



VALNEVA

Société Européenne à directoire et conseil de surveillance

Capital social: € 11 383 243,14

Siège social: 70, rue Saint Jean de Dieu, 69007 Lyon

R.C.S. Lyon 422 497 560

RAPPORT SPÉCIAL DU DIRECTOIRE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 30 JUIN 2016 SUR LES OPÉRATIONS RÉALISÉES AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2015 (ARTICLES L. 225-197-1 À L. 225-197-3 DU CODE DE COMMERCE)

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-197-4, alinéa 1 du Code de commerce, nous avons l'honneur de vous rendre compte des opérations réalisées en vertu des dispositions des articles L. 225-197-1 à L. 225-197-3 dudit Code, relatifs aux attributions d'actions gratuites au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Notes préliminaires :

- + Valneva SE est désignée ci-après par « **la Société** ».
- + « **Le Groupe Valneva** » désigne la société Valneva SE ainsi que ses filiales.



1. Informations relatives aux mandataires sociaux

1.1 Présentation des mandataires sociaux

Nom – Mandat et fonctions	Durée du mandat
<p>Thomas LINGELBACH <i>Président du Directoire de Valneva SE</i></p> 	<p>Nomination le 10 mai 2013. Fin de mandat lors de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.</p>
<p>Franck GRIMAUD <i>Membre du directoire & Directeur Général de Valneva SE</i></p> 	<p>Nomination le 10 mai 2013. Fin de mandat lors de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.</p>
<p>Reinhard KANDERA <i>Membre du directoire & CFO de Valneva SE</i></p> 	<p>Nomination le 10 mai 2013. Fin de mandat lors de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.</p>



1.2 Actions gratuites consenties aux mandataires sociaux

1.2.1 Actions ordinaires Valneva gratuites

Actions ordinaires Valneva attribuées gratuitement en 2015 à chacun des membres du directoire

Nous vous informons qu'aucune action ordinaire Valneva n'a été attribuée gratuitement durant l'exercice 2015 aux membres du directoire susvisés, à raison de mandats et fonctions exercés au sein de Valneva SE, tant par la Société que par des sociétés qui lui sont liées dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce.

De même, aucune action ordinaire Valneva n'a été attribuée gratuitement durant l'exercice 2015 aux membres du directoire susvisés, par des sociétés contrôlées par Valneva SE au sens de l'article L.233-16 du Code de commerce, à raison de mandats et fonctions que ces mandataires exercent au sein de ces sociétés.

Acquisition définitive, par les membres du directoire, d'actions ordinaires Valneva attribuées gratuitement

Aucune action ordinaire Valneva gratuite n'a été définitivement acquise par les mandataires sociaux susvisés au cours de l'exercice 2015.

1.2.2 Actions de préférence gratuites convertibles en actions ordinaires Valneva

Actions de préférence convertibles gratuites attribuées par la Société aux membres du directoire, en 2015

Lors de sa réunion en date du 25 juin 2015, l'Assemblée Générale de Valneva SE a décidé de la création d'actions de préférence convertibles selon les termes de sa résolution n°17, et a accordé au directoire de la Société tous pouvoirs nécessaires aux fins d'attribuer gratuitement des actions de préférence convertibles (« **ADP Convertibles Gratuites** ») au bénéfice des membres du directoire, mais également à certains salariés clés, membres du Comité exécutif.

Ainsi, le 28 juillet 2015, le directoire a mis en œuvre le plan d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles 2015-2019 (le « **Programme** »), destiné à fidéliser à long terme les dirigeants de la Société.

Investissement personnel

La participation des bénéficiaires potentiels au Programme a été préalablement subordonnée à un investissement financier personnel de leur part au sein de la Société, via la souscription de tout ou partie (sous réserve toutefois des quantités minimum fixées ci-dessous) des actions de préférence convertibles payantes (« **ADP Convertibles Payantes** ») qui leur ont été attribuées. Le prix de souscription a été fixé à € 161 par ADP Convertible Payante.

Le nombre maximum d'ADP Convertibles Payantes à attribuer aux membres du directoire a été plafonné à 2 000 par l'Assemblée Générale de la Société réunie le 25 juin 2015 (résolution n°18)¹.

Le directoire, lors de sa réunion en date du 17 juillet 2015, a attribué 1 280 ADP Convertibles Payantes, comme suit :

¹ Etant entendu que les ADP Convertibles Gratuites et Payantes ne peuvent représenter ensemble plus de 6% du capital de la Société.



Bénéficiaires	Fonction	Nombre d'ADP Convertibles Payantes attribuées par le directoire aux participants	Investissement maximum (en euros)
Thomas LINGELBACH	Président du directoire	308	49 588
Franck GRIMAUD	Membre du directoire - Directeur Général	218	35 098
Reinhard KANDERA	Membre du directoire - CFO	218	35 098
Autres membres du Comité exécutif (ensemble)		536	86 296
TOTAL		1 280	206 080

Nombre minimum et maximum d'ADP Convertibles Payantes proposé à la souscription

- + Membres du directoire :
 - Président du directoire : le Président du directoire a reçu la possibilité de souscrire, à son choix, entre 154 et 308 ADP Convertibles Payantes ;
 - Les membres du directoire, autres que le Président du directoire, ont reçu la possibilité de souscrire, à leur choix, entre 109 et 218 ADP Convertibles Payantes.
- + Les membres du Comité exécutif (autres que les membres du directoire) ont reçu la possibilité de souscrire, à leur choix, entre 33 et 67 ADP Convertibles Payantes.

Le 28 juillet 2015, le directoire de la Société a constaté la souscription de 1 074 ADP Convertibles Payantes, et a reçu des renoncations à souscription pour le solde, soit 206 ADP Convertibles Payantes :

Bénéficiaires	Fonction	Nombre d'ADP Convertibles Payantes attribuées par le directoire aux participants, le 17 juillet 2015	Nombre d'ADP Convertibles Payantes souscrites par les bénéficiaires	Montant de la souscription (en euros)
Thomas LINGELBACH	Président du directoire	308	308	49 588
Franck GRIMAUD	Membre du directoire - Directeur Général	218	218	35 098
Reinhard KANDERA	Membre du directoire - CFO	218	218	35 098
Autres membres du Comité exécutif (ensemble)		536	330	53 130
TOTAL		1 280	1 074	172 914

Attribution d'ADP Convertibles Gratuites

Le nombre maximum d'ADP Convertibles Gratuites pouvant être attribué par le directoire a été limité par l'Assemblée Générale de la Société, réunie en date du 25 juin 2015, à 5,5% du capital de la Société existant à la date de décision d'attribution du directoire (résolution n°20)².

² Etant rappelé que les ADP Convertibles Gratuites et Payantes ne peuvent ensemble représenter plus de 6% du capital de la Société.



Faisant suite à la souscription des ADP Convertibles Payantes, le directoire, lors de sa réunion en date du 28 juillet 2015, a procédé à l'attribution d'ADP Convertibles Gratuites aux bénéficiaires du Programme, suivant un ratio de 1 ADP Convertible Payante pour 25 ADP Convertibles Gratuites, étant entendu que l'attribution définitive de ces ADP Convertibles Gratuites a été soumise à certaines conditions.

Référence et date du plan	Nombre d'ADP Convertibles Gratuites attribuées durant l'exercice	Valeur de l'action au jour de l'attribution (en euros)
Thomas LINGELBACH	7 700	3,97
Franck GRIMAUD	5 450	
Reinhard KANDERA	5 450	
Autres membres du Comité exécutif (ensemble)	8 250	

Les ADP Convertibles Gratuites attribuées aux bénéficiaires leur seront définitivement acquises à l'expiration d'un délai de 4 ans à compter du 28 juillet 2015.

Conversion des ADP Convertibles Gratuites et Payantes en actions ordinaires de la Société

Les ADP Convertibles Payantes et Gratuites seront convertibles en actions ordinaires Valneva au terme d'un délai de 4 ans à compter de leur émission (pour les ADP Convertibles Payantes) ou de leur attribution initiale (pour les ADP Convertibles Gratuites), si les conditions de conversion décrites ci-dessous sont remplies.

Sous réserve du respect de ces conditions, si le bénéficiaire ne requiert pas la conversion de ses actions de préférence convertibles dans un délai de 3 mois à compter de l'expiration du délai de 4 ans mentionné ci-avant, les ADP Convertibles Payantes et Gratuites seront automatiquement converties en actions ordinaires Valneva à l'issue de ladite période de 3 mois.

A l'expiration de la période de 4 années susvisée (la « **Date de Conversion** »), le directoire déterminera le ratio de conversion sur la base (a) du Prix Final de l'Action (tel que défini ci-dessous) et (b) du tableau de conversion exposé ci-après.

Le « **Prix Final de l'Action** » correspondra à la moyenne, pondérée par les volumes, des cours de l'action ordinaire de la Société sur la période de 6 mois précédant immédiatement la Date de Conversion, arrondie à la deuxième décimale (par exemple, 6,245 sera arrondi à 6,25).

Aucune conversion ne sera effectuée si le Prix Final de l'Action est inférieur à € 4,05. Si le Prix Final de l'Action est supérieur à € 10, le ratio de conversion sera défini de manière à ce que le gain brut des bénéficiaires n'excède pas le gain brut qu'ils auraient pu réaliser si le Prix Final de l'Action avait été de € 10.

Si le nombre d'actions ordinaires, calculé selon le ratio de conversion exposé ci-dessus, n'est pas un nombre entier, le titulaire des actions de préférence converties recevra le nombre d'actions ordinaires immédiatement inférieur, complété d'une soulte en espèces.



Table de conversion

Prix Final de l'Action	Hausse du cours de l'Action	Ratio de conversion (nombre d'actions ordinaires pour 1 action de préférence convertible)
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
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 Final de l'Action se situe entre deux des valeurs mentionnées ci-dessus, le nombre d'actions ordinaires à recevoir pour une action de préférence convertible sera calculé sur une base linéaire et arrondi au nombre le plus proche, à la deuxième décimale.



En toute hypothèse, le nombre d'ADP Convertibles Payantes ne pourra donner droit à plus de 200 000 actions ordinaires de la Société, tandis que les ADP Convertibles Gratuites ne pourront donner droit à plus de 4 000 000 d'actions ordinaires de la Société.

En cas de mise en œuvre de l'une des opérations mentionnées à l'article 13.3, 3., (iii) des statuts de la Société, en ce compris toute augmentation de capital par offre au public avec maintien des droits préférentiels de souscription, le directoire ajustera le ratio de conversion et la table de conversion reproduite ci-dessus selon les règles édictées au sein desdits statuts, de manière à préserver les droits des bénéficiaires du Programme.

Acquisition définitive, par les membres du directoire, d'ADP Convertibles Gratuites

Aucune ADP Convertible Gratuite n'a été définitivement acquise par les membres du directoire susvisés au cours de l'exercice 2015.



2. Informations relatives aux salariés non mandataires sociaux du Groupe Valneva

2.1 Actions ordinaires Valneva gratuites

2.1.1 Actions ordinaires Valneva attribuées gratuitement en 2015 aux salariés non mandataires sociaux

Nous vous informons qu'aucune action ordinaire Valneva n'a été consentie gratuitement durant l'exercice 2015 aux salariés non mandataires sociaux du Groupe Valneva, tant par la Société que par des groupements qui lui sont liés dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce.

2.1.2 Acquisition définitive, par des salariés non mandataires sociaux, d'actions ordinaires Valneva attribuées gratuitement

Au cours de l'exercice 2015, 35 000 actions gratuites ont été transférées à des salariés non mandataires sociaux, bénéficiaires des plans d'actions gratuites en date du 6 septembre 2011 et 24 juillet 2013, sous forme d'actions ordinaires nouvelles Valneva.

Référence et date du plan	Date d'attribution définitive des actions gratuites	Nombre d'actions définitivement acquises	Valeur de l'action au jour de l'acquisition définitive (en euros)
Plan n° 2 – Tranche 6, en date du 6 septembre 2011	Par décisions du directoire en date du 7 septembre 2015	4 500	3,57
Plan n°3 – Tranche 2, en date du 24 juillet 2013	Par décisions du directoire en date du 24 juillet 2015	30 500	4,09
TOTAL		35 000	

2.1.3 Actions ordinaires Valneva gratuites définitivement acquises durant l'année 2015 par les 10 salariés non mandataires sociaux du Groupe dont le nombre d'actions définitivement acquis est le plus élevé

Nombre d'actions définitivement acquises en 2015 par les 10 salariés non mandataires sociaux du Groupe dont le nombre d'actions définitivement acquis est le plus élevé ^{3,4}	Prix moyen pondéré (en euros)
30 000	4,02

³ Dix salariés, bénéficiaires de 500 actions gratuites chacun durant l'exercice 2015, n'ont pas été inclus dans cette valeur.

⁴ Le nombre minimum d'actions ordinaires Valneva gratuites à prendre en compte pour chaque salarié dans le calcul de cette valeur est de 500.



2.2 Actions de préférence gratuites convertibles en actions ordinaires Valneva

2.2.1 ADP Convertibles Gratuites attribuées aux salariés non mandataires sociaux en 2015, par la Société

	Référence et date du plan	Nombre d'ADP Convertibles Gratuites attribuées durant l'exercice	Valeur de l'action au jour de l'attribution (en euros)
Membres du Comité exécutif, salariés non mandataire sociaux (ensemble)	Plan d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles 2015-2019, en date du 28 juillet 2015	8 250	3,97

Nous vous renvoyons à la [Section 1.2.2](#) qui précède pour une description détaillée du programme d'attribution gratuite d'actions de préférence convertibles 2015-2019.

2.2.2 Acquisition définitive, par des salariés non mandataires sociaux, d'ADP Convertibles Gratuites

Aucune ADP Convertible Gratuite n'a été définitivement acquise par des salariés non mandataires sociaux au cours de l'exercice 2015.

Nous restons à votre disposition pour vous fournir toutes précisions et informations complémentaires.

Vienne, le 17 mars 2016

LE DIRECTOIRE