

VALNEVA
Société européenne à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 11.382.568,14 Euros
Siège social : 70, Rue Saint Jean de Dieu, 69007 Lyon
N° d'identification 422 497 560 RCS Lyon

RAPPORT COMPLEMENTAIRE DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE
--

Le présent rapport complémentaire est établi en application des dispositions des articles L. 225-129-5 et R. 225-116 du Code de commerce, à la suite de l'usage qui a été fait, les 17 et 28 juillet 2015, de l'autorisation accordée au Directoire par l'Assemblée Générale des actionnaires de la Société du 25 juin 2015 dans ses 18^{ème} et 19^{ème} résolutions.

1. CADRE JURIDIQUE DE L'EMISSION D'ADP CONVERTIBLES

Nous vous rappelons que l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la Société réunie le 25 juin 2015, dans sa dix-septième (17^{ème}) résolution, a décidé, sous réserve de la mise en œuvre par le Directoire de l'une des délégations de compétence consenties dans le cadre des dix-huitième (18^{ème}) et vingtième (20^{ème}) résolutions, d'introduire dans les statuts de la Société la faculté de créer une nouvelle catégorie d'actions, à savoir des actions de préférence convertibles en actions, régies par les articles L.228-11 et suivants du Code de commerce, dont les caractéristiques et modalités de conversion en actions ordinaires sont fixées dans le cadre de ladite 17^{ème} résolution (les "**ADP Convertibles**").

Nous vous rappelons en outre que (i) dans le cadre de sa 18^{ème} résolution, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la Société a décidé de déléguer au Directoire sa compétence à l'effet de décider, dans un délai de 18 mois, une ou plusieurs augmentations du capital social de la Société par l'émission d'un maximum de 2.000 ADP Convertibles d'un montant total unitaire de 161 euros (dont 0,15 euro de nominal et 160,85 euros de prime d'émission), avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une catégorie déterminée de personnes, et que (ii) dans le cadre de sa 19^{ème} résolution, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires a décidé que les membres du Directoire et du Comité Exécutif de la Société constituaient la catégorie de personnes à qui la ou les augmentations de capital réservées au titre de la 18^{ème} résolution peuvent être réalisées ; et (iii) a conféré au Directoire le soin de fixer, en une ou plusieurs fois, la liste des bénéficiaires au sein de la catégorie des membres du Directoire ou du Comité Exécutif et le nombre d'ADP Convertibles à attribuer à chacune desdites personnes.

En conséquence de ce qui précède, et conformément (i) aux pouvoirs qui lui ont été consentis par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires réunie le 25 juin 2015 dans le cadre de la 19^{ème} résolution, et (ii) à l'autorisation donnée ce jour par le Conseil de surveillance de la Société, le Directoire, lors de sa séance du 17 juillet 2015, a décidé d'attribuer 1.280 ADP Convertibles aux membres du Directoire et du Comité Exécutif, selon la répartition figurant en Annexe 1.

Le Directoire, lors de sa séance du 28 juillet 2015, a (i) pris acte de la souscription à 1.074 ADP Convertibles et de la renonciation à souscription pour le solde, soit 206 ADP Convertibles, et (ii) constaté la souscription par les bénéficiaires désignés dans le cadre de la décision précédente, de 1.074 ADP Convertibles, selon la répartition figurant en Annexe 1.

2. PRINCIPALES MODALITES DE L'EMISSION DES ADP CONVERTIBLES

Les principales modalités de l'émission des ADP Convertibles sont les suivantes :

Prix unitaire de souscription d'une ADP Convertible :

Le prix unitaire de souscription d'une ADP Convertible est de 161 euros (dont 0,15 euro de nominal et 160,85 euros de prime d'émission).

Vous trouverez la justification concernant la fixation du prix unitaire de souscription d'une ADP Convertible en Annexe 2.

Caractéristiques des ADP Convertibles :

Pour rappel, les ADP Convertibles ne donneront pas droit à la distribution de dividendes et seront privées du droit de vote dans les assemblées générales. Elles donnent cependant le droit, dans les conditions fixées par la loi et l'article 32 des statuts, de participer et de voter aux assemblées spéciales des titulaires d'ADP Convertibles.

Les ADP Convertibles sont privées de droits préférentiels de souscription pour toute augmentation de capital ou toute opération avec droit préférentiel de souscription sur les Actions Ordinaires et ne bénéficieront pas des augmentations de capital par attribution gratuite d'actions nouvelles ou par majoration du montant nominal des actions ordinaires existantes réalisées par incorporation de réserves, bénéfices, primes ou autres sommes dont la capitalisation serait admise, ni des attributions gratuites de valeurs mobilières donnant accès à des actions réalisées au profit des titulaires d'Actions Ordinaires.

Les ADP Convertibles sont incessibles.

Conditions de conversion :

Les ADP Convertibles pourront être converties en Actions Ordinaires au terme d'un délai de 4 ans à compter de leur émission (la "**Date de Conversion**"), suivant un ratio de conversion déterminé par le Directoire en fonction de la moyenne pondérée des volumes des cours de l'action de la Société sur une période à définir par le Directoire (le "**Cours de Bourse Pondéré**") à la Date de Conversion (le "**Ratio de Conversion**").

Concernant les 1.280 ADP Convertibles attribuées ce jour, le Directoire a décidé de fixer :

- le Cours de Bourse Pondéré à partir duquel les ADP Convertibles pourront donner droit à conversion (le "**Cours de Bourse Plancher**") à 4,05 euros (la "**Condition des ADP Convertibles**") ;
- le cours de bourse cible à la Date de Conversion au-delà duquel le nombre d'Actions Ordinaires issu de la conversion n'augmentera plus (le "**Cours de Bourse Plafond**") est fixé à 10 euros.

Vous trouverez la table de conversion telle qu'arrêtée par le Directoire en Annexe 3.

Sous réserve de l'atteinte de la Condition des ADP Convertibles applicable, les 1.074 ADP Convertibles attribuées le 28 juillet 2015 pourront être converties en Actions Ordinaires de la Société entre la Date de Conversion et le 28 octobre 2019. A défaut de conversion à l'initiative du porteur au plus tard le 28 octobre 2019, les ADP Convertibles seront converties automatiquement.

Conditions de rachat :

Il est rappelé qu'aux termes de l'article 13.4.2 (iv) des statuts tel qu'ils seront modifiés suite à l'émission des ADP Convertibles conformément à la dix-septième résolution de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la Société réunie le 25 juin 2015, la Société devra, en cas de cessation des fonctions du titulaire des ADP Convertibles au sein de la Société ou de ses filiales pour l'une des raisons suivantes :

- un licenciement pour faute grave ou lourde ou révocation ou non renouvellement de ses fonctions de mandataire social ou de salarié de la Société ou de l'une de ses filiales dans des circonstances similaires ;
- un départ volontaire à la retraite, avant l'âge légal correspondant au taux plein, n'ayant pas été préalablement approuvé par écrit par la Société ;
- une démission n'ayant pas été préalablement approuvée par écrit par la Société,

procéder au rachat de l'intégralité des ADP Convertibles détenues par le titulaire concerné à la valeur nominale des ADP Convertibles, soit 0,15 euro par ADP Convertible.

Le Directoire a considéré que le prix de rachat des ADP Convertibles, tel qu'il avait été proposé à l'Assemblée Générale, et tel qu'il a été adopté par cette dernière lors de sa réunion du 25 juin 2015, sanctionne de façon trop importante le titulaire concerné. Par conséquent, le Directoire, prenant acte que l'obligation de rachat par la Société des ADP

Convertibles n'est pas encadrée dans un délai précis, a décidé (A) de proposer à la plus prochaine Assemblée Générale de décider soit (i) l'annulation de l'obligation de rachat des ADP Convertibles par la Société, soit (ii) l'augmentation du prix de rachat des ADP Convertibles, et (B) de ne pas exercer la faculté de rachat par la Société des ADP Convertibles jusqu'à l'issue de cette prochaine Assemblée Générale.

3. INCIDENCES SUR LES TITULAIRES DE CAPITAL ET DE VALEURS MOBILIERES DONNANT ACCES AU CAPITAL

3.1 Incidence de l'émission des ADP Convertibles sur la quote-part des capitaux propres

A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la quote-part des capitaux propres de la Société par action (calculs effectués sur la base des capitaux propres de la Société tels qu'ils ressortent des comptes 30/06/2015 et du nombre d'actions composant le capital social de la Société à la date des présentes après déduction des actions auto-détenues) serait la suivante :

1. Incidences sur les capitaux propres

	Quote part des capitaux propres par actions (en euros)	
	Base non diluée	Base diluée*
Avant émission de 1074 ADP Convertibles	2,89	2,69
Après émission de 1074 ADP Convertibles	2,89	2,61
Après conversion de 1074 ADP Convertibles	2,89	2,61

* En cas d'exercice des 1624400 options de souscription d'actions exerçables, d'exercice des 158625 bons de souscription d'actions exerçables, de l'acquisition définitive des 5500 actions gratuites, de la conversion des 17836719 actions de préférence, de l'exercice des 3874633 bons d'émissions d'actions et de l'acquisition définitive et de la conversion maximale des 26850 actions de préférence attribuées gratuitement

3.2 Incidence de l'émission des ADP Convertibles sur la situation de l'actionnaire

A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la participation dans le capital d'un actionnaire détenant 1% du capital social de la Société préalablement à l'émission et ne souscrivant pas à celle-ci (calculs effectués sur la base du nombre d'actions composant le capital social de la Société à la date des présentes après déduction des actions auto-détenues) serait la suivante :

2. Incidence de l'émission sur la situation de l'actionnaire

	Participation de l'actionnaire	
	Base non diluée	Base diluée*
Avant émission de 1074 ADP Convertibles	1,00%	0,81%
Après émission de 1074 ADP Convertibles	1,00%	0,81%
Après conversion de 1074 ADP Convertibles	1,00%	0,80%

* En cas d'exercice des 1624400 options de souscription d'actions exerçables, d'exercice des 158625 bons de souscription d'actions exerçables, de l'acquisition définitive des 5500 actions gratuites, de la conversion des 17836719 actions de préférence, de l'exercice des 3874633 bons d'émissions d'actions et de l'acquisition définitive et de la conversion maximale des 26850 actions de préférence attribuées gratuitement

3.3 Incidence théorique de l'émission des ADP Convertibles sur la valeur boursière actuelle de l'action

L'incidence théorique sur la valeur boursière actuelle de l'action de la Société de l'émission des ADP Convertibles, telle qu'elle résulte de la moyenne des vingt cours de bourse de clôture précédant le 28 juillet 2015 (calculs effectués sur la

base du nombre d'actions composant le capital social de la Société à la date des présentes après déduction des actions auto-détenues) serait la suivante :

3. Incidence théorique de l'émission sur la valeur boursière actuelle de la société

	Incidence boursière (en euros)	
	Base non diluée	Base diluée*
Avant émission de 1074 ADP Convertibles	3,92	3,50
Après émission de 1074 ADP Convertibles	3,92	3,40
Après conversion de 1074 ADP Convertibles	3,91	3,40

* En cas d'exercice des 1624400 options de souscription d'actions exerçables, d'exercice des 158625 bons de souscription d'actions exerçables, de l'acquisition définitive des 5500 actions gratuites, de la conversion des 17836719 actions de préférence, de l'exercice des 3874633 bons d'émissions d'actions et de l'acquisition définitive et de la conversion maximale des 26850 actions de préférence attribuées gratuitement

Conformément aux dispositions légales, le présent rapport complémentaire est tenu à votre disposition, au siège social, et sera directement porté à votre connaissance lors de la prochaine Assemblée Générale.

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles.

LE DIRECTOIRE



Annexe 1

Identité des bénéficiaires

<u>Identité des bénéficiaires</u>	<u>Résidence fiscale</u>	<u>Fonctions (membre)</u>	<u>Nombre d'ADP Convertibles attribuées</u>	<u>Nombre d'ADP Convertibles souscrites</u>	<u>Montant de souscription (EUR)</u>
Thomas LINGELBACH	Autriche	Directoire	308	308	49.588
Franck GRIMAUD	France	Directoire	218	218	35.098
Reinhard KANDERA	Autriche	Directoire	218	218	35.098
Nick MAISHMAN	UK	Comité Exécutif	67	0	-
Frédéric LEGROS	France	Comité Exécutif	67	67	10.787
Frédéric JACOTOT	France	Comité Exécutif	67	67	10.787
Klaus SCHWAMBORN	France	Comité Exécutif	67	67	10.787
Olivier JANKOWITSCH	Autriche	Comité Exécutif	67	0	-
Andreas MEINKE	Autriche	Comité Exécutif	67	62	9.982
Kerstin WESTRITSCHNIG	Autriche	Comité Exécutif	67	0	-
Jason GOLAN	Autriche	Comité Exécutif	67	67	10.787
TOTAL			1.280	1.074	172.914

Annexe 2

Le prix de 161 euros a été fixé sur les bases suivantes :

- Cours moyen pondéré par les volumes de l'action ordinaire Valneva dans les 20 jours de Bourse précédant le dépôt BALO des projets de résolution (13 mai 2015) : 4,04 euros (arrondi à 4,00 euros);
- Taux de conversion maximum envisagé : 1 ADP pour 100 actions ordinaires ;
- Le prix de 161 euros est équivalent au coût pour la Société, en normes IFRS, d'une ADP qui serait attribuée gratuitement, si le cours moyen pondéré par les volumes de l'action ordinaire Valneva dans les 20 jours de Bourse précédant l'attribution était de 4,00 euros.

Annexe 3 :

Tableau de conversion :

Cours de bourse pondéré/ Prix de l'Action Final	Pourcentage d'augmentation du prix	Ratio de conversion (nombre d'actions ordinaires pour 1 ADP)
4,05	1	0,83
4,10	2	1,67
4,25	6	4,17
4,50	13	8,33
4,75	19	12,5
5,00	25	16,67
5,25	31	20,83
5,50	38	25
5,75	44	29,17
6,00	50	33,33
6,25	56	37,50
6,50	63	41,67
6,75	69	45,83
7,00	75	50
7,25	81	54,17
7,50	88	58,33
7,75	94	62,5
8,00	100	66,67
8,25	106	70,83
8,50	113	75
8,75	119	79,17
9,00	125	83,33
9,25	131	87,50
9,50	138	91,67
9,75	144	95,83
10,00	150	100
10,25	156	97,56
10,50	163	95,24
10,75	169	93,02
11,00	175	90,91
11,25	181	88,89
11,50	188	86,96
11,75	194	85,11
12,00	200	83,33
12,25	206	81,63
12,50	213	80
12,75	219	78,43
13,00	225	76,92
13,25	231	75,47
13,50	238	74,07

13,75	244	72,73
14,00	250	71,43

Note: si le Prix de l'Action Final se situe entre deux nombres figurant dans la table de conversion ci-dessus, le nombre d'actions ordinaires devant être reçues pour une ADP sera calculé sur une base linéaire et arrondi au nombre le plus proche comprenant deux décimales. Par exemple: si le Prix de l'Action Final est de 6,57 €, le ratio sera de 42,83 actions ordinaires pour 1 ADP.