

**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 d'options  
de souscription d'actions**

Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016  
Trente-et-unième 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 d'options de souscription d'actions**

Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016 – Trente-et-unième résolution

---

Aux Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société (la « Société ») et en exécution de la mission prévue par les articles L. 225-177 et R. 225-144 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur l'autorisation d'attribution d'options de souscription d'actions au bénéfice des membres du personnel salarié et/ou des mandataires sociaux de la Société et des sociétés liées dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Le nombre total d'options pouvant être consenties en vertu de cette autorisation ne pourra donner droit à souscrire un nombre total d'actions représentant plus de 4 % du capital social de la Société à la date d'attribution des options

Votre Directoire vous propose, sur la base de son rapport, de l'autoriser, pour une durée de trente-huit mois à compter de la présente assemblée, à attribuer des options de souscription d'actions.

Il appartient au Directoire d'établir un rapport sur les motifs de l'ouverture des options de souscription d'actions ainsi que sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription. Il nous appartient de donner notre avis sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription des actions.

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 proposées pour la fixation du prix de souscription des actions sont précisées dans le rapport du Directoire et qu'elles sont conformes aux dispositions prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription des actions.

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

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**



Thierry CHARRON

**Deloitte & Associés**



Vincent GROS