



VALNEVA

Société Européenne à directoire et conseil de surveillance
Siège social : World Trade Center Lyon - Tour Oxygène
10-12 boulevard Marius Vivier Merle, 69003 Lyon - France
422 497 560 R.C.S Lyon

**RÉUNION DU DIRECTOIRE DU 15 DÉCEMBRE 2017
RAPPORT COMPLÉMENTAIRE DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS - BSA 27**

Le présent rapport complémentaire est établi en application des dispositions des articles L. 225-129-5 et R. 225-116 du Code de commerce.

1. CADRE JURIDIQUE DE L'ÉMISSION DE BSA 27

Nous vous rappelons qu'en vertu des résolutions 32^{ème} et 33^{ème} de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2016, et par décisions du Conseil de Surveillance en date du 27 janvier 2017 et du 27 septembre 2017, le directoire a été autorisé à attribuer aux membres du conseil de surveillance 100 000 bons de souscription d'actions « BSA 27 », répartis de la façon suivante : 25 000 BSA 27 pour le Président du conseil de surveillance et 12 500 BSA 27 pour chacun des autres membres du conseil de surveillance.

En conséquence de ce qui précède, le directoire a décidé d'attribuer :

- 25 000 (vingt-cinq mille) bons de souscription « BSA 27 » à M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance ; et
- 12 500 (douze mille cinq cents) bons de souscription d'actions « BSA 27 » à chacun des bénéficiaires suivants : Messieurs Alain MUNOZ, Ralph CLEMENS, Louisa SHAW-MAROTTO, James SULAT, Alexander VON GABAIN et Madame Anne-Marie GRAFFIN.

Compte tenu des souscriptions reçues, le montant des BSA 27 attribués s'est élevé à 87 500.

2. PRINCIPALES MODALITÉS DE L'ÉMISSION DE BSA 27

Les principales modalités de l'émission des BSA 27 sont les suivantes :

Prix unitaire de souscription d'un BSA 27 :

Chaque BSA 27 est émis et pourra être souscrit à un prix égal à dix pour cent (10 %) de la moyenne pondérée par les volumes des cours de bourse de l'action ordinaire de la Société sur la période de vingt (20) jours de bourse ayant précédé la date de la présente décision, soit un prix unitaire de 0,286 euros.

La période de souscription des BSA 27 sera ouverte du 7 décembre 2017 au 14 décembre 2017 inclus. La période de souscription pourra être close par anticipation dès que tous les BSA 27 auront été souscrits et/ou que leurs bénéficiaires y auront renoncé.

Prix d'exercice des BSA 27 :

L'exercice d'un (1) BSA 27 permet de souscrire à une (1) action ordinaire nouvelle de la Société.

Le prix de souscription d'une action pour l'exercice d'un BSA 27 est de 2,574 €.



Conditions d'exercice des BSA 27 :

Chaque BSA 27 sera exerçable par les bénéficiaires pendant l'une des quatre périodes déterminées au cours d'une durée maximum de cinq (5) ans, selon le calendrier arrêté par le directoire lors de sa réunion du 7 décembre 2017.

Les 100 000 BSA 27 sont divisés en quatre (4) tranches de 25 000 BSA, chaque tranche correspondant à une période d'exercice déterminée.

Les autres conditions applicables à l'émission des BSA 27 sont détaillées dans la décision du directoire du 7 décembre 2017.

3. INCIDENCES SUR LES TITULAIRES DE CAPITAL ET DE VALEURS MOBILIÈRES DONNANT ACCÈS AU CAPITAL

3.1 Incidence de l'émission des BSA 27 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 au 30/06/2017 (non-audités) 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 exercice de 87500 BSA 27	2,42	2,19
Après exercice de 87500 BSA 27	2,42	2,19

* En cas d'exercice des 3054900 options de souscription d'actions donnant droit à 3123392 actions ordinaires, d'exercice de 114750 bons de souscription d'actions (BSA 25), de la conversion des 17836719 actions de préférence en un total de 9364277 actions ordinaires, de l'exercice de 5474633 BEA, de la conversion maximale des 789 actions de préférence convertibles en actions ordinaires et de l'acquisition définitive et de la conversion maximale des 19725 actions de préférence attribuées gratuitement.

3.2 Incidence de l'émission des BSA 27 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 exercice de 87500 BSA 27	1,00%	0,80%
Après exercice de 87500 BSA 27	1,00%	0,80%

* En cas d'exercice des 3054900 options de souscription d'actions donnant droit à 3123392 actions ordinaires, d'exercice de 114750 bons de souscription d'actions (BSA 25), de la conversion des 17836719 actions de préférence en un total de 9364277 actions ordinaires, de l'exercice de 5474633 BEA, de la conversion maximale des 789 actions de préférence convertibles en actions ordinaires et de l'acquisition définitive et de la conversion maximale des 19725 actions de préférence attribuées gratuitement.

3.3 Incidence théorique de l'émission des BSA 27 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 BSA 27, telle qu'elle résulte de la moyenne pondérée des vingt cours de bourse de clôture précédant le 7 décembre 2017 (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 exercice de 87500 BSA 27	2,86	2,54
Après exercice de 87500 BSA 27	2,86	2,54

* Conformément au Règlement du plan, le prix d'exercice des BSA est déterminé par rapport à la moyenne pondérée des cours de l'action de la Société des vingt dernières séances de bourse sur le marché d'Euronext Paris précédant la date d'émission des BSA, soit 2,86 euros.

** En cas d'exercice des 3054900 options de souscription d'actions donnant droit à 3123392 actions ordinaires, d'exercice de 114750 bons de souscription d'actions (BSA 25), de la conversion des 17836719 actions de préférence en un total de 9364277 actions ordinaires, de l'exercice de 5474633 BEA, de la conversion maximale des 789 actions de préférence convertibles en actions ordinaires et de l'acquisition définitive et de la conversion maximale des 19725 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

Thomas Lingelbach
Chief Executive Officer