors de la création de Stallergenes Greer, l'alliance avec Greer Laboratories a été conclue sous la forme d'une acquisition de ses entités juridiques Stallergenes Greer Inc. et Finares Holding AG. Une valeur d'investissement de 547 millions d'euros a donc été comptabilisée au bilan de l'entité juridique Stallergenes Greer plc. À l'inverse, Stallergenes SA Group a fusionné avec la filiale française de Stallergenes Greer plc : son actif et son passif ont été comptabilisés à leurs valeurs de bilan historiques au bilan de l'entité juridique Stallergenes Greer plc. Il n'y a donc pas lieu d'inscrire de dépréciation au titre de l'actif et du passif de l'ancien groupe Stallergenes SA dans les comptes de l'entité juridique Stallergenes Greer plc.

Dans le cadre de la préparation des comptes annuels et sur la base du plan stratégique ajusté en fonction des risques, en particulier lié à la future activité « acariens » telle que décrite dans les comptes du Groupe, une dépréciation de 46,8 millions d'euros a

été enregistrée dans les comptes 2018 au regard des valeurs d'investissement de Stallergenes Greer International AG (anciennement Finares Holding AG) en tant qu'actionnaire unique de Stallergenes Greer Inc., pour obtenir une valeur d'investissement retraitée de 266 millions d'euros.

Cette écriture dans les comptes statutaires de Stallergenes Greer plc n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe, tant sur le résultat d'exploitation que sur l'EBITDA ou les capitaux propres de l'exercice 2018.

L'incapacité à convenir d'un parcours commercialement viable vers l'autorisation pour notre produit aux acariens aux États-Unis entraînerait également un risque de dépréciation d'environ 30 millions d'euros à l'échelle de Stallergenes Greer plc.

#### **Impôts différés actifs et passifs**

Du fait des problèmes industriels rencontrés en 2015, le Groupe a enregistré des pertes reportables, ce qui a donné lieu à des impôts différés actifs significatifs. En décembre 2018, les impôts différés actifs s'élevaient à 27,3 millions d'euros (contre 26,8 millions d'euros en décembre 2017), en grande partie en raison des pertes récentes enregistrées en France. Du fait des bons résultats enregistrés en 2018 et sur la base des perspectives d'activité de Stallergenes Greer, le Groupe devrait pouvoir utiliser ces impôts différés actifs au cours des prochaines années.

#### **Prix et remboursement**

Le Groupe est présent sur des marchés très réglementés, où les prix et les régimes de remboursement sont revus en permanence par les autorités réglementaires des territoires concernés. L'évolution des grilles de remboursement et de prix en France pourrait entraîner une baisse notable du chiffre d'affaires et de l'EBITDA. Voir également la section « Principaux risques et incertitudes » du présent Rapport annuel.

#### **Engagements hors bilan**

Le Groupe suit de près tous les engagements hors bilan 2018 et en fait rapport à sa Direction financière, qui les passe en revue et les évalue. De plus amples informations sur les engagements hors bilan du Groupe figurent à la note 5.2 des états financiers du Groupe.

#### **Exposition au risque de change**

Stallergenes Greer est une entreprise globale avec une majorité de clients et de patients en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires et l'EBITDA sont exprimés en euros, alors qu'en 2018, environ 33 % du CA a été réalisé en dollars américains.

Le Groupe n'a pas pour l'instant recours à des instruments de couverture pour se prémunir contre l'exposition au risque de change, en raison de recettes et de dépenses quasiment équilibrées. Pour autant, l'exposition au risque de change continue de faire l'objet d'un suivi.



**Matthias Vogt**  
Directeur financier

# Se développer sur tous les marchés et produits

L'année 2018 a été très bonne pour la zone Europe et International. Nous avons continué de regagner la confiance de nos clients, ce qui s'est traduit par une croissance de + 7,8 % par rapport à l'exercice 2017. Cette hausse est principalement due à la reconquête de parts sur nos marchés européens prioritaires, le développement de l'activité sur de nouveaux marchés et le renforcement de la gamme de produits.

Le Groupe a également continué de privilégier la qualité et l'excellence opérationnelle, facteurs clés d'un outil de production durable à long terme, à même de fournir aux patients des produits de la plus haute qualité. Enfin et surtout, notre mission et notre ambition sont restées les piliers de notre motivation et nous avons su mettre les patients au cœur de nos actions. Notre objectif est que les patients aient accès à la solution thérapeutique la mieux adaptée à leur maladie et à leur mode de vie, choisie avec leur médecin dans notre gamme complète de traitements d'immunothérapie allergénique.

## Être leader sur notre cœur de métier

Les bons résultats de la zone Europe et International sont principalement dus à l'activité en France, liée en grande partie à une hausse du nombre de patients sous Staloral. Staloral a également gagné des parts sur le marché de l'immunothérapie allergénique aux pollens de bouleau en Allemagne, tandis qu'Oralair a également enregistré un excellent chiffre d'affaires sur les marchés des pollens de graminées en France, en Espagne, en Italie et dans les pays d'Europe centrale et orientale. Le Groupe a continué de regagner des parts sur l'ensemble de ses marchés et de ses catégories de produits tout au long de l'année 2018. Ces bons résultats s'inscrivent pourtant dans un contexte de concurrence accrue et témoignent de la force du Groupe sur le marché de l'immunothérapie allergénique sublinguale.

## Se développer au-delà du cœur de métier

Proposer la gamme la plus complète de produits d'immunothérapie allergénique pour donner aux patients et aux médecins la possibilité de choisir le traitement le plus adapté est resté une priorité en 2018. Cette promesse a d'ailleurs été tenue à bien des titres. Tout d'abord, nous avons commercialisé Actair, comprimé aux acariens, en Corée du Sud et en Nouvelle-Zélande et permis à davantage de patients d'en bénéficier au Japon grâce à l'élargissement de l'autorisation aux patients pédiatriques, obtenue en février. Ensuite, nous avons consolidé notre approvisionnement en venins pour le marché européen et collaboré étroitement avec les autorités

pour proposer une solution de remplacement aux patients allergiques aux venins alors que le marché connaissait une pénurie. Enfin, nous avons pris la main dans le dialogue avec les autorités réglementaires européennes concernant le remboursement de formes injectables d'Allergènes Préparés Spécialement pour un Individu (APSI) pour certains groupes de patients.

## Répondre présent sur l'innovation

Nous avons fait progresser nos innovations cliniques en faisant la part belle à la recherche. Tout d'abord, nous avons achevé l'essai de phase III de STAGR320, futur comprimé aux acariens, en atteignant l'objectif principal et plusieurs objectifs secondaires majeurs. Ensuite, nous avons commencé à planifier des discussions en vue du lancement d'un essai contrôlé par placebo pour Staloral, afin d'étudier son effet préventif potentiel sur l'asthme chez les patients allergiques aux acariens. Enfin, nous avons publié deux



nouvelles études dans le cadre du programme BREATHE fondé sur des données en vie réelle, qui vise à mieux comprendre les bénéfices de l'immunothérapie allergénique en vie réelle, hors du cadre d'un essai clinique. Ces analyses rétrospectives longitudinales de bases de données de prescriptions en France et en Allemagne ont démontré les bénéfices à long terme de l'immunothérapie allergénique pour réduire considérablement le recours à des médicaments contre la rhinite allergique et l'asthme chez les patients souffrant d'allergies dues aux pollens de graminées et de bouleau.

### Favoriser l'excellence opérationnelle

Ces dernières années, nous avons sans cesse amélioré nos capacités de production en France afin de mettre en place un système de fabrication et de qualité répondant aux normes les plus rigoureuses de qualité des produits. Le Groupe a ainsi investi dans de nouvelles capacités de production sur son site de fabrication d'Amilly (France) et procédé à des actions correctives suite à l'injonction de l'Agence nationale de sécurité du médicament et des produits de santé (ANSM) reçue en janvier.

L'injonction portait avant tout sur le système et les procédures de gestion de la qualité sur le site d'Antony, principalement pour la fabrication de traitements sous-cutanés. Tout au long de l'année 2018, le plan d'actions correctives a privilégié trois grands axes : la modernisation de l'outil de production pour rétablir l'approvisionnement en produits sous-cutanés, la mise en place d'un programme complet de formation pour

toutes les activités de production et le renforcement du système qualité actuel en insistant sur la cohérence et la documentation sur l'ensemble des sites.

Ces actions ont été étayées par des programmes visant à renforcer notre culture de la qualité et de l'amélioration continue. Ainsi, nous avons organisé sur le site d'Antony en juin l'événement « Ze Day », une journée axée sur la créativité et la collaboration, éléments fédérateurs des différentes fonctions et responsabilités de nos équipes dans l'ensemble du Groupe. Cette journée a renforcé la cohésion, encouragé les collaborateurs à poser des questions et à proposer des solutions et a donné la possibilité aux personnes de se rassembler au sein d'une même équipe.

À l'occasion de Ze Day, nous avons également lancé une initiative permettant aux collaborateurs de proposer à leurs responsables des idées d'amélioration.

# 185,7 M€

**CROISSANCE**  
↑7,8%  
EN HAUSSE

## Faire progresser les innovations cliniques

En novembre 2018, Stallergenes Greer a publié des résultats issus du plus grand essai clinique de phase III jamais mené pour le traitement de l'allergie aux acariens. Entamé en 2015, cet essai mondial a permis de recueillir des données concernant notre comprimé de traitement de la rhinite allergique due aux acariens, STAGR320. L'essai a atteint son critère d'efficacité principal de recherche, puisque les résultats indiquent une réduction statistiquement significative du score total combiné, somme du score total des symptômes de rhinite et du score de médicaments de secours, chez les patients traités avec STAGR320 par rapport aux patients sous placebo. L'étude a également atteint des objectifs secondaires majeurs, dont la qualité de vie globale, et

démontré que le traitement était généralement bien toléré, ce qui confirme le profil de tolérance favorable constaté dans les études antérieures.

Cet essai confirmatoire en « double aveugle » contre placebo a atteint ses critères principaux d'efficacité, confirmé son profil de tolérance favorable et validé des recherches cliniques antérieures qui démontraient déjà que STAGR320 peut soulager les patients souffrant d'allergies dues aux acariens. L'allergie aux acariens est l'une des allergies les plus courantes et elle pèse sur la qualité de vie des patients, quels que soient leur âge ou leur région du monde. Les résultats de cette étude nous rendent suffisamment

confiants pour solliciter de nouvelles autorisations de mise sur le marché et évaluer la viabilité commerciale du produit sur quelques grands marchés.

L'équipe de recherche d'Antony a prêté son concours à l'essai clinique, dirigé par deux investigateurs coordonnateurs, le Pr Pascal Demoly, médecin responsable du département Pneumologie et addictologie du Pôle Cœur Poumons du Centre hospitalier universitaire de Montpellier (France), président du Collège des enseignants d'allergologie et président de la Fédération française d'allergologie, et le Pr Thomas Casale, professeur de médecine et de pédiatrie à l'université de Floride du Sud (États-Unis).

# Créer de nouvelles opportunités sur un marché concurrentiel

L'année 2018 a été une année record pour Stallergenes Greer Amériques. Les États-Unis comme le Canada ont enregistré le meilleur chiffre d'affaires annuel de l'histoire du Groupe, en 110 ans de présence sur le continent américain, avec une croissance publiée de + 3,8 %, et de + 9 % en dollars américains. Cette hausse s'explique par le maintien du leadership dans l'activité historique d'extraits d'allergènes en vrac et par de nouveaux débouchés dans les deux marchés.

Dans la zone Amériques, le Groupe a privilégié la prise en compte des besoins des patients comme des médecins, ainsi que la liberté de choix laissée au patient. Nous avons continué d'investir dans nos infrastructures commerciales et techniques pour proposer une gamme complète de produits d'immunothérapie allergénique et de voies d'administration. Nous sommes convaincus que patients et médecins doivent pouvoir identifier ensemble la meilleure solution thérapeutique et nous souhaitons être le partenaire numéro 1 pour l'immunothérapie allergénique dans toute l'Amérique du Nord. En 2018, nous avons poursuivi cet objectif et réalisé nos priorités stratégiques.

## Être leader sur notre cœur de métier

Stallergenes Greer a été un partenaire majeur des allergologues, auxquels il fournit des extraits d'allergènes en vrac, des Allergènes Préparés Spécialement pour un seul Individu et des produits connexes. Atouts historiques du Groupe, l'excellent service client et la large gamme d'extraits d'allergènes nous ont permis de rester leader sur l'activité d'extraits d'allergènes en vrac aux États-Unis, qui a enregistré une forte croissance sur l'exercice 2018. Nous avons également su tirer parti de débouchés commerciaux pour nos produits de diagnostic et autres produits connexes, en hausse significative sur l'exercice.

Cependant, la croissance des activités d'extraits d'allergènes en vrac et de produits de diagnostic, des dispositifs et produits connexes a été neutralisée par une baisse de l'activité vétérinaire de - 8,2 % sur l'exercice (- 4 % en dollars américains). Ces dernières années, le marché de l'immunothérapie allergénique vétérinaire aux États-Unis a été impacté par une concurrence plus rude et l'émergence de traitements symptomatiques qui prennent des parts de marché à l'immunothérapie allergénique.

## Se développer au-delà du cœur de métier

En 2018, nous avons choisi d'ajuster la stratégie de commercialisation d'Oralair aux États-Unis. Le marché des comprimés aux graminées ne cesse de baisser

depuis deux ans en raison de divers enjeux intrinsèques. Les efforts engagés en 2018 nous ont permis d'accroître la rentabilité de l'activité, à part de marché égale.

Au Canada, la dynamique de marché est très différente et Oralair y a enregistré de bons résultats. Sur tout l'exercice, Oralair a continué de gagner des parts sur le marché des comprimés aux graminées. Les résultats obtenus au Canada ont été renforcés par les prescriptions d'Allergènes Préparés Spécialement pour un seul Individu, suite à l'acquisition par le Groupe de Medic Savoure fin 2017.

## Répondre présent sur l'innovation

Le comprimé aux acariens STAGR320 est un élément majeur des innovations cliniques en cours aux États-Unis et au Canada. Le dossier d'enregistrement du produit est en cours d'examen par Santé Canada et, sur la base des résultats de l'essai clinique de phase III achevé en 2018, nous estimons qu'il existe un véritable débouché commercial pour ce produit.

# 91,3 M€

**CROISSANCE**  
↑3,8%  
EN HAUSSE

## Favoriser l'excellence opérationnelle

Fournir des produits de haute qualité à nos patients est notre première priorité et nous avons donc continué d'investir dans nos infrastructures techniques en 2018 afin de moderniser tous les sites de production d'Amérique du Nord : Lenoir (Caroline du Nord), San Diego (Californie) et Dutton (Ontario). Citons notamment l'agrandissement d'une nouvelle salle blanche dernier cri qui a permis d'augmenter nos capacités et notre flexibilité de production, le déploiement de technologies et de logiciels qui nous offrent une meilleure visibilité de la chaîne d'approvisionnement et du flux de production, et l'instauration de procédés de fabrication optimisés qui ont amélioré le volume de production, la gestion des stocks



## Qualité et culture, porteuses d'avenir dans la zone Amériques

En 2018, les fonctions commerciales et techniques pour l'Amérique du Nord ont été regroupées sous la direction de Tibor Nemes, Directeur général de Stallergenes Greer Amériques et ancien Directeur des opérations industrielles Groupe. Cette réorganisation visait et a permis une meilleure communication entre fonctions, une agilité renforcée pour répondre aux besoins du marché et une harmonisation régionale autour d'objectifs communs.

Ces résultats positifs sont toutefois le fruit d'efforts délibérés de la direction de Stallergenes Greer et de la région Amériques pour instaurer une culture de la collaboration motivée par la performance et orientée client. Sous la

direction de Tibor Nemes, l'organisation a mis en place des priorités stratégiques autour d'une devise : « Continuer d'investir du temps, de l'attention et des ressources pour garantir que tous nos produits satisfont aux normes les plus élevées de qualité et de sécurité pour les patients ».

Cette culture de la qualité a été enrichie par des formations au leadership pour les managers, des formations en gestion destinées aux collaborateurs à tous les niveaux, et des présentations et discussions visant à mieux faire connaître aux équipes les fonctions et responsabilités de chaque service.

Ces activités institutionnelles ont été complétées par des actions en faveur de la culture d'entreprise, qui ont permis de réunir des collègues hors du cadre de leurs missions habituelles. Ainsi, lors de la première Journée du volontariat Amériques, plus de 300 collaborateurs des deux pays ont donné plus de 1 300 heures de bénévolat à près de 30 associations caritatives.

Chez Stallergenes Greer, nous sommes convaincus que les équipes impliquées sont celles qui ont à cœur de livrer des produits de haute qualité à leurs patients. Cet engagement a été renforcé en 2018 par les actions de chacun de nos collaborateurs.

et l'affectation des ressources. Ces investissements ont été réalisés alors même que la région Amériques s'inscrivait dans la démarche globale de gestion financière rigoureuse décidée par Stallergenes Greer.

Proposer une gamme complète de produits d'immunothérapie allergénique et veiller à répondre aux demandes du marché restent des enjeux prioritaires pour la zone Amériques. Nous y sommes parvenus en 2018 en répondant à un besoin du marché par la livraison d'extraits d'allergènes hautement prioritaires en quasi-rupture de stock, en élargissant l'accès à nos produits en comprimés et en modernisant notre infrastructure de production pour proposer une gamme solide d'allergènes.

Pour autant, nombre des enjeux auxquels nous avons dû faire face il y a peu demeurent : la concurrence sur le segment des extraits d'allergènes va s'intensifier, l'incertitude autour du marché du comprimé d'immunothérapie allergénique va continuer et les nouveaux acteurs du segment vétérinaire vont rivaliser pour conquérir des parts sur le marché des traitements de l'allergie. Nous allons poursuivre l'évaluation de notre organisation, de sa taille, de sa structure et de sa stratégie, afin de nous adapter à la dynamique de marché et de veiller à être en bonne position pour accomplir notre mission : permettre aux personnes souffrant d'allergies de vivre normalement.

# Principaux risques et incertitudes

Stallergenes Greer est exposé à un certain nombre de facteurs de risques susceptibles d'affecter ses résultats. Le Groupe a mis en place un dispositif d'examen et d'évaluation périodiques de ces risques et il a instauré, et continuera à développer, des processus et des procédures adéquats pour les atténuer. Toutefois, aucun système de contrôle ou mécanisme d'atténuation ne peut éliminer tous les risques.

Le Conseil d'administration estime que la survenance des risques ci-après pourrait, le cas échéant, avoir un impact négatif important sur l'activité, le résultat, la situation financière ou les perspectives du Groupe. Ces risques ne sont pas répertoriés par ordre d'importance.

Risque principal	Contexte	Atténuation
<b>Risque juridique et réglementaire</b>	<p>Les activités du Groupe sont soumises à des lois, réglementations et pressions politiques nombreuses, complexes et en évolution constante, dans les domaines de la recherche, du développement, des autorisations, de la production, de l'approvisionnement, de la fixation des prix, de la promotion et de la vente des produits du Groupe, ainsi que des relations entre le Groupe et les professionnels et organismes de santé.</p> <p>S'il ne respecte pas les différentes lois, réglementations, préconisations, autorisations et mesures de contrôle régissant ses activités, le Groupe s'expose à divers effets dommageables : coûts plus élevés, restrictions, amendes, sanctions civiles ou pénales, etc.</p>	<p>Le Groupe a constitué une équipe juridique placée sous la houlette du Directeur juridique par intérim chargé des affaires juridiques mondiales, et deux équipes réglementaires qui rendent directement compte au directeur général délégué de la région concernée. Ces trois équipes bénéficient respectivement des conseils d'experts juridiques et réglementaires externes.</p> <p>Le Groupe fait appel à des experts extérieurs pour aider au renforcement et à la mise en œuvre de son programme de conformité à l'échelle mondiale, régionale et locale.</p> <p>Le Groupe a également souscrit une assurance couvrant les interruptions d'activité, les pertes d'exploitation et la responsabilité civile.</p>
<b>Production, distribution et rappels de produits</b>	<p>Si le Groupe n'est pas en mesure de respecter les bonnes pratiques de fabrication en vigueur, de mettre en œuvre des contrôles adéquats et une gouvernance de la qualité, d'assurer un approvisionnement continu en produits finis conformes, d'assurer la collecte, l'analyse, le suivi ou le signalement d'événements défavorables de toutes sources potentielles, et de réagir rapidement aux constatations issues des contrôles, il s'expose à des effets dommageables : coûts plus élevés, restrictions ou rappels de produits, amendes, sanctions civiles ou pénales, etc.</p> <p>Le Groupe a largement progressé dans la modernisation des systèmes sur son site d'Antony (France), suite à une injonction de l'Agence nationale de sécurité du médicament et des produits de santé (ANSM) reçue le 4 janvier 2018. L'injonction portait avant tout sur le système et les procédures de gestion de la qualité sur le site d'Antony, principalement pour la fabrication de traitements sous-cutanés.</p> <p>La demande de produits du Groupe, en particulier les traitements d'immunothérapie sublinguale, continue d'être supérieure aux capacités d'approvisionnement de celui-ci.</p> <p>Bien que le Groupe possède plusieurs sites industriels, chacun de ses produits est fabriqué sur un seul site, sans source secondaire.</p>	<p>Le Groupe analyse et améliore ses systèmes de contrôle qualité et de production conformément aux Bonnes Pratiques de Fabrication pharmaceutique et aux normes du secteur en vigueur. Il a aussi engagé des experts extérieurs pour l'aider à mettre en œuvre un système global de gestion de la qualité.</p> <p>S'agissant de l'injonction de l'ANSM, le Groupe a mis en place un plan d'actions correctives afin de veiller à répondre aux exigences de l'Agence et il est résolu à travailler avec les autorités à une issue de ce dossier qui soit viable pour le système de santé français comme pour le Groupe.</p> <p>Le Groupe met en place des mesures, notamment de modernisation de ses outils de production et de ses systèmes qualité, afin de réduire les commandes en attente et les ruptures de stock, et s'efforce de maîtriser ces risques par une diversification de ses fournisseurs externes.</p> <p>Le Groupe dispose de ressources internes et externes spécialisées dans les systèmes qualité et techniques à l'échelle mondiale. Il étudie actuellement la mise en place de sources de production supplémentaires pour ses produits.</p>

Risque principal	Contexte	Atténuation
<b>Études cliniques</b>	<p>La capacité du Groupe à développer de nouveaux produits est essentielle. Les études cliniques sont coûteuses, complexes et leurs résultats sont souvent imprévisibles. Des imprévus peuvent survenir lors de ces études et avoir une incidence négative sur leur achèvement ou leurs résultats. Un essai clinique aux résultats médiocres empêchera ou retardera par exemple l'autorisation et la commercialisation de nouveaux produits.</p>	<p>Le Groupe conçoit des études à partir d'hypothèses claires, avec des critères précis pour les confirmer ou les infirmer.</p> <p>Le Groupe apporte les modifications appropriées aux protocoles thérapeutiques et à la sélection des patients, afin d'assurer un niveau supérieur de « probabilités de réussite » lors des phases d'essai suivantes.</p> <p>De plus, le Groupe collabore étroitement avec des investigateurs experts, dont il sollicite les conseils et auxquels il communique les données pour faire en sorte que les résultats des essais soient positifs.</p>
<b>Dynamique tarifaire</b>	<p>L'activité du Groupe dépend en partie du remboursement de ses produits par les organismes de santé, dont les politiques sont influencées ou fixées par les pouvoirs publics. De plus en plus d'initiatives globales sont destinées de manière générale à limiter ou mettre fin aux remboursements de certains médicaments nouveaux ou existants, ou encore à imposer ou à faire baisser le prix des médicaments concernés par le biais d'une réglementation. Ces démarches pourraient avoir une incidence sur le chiffre d'affaires et la rentabilité du Groupe.</p> <p>En septembre 2014, les autorités sanitaires françaises ont mis en place un nouveau cadre réglementaire de remboursement et de fixation du prix des Allergènes Préparés Spécialement pour un seul Individu (APSI) en France. Si toutes les conséquences de ce décret ne sont pas encore connues, il est cependant possible que le prix de vente des APSI en France subisse une baisse de 10 % à compter de 2019. En outre, le Ministère français de la Santé a engagé une procédure de réévaluation du taux de remboursement par la Sécurité sociale. Cette procédure a été menée à son terme et a conduit à une baisse du taux de remboursement par la Sécurité sociale, passé de 65 % à 30 % pour les produits sublinguaux de type APSI et à une décision de déremboursement des produits sous-cutanés.</p> <p>Ces mesures n'ont eu que très peu d'effet sur l'accès au marché pour les produits sublinguaux, puisque les mutuelles ont compensé la baisse du taux de remboursement : pour plus de 98 % des patients concernés, il n'y a aucun effet sur le reste à charge. La décision de déremboursement des produits sous-cutanés ne devrait avoir qu'une incidence mineure, puisque cette activité du Groupe reste relativement faible en France.</p>	<p>Le Groupe suit de près la dynamique tarifaire mondiale et communique comme il se doit sur les effets positifs de ses produits sur la santé des patients.</p> <p>Aux États-Unis, le Groupe s'est adjoint les services d'experts extérieurs et a constitué un comité interdisciplinaire chargé d'étudier et de valider toutes les décisions tarifaires et d'aider à garantir le respect des lois et règlements fédéraux en matière de tarifs et de remboursement.</p> <p>Le Groupe dialogue activement avec les autorités sanitaires françaises pour limiter l'impact négatif d'une éventuelle baisse ou évolution des prix ou des remboursements.</p>
<b>Conditions de marché</b>	<p>Si le Groupe parvient à développer de nouveaux produits et à obtenir leur autorisation de mise sur le marché, sa capacité à générer du chiffre d'affaires dépend de l'acceptation des produits par les médecins et leurs patients, ou par les vétérinaires et les propriétaires d'animaux. La non-acceptation de nouveaux produits du Groupe par le marché peut peser fortement sur sa capacité à générer du chiffre d'affaires.</p>	<p>Conformément aux lois et réglementations applicables, le Groupe informe les professionnels de santé, les patients et les organismes financeurs sur l'efficacité, la tolérance et le rapport coût-efficacité de ses produits.</p>
<b>Concurrence</b>	<p>Le Groupe évolue sur des marchés concurrentiels. Pour les traitements sublinguaux et sous-cutanés, le Groupe est en concurrence avec plusieurs entreprises qui fabriquent ou distribuent des produits d'immunothérapie allergénique. Les produits d'immunothérapie sous-cutanée et d'immunothérapie sublinguale sont en concurrence avec de multiples produits sur certains marchés.</p> <p>Si un concurrent nouveau ou existant lance un ou plusieurs produits ou technologies plus efficaces dans le traitement d'une allergie, les produits ou technologies du Groupe peuvent perdre en compétitivité ou devenir obsolètes, avec un impact substantiel sur son chiffre d'affaires.</p>	<p>Le Groupe suit de près l'environnement concurrentiel.</p>

Risque principal	Contexte	Atténuation
<b>Propriété intellectuelle</b>	Pour garantir le développement du Groupe, nous devons impérativement faire respecter nos droits de propriété intellectuelle en matière de secrets commerciaux, d'expertise des processus industriels et des méthodes de production et d'équipements.	Le Groupe protège ses droits de propriété intellectuelle par la voie des contrats de travail et des contrats de prestations avec des tiers et n'hésite pas à protéger et à défendre son portefeuille mondial de brevets et à engager des poursuites en cas d'infraction.
<b>Évaluation des stocks</b>	L'évaluation et la comptabilisation des stocks supposent une grande marge d'appréciation compte tenu du degré d'appréciation nécessaire pour fixer la capacité normale et de la subjectivité propre à l'établissement des dépréciations sur les stocks, et notamment du caractère significatif des montants enregistrés.	Le Groupe continue d'investir dans l'amélioration de ses systèmes et méthodologies d'évaluation, ce qui devrait réduire la marge d'appréciation pour les prochaines évaluations de stocks.
<b>Importance des collaborateurs</b>	Dans le secteur hautement concurrentiel au sein duquel le Groupe évolue, sa capacité à attirer et à fidéliser les talents est fondamentale.	Le Groupe s'efforce d'attirer et de fidéliser ses collaborateurs en proposant des salaires et avantages compétitifs, ainsi que des éléments de rémunération complémentaires, tout comme des perspectives d'évolution avec un accompagnement de carrière.
<b>Santé et sécurité sur le lieu de travail</b>	Le Groupe manipule de multiples allergènes qui peuvent provoquer des réactions allergiques chez certains collaborateurs qui y sont déjà sensibilisés. En outre, certains collaborateurs des usines du Groupe peuvent être exposés à des produits chimiques.	<p>Le Groupe veille à ce que ses collaborateurs évoluent dans un environnement de travail sûr par la mise en place de formations et une démarche d'identification et de réduction des risques, et la mise en œuvre de mesures préventives et correctives.</p> <p>Le Groupe a installé des systèmes informatiques aux États-Unis et en Europe pour permettre le signalement des risques professionnels et la mise en œuvre et le suivi de plans d'action. Aux États-Unis, le système prévoit également la conservation et la transmission des données de formation.</p>
<b>Contrats avec des tiers</b>	<p>Le Groupe dépend de quelques fournisseurs importants pour l'approvisionnement de certaines de ses matières premières allergéniques, la réalisation d'études cliniques, la production de principes actifs, la mise sous forme pharmaceutique et le conditionnement des comprimés d'allergènes.</p> <p>Les risques potentiels concernent la non-conformité réglementaire des activités de certains fournisseurs, la rupture possible de la relation contractuelle pour une raison indépendante de la volonté du Groupe, la capacité des fournisseurs en question à livrer les quantités prévues de produits ou services dans les délais convenus, ainsi que les aléas climatiques.</p>	Le Groupe s'efforce de maîtriser ces risques par une diversification de ses fournisseurs, une bonne gestion de la relation contractuelle, la réalisation d'audits qualité de ses fournisseurs, la mise en place de comités mixtes de suivi avec les fournisseurs pour les activités concernées, et la production en interne de matières premières allergéniques stratégiques.
<b>Réputation</b>	L'industrie pharmaceutique fait l'objet d'une attention plus soutenue s'agissant de la transparence de l'information et de la conduite des activités. Différents événements peuvent compromettre la réputation du Groupe et de ses marques : la performance médiocre d'un produit, un service client insatisfaisant ou d'autres situations sous notre contrôle ou indépendantes de notre volonté.	Nos processus actuels garantissent que toutes nos déclarations sont étayées par des faits et que l'information est gérée avec transparence et dans le respect de nos obligations de communication. Notre système mondial de signalement fonctionnel nous permet d'identifier les problèmes potentiels et de les résoudre comme il se doit. Les politiques du Groupe offrent le cadre nécessaire pour la conduite de ses activités de façon déontologique et responsable.
<b>Cours de l'action</b>	<p>Le cours de l'action peut fortement fluctuer et risque de subir les effets d'événements très divers touchant le Groupe, ses concurrents, le secteur pharmaceutique ou les marchés financiers en général.</p> <p>Bien que ce risque soit inhérent à toute société cotée, le Groupe estime que du fait de son flottant limité, le risque de fluctuation du cours boursier du titre Stallergenes Greer est supérieur à celui d'autres sociétés dont le flottant est plus important.</p>	Le Groupe a mis en place un contrat de liquidité avec le prestataire de services d'investissement Oddo Corporate Finance, comme indiqué à la page 44 du rapport des administrateurs (voir la version anglaise du rapport annuel).

Risque principal	Contexte	Atténuation
<b>Besoins en fonds propres</b>	<p>Les activités du Groupe lui imposent de disposer d'un fonds de roulement suffisant pour financer ses activités.</p> <p>Comme décrit plus amplement à la page 100 des états financiers consolidés (voir la version anglaise du rapport annuel), au mois de novembre 2016, le Groupe a obtenu une facilité de crédit renouvelable de 50 millions d'euros auprès d'UBS pour financer ses activités. Faut pour le Groupe de respecter les clauses, notamment financières, de la facilité, le prêteur pourrait exiger son remboursement, ce qui aurait des effets négatifs sur la capacité du Groupe à financer ses activités.</p>	<p>Le Groupe procède à un suivi régulier de sa situation de trésorerie, dans l'objectif de garantir un fonds de roulement suffisant tout en limitant les intérêts débiteurs liés à sa facilité de paiement. Une démarche de réduction du fonds de roulement a été engagée. En outre, seule une partie de la facilité a été utilisée.</p> <p>Les services juridique et financier du Groupe ont mis en place des contrôles afin d'assurer le respect des obligations de la facilité de crédit consentie par UBS.</p>
<b>Systèmes d'information</b>	<p>Les activités du Groupe, notamment la fabrication et la distribution, dépendent en grande partie des systèmes d'information. Malgré les procédures et les mesures de sécurité en place, les activités du Groupe peuvent être perturbées par des incidents liés à ces systèmes, à la perte ou à la modification de données essentielles ou au vol ou à la corruption de données dans le cas d'actes malveillants.</p> <p>Aux États-Unis, le Groupe utilise un progiciel de gestion intégré (ERP) déployé en 2004, l'assistance logicielle et l'assistance matérielle par le fournisseur arrivant respectivement à expiration en septembre 2018 et en septembre 2019.</p>	<p>Le département informatique du Groupe assure la gestion en amont des dépendances des programmes transversaux. Il a mis en place un processus contrôlé d'approbation des évolutions système, des redondances de système, des mesures de sécurité et a instauré des plans de reprise des activités après catastrophe pour les applications opérationnelles critiques.</p> <p>Afin d'atténuer les risques liés au progiciel aux États-Unis, un contrat d'assistance avec une entreprise spécialisée dans les services pour ERP a été mis en place, et les capacités internes d'assistance ont été renforcées afin de disposer de compétences techniques plus importantes sur site. Des contrats d'assistance matérielle auprès de sociétés tierces, en remplacement des accords fournisseurs, sont en cours d'examen.</p>
<b>Brexit</b>	<p>Le vote de retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne suscite des incertitudes et une complexité potentielle future pour le Groupe. Le Groupe s'attend à ce que le processus de retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne prenne du temps et estime qu'il aura à court terme un effet négligeable sur ses activités.</p> <p>Les conditions du retrait détermineront l'incidence du Brexit à plus long terme.</p>	<p>La majeure partie du chiffre d'affaires et des frais du Groupe sont engagés hors du Royaume-Uni, ce qui atténuera vraisemblablement les conséquences du Brexit sur ses résultats financiers.</p> <p>Le Groupe va suivre attentivement l'évolution de la situation pour en établir l'incidence sur ses futurs objectifs.</p>

**Références**

Source de données relatives aux parts de marché : IQVIA MIDAS, données agrégées d'un audit interne des données de Symphony Health Solutions et US Specialty Pharmacy, et rapports annuels de sociétés représentant environ 40 % du marché de l'immunothérapie allergénique.

Les références bibliographiques ci-après ont servi à l'élaboration de la section Rapport stratégique du Rapport annuel 2018 du Groupe :

- Abramson M., Puy R., Weiner J. Immunotherapy in asthma: an updated systematic review. *Allergy*. 1999 Oct;54(10):1022-1041.
- Abramson M. J., Puy R. M., Weiner J. M., « Allergen immunotherapy for asthma », *Cochrane database of systematic reviews*, 2003 (4): CD001186. 2003(4):CD001186.
- Les rapports annuels de sociétés représentant environ 40 % du marché de l'immunothérapie allergénique, ainsi que des sources locales, y compris les données publiées par les sociétés, IMS, Insight Health + le Global data 2014–2024 report pour les États-Unis.
- Bauchau V, Durham SR. Prevalence and rate of diagnosis of allergic rhinitis in Europe. *Eur Respir J* 2004;24(5):758-64.
- Bousquet J., Van Cauwenberge P., Khaltaev N. et al., Allergic rhinitis and its impact on asthma, ARIA workshop report. *J. Allergy Clin. Immunol*, 2001, 108 (5): S147-S334
- Bousquet J, Khaltaev N, Cruz A, et al. Allergic Rhinitis and its Impact on Asthma (ARIA) 2008 update (in collaboration with the World Health Organization, GA(2) LEN and AllerGen). *Allergy*, 2008 Apr;63 Suppl 86:8-160
- Bousquet J et al. Allergic Rhinitis and its Impact on Asthma (ARIA). *Allergy* 2008; 63 (Suppl. 86): 8–160.

- Didier A et al. Sustained 3-year efficacy of pre- and coseasonal 5-grass-pollen sublingual immunotherapy tablets in patients with grass pollen-induced rhinoconjunctivitis. *J Allergy Clin Immunol*. 2011;128:559-66. Durham SR et al. Long-term clinical efficacy in grass pollen-induced rhinoconjunctivitis after treatment with SQ-standardized grass allergy immunotherapy tablet. *J Allergy Clin Immunol*. 2010;125:131-8.
- Brožek JL, Bousquet J, Agache I, et al. Allergic Rhinitis and its Impact on Asthma (ARIA) Guidelines – 2016 Revision, *Journal of Allergy and Clinical Immunology* (2017), doi: 10.1016/j.jaci.2017.03.050
- Calderon M. A., Alves B., Jacobson M., et al. Allergen injection immunotherapy for seasonal allergic rhinitis. *Cochrane database of systematic reviews*. 2007 2007(1):CD001936. Calderon M. A., Linneberg A., Kleine-Tebbe J., De Blay F., Hernandez Fernandez de Rojas D., Virchow J. C., Demoly P. Respiratory allergy caused by house dust mites: What do we really know? *J Allergy Clin Immunol*. 2015 Jul;136(1):38-48
- Canonica GW et al. A survey of the burden of allergic rhinitis in Europe. *Allergy* 2007;62(S85):17-25.
- Durham S. R., Walker S. M., Varga E. M., et al. Long-term clinical efficacy of grass-pollen immunotherapy. *The New England journal of medicine*. 1999 Aug 12;341(7):468-475.
- EAAAI: Global Allergy Atlas. 2014.
- http://www.eaaci.org/GlobalAtlas/GlobalAtlasAllergy.pdf (page 385)
- Hankin C. S., Cox L., Lang D, et al. Allergen immunotherapy and health care cost benefits for children with allergic rhinitis: a large-scale, retrospective, matched cohort study. *Ann Allergy Asthma Immunol*. 2010 2010 Jan;104(1):79-85
- Lin S. Y., Erekosima N., Suarez-Cuervo C., Ramanathan

- M., Kim J. M., Ward D., Chelladurai Y., Segal J. B. Allergen-Specific Immunotherapy for the Treatment of Allergic Rhinoconjunctivitis and/or Asthma: Comparative Effectiveness Review. Rockville (MD)2013.
- Linneberg A., Henrik Nielsen N., Frolund L, et al. The link between allergic rhinitis and allergic asthma: a prospective population-based study. *The Copenhagen Allergy Study*. *Allergy*. 2002 Nov;57(11):1048-1052
- Nelson H. S. Allergen immunotherapy: where is it now? *The Journal of allergy and clinical immunology*. 2007 Apr;119(4):769-779.
- Ozdoganoglu T, Songu M. The burden of allergic rhinitis and asthma. *Ther Adv Respir Dis*. 2012;6(1):11-23
- Radulovic S., Calderon M. A., Wilson D., Durham S. Sublingual immunotherapy for allergic rhinitis. *Cochrane database of systematic reviews*. 2010(12):CD002893.
- Valovirta E, et al. The voice of the patients: allergic rhinitis is not a trivial disease. *Curr Opin Allergy Clin Immunol* 2008;8(1):1-9
- Visiongain "Allergic Rhinitis Drugs Market Forecast 2018-2028" report; Exchange rate 1 euro = 1.15 USD (Visiongain 2018 report)
- World Allergy Organization Journal 2014:7:12.
- https://doi.org/10.1186/1939-4551-7-12; AAAAI Allergy Statistics,
- http://www.aaaai.org/about-aaaai/newsroom/allergy-statistics
- World Health Organization. White Book on Allergy 2011-2012 Executive Summary. By Prof. Ruby Pawankar, MD, PhD, Prof. Giorgio Walker Canonica, MD, Prof. Stephen T. Holgate, BSc, MD, DSc, FMed Sci and Prof. Richard F. Lockey, MD. (via AAAAI Allergy Statistics, http://www.aaaai.org/about-aaaai/newsroom/allergy-statistics)





Selon les données d'écoute active sur Internet, les traitements de l'allergie par voie sous-cutanée sont préférés aux autres traitements et perçus comme plus efficaces.

*Life beyond allergy*

Stallergenes Greer propose une grande variété de solutions thérapeutiques afin que le patient puisse choisir la voie d'administration qui correspond le mieux aux contraintes de son quotidien et de sa maladie.

# Notre Conseil d'administration

## Composition actuelle

### 1. M. Stefan Meister (53 ans)

#### Président du Conseil d'administration

Membre du Comité d'audit et du Comité de rémunération et de nomination

*Nommé au Conseil d'administration le 16 juillet 2015 (dernière reconduction : 7 juin 2018). Nommé Président du Conseil d'administration le 4 janvier 2019.*

M. Meister est Directeur général délégué du groupe Waypoint, société de gestion et de conseil chargée des fonds et investissements de la famille Bertarelli. Auparavant, il a été Directeur financier du groupe Haniel, après avoir siégé au directoire du groupe Celesio. M. Meister a commencé sa carrière en 1991 chez Novartis AG (Suisse), où il a occupé divers postes, dont celui de Directeur du contrôle de gestion de la division Pharma. Il est membre du Comité consultatif du « Center for Leadership and Value in Society » de l'université de Saint-Gall, ainsi que du « Schweizer Dialog ». Il participe activement au groupe des entreprises familiales du Forum économique mondial. Il a siégé au Conseil d'administration de Straumann, groupe suisse, jusqu'au mois de mai 2016. De nationalité suisse, M. Meister est titulaire d'un diplôme d'économie de l'université de Bâle.

#### Mandats extérieurs au Groupe en 2018

Dans le cadre de ses fonctions de Directeur général délégué du groupe Waypoint, M. Meister siège aux conseils d'administration des entreprises et des filiales suivantes : Waypoint Group Holdings SA (administrateur), Affidea B.V. (administrateur), Boston Pharmaceuticals Inc (administrateur), Campus Holding SA (administrateur), Crosstree Real Estate Management Ltd (administrateur), Forestay Capital Management Ltd (administrateur), Gurnet Point Capital LLC (administrateur), Kedge Capital Fund Management Ltd (administrateur), Northill Capital Holdings Ltd (administrateur), Northill UK Management Holdings Ltd (Comité de rémunération et de nomination), Roxbury SA (administrateur).

### 2. M. Michele Antonelli (59 ans)

#### Directeur général

*Nommé le 4 janvier 2019*

M. Antonelli possède plus de 20 ans d'expérience internationale dans l'industrie biopharmaceutique, ainsi qu'une longue expertise en matière de gestion de la production, de gestion commerciale et de direction générale. M. Antonelli a rejoint Stallergenes Greer en novembre 2015 en tant que Directeur des opérations internationales. En février 2016, il a été nommé Directeur Europe et International, en charge des fonctions commerciales et techniques du Groupe pour la région Europe et International. Pendant la même période, il a également assumé les fonctions de Président de Stallergenes SAS. Avant de rejoindre Stallergenes Greer,

M. Antonelli a travaillé chez UCB, multinationale biopharmaceutique, où il a occupé, en tant que membre du Comité exécutif, des fonctions associées à des responsabilités et champs très divers, en Belgique, en Italie et en France, avant d'occuper enfin le poste de Directeur de l'immunologie pour l'Europe, chargé de superviser les activités commerciales, médicales et d'accès aux marchés du Groupe. Auparavant, M. Antonelli a passé 16 ans chez Merck Serono, jusqu'à devenir Directeur Groupe de la production et du développement des process biotechnologiques. De nationalité suisse et italienne, M. Antonelli est titulaire d'un doctorat en sciences de l'université de Bari. Il s'est formé aux biotechnologies à l'université catholique de Plaisance et à l'Iowa State University.

### 3. M. Jean-Luc Bélingard (70 ans)

#### Administrateur indépendant (non exécutif)

*Nommé le 9 juin 2016 (dernière reconduction : 7 juin 2018)*

M. Bélingard compte plus de 40 ans d'expérience dans l'industrie pharmaceutique, acquise notamment chez Merck & Co et Roche, société au sein de laquelle il a été membre du Comité exécutif Groupe. En 1999, il a rejoint le groupe Pierre Fabre en qualité de Directeur général et de Vice-président du Conseil d'Administration. À partir de 2001, il devient Président directeur général d'Ipsen, groupe pharmaceutique international innovant présent dans plusieurs domaines thérapeutiques spécialisés (oncologie, neurologie et endocrinologie). Depuis 2011, il est Président directeur général de Biomérieux. De nationalité française, M. Bélingard est diplômé de HEC Paris et titulaire d'un MBA de l'université de Cornell (New York).

#### Mandats extérieurs au Groupe en 2018

bioMérieux S.A. (société cotée) (administrateur), Transgene S.A. (société cotée) (administrateur), Pierre Fabre S.A. (administrateur), Laboratory Corporation (Labcorp) of America (société cotée) (administrateur) (Inde) (administrateur).

### 4. M. Rodolfo Bogni (71 ans)

#### Administrateur

Membre du Comité de rémunération et de nomination

*Nommé le 16 juillet 2015 (dernière reconduction : 7 juin 2018)*

M. Bogni est président de Northill UK et administrateur de Waypoint Capital Holdings, de la Prince of Liechtenstein Foundation et de LGT. Il siège au Conseil d'administration du Centre for the Study of Financial Innovation, au Comité consultatif d'Oxford Analytica et au Conseil du Shakespeare's Globe. Il est également



membre du Securities Institute, de la London Mathematical Society et de la Vereinigung Basler Oekonomen. M. Bogni a débuté sa carrière bancaire au début des années 1970 auprès de la Chase Manhattan Bank. Il a ensuite été trésorier Groupe de la Midland Bank, puis Directeur général des services bancaires aux particuliers d'UBS. Il a également siégé en qualité d'administrateur indépendant principal au Conseil d'administration d'Old Mutual plc, d'administrateur indépendant de Moody's (Royaume-Uni, France et Allemagne) et d'administrateur de la Fondation Bruno Kessler et du Common Purpose Charitable Trust. De nationalité italienne, M. Bogni est docteur en économie et en administration des affaires, diplômé de l'université L. Bocconi de Milan.

#### Mandats extérieurs au Groupe en 2018

Waypoint Group Holdings SA (administrateur), Prince of Liechtenstein Foundation (administrateur), LGT Foundation (administrateur), Liber Foundation (administrateur).

#### 5. M. Philip Broadley (58 ans)

**Administrateur indépendant**  
**Président du Comité d'audit**

Nommé le 7 juin 2018

M. Broadley a une expérience financière et commerciale internationale importante, ayant précédemment exercé en qualité de Directeur financier Groupe de Prudential

plc pendant huit ans et de Old Mutual plc pendant six ans. Il est actuellement administrateur de AstraZeneca plc et préside depuis le 1<sup>er</sup> mars 2019 le Comité d'Audit du Groupe. Il est également administrateur et Président du Comité d'Audit de Legal & General Group plc. Il est Trésorier de la London Library et Président du Conseil d'administration de l'Eastbourne College. Il est Fellow de l'Institut des Comptables Agréés du Royaume-Uni. M. Broadley a commencé sa carrière chez Arthur Andersen où il a exercé en qualité d'associé pendant sept ans. Il a présidé le Groupe des 100 directeurs financiers au Royaume-Uni et a été membre du Comité du Code du Takeover Panel. Il est titulaire d'un diplôme en philosophie, politique et économie de l'école St Edmund Hall d'Oxford et d'une maîtrise en sciences comportementales de la London School of Economics.

#### Mandats extérieurs au Groupe en 2018

AstraZeneca plc (administrateur), Legal & General Group plc (administrateur).

#### 6. Mme Yvonne Schlaeppli (59 ans)

**Administrateur indépendant, membre du Comité d'audit et du Comité de rémunération et de nomination**  
Nommée le 9 juin 2016 (dernière reconduction : 7 juin 2018)

Mme Schlaeppli a plus de 30 ans d'expérience en tant qu'avocate internationale et experte en stratégie économique internationale, et ses travaux portent depuis longtemps sur les sciences de la vie. Elle est

cofondatrice et Directrice associée de Stratevise, cabinet de conseil stratégique et d'investissements de Boston, spécialisé dans les sciences de la vie. Elle préside le Comité de nomination et de gouvernance d'Astronova, Inc. (NASDAQ) et siège au Comité d'audit de la société. Depuis 2015, elle siège également à l'un des conseils consultatifs du Brigham and Women's Hospital. En 2014 et 2015, Mme Schlaeppli a siégé au Conseil d'administration de Greer Labs. Avant de rejoindre Stratevise, elle a occupé plusieurs postes de direction au sein de trois groupes internationaux : Directrice juridique de Global Enterprise Technologies, Passport & ID, société à capitaux privés de solutions d'impression de documents hautement sécurisés et d'intégrations système, de 2007 à 2011, Directrice juridique et Directrice de la propriété intellectuelle d'Organon BioSciences, groupe mondial pharmaceutique, de santé animale et de biotechnologies basé aux Pays-Bas, de 2006 jusqu'à sa cession à Schering-Plough en 2007, et Directrice juridique Europe de Johnson Controls, conglomérat industriel diversifié coté à la bourse de New York, de 1994 à 1999, où elle rejoint le cabinet d'avocats Palmer & Dodge, en tant qu'associée et Présidente de la division internationale du cabinet, jusqu'à son départ pour Organon BioSciences. Mme Schlaeppli a débuté sa carrière en 1985 entre New York et Zurich en tant qu'avocate internationale d'affaires au sein d'un cabinet international. Mme Schlaeppli a la double nationalité américaine et suisse. Elle est titulaire d'une licence de la Woodrow Wilson School of Public & International Affairs

de l'université de Princeton et d'un doctorat en droit de l'université de Columbia. Elle est également Board Leadership Fellow de la National Association of Corporate Directors aux États-Unis, en 2017 et 2018.

#### **Mandats extérieurs au Groupe en 2018**

AstroNova, Inc. (administratrice, Présidente du Comité de nomination et de gouvernance et membre du Comité d'audit depuis avril 2018), Brigham and Women's Hospital (membre du Conseil consultatif externe de la de la Channing Division of Network Medicine depuis juillet 2015).

#### **7. M. Elmar Schnee (59 ans)**

##### **Administrateur indépendant principal, Président du Comité de rémunération et de nomination et membre du Comité d'audit**

*Nommé le 9 juin 2016 (dernière reconduction : 7 juin 2018). Nommé Administrateur indépendant principal le 29 août 2018*

M. Schnee compte plus de 25 ans d'expérience dans l'industrie pharmaceutique. Il est actuellement secrétaire du conseil d'administration de Mindmaze SA, dont il a été le directeur de l'exploitation de 2016 à mars 2017. Il préside le Conseil d'administration de Santhera AG, laboratoire pharmaceutique suisse spécialisé dans le développement de médicaments pour les maladies rares. M. Schnee siège également au Conseil d'administration de Jazz Pharmaceuticals. Entre octobre 2011 et novembre 2013, il a été Président directeur général de Cardioentis Ltd., société biopharmaceutique, y siégeant ensuite en qualité d'administrateur non exécutif jusqu'au mois d'août 2015. Ayant rejoint Merck

## Notre Conseil d'administration (anciens membres)

#### **M. Fereydoun Firouz (55 ans)**

##### **Président-Directeur général, administrateur exécutif. A quitté ses fonctions le 4 janvier 2019**

*Du 16 juillet 2015 à l'AG 2018 (dernière reconduction : 8 juin 2017)*

M. Firouz a quitté ses fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général du Groupe le 4 janvier 2019 après quatre années à ces postes, au cours desquelles il a supervisé la création du Groupe par l'intégration réussie de Stallergenes S.A. et de Greer Laboratories, Inc. en 2015. Il a largement contribué à gérer et à résoudre les importantes difficultés historiques qui pesaient sur l'approvisionnement des produits et a su élaborer et mettre en œuvre une véritable stratégie visant à remettre le Groupe sur le chemin de la croissance et de la rentabilité. Cofondateur de Gurnet Point Capital, société d'investissement en actions spécialisée dans les domaines des sciences de la vie et de la santé, M. Firouz a été Directeur général de Waypoint Capital Services Inc. Auparavant, il a été Président directeur général d'EMD Serono, Inc., ainsi

que Directeur de la branche internationale Fertilité et Endocrinologie et membre du comité exécutif de Merck Serono. Il a siégé au Conseil d'administration de plusieurs organisations : Pharmaceutical Research and Manufacturers of America (PhRMA), Biotechnology Innovation Organization (BIO) et Massachusetts Biotech Council (MBC). De nationalité suisse, M. Firouz est titulaire d'une licence en sciences politiques de l'université George Washington. Il a également suivi des programmes exécutifs de MBA à la Kellogg Business School et au Babson College.

#### **M. Patrick Langlois (73 ans)**

##### **Administrateur indépendant, Président du Comité d'audit. A quitté ses fonctions le 7 juin 2018**

*Du 16 juillet 2015 à l'AG 2018 (dernière reconduction : 8 juin 2017)*

M. Langlois compte plus de 20 ans d'expérience dans les domaines de la santé et de l'agrochimie. Depuis 2005, il dirige PJJ Conseils EURL (Paris), société de conseil spécialisée dans le domaine de la santé. Avant

Santé SAS en qualité de Directeur général en 2003, il exerce diverses fonctions jusqu'en 2011 chez Merck KGaA, groupe pharmaceutique et chimique mondial. En 2004, il prend un poste de Directeur commercial monde de la division Produits pharmaceutiques éthiques de Merck KGaA, avant d'être nommé en novembre 2005 membre suppléant du Comité exécutif en charge des activités pharmaceutiques. En 2006, M. Schnee est nommé Directeur associé et membre du directoire de Merck KGaA et dirige à ce titre les activités pharmaceutiques mondiales du groupe, jusqu'en 2011. Avant de rejoindre Merck KGaA, M. Schnee a occupé divers postes dans les domaines de la stratégie, du

développement des activités et du marketing chez UCB SA, Sanofi-Synthelabo SA, Migliara/Kaplan Associates, Inc. et Fisons Pharmaceuticals PLC. Il siège actuellement au Conseil d'administration de quatre sociétés non cotées spécialisées dans les sciences de la vie. M. Schnee est titulaire d'un diplôme de marketing et d'un master en marketing et gestion de l'Institut suisse d'administration des affaires (SIB) de Zurich.

#### Mandats extérieurs au Groupe en 2018

Mindmaze SA (secrétaire du conseil d'administration), Damien Ag (administrateur), Jazz Pharmaceutical plc (administrateur), Moleac Pte Ltd (président), Noorik AG (président), Procom Rx (président), Santhera Ag (président).

### Membres des Comités à la date du présent rapport

Membre du conseil	Statuts/fonction	COMITÉS PERMANENTS		COMITÉ AD HOC
		Comité d'audit	Comité de rémunération et de nomination	Comité indépendant
<b>M. Jean-Luc Bélingard</b>	Indépendant Administrateur non exécutif	–	Membre	Membre
<b>M. Philip Broadley</b>	Indépendant Administrateur non exécutif	Président du comité	–	–
<b>M. Stefan Meister</b>	Président Administrateur non exécutif	Membre	Membre	–
<b>Mme Yvonne Schlaeppli</b>	Indépendant Administrateur non exécutif	Membre	Membre	Membre
<b>M. Elmar Schnee</b>	Indépendant Administrateur non exécutif	Membre	Président du comité	Président du comité
<b>Mr Patrick Langlois</b> A quitté ses fonctions le 7 juin 2018	Indépendant Administrateur non exécutif	Président du comité	–	Membre

de fonder PJI Conseils, M. Langlois a été Vice-président exécutif et Directeur financier du groupe Aventis SA (2002-2004), après y avoir occupé les fonctions de Vice-président du Comité de direction et de Directeur financier de 1999 à 2002. Chez Aventis SA, il était chargé des fonctions financières et de développement institutionnel, ainsi que des filières protéines plasmatiques et vétérinaires en France, au Canada et aux États-Unis. De nationalité française, M. Langlois est titulaire d'un Certificat d'études supérieures bancaires et d'un doctorat d'économie de l'université de Rennes.

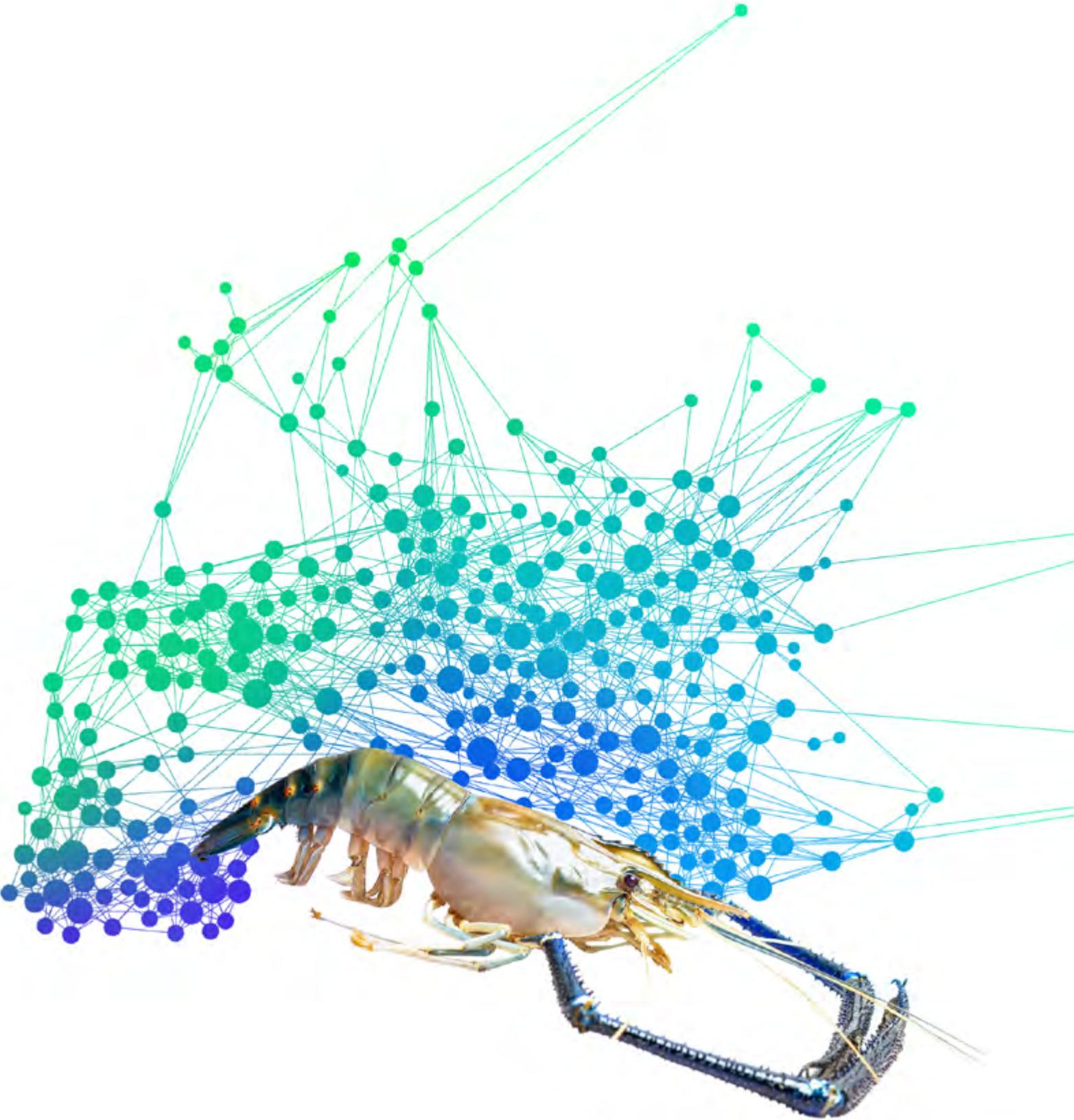
#### Mme Paola Ricci (60 ans)

**Administratrice exécutive, Directrice des affaires pharmaceutiques du Groupe. A quitté ses fonctions le 7 juin 2018**

*Du 16 juillet 2015 à l'AG 2018 (dernière reconduction : 8 juin 2017)*

Mme Ricci a quitté ses fonctions d'administratrice au bout de trois ans de mandat. Mme Ricci compte plus de 30 ans d'expérience dans l'industrie pharmaceutique.

Elle a débuté sa carrière en 1978 chez Serono, avant de partir pour les États-Unis où elle a établi des partenariats avec des sociétés de R&D et des sociétés d'investissement dans le secteur émergent des biotechnologies. De retour au siège genevois de Serono, elle a dirigé les activités de R&D et les affaires réglementaires internationales du Groupe. Mme Ricci a également été membre du Comité exécutif de Serono et Directrice générale de Serono Europe Ltd. Elle a été membre actif d'organismes professionnels majeurs intervenant sur les questions de politique et de réglementation dans le domaine de la santé dont EFPIA, EuropaBio et IFPMA, notamment sur les sujets de la promotion de l'innovation, des biotechnologies et des médicaments orphelins. Mme Ricci est de nationalité suisse.



Allergiques à une grande variété d'aliments (fruits à coque, fruits, légumes, fruits de mer), les patients vont sur Internet pour partager leur expérience et s'informer.

*Life beyond allergy*

**BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Écarts d'acquisitions	202 723	195 187
Autres immobilisations incorporelles	65 093	70 913
Immobilisations corporelles	76 148	69 138
Actifs financiers non courants	2 736	3 957
Impôts différés actifs	27 276	26 754
Autres actifs non courants	237	237
<b>Actifs non courants</b>	<b>374 213</b>	<b>366 186</b>
Stocks	58 453	56 793
Clients et comptes rattachés	33 025	33 199
Actifs financiers courants*	772	684
Autres actifs courants	9 192	9 231
Impôts courants	2 997	611
Crédit d'impôt recherche et subventions à recevoir	21 704	22 708
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73 946	50 849
<b>Actifs courants</b>	<b>200 089</b>	<b>174 075</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>574 302</b>	<b>540 261</b>
Capital social	19 788	19 788
Prime d'émission	539	539
Prime de fusion et d'apport	342 149	342 149
Réserve de réévaluation	(348)	(236)
Résultats non distribués	109 067	85 086
Capitaux propres part du Groupe	471 195	447 326
Intérêts minoritaires	–	–
<b>Total capitaux propres</b>	<b>471 195</b>	<b>447 326</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	3 708	3 442
Provisions non courantes	860	514
Emprunts et dettes financières non courants	6 318	6 318
Impôts différés passifs	3 815	6 283
<b>Passifs non courants</b>	<b>14 701</b>	<b>16 557</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	21 680	19 793
Provisions courantes	1 264	2 115
Emprunts et dettes financières courants	12 437	12 204
Impôts courants	2 566	1 313
Autres passifs courants	50 459	40 953
<b>Passifs courants</b>	<b>88 406</b>	<b>76 378</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>574 302</b>	<b>540 261</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	276 954	260 195
Autres revenus	99	36
<b>Total revenus</b>	<b>277 053</b>	<b>260 231</b>
Coût des ventes	(97 917)	(94 458)
<b>Marge brute</b>	<b>179 136</b>	<b>165 773</b>
Coûts de distribution	(10 806)	(11 413)
Frais commerciaux et de marketing	(47 738)	(60 624)
Frais administratifs	(57 378)	(57 588)
Autres frais généraux	(4 768)	(2 281)
<b>Frais généraux, administratifs et commerciaux</b>	<b>(120 690)</b>	<b>(131 906)</b>
Frais de recherche et développement (R&D)	(38 429)	(45 630)
Produit lié à la R&D	865	6 412
<b>R&amp;D nettes</b>	<b>(37 564)</b>	<b>(39 218)</b>
Résultat opérationnel avant coûts de transformation	20 882	(5 351)
Coûts de transformation	(3 322)	–
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>17 560</b>	<b>(5 351)</b>
Produits financiers	109	20
Charges financières	(1 000)	(1 817)
<b>Résultat financier net</b>	<b>(891)</b>	<b>(1 797)</b>
Résultat avant impôts et sociétés mises en équivalence	16 669	(7 148)
Impôt sur les sociétés	(3 910)	(2 145)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	–	(578)
Résultat net :		
Part du Groupe	12 759	(9 871)
Intérêts minoritaires	–	–
<b>Part du Groupe dans le résultat net</b>	<b>12 759</b>	<b>(9 871)</b>

1. Le chiffre d'affaires 2017 inclut 5.112 k€ de reprise de provision inutilisée pour rappel de produits.

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Trésorerie opérationnelle</b>		
Part du Groupe dans le résultat net	12 759	(9 871)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	–	578
Impôts sur les sociétés	3 910	2 145
Résultat financier net	891	1 798
Amortissements et dépréciations	21 529	23 404
Variation nette des provisions	(195)	(1 904)
Rémunération en actions	2 363	2 429
(Plus) / moins values de cessions d'actifs	1 156	4 466
(Produits) / charges financières hors intérêts	(73)	(35)
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>42 340</b>	<b>23 010</b>
Impôts payés	(5 722)	(3 768)
Variation du crédit d'impôt recherche et des subventions à recevoir	(1 614)	(7 240)
Variation du fonds de roulement des activités opérationnelles	6 731	(16 231)
Variation des produits constatés d'avance	(55)	11
<b>Flux de trésorerie nette liés aux activités opérationnelles</b>	<b>41 680</b>	<b>(4 218)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition ou augmentation d'actifs non courants	(24 863)	(12 643)
Variation de périmètre, déduction faite de la trésorerie acquise	(123)	(1 403)
Cession ou diminution d'actifs non courants	5 652	5 269
Variation du fonds de roulement des activités d'investissement	816	(1 400)
<b>Flux de trésorerie nette liés aux activités d'investissement</b>	<b>(18 518)</b>	<b>(10 177)</b>
<b>Flux de trésorerie après investissement</b>	<b>23 162</b>	<b>(14 395)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation de capital	–	–
Opérations sur actions propres	169	(72)
Intérêts financiers nets reçus / (versés)	(822)	(1 407)
Utilisation / (remboursement) de découverts	(4)	(227)
Remboursement d'emprunts	(5 522)	(15 054)
Souscription d'emprunts	5 502	12 095
<b>Flux de trésorerie net liés aux activités de financement</b>	<b>(677)</b>	<b>(4 665)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>22 485</b>	<b>(19 060)</b>
+ Trésorerie et équivalent de trésorerie d'ouverture	50 849	71 262
+/- Incidence des écarts de conversion sur la trésorerie en devises	612	(1 353)
= Trésorerie et équivalent de trésorerie de clôture	73 946	50 849



Concept, design et réalisation :  
PETRANIX Corporate and Financial Communications AG  
www.PETRANIX.com

Images :  
Ed Tyler, [www.edtyler.com](http://www.edtyler.com)  
Quid, Inc., [quid.com](http://quid.com)  
Getty Images, [www.gettyimages.com](http://www.gettyimages.com)  
Shutterstock, [www.shutterstock.com](http://www.shutterstock.com)

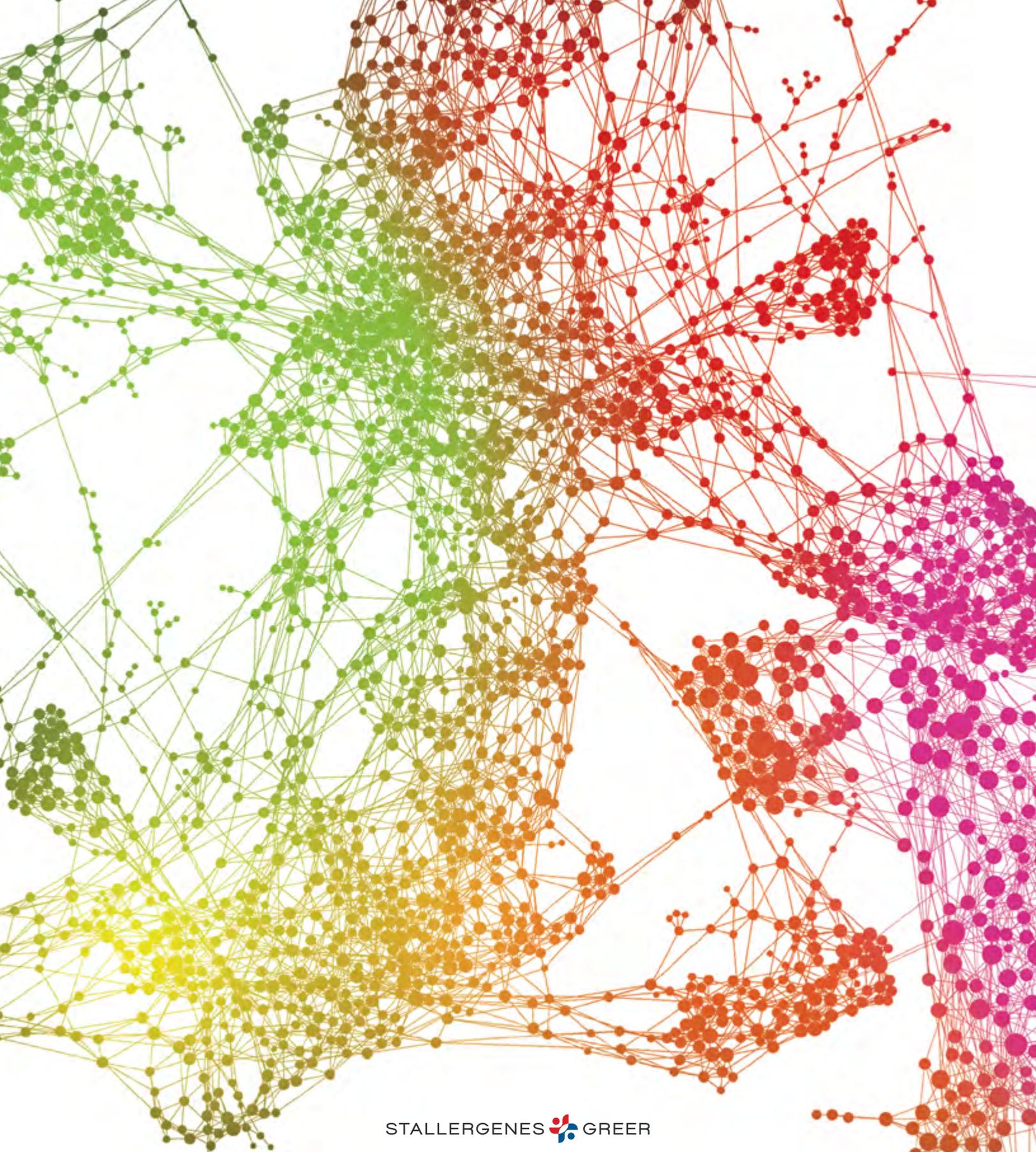
Impression :  
Pureprint Group Limited, société d'impression neutre en carbone

Pureprint Group Limited est certifié FSC® et ISO 14001, démontrant ainsi son engagement général en faveur de l'excellence et la place essentielle de l'amélioration des performances environnementales dans sa stratégie.

Cette version est publiée en français pour faciliter la compréhension aux investisseurs et autres personnes s'exprimant dans cette langue. En cas d'interprétations divergentes, le texte anglais, qui est la version originale, fera foi.

#### Déclarations prospectives

Ce document (et d'autres informations auxquelles il fait référence), certains commentaires oraux et d'autres informations publiées par la Société comportent des déclarations qui sont ou peuvent être à caractère prospectif en ce qui concerne la situation financière et/ou les opérations de la Société. Ces déclarations peuvent être identifiées à l'aide d'une terminologie prospective, soit des verbes (à la forme positive ou négative) tels que « croire », « escompter », « s'attendre », « projeter », « estimé », « prévoir », « devrait », « planifier », « il se peut que », de l'utilisation du futur, ou de toute variante de l'un quelconque de ces termes ou d'une terminologie comparable indiquant les attentes ou convictions concernant les événements à venir. Ces déclarations prévisionnelles intègrent les risques et incertitudes, car ceux-ci se rattachent aux événements et sont liés à des circonstances qui se produiront à l'avenir. Sans être exhaustifs, ces éléments s'entendent de la conjoncture et des situations tant économiques que commerciales, y compris des questions de droit, des points sur l'évaluation des produits, des fluctuations des devises et de la demande, de même que des évolutions intervenant dans les facteurs concurrentiels. Les résultats réels peuvent être nettement différents de ceux formulés dans les déclarations prévisionnelles, en raison notamment des facteurs susmentionnés. Sauf dans la mesure exigée par le droit applicable, ni la Société ni aucune autre personne n'assume la moindre obligation relative à la mise à jour de ces déclarations prévisionnelles ou à l'avertissement de toute personne à cet égard.



STALLERGENES  GREER

Stallergenes Greer plc  
Tower Bridge House  
St Katharines Way  
Londres  
E1W 1DD  
Royaume Uni  
[www.stallergenesgreer.com](http://www.stallergenesgreer.com)