



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

1

mars 2007

- Édito d'Hervé Brailly, Président du Directoire
- Résultats annuels 2006
- Actualités finance et corporate
- Actualités R&D et produits
- Innate Pharma et ses actionnaires



ÉDITO

Chers actionnaires,

Nous avons créé Innate Pharma avec une science originale et de grandes ambitions médicales et entrepreneuriales. Ces ambitions s'inscrivent dans la durée propre à notre métier : le temps long du développement de nouveaux médicaments, de la recherche jusqu'à la commercialisation. Mais, avant d'accéder au marché, à chaque étape intermédiaire de validation par des résultats cliniques ou des partenariats industriels, correspond une création de valeur à la mesure des besoins médicaux et des marchés considérables auxquels nous nous adressons.

En sept ans, nous avons réalisé un parcours dont nous sommes fiers :

Nous avons amené en clinique deux nouvelles classes de médicaments immuno-modulateurs, ciblant respectivement les populations de lymphocytes T gamma-delta et natural killer (NK), ouvrant ainsi un nouveau champ en immuno-pharmacologie.

Nous avons noué un partenariat industriel et commercial, stratégique et structurant, avec un leader mondial de l'industrie biopharmaceutique : le groupe danois Novo Nordisk A/S.

Nous avons, au travers de nos augmentations de capital successives, dont notre introduction en bourse sur Euronext fin 2006, attiré des investisseurs de référence dans le monde des biotechnologies.

Nous sommes désormais bien capitalisés au regard des standards européens

Nous sommes maintenant bien capitalisés au regard des standards européens, en mesure de dérouler notre plan d'action pour atteindre les prochaines étapes de construction de la société, avec l'objectif premier d'établir la démonstration chez l'homme du bénéfice thérapeutique que peut apporter notre approche.

En parallèle, nous chercherons à nouer de nouvelles alliances avec l'industrie pharmaceutique pour accéder aux capacités nécessaires au développement global et à la commercialisation de nos produits. Enfin, nous poursuivrons les efforts d'expansion de notre portefeuille, par le travail de nos équipes de recherche aussi bien que par des acquisitions de produits et de technologies.

Cette lettre trimestrielle vous permettra de suivre nos progrès sur tous ces aspects : science, essais cliniques, partenariats industriels et commerciaux, acquisitions stratégiques, finance.

Avec votre soutien, nous avons l'ambition de faire d'Innate Pharma un acteur Européen majeur de l'innovation thérapeutique en cancérologie et de construire une entreprise bio-pharmaceutique indépendante, financièrement viable et socialement responsable.

HERVÉ BRAILLY,
Président du Directoire
Directeur Général

Fonds levés depuis l'origine : plus de
€80m

Dépenses de R&D :
+75%
en 2006

Effectifs :
+35%
depuis fin 2005

Trésorerie :
€60m
à fin 2006

Nombre d'actions :
25,0 millions
à fin 2006



2006 : forte croissance de l'activité R&D et notamment de la clinique

Le tableau suivant résume les comptes annuels en normes internationales IFRS de la Société pour l'exercice fiscal 2006, avec un comparatif sur les exercices fiscaux de 2004 et 2005.

En milliers d'euros, sauf données par action	2004	2005	2006
Revenus des accords de collaboration et de licence	2 110	1 300	6 195
Prestations de services accessoires	-	-	7
Financements publics de dépenses de recherche	943	1 144	2 275
Produits d'exploitation	3 053	2 444	8 477
Dépenses de recherche et développement	(6 921)	(7 224)	(12 648)
Frais généraux	(1 154)	(1 635)	(3 069)
Charges opérationnelles nettes	(8 075)	(8 859)	(15 717)
Résultat opérationnel (perte)	(5 022)	(6 415)	(7 240)
Produits financiers nets	289	286	1 198
Résultat net (perte)	(4 733)	(6 129)	(6 042)
Nombre moyen d'actions en circulation	13 079 140	14 900 680	17 768 676
Perte nette par action	(0,36)	(0,41)	(0,34)
Trésorerie et instruments financiers courants	25 225	18 342	59 823
Total de l'actif	30 305	24 766	69 255
Total des capitaux propres	25 751	20 065	56 369
Total des dettes financières	2 345	2 594	3 308

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation sont légèrement supérieurs à ce qui avait été annoncé le 6 février dernier en raison d'une augmentation du crédit d'impôt recherche, ce dernier constituant l'essentiel des financements publics de dépenses de recherche.

La variation significative des revenus sur accords de collaboration et de licence entre 2006 et 2005 s'explique principalement par la signature, en mars 2006, d'un accord stratégique avec Novo Nordisk A/S portant sur la plate-forme NK de la Société.

Charges opérationnelles

Les dépenses de recherche et développement (80% du total des dépenses) comprennent essentiellement les frais de personnel affecté à cette activité, les coûts de fabrication des produits et de sous-traitance, les achats de matériels et de produits pharmaceutiques. La forte augmentation de ces dépenses reflète l'accroissement des efforts de recherche et

de développement, notamment le démarrage de la plate-forme TLR fin 2005 et des essais cliniques de Phase II avec IPH 1101 dans le cancer du rein en 2006.

Hors paiements en actions (charge dite "IFRS 2"), l'augmentation des frais généraux (20% du total des dépenses) est essentiellement due au renforcement des fonctions de support.

Éléments de bilan

Compte tenu du nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2006, soit 25,0 millions d'actions, la trésorerie et les instruments financiers courants s'élevaient à cette date à environ 2,4 euros par action.

Les disponibilités et les valeurs mobilières de placement détenues en trésorerie et instruments financiers courants par la Société comprennent essentiellement des instruments de placement mutuels (SICAV ou FCP) monétaires ainsi que des produits monétaires structurés à échéance fixe.

Depuis sa création en 1999, la Société a été financée principalement par l'émission

d'actions nouvelles. La Société a également reçu des financements d'Oséo-Anvar sous forme d'avances remboursables non porteuses d'intérêt. Au 31 décembre 2006, le montant restant dû au titre de ces avances remboursables était de 3,3 millions d'euros, comptabilisés en emprunts.

Les autres éléments clés du bilan au 31 décembre 2006 sont :

- Des achats de matières, produits et fournitures non encore consommés, pour 1,7 million d'euros, comptabilisés en créances et charges constatées d'avance ;
- Une créance de 4,7 millions d'euros sur l'État français au titre du crédit d'impôt recherche qu'il reste à recevoir au titre des exercices fiscaux 2003, 2004, 2005 et 2006 ;
- Des produits constatés d'avance, comptabilisés en dettes d'exploitation, de 5,4 millions d'euros, dont 5,0 millions d'euros de produits constatés d'avance sur des paiements reçus de Novo Nordisk A/S en 2006 au titre du partenariat stratégique.

Précisions

Les comptes annuels provisoires en normes françaises seront publiés au BALO le 30 mars 2007. Ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires le 26 juin 2007. Innate Pharma envisage l'enregistrement par l'AMF d'un document de référence, présentant notamment les comptes annuels provisoires en normes françaises et internationales IFRS et leurs annexes, en fin de mois ou début avril prochain. A compter de son enregistrement par l'AMF, le document de référence sera téléchargeable à partir du site web de la Société. Une version papier sera également disponible auprès de la Société.

Capitaux propres :

€56,4m

Produits d'exploitation :

€8,5m

Trésorerie : environ

2,4 euros par action à fin 2006

Pertes cumulées :

€26,3m à fin 2006

Salariés :

73 (20 mars 2007)

3 QUESTIONS À ...

STÉPHANE BOISSEL, Directeur Général Adjoint et Directeur Financier



Qu'est-ce qui caractérise vos comptes 2006 ?

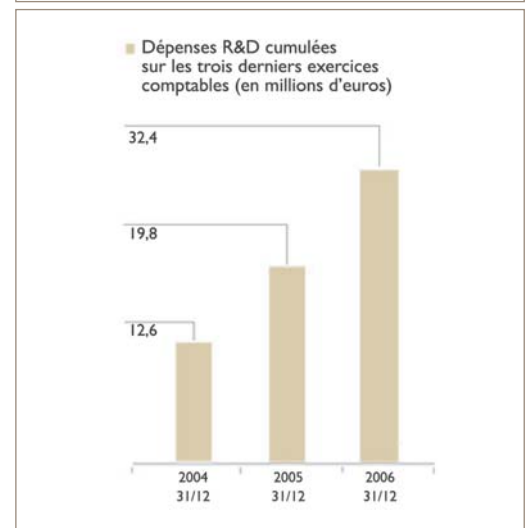
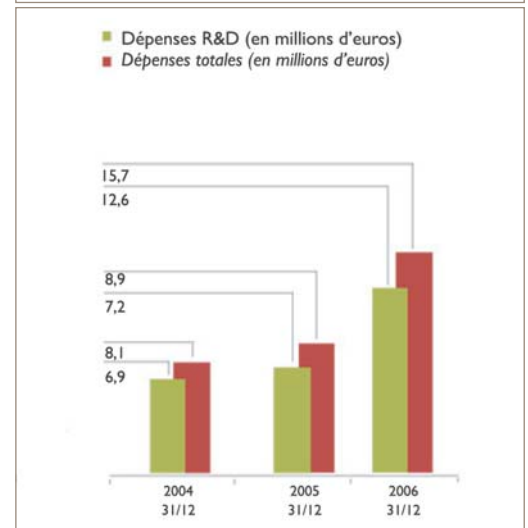
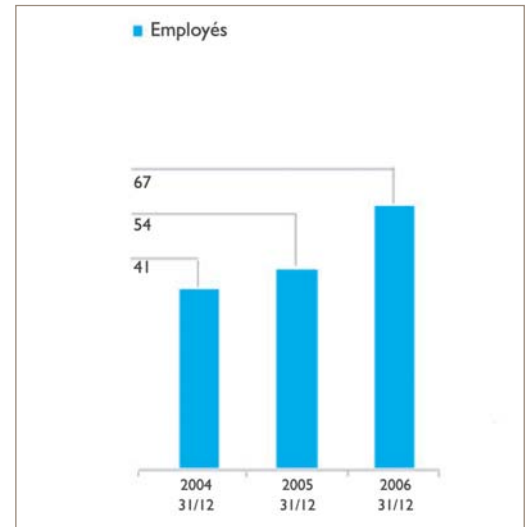
Très clairement la croissance ! Celle de près de 75% de nos dépenses de R&D, qui passent de 7,2 millions d'euros en 2005 à 12,6 millions d'euros en 2006. Cette croissance vient de nos activités sous-traitées mais également de nos effectifs, avec une augmentation de 35% de ces derniers entre fin 2005 et mars 2006. Fait notable, les dépenses liées à notre activité clinique sont passées de 1,5 million d'euros en 2005 (20% des dépenses de R&D) à 5,1 millions d'euros en 2006 (40% des dépenses de R&D). En parallèle, nos produits d'exploitation augmentent eux aussi très fortement, passant de 2,4 millions d'euros en 2005 à 8,5 millions d'euros en 2006, ce qui a permis de maintenir la perte nette à un niveau proche de celui de 2005, malgré l'effort important de R&D. Cette dynamique reflète la vigueur de notre activité de R&D et s'inscrit dans le formidable accélérateur que représente l'accord stratégique que nous avons signé avec Novo Nordisk A/S en mars 2006. Au bilan, notre situation patrimoniale est saine : 59,8 millions d'euros de trésorerie et d'instruments financiers courants contre 3,3 millions d'euros de dettes financières, essentiellement constituées d'avances remboursables Oséo-Anvar.

Le type d'accord signé avec Novo Nordisk A/S est-il amené à se reproduire ?

Oui, ce type d'accord est amené à se reproduire, même s'il est difficile d'en évaluer a priori les contours ou le calendrier. Discuter, négocier et nouer ce type d'accord doit être l'une des préoccupations quotidiennes des dirigeants d'une société comme la nôtre. Outre l'intérêt économique évident de ce type de partenariat, ceux-ci crédibilisent notre stratégie de R&D et démultiplie nos capacités à innover en nous faisant bénéficier de ressources - humaines et financières - sans commune mesure avec celles auxquelles nous pouvons avoir accès.

Que pouvez-vous nous dire des tendances financières pour les années à venir ?

Nous ne publions pas de prévisions, mais avec près de 60 millions d'euros de trésorerie et 15 millions d'euros à recevoir en 2007 et 2008 dans le cadre du partenariat avec Novo Nordisk A/S, nous avons de quoi financer notre activité pendant trois à quatre ans, sans tenir compte d'un éventuel nouvel accord structurant susceptible de nous apporter des ressources financières supplémentaires. Cette situation, très favorable, devrait nous permettre de saisir les opportunités de croissance externe que nous étudions actuellement et ce sans mettre en péril le financement des développements en cours sur nos produits existants.



Dépenses R&D/G&A :

80%/20%

Nombre de brevets :

+ de 200

Effectifs R&D / G&A :

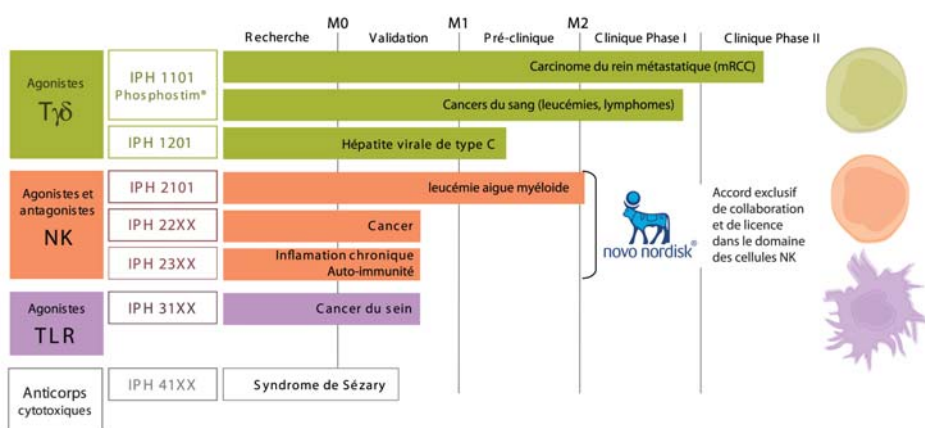
70%/30%

Age moyen du personnel :

35 ans



Portefeuille produits au 1^{er} mars 2007



News « produits » depuis l'IPO d'Innate Pharma, fin octobre 2006

9 novembre 2006 : Innate Pharma SA accorde une licence exclusive à Clinical Data Inc. pour le développement d'un test prédictif de réponse au traitement par anticorps monoclonaux.

30 janvier 2007 : Innate Pharma SA annonce la commercialisation, par son partenaire Clinical Data, Inc. d'un test de pharmacogénomique qui devrait permettre d'évaluer la prédisposition des patients atteints de LNH à répondre au traitement par rituximab.

8 février 2006 : Innate Pharma SA annonce que le candidat-médicament IPH 2101 (NN 1975), développé par Novo Nordisk A/S en collaboration avec Innate Pharma, a été injecté pour la première fois chez l'homme en janvier 2007.

28 février 2006 : L'équipe d'Éric Vivier au Centre d'Immunologie de Marseille Luminy et les chercheurs d'Innate Pharma annoncent la mise au point d'un nouveau modèle animal dédié à l'étude de l'activité des cellules NK.

3 QUESTIONS À ...

FRANÇOIS ROMAGNÉ, Directeur Général Adjoint et Directeur Scientifique



Comment qualifieriez-vous votre collaboration avec Novo Nordisk A/S ?

Efficace et dans un excellent esprit d'équipe, concrétisée début 2007 par la première dose injectée à l'homme du candidat-médicament IPH 2101 (NN 1975), dans le cadre d'un essai de Phase I dans la leucémie myéloïde aigue. En trois ans, et en partant du concept, nous avons pu créer ce produit, mener toutes les validations précliniques et le développement réglementaire pour aboutir à cette étape majeure. Ceci constitue un temps record pour notre industrie et reflète l'efficacité de notre collaboration avec Novo Nordisk A/S. Le renforcement, en mars 2006, de notre accord avec Novo Nordisk A/S, désormais étendu à l'ensemble du domaine des cellules NK, témoigne également de la qualité de nos relations. Les premiers pas de cette collaboration étendue sont une nouvelle fois très prometteurs avec d'excellentes preuves de concept obtenues sur des modèles animaux et deux nouveaux candidat-médicaments en développement. Notre accord comprend en outre un programme de recherche sur la découverte et la validation de nouvelles cibles des NK. Bref, cet accord est très structurant et prometteur.

Au-delà de cette plateforme NK, qu'est-ce qui caractérise l'activité de recherche et développement d'Innate Pharma en 2006 ?

2006 a été une année particulièrement riche. Marquée par les résultats encourageants de la Phase I du candidat-médicament IPH 1101 (agoniste T gamma delta) dans le cancer du rein et par le début de la phase II dans cette même indication. Nous avons également terminé la structuration de notre nouvelle plateforme TLR autour du développement préclinique de IPH 31XX, un agoniste de TLR3. Aujourd'hui 10 personnes sont installées dans notre laboratoire Lyonnais, complètement dédié à ce programme. Nous sommes désormais en mesure de " recevoir " de nouveaux candidat-médicaments sur cette plate-forme.

Et comment se présente 2007 ?

Très clairement tournée vers l'obtention de preuves du concept en clinique, ce qui correspond à la maturation de la société. L'année 2007 sera celle du déploiement des essais cliniques pour IPH 1101, notre produit propriétaire le plus avancé, dans de nouvelles indications, avec notamment le lymphome folliculaire (Phase II en combinaison avec rituximab) et la leucémie myéloïde chronique (Phase II en combinaison avec l'imatinib mesylate). Un essai de preuve du concept sera également lancé dans le domaine infectieux avec une Phase II dans l'hépatite virale de type C. Avec la poursuite et les premiers résultats de notre Phase II dans le cancer du rein, initiée en 2006, ces différentes phases cliniques devront fournir la preuve du concept en clinique pour ce produit entre fin 2007 et fin 2008. Le développement de IPH 2101 (NN 1975) avec Novo Nordisk A/S sera également poursuivi avec, nous l'espérons, de nouveaux essais cliniques dans d'autres indications. Plus en amont, le développement des produits de la plate-forme NK, objets de l'extension de l'accord avec Novo Nordisk A/S, sera activement poursuivi. Il est prévu également que notre premier produit TLR (IPH 31XX, un agoniste du TLR3) passe une borne importante de développement avec le début des études de sécurité et de toxicologie réglementaire (borne M1) pour préparer un essai dans le cancer du sein, que nous espérons initier en 2008.



Info bourse

Mnemo : IPH

Code ISIN : FR0010331421

Place boursière : Euronext Paris - Eurolist
(compartiment C)

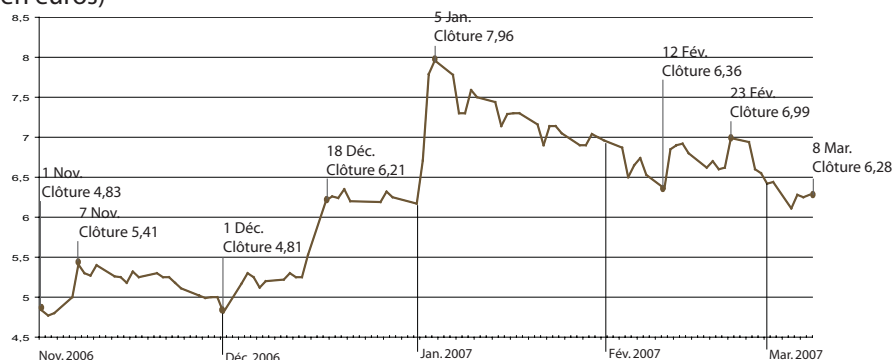
Nombre total d'actions en circulation :
25,1 millions (au 28/02/07)

Premier jour de cotation : 01/11/06

Cours d'introduction en bourse : 4,50 €

Prix par action : 6,28 € (au 08/03/07)

Prix de l'action (en euros)



Rencontre avec...

**Denis LUCQUIN, Sofinnova Partners,
Paris, FRANCE**

« Sofinnova a accompagné Innate Pharma depuis ses débuts. La société présente les caractéristiques de ce qui fait un bon investissement dans ce domaine : une science unique, une propriété intellectuelle solide, des produits à fort potentiel de ventes et un management de qualité. »



**Jean DELEAGE, Alta Partners,
San Francisco, USA**

« Alta Partners ne réalise que peu d'investissements en Europe. Nous avons, dès 2002, trouvé en Innate Pharma un projet dont la qualité était conforme aux meilleurs standards internationaux. Depuis, nous jouons un rôle très actif au Conseil de Surveillance et avons la chance d'avoir une équipe de direction qui « délivre », et donc une société qui tient ses objectifs. »



ANALYSTES

Bryan, Garnier & Co : Luke Poloniewski +33 (0) 1 56 68 75 36

Société Générale : Rodolphe Besserve +33 (0) 1 42 13 87 43

Les avis, évaluations ou prévisions concernant les performances ou l'activité d'Innate Pharma faits par ces analystes sont seulement les leurs et ne doivent pas être considérées comme des avis ou des prévisions d'Innate Pharma ou de son management.

PROCHAINES PARTICIPATIONS À DES CONFÉRENCES ET CONGRÈS

Bio Capital Europe 28 Mars / Amsterdam, Pays-Bas

Keystone Symposia : The Potent New Anti-Tumor Immunotherapies

28 Mars - 2 Avril / Fairmont Banff Springs, Canada

The London Edge initiative: Life sciences 29-30 Mars / Londres, Royaume-Uni

AFIC, Conférence du Capital Investissement 02-03 Avril / Paris, France

Meeting of the Society for Natural Immunity 11-14 Avril / Cambridge, Royaume-Uni

AACR Annual Meeting 14-18 Avril / Los Angeles, USA

The London Biotech Investment Forum 20 Avril / Londres, Royaume-Uni

SMALLCAP Event (2ème édition) 26-27 Avril / Paris, France

BIO 2007 6-9 Mai / Boston, USA

BioEquity 2007 21-22 Mai / Glasgow, Écosse

ASCO Annual Meeting 1-5 Juin / Chicago, USA

8th World Congress on Inflammation 16-20 Juin / Copenhague, Danemark

ESMO Conference (non annual congress) 5-8 Juillet / Lugano, Suisse

MIDCAP Event (7^e édition) 17-18 Septembre / Paris, France

Société Française d'Immunologie (SFI) Annual Meeting 26-29 Novembre / Lyon, France

American Society of Hematology Annual Meeting 8-11 Décembre / Atlanta, USA

CALENDRIER FINANCIER

- | | |
|-----------------|---|
| 4 mai 2007 | • Publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2007, avec narratif |
| 26 juin 2007 | • Assemblée générale annuelle et réunion SFAF, à Marseille
• Publication du Rapport Annuel 2006
• Publication de la seconde lettre aux actionnaires |
| 28 août 2007 | • Publication des résultats semestriels au 30 juin 2007, avec narratif |
| 6 novembre 2007 | • Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2007, avec narratif
• Publication de la troisième lettre aux actionnaires |
| 6 février 2008 | • Publication du chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2007 et du chiffre d'affaires annuel pour 2007, avec narratif |

Relations investisseurs

Stéphane Boissel, Directeur Général Adjoint et Directeur financier

121, ancien chemin de Cassis - 13 009 Marseille FRANCE - Tel : +33 (0)4 96 19 05 50 Fax : +33 (0)4 96 19 05 55 - investors@innate-pharma.com