

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine

Deloitte & Associés
Les Docks – Atrium 10.4
10, place de la Joliette
13002 Marseille

VALNEVA

Société Européenne

World Trade Center Lyon, Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69003 Lyon

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'autorisation d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles en actions ordinaires

Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016
Trentième résolution

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine

Deloitte & Associés
Les Docks – Atrium 10.4
10, place de la Joliette
13002 Marseille

VALNEVA

Société Européenne

World Trade Center Lyon, Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69003 Lyon

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'autorisation d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles en actions ordinaires

Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016 – Trentième résolution

Aux Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L. 225-197-1 et L.228-12 I du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur le projet d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles en actions ordinaires (ci-après les « ADP Convertibles »), au profit des salariés de la Société et/ou de sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce et/ou des mandataires sociaux de la Société au sens de l'article L. 225-197-1 du Code de commerce, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Le nombre total des ADP Convertibles attribuées gratuitement ne pourra représenter plus de 2 % du capital de la Société à la date de la décision de leur attribution par le Directoire, et le nombre d'actions ordinaires pouvant être créées en cas de conversion de ces ADP Convertibles ne pourra excéder 1 400 000 actions ordinaires, soit une augmentation du capital maximum de 210 000 euros.

Votre Directoire vous propose, sur la base de son rapport, de l'autoriser, pour une durée de 38 mois à compter du jour de la présente assemblée, à attribuer gratuitement des ADP Convertibles.

Il appartient au Directoire d'établir un rapport sur cette opération à laquelle il souhaite pouvoir procéder. Il nous appartient de vous faire part, le cas échéant, de nos observations sur les informations qui vous sont ainsi données sur l'opération envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté notamment à vérifier que les modalités envisagées et données dans le rapport du Directoire s'inscrivent dans le cadre des dispositions prévues par la loi et à vérifier les informations fournies dans ce rapport sur les caractéristiques des ADP Convertibles à émettre.

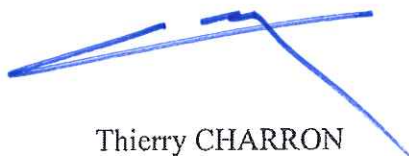
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la présentation, faite dans le rapport du Directoire, des caractéristiques des ADP Convertibles à émettre ;
- les informations données dans le rapport du Directoire portant sur l'opération envisagée d'autorisation gratuite d'attribution d'ADP Convertibles.

Neuilly-sur-Seine et Marseille, le 3 juin 2016

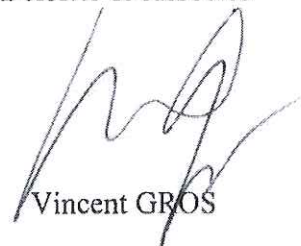
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Thierry CHARRON

Deloitte & Associés



Vincent GROS