

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 complémentaire des Commissaires aux Comptes sur l'émission de bons de souscription d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription

Réunions du Directoire des 7 et 15 décembre 2017

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 complémentaire des Commissaires aux Comptes sur l'émission de bons de souscription d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription

Réunions du Directoire des 7 et 15 décembre 2017

Aux Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société et en application des dispositions de l'article R. 225-116 du Code de commerce, nous vous présentons un rapport complémentaire à notre rapport du 3 juin 2016 sur l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, de 125 000 bons de souscription d'actions autonomes (les « BSA 27 »), réservée à des personnes physiques non salariées qui sont membres du Conseil de Surveillance de votre société, autorisée par votre Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016 en vertu des trente-deuxième et trente-troisième résolutions.

Cette Assemblée avait délégué, pour une durée de 18 mois, à votre Directoire le pouvoir de fixer les modalités définitives de l'opération. Après les décisions du Conseil de Surveillance des 27 janvier 2017 et 27 septembre 2017, votre Directoire a utilisé cette délégation lors de sa séance du 7 décembre 2017 pour décider de procéder à une émission de 100 000 BSA 27 au prix de souscription unitaire de 0,286 euro, chaque BSA 27 permettant de souscrire à une (1) action ordinaire d'une valeur nominale de 0,15 euro, assortie d'une prime d'émission de 2,424 euros.

Le Directoire a constaté dans sa séance du 15 décembre 2017 la souscription de 87 500 BSA 27 selon la répartition suivante : 25 000 BSA 27 par le Président du Conseil de Surveillance et 12 500 BSA 25 par cinq des autres membres du Conseil de Surveillance, le dernier membre du Conseil de Surveillance ayant renoncé à souscrire. Le montant maximum de l'augmentation du capital susceptible de résulter de cette émission s'élève à 13 125 euros.

Il appartient au Directoire d'établir un rapport complémentaire conformément aux articles R. 225-115 et suivants du Code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées d'une situation financière intermédiaire, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

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 notamment consisté à vérifier :

- la sincérité des informations chiffrées tirées de la situation financière intermédiaire établie sous la responsabilité du Directoire au 30 juin 2017, selon les mêmes méthodes et suivant la même présentation que les derniers comptes annuels. Cette situation financière intermédiaire a fait l'objet de notre part de travaux consistant à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, à vérifier qu'elle a été établie selon les mêmes principes comptables et les mêmes méthodes d'évaluation et de présentation que ceux retenus pour l'élaboration des derniers comptes annuels et à mettre en œuvre des procédures analytiques ;
- la conformité des modalités de l'opération au regard de la délégation donnée par l'Assemblée Générale ;
- les informations données dans le rapport complémentaire du Directoire sur le choix des éléments de calcul du prix d'émission des titres de capital à émettre et son montant définitif.

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

- la sincérité des informations chiffrées tirées de cette situation financière intermédiaire et données dans le rapport complémentaire du Directoire ;
- la conformité des modalités de l'opération au regard de la délégation donnée par votre Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016 et des indications fournies aux actionnaires ;
- le choix des éléments de calcul du prix d'émission des titres de capital à émettre et son montant ;
- la présentation de l'incidence de l'émission sur la situation des titulaires de titres de capital et de valeurs mobilières donnant accès au capital, appréciée par rapport aux capitaux propres, et sur la valeur boursière de l'action ;
- la suppression du droit préférentiel de souscription sur laquelle vous vous êtes précédemment prononcés.

Neuilly-sur-Seine et Marseille, le 22 décembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Thierry CHARRON

Deloitte & Associés



Vincent GROS