

Assemblée Générale Mixte

28 juin 2018
Lyon





Cette présentation ne contient pas et ne constitue pas une offre de vente, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières au sein de la Société Valneva SE, qui serait destinée à toute personne résidant au sein du territoire des Etats-Unis d'Amérique («États-Unis») ou à toute juridiction, pour lesquelles ou dans lesquelles une telle offre ou sollicitation est illégale. Les valeurs mobilières mentionnées dans le présent document ne peuvent être offertes ou vendues aux Etats-Unis, sauf dans le cadre d'un enregistrement ou d'une dérogation prévue au sein du US Securities Act de 1933, tel que modifié (le «Securities Act»), ou dans le cadre d'une autre exemption ou d'une transaction non soumise à une obligation d'enregistrement en vertu de l'US Securities Act. L'offre et la vente des titres mentionnés aux présentes n'ont pas été et ne seront pas enregistrées au titre de l'US Securities Act. Toute offre publique de valeurs mobilières aux Etats-Unis sera effectuée conformément à un prospectus pouvant être obtenu auprès de l'émetteur ou du porteur de titres souhaitant en procéder à la vente, ledit prospectus contenant des informations détaillées à propos de la société.

Les informations diffusées dans le cadre de l'Assemblée Générale des actionnaires et le vote des actionnaires connexe sont soumis à des obligations européennes de publicité différentes de celles existantes aux États-Unis. Les bilans et informations financières peuvent être préparés selon des normes comptables différentes de celles généralement utilisées par les entreprises aux États-Unis.

Il pourrait s'avérer difficile de faire valoir vos droits ou toute réclamation que vous pourriez avoir vis-à-vis de l'Assemblée Générale sur le fondement de la législation financière fédérale américaine, étant entendu que la société Valneva possède son siège social en dehors des États-Unis. Vous ne pourrez probablement pas être en mesure de poursuivre la Société, ses dirigeants ou administrateurs devant les Tribunaux européens pour violation des lois américaines relatives aux valeurs mobilières. Il pourrait également vous être difficile de contraindre la Société et ses filiales à se soumettre au jugement d'un Tribunal américain.

Les informations contenues dans cette présentation sont destinées à des fins d'information en France et ne constituent pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat ou de souscription de valeurs mobilières auprès de la société Valneva.

1. Formalités préliminaires

2. Introduction

3. Présentation de la Société

4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente

5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives

6. Réponses aux questions écrites

7. Rapports des Commissaires aux Comptes

8. Présentation des résolutions et débats; vote

9. Conclusion

- ▶ **Signature de la feuille de présence (tous participants)**
- ▶ **Composition du bureau de l'Assemblée (Président, Scrutateurs, Secrétaire)**
- ▶ **Constatation du Quorum (Secrétaire)**
- ▶ **Ordre du jour (Président de l'Assemblée)**
- ▶ **Dépôt de documents au bureau de l'Assemblée (Secrétaire)**

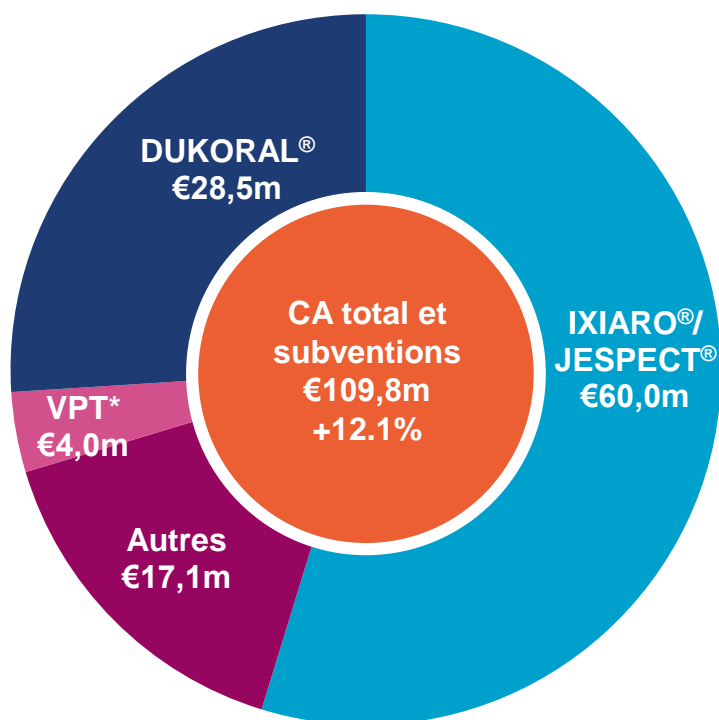
1. Formalités préliminaires
- 2. Introduction**
3. Présentation de la Société
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
6. Réponses aux questions écrites
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
8. Présentation des résolutions et débats; vote
9. Conclusion

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
- 3. Présentation de la Société**
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
6. Réponses aux questions écrites
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
8. Présentation des résolutions et débats; vote
9. Conclusion

Valneva a deux principaux moteurs de croissance

Un chiffre d'affaires solide conjugué à des actifs R&D à forte valeur

Croissance à deux chiffres répétée des ventes de produits (15% in 2017)



Résultats de l'exercice 2017

*Ventes de Produits pour Tiers

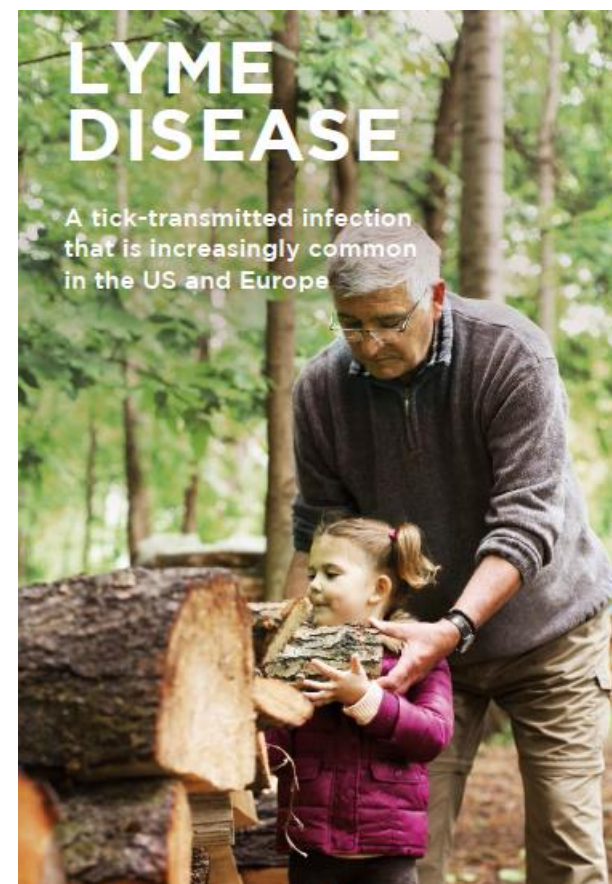
Un portefeuille R&D important

Vente de produits
€92,6m

Ventes directes
73,5%

Marge brute
58%

Flux de trésorerie positifs
€12,8m



Stratégie 2020

Devenir la société de biotechnologie leader dans le développement et la commercialisation de vaccins

Produits

Faire croître le CA de nos produits actuels et futurs à €200m et plus

R&D

Investir dans des programmes R&D innovants pour répondre à des besoins médicaux non-satisfaits

Perspectives Financières

Atteindre l'autonomie financière, notamment par génération de trésorerie



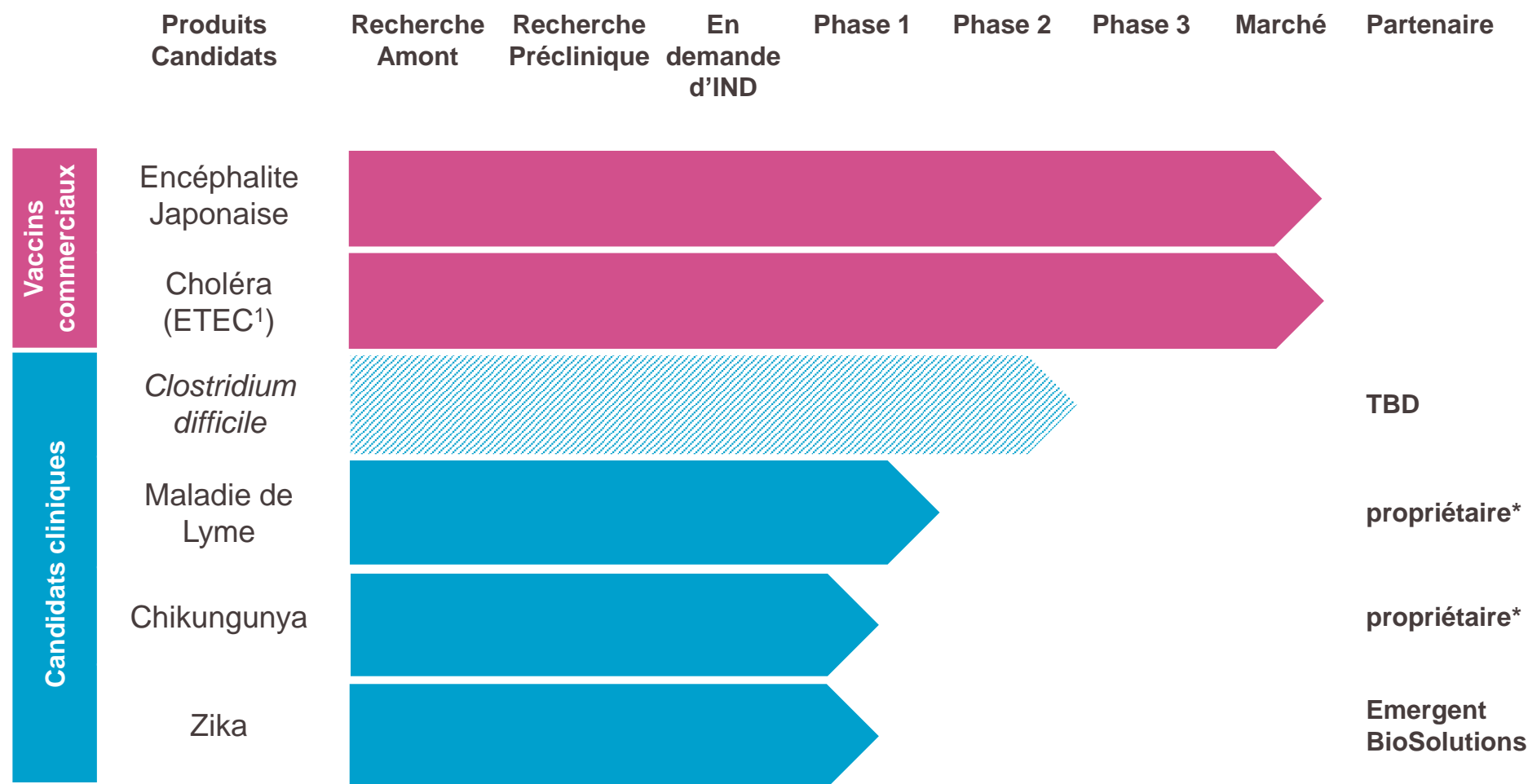
Croissance

Générer de la croissance organique conjuguée à une stratégie d'acquisitions et de licences ciblées



Portefeuille de Vaccins

Valneva cible des vaccins où le besoin médical est important



1 Indications differ by country - Please refer to Product / Prescribing Information (PI) / Medication Guide approved in your respective countries for complete information, incl. dosing, safety and age groups in which this vaccine is licensed, ETEC = *Enterotoxigenic Escherichia coli* (E. Coli) bacterium. / *Potential opt-in by GSK / co-development

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
3. Présentation de la Société
- 4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente**
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
6. Réponses aux questions écrites
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
8. Présentation des résolutions et débats; vote
9. Conclusion



Performance 2017

Une très bonne année pour Valneva

✓	Objectifs financiers remplis	<ul style="list-style-type: none">+ Ventes +15% vs. 2016+ EBITDA €10,8m vs. €2,8m en 2016
✓	Bonne exécution sur les principaux moteurs de croissance	<ul style="list-style-type: none">+ Adoption croissante des produits sur les principaux marchés+ Contrat pour la fourniture d'IXIARO® au gouvernement US+ Reprise du contrôle direct des ventes sur le marché privé US
✓	Avancée du portefeuille R&D	<ul style="list-style-type: none">+ Fast Track FDA pour Lyme, recrutement Phase 1 terminé+ Signature d'un accord de collaboration pour le vaccin Zika+ Préparation des Phases 1 Zika & Chik. pour initiation en 2018
✓	Renforcement de l'équipe dirigeante	<ul style="list-style-type: none">+ Nomination de David Lawrence comme Directeur financier+ Nomination de Wolfgang Bender, MD, PhD comme Directeur Médical

Poursuite des avancées opérationnelles au S1 2018



26 février 2018

Zika: Emergent BioSolutions et Valneva initient une étude clinique de Phase 1 pour évaluer leur candidat vaccin contre le virus Zika

13 mars 2018

Chikungunya: Valneva initie une étude clinique de Phase 1 pour évaluer son candidat vaccin à injection unique contre le Chikungunya

19 mars 2018

Maladie de Lyme: Valneva publie des résultats initiaux de Phase 1 positifs pour son candidat vaccin contre la maladie de Lyme VLA15

22 mars 2018

Valneva publie de très bons résultats financiers 2017 avec des ventes de produits de €92,6m et un Ebitda de €10,8m

17 mai 2018

Valneva publie de très bons résultats au T1 avec des ventes de produits de €28,9m et un Ebitda de €4,9m

Le seul vaccin approuvé contre l'encéphalite japonaise aux US et en Europe

Vaccin contre l'Encéphalite Japonaise

- + **Vise à protéger les voyageurs et le personnel militaire contre l'encéphalite japonaise**
- + Indiqué pour une immunisation active contre l'encéphalite japonaise **chez les adultes, adolescents, enfants et nouveaux nés** dès l'âge de deux mois¹



Position commerciale

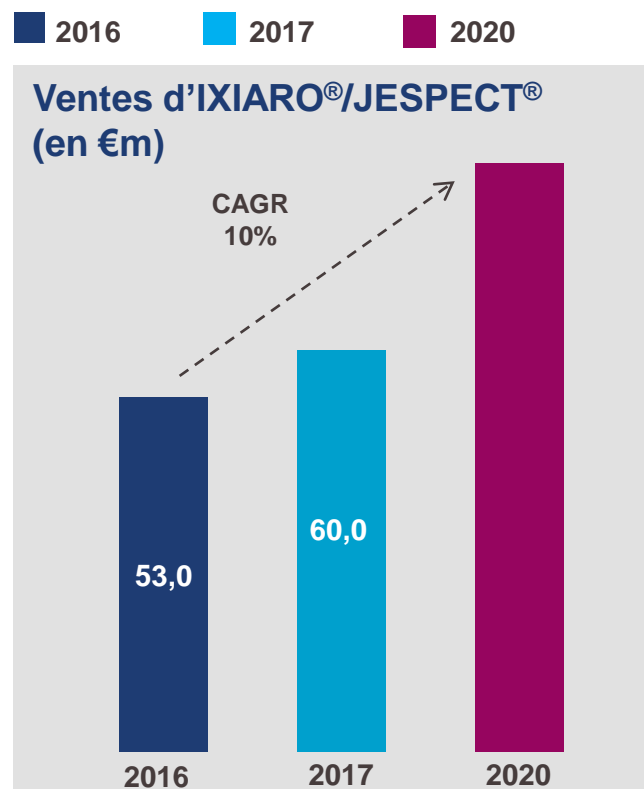
- + Aucun traitement efficace contre la maladie²
- + Le vaccin de Valneva est le seul approuvé pour les voyageurs américains et européens
- + Contrat de fourniture en place avec l'armée US; très bon historique de contracts
- + Concurrence limitée; quelques fabricants locaux dans les régions endémiques principalement concentrés sur les marchés publics

Potentiel de marché

- + **279 millions de voyageurs vers l'Asie en 2015³**
 - › Nombre de voyageurs vers l'Asie **attendu en hausse de 4,4% par an³**
- + **Marché mondial des vaccins contre l'encéphalite japonaise estimé à ~€150-200m⁴**
 - › 65% Voyageurs, 15% armée, 20% endémique⁴
- + **Fort potentiel de croissance sur les marchés clés**

¹ Please refer to Product / Prescribing Information (PI) / Medication Guide approved in your respective countries for complete information, incl. dosing, safety and age groups in which this vaccine is licensed. The currently available presentation for Ixiaro® can be used in children from 3 years of age. Prior to availability of the new presentation, no attempt should be made to adjust the syringe volume or to administer a 0.25mL/3µg dose in children less than 3 years of age; ² CDC. MMWR 2010;59:1-27; ³ UNWTO Tourism Highlights 2016; ⁴ Nomura Code estimates (October 2012) and Valneva Management estimates;

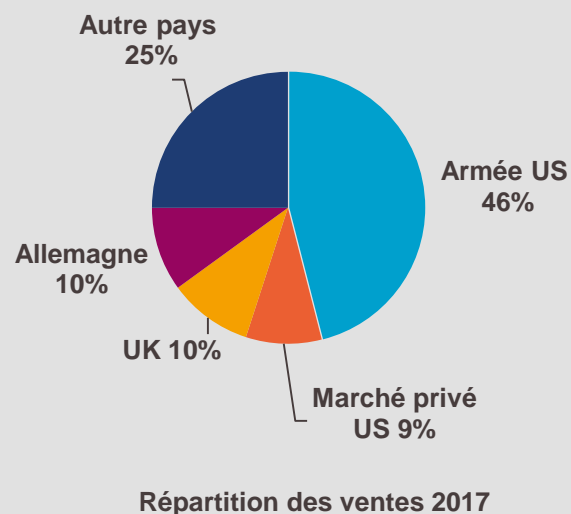
Croissance des ventes à deux chiffres et progression de la marge



Croissance du CA 2017 soutenue par :

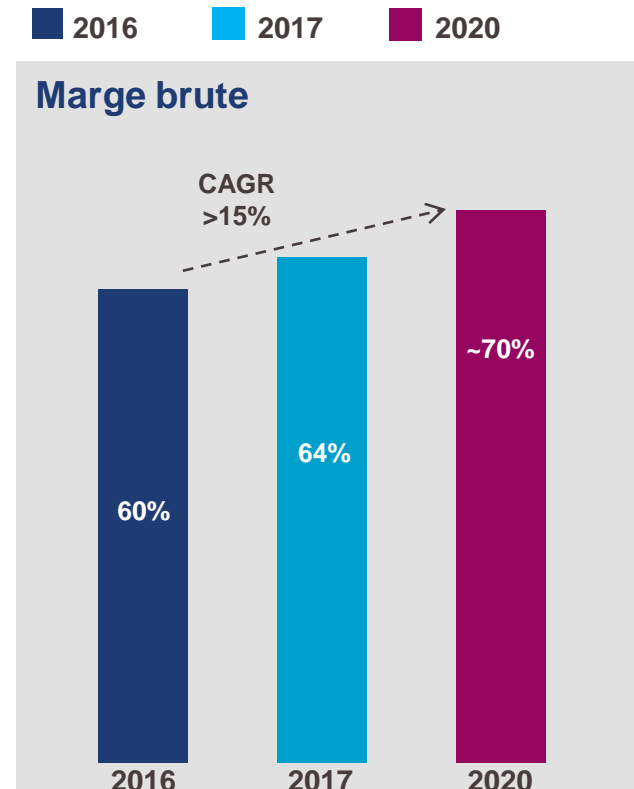
- + Adoption croissante du produit sur marchés UK, allemand et canadien
- + Ventes à l'armée américaine

Etats-Unis, principaux contributeurs



Croissance à deux chiffres attendue en 2018 par :

- + Pénétration accrue des marchés clés
- + Développement du réseau commercial et notamment du marché privé US



Amélioration continue de la marge :

- + Les coûts fixes de fabrication devraient se traduire par une croissance de la marge

DUKORAL®

Seul vaccin contre le cholera (ETEC¹) commercialisé en Europe, Canada & Australie

DUKORAL®

- + Pour la prévention de la diarrhée causée par le *Vibrio cholera* (choléra) et/ou la toxine thermolabile produisant l'*Escherichia coli* entérotoxigène (ETEC)¹
- + Indiqué pour la seule protection du choléra dans certains pays dont l'UE
- + Indiqué chez l'adulte et l'enfant dès l'âge de 2 ans se rendant dans les zones endémiques



Position commerciale

- + Seul vaccin contre le choléra disponible pour les voyageurs européens, canadiens et australiens
Préqualification de l'OMS communément utilisé dans les autres pays
 - › Les fabricants asiatiques se concentrent principalement sur les marchés locaux avec des vaccins ne ciblant que le choléra

Potentiel de marché

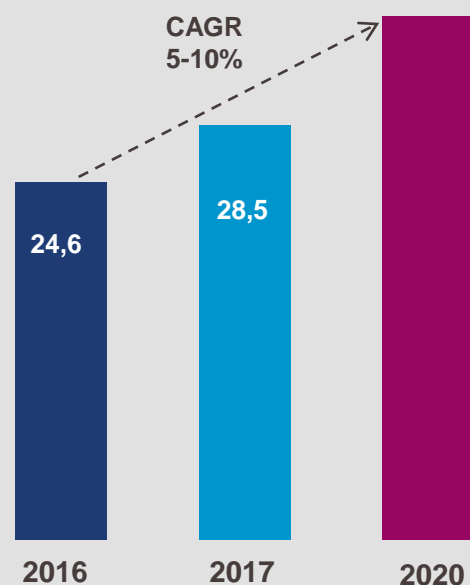
- + 363 millions de voyageurs vers l'Asie/Amérique du Sud/Afrique en 2015²
- + Marché mondial des vaccins contre Cholera/ETEC estimé à €283m³
- + Flux de voyageurs vers régions à risque, sensibilisation accrue et renouvellement des recommandations devraient soutenir la croissance
- + Canada, Suède et Australie représentent ~75% des ventes de Dukoral®

¹ Indications differ by country - Please refer to Product / Prescribing Information (PI) / Medication Guide approved in your respective countries for complete information, incl. dosing, safety and age groups in which this vaccine is licensed, ETEC = Enterotoxigenic Escherichia coli (E. Coli) bacterium. ² UNWTO Tourism Highlights 2016; ³ ETEC/ Cholera = global predicted demand, source: PATH/bvgh "The Case for Investment in ETEC vaccines", March 2011 and VacZine Analytics TD 2011

Excellente croissance des ventes sur les marchés clés

■ 2016 ■ 2017 ■ 2020

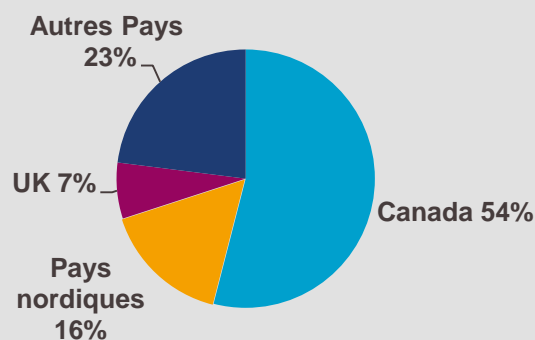
Ventes de DUKORAL® (en €m)



Croissance des ventes à deux chiffres en 2017 soutenue par :

- + Une pénétration accrue des marchés Canadien et britannique

Canada, principal contributeur



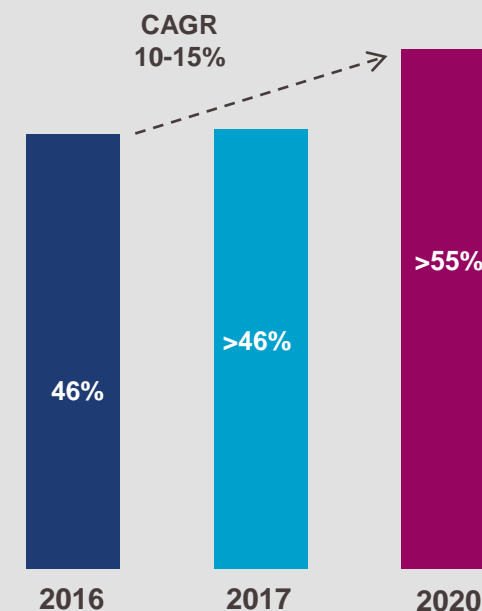
Répartition des ventes 2017

Bonne croissance des ventes attendue en 2018

- + Les marchés existants resteront clés
- + Extension/harmonisation possible des indications à moyen terme

■ 2016 ■ 2017 ■ 2020

Marge brute



Amélioration continue de la marge

- + L'augmentation des volumes entraînant une baisse du coût marginal de production

VLA15: seul vaccin en développement clinique contre Lyme

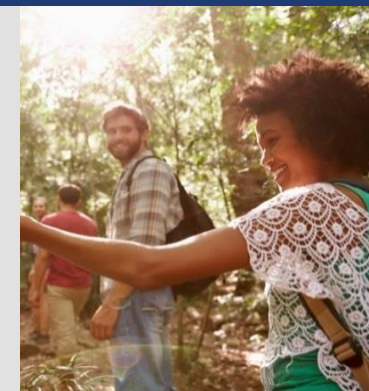
Un marché potentiel d'environ €700m - €800m¹

Maladie de Lyme

- + Transmise par les tiques *Ixodes*²
- + Première maladie vectorielle de l'hémisphère Nord (plus de 300,000 cas par an aux US³ et au moins 200,000 cas par an en Europe⁴)
- + Un traitement tardif ou inadéquat de la maladie peut conduire à des séquelles invalidantes

Le candidat vaccin de Valneva

- + Seul programme clinique actif, aucun vaccin sur le marché
- + Vaccin multivalent, à base de sous-unités de protéines
- + Cible la surface extérieure de la protéine A (OspA) du *Borrelia* (mode d'action prouvé)



Résultats initiaux de Phase 1 positifs

- + Les résultats positifs de Phase 1 ont démontré un profil d'innocuité favorable et une immunogénicité encourageante pour VLA15
- + Statut de Fast Track de la FDA reçu au S2 2017
- + Les données précliniques ont révélé que ce candidat vaccin avait le potentiel d'offrir une protection contre la majorité des souches de *Borrelia* pathogènes pour l'homme⁵

Accélération vers la Phase 2

- + Préparatifs et processus de consultation pour la Phase 2 actuellement en cours
- + Initiation de la Phase 2 attendue en fin d'année
- + Fort besoin médical pour un vaccin Lyme alors que la maladie continue de s'étendre à de nouveaux territoires⁶

¹ Company estimate supported by independent market studies; ² Stanek et al. 2012, The Lancet 379:461–473; ³ As estimated by the CDC https://wwwnc.cdc.gov/eid/article/21/9/15-0417_article; ⁴ Estimated from available national data. Number largely underestimated based on WHO Europe Lyme Report as case reporting is highly inconsistent in Europe and many LB infections go undiagnosed; ECDC tick-borne-diseases-meeting-report; ⁵ <http://www.plosone.org/article/info%3Adoi%2F10.1371%2Fjournal.pone.0113294>; ⁶ New Scientist, Lyme disease is set to explode and we still don't have a vaccine; March 29, 2017 <https://www.newscientist.com/article/mg23431195-800-lyme-disease-is-set-to-explode-and-you-cant-protect-yourself/>



VLA15 (Lyme): Etude de Phase 1

Résultats initiaux positifs de Phase 1 annoncés au T1 2018

Etude menée sur 179 sujets aux Etats-Unis et en Europe ([www.clinicaltrials.gov](https://www.clinicaltrials.gov/ct2/show/study/NCT03010228), identifier NCT03010228):

Critère d'évaluation principal de l'étude atteint

- + Profil d'innocuité favorable
- + Aucun problème de sécurité associé à VLA15 dans tous les groupes vaccinés¹

Immunogénicité encourageante du vaccin VLA15

- + VLA15 est immunogène dans toutes les doses et formulations testées
- + Bonne réponse des anticorps IgG spécifiques de l'OspA contre tous les sérotypes
- + d'OspA²
- + Réponse immunitaire claire constatée entre les groupes vaccinés avec les plus fortes et faibles doses et les doses avec adjuvants ou sans adjuvants
- + Taux de séroconversion (SCR) pour le groupe ayant reçu la plus forte dose du vaccin avec adjuvant se situait entre 71,4% et 96,4% pour l'ensemble des sérotypes de l'OspA⁴

¹ No differences in the safety profile were observed for the adjuvanted groups compared to the non-adjuvanted treatment groups.

² IgG levels were substantially higher after three immunizations (Day 84) compared to after two (Day 56)

³ 4-fold use against base-line

⁴ Preferred for further development / Further dose optimization will be considered.

VLA1553: Candidat vaccin contre le Chikungunya

Un vaccin potentiellement à injection unique contre une menace sévère et grandissante

Chikungunya

- + Maladie virale causée par le Chikungunya (CHIKV), un virus de la famille des *Togaviridae*
- + Transmises par les moustiques *Aedes*
- + Provoque une maladie clinique chez 72 à 92% des personnes infectées qui peuvent développer des complications sérieuses sur le long terme¹
- + Epidémies en Asie, Afrique, Europe & Amériques (depuis 2017, > 1 million de cas dans les Amériques)²
- + Aucun vaccin préventif ou traitement efficace

Candidat vaccin de Valneva

- + Vaccin prophylactique vivant-atténué, monovalent, à simple dose³
- + Vise une protection de longue durée chez les personnes > 1 an
- + Protège contre différentes souches et phylogroupes du virus CHIKV³



Phase 1 en cours

- + Phase 1 initiée en mars 2018 aux Etats-Unis
- + Protection de longue durée démontrée lors des essais précliniques
 - › Les données obtenues chez les primates non humains (NHP) ont démontré un bon profil d'innocuité du vaccin et sa capacité potentielle d'offrir une protection de longue durée après une seule immunisation⁴

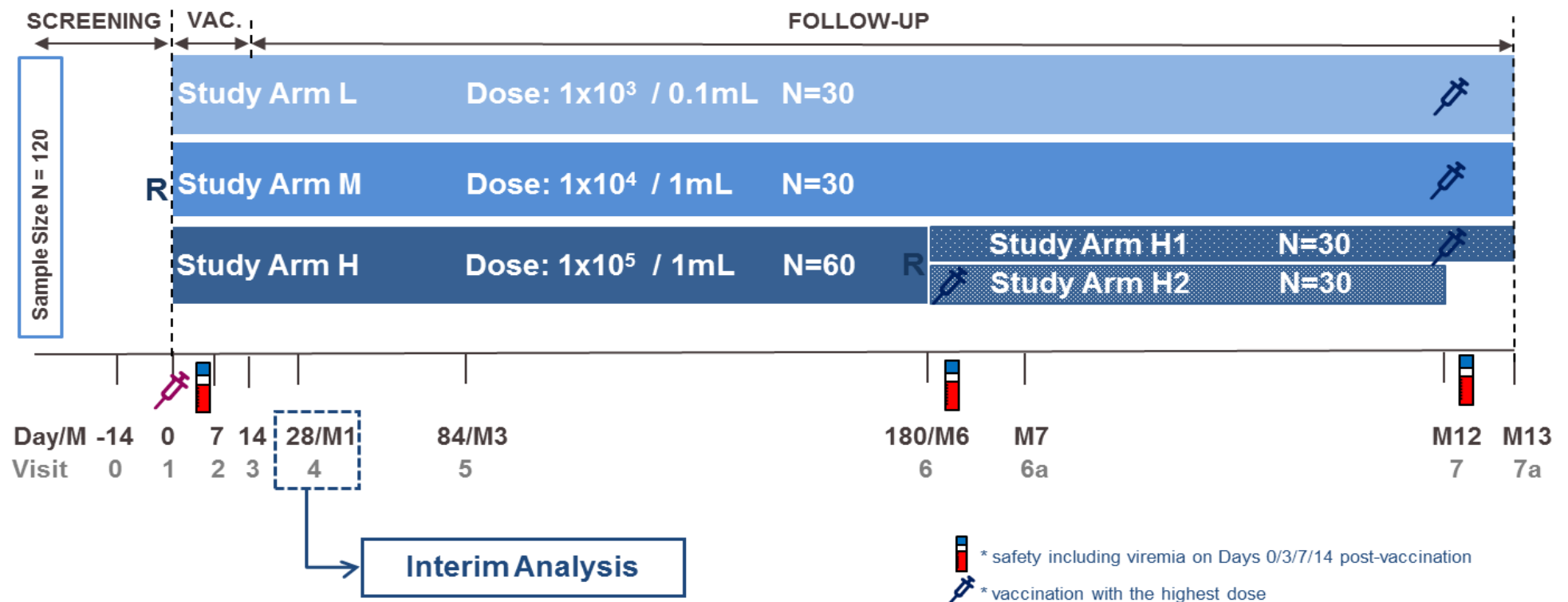
Données de Phase 1 attendues début 2019

- + Phase 1 vise à évaluer l'innocuité et l'immunogénicité du vaccin sur ~120 sujets et à confirmer la persistance de la réponse immunitaire (≥6m) en donnant une première indication d'efficacité potentielle
- + Populations cibles: voyageurs, personnel militaire et personnes à risques vivant dans les zones endémiques

¹ PAHA/WHO data: Number of reported cases of Chikungunya Fever in the Americas - EW 33 (August 19, 2016); ² CHIKV LR2006-OPY1 infectious clone was attenuated by deleting large part of gene coding nsP3 (alphavirus-replicase); ³ Hallengård et al. 2013. J Virology 88:2858–2866; ⁴ Roques et al. 2017JCI Insight 2 (6): e83527

VLA1553: Candidat vaccin contre le Chikungunya, design Phase 1

Etude à double-aveugle, randomisée, à dose croissante sur ~120 personnes



VLA1601: Candidat vaccin contre le virus Zika

Développé en partenariat avec Emergent BioSolutions

Zika

- + Zika est une maladie virale provoquée par un flavivirus transmis par les moustiques *Aedes*¹
- + Les symptômes les plus communs s'apparentent à ceux de la grippe et durent entre deux et sept jours. Aucun traitement spécifique n'est disponible
- + Consensus scientifique indiquant que le virus Zika serait à l'origine de microcéphalies chez les nouveau-nés et du syndrome de Guillain-Barré² chez les adultes

Candidat vaccin de Valneva

- + Hautement purifié et inactivé (PIV)
- + Développé en utilisant la plateforme de production du vaccin contre l'encéphalite japonaise de Valneva qui a déjà reçu une autorisation de mise sur le marché



Phase 1 initiée en février 2018

- + Les études précliniques ont démontré une très grande pureté et un profil biologique, chimique et physique comparable à celui d'IXIARO®
- + Accord de co-développement avec Emergent BioSolutions incluant une option post Phase 1 (en échange d'un paiement de €5m, puis de paiements d'étape additionnels pouvant aller jusqu'à €44m* ainsi que de redevances sur les ventes futures)

Données de Phase 1 attendue fin 2018 / début 2019

- + Phase 1 visant à évaluer l'innocuité et l'immunogénicité du vaccin sur ~65 subjects dans différentes doses et différents schémas de vaccination
- + Priorité donnée aux personnes vivant ou se rendant dans les zones endémiques, avec possibilité de constitution de réserves pour se préparer aux épidémies
- + Emergent est un acteur clé pour la constitution de réserves d'urgence

¹ <https://www.cdc.gov/zika/transmission/index.html> ² <http://www.who.int/mediacentre/factsheets/zika/en/> ; * Related to product development, approval, commercialization, and product sales, and royalties on annual net sales

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
3. Présentation de la Société
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
- 5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives**
6. Réponses aux questions écrites
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
8. Présentation des résolutions et débats; vote
9. Conclusion



Compte de résultats – Exercice 2017

Forte croissance des ventes et de l'EBITDA

€m	12 mois clos au 31 décembre	
	2017	2016
CHIFFRES D'AFFAIRES ET SUBVENTIONS	109,8	97,9
Coûts des produits et services	(46,0)	(43,1)
Dépenses de R&D	(23,4)	(24,6)
Frais de marketing et de distribution	(17,9)	(16,6)
Frais généraux et administratifs	(15,5)	(14,4)
Autres produits et charges opérationnelles	(0,2)	(0,5)
Dotation aux amortissements et dépréciations	(10,7)	(41,2)
RESULTAT OPERATIONNEL/(PERTE)	(4,0)	(42,6)
Produits financiers et charges financières	(7,5)	(6,6)
PERTE SUR LA PERIODE	(11,5)	(49,2)
EBITDA*	10,8	2,8

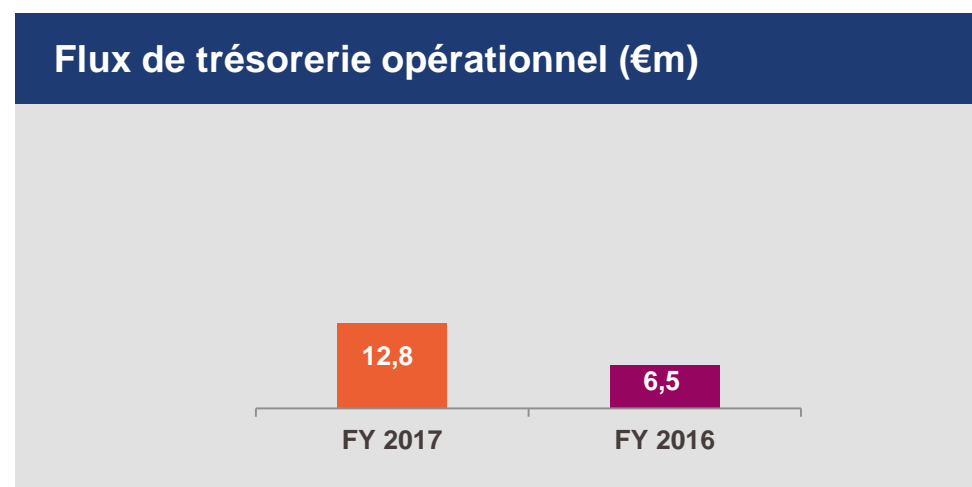
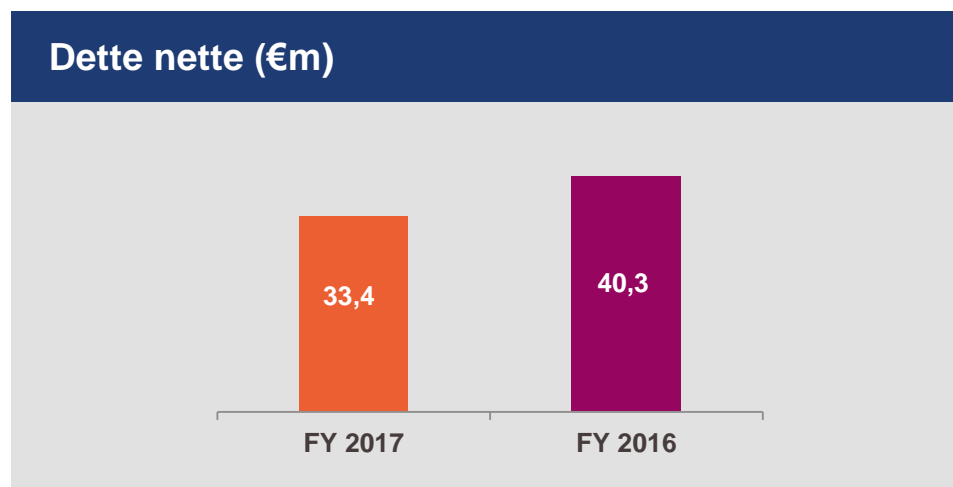
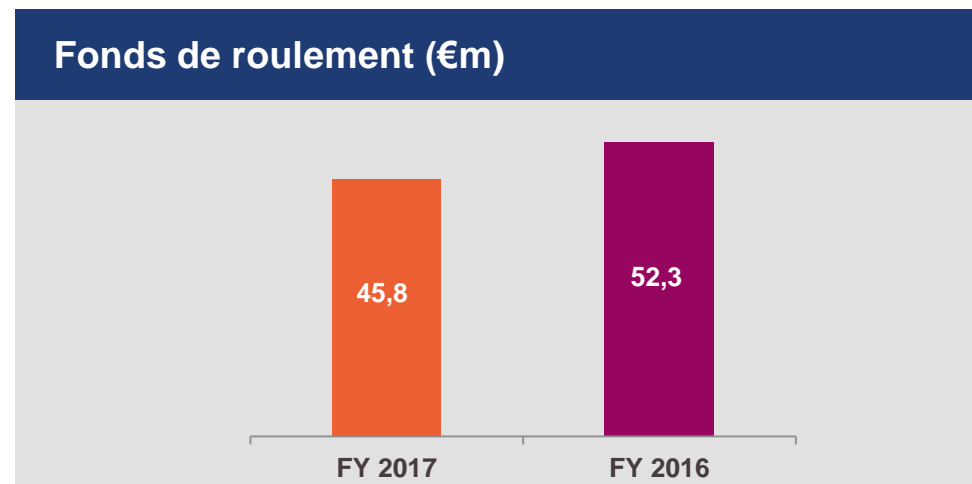
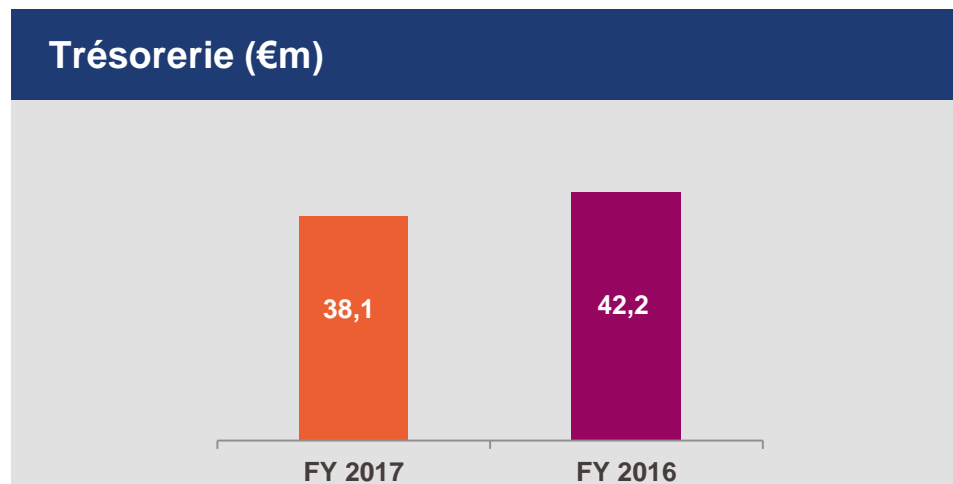
* Calculated by excluding amortization, depreciation and impairments from the operating profit/loss

Analyse du chiffre d'affaires annuel 2015 - 2017



€m	2015	2016	2017	Perspectives 2018
<i>CA des ventes de Produits</i>				
IXIARO®/JESPECT®	30,6	53,0	60,0	
DUKORAL®	21,0	24,6	28,5	
Ventes de produits pour tiers	9,9	2,9	4,0	
Total produits	61,5	80,4	92,6	> 100
Autres produits	16,8	13,6	12,7	
Subventions / Crédit d'impôts Recherche	5,0	3,8	4,5	
CA total & subventions	83,3	97,9	109,8	110 - 120

Situation financière solide à fin 2017, soutenue par des flux de trésorerie positifs





Perspectives financières 2018

Croissance continue des ventes à deux chiffres et EBITDA positif, hausse des investissements en R&D soutenue par les avancées cliniques

	2017	Perspectives 2018	Croissance
Ventes de Produits	€92,6m	> €100m	> 10%
Investissements R&D	€23,4m	€30 – 35m	N/A
EBITDA	€10,8m	€5 – 10m	N/A

Total revenues and grants were €109.8m in 2017. Other revenues, (including R&D tax credits, grants, service revenue, royalties) which tend to fluctuate from year to year, are expected to bring the company's overall revenue to between €110m and €120m for the year 2018.

Valneva 2018 – Faits marquants attendus



+ Croissance continue des ventes de produits durant l'année

+ Nouveau contrat attendu au T4 avec le Département de la Défense US pour la fourniture d'IXIARO®

+ Résultats semestriels le 2 août

+ Initiation de la Phase 2 de Lyme attendue en fin d'année

+ Exécution de l'étude de Phase 1 du vaccin contre Chikungunya aux Etats-Unis

+ Exécution de l'étude de Phase 1 du vaccin Zika aux US

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
3. Présentation de la Société
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
- 6. Réponses aux questions écrites**
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
8. Présentation des résolutions et débats; vote
9. Conclusion

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
3. Présentation de la Société
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
6. Réponses aux questions écrites
- 7. Rapports des Commissaires aux Comptes**
8. Présentation des résolutions et débats; vote
9. Conclusion

Comptes consolidés et comptes sociaux 2017

Opinion des Commissaires aux Comptes

+ **Sur les comptes consolidés** (*Extrait du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, 21 mars 2018*)

« Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation. »

+ **Sur les comptes annuels** (*Extrait du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels, 21 mars 2018*)

« Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice. »

Conventions et engagements réglementés

Extraits du Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

+ Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice 2017

- Convention de Management (*Management Agreement*) conclue entre M. David LAWRENCE, Membre du directoire & CFO, et la Société Valneva SE (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 1^{er} août 2017):
 - ✓ Rémunération et avantages sociaux accordés par Valneva SE à compter du 7 août 2017.
 - ✓ Engagements autorisés pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par la Société Valneva SE en cas d'incapacité de travail, maladie ou accident, ou de cessation ou changement de fonction
- Avenant au Management Agreement conclu entre M. David LAWRENCE, Membre du directoire & CFO, et la Société Valneva SE (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 19 décembre 2017):
 - ✓ En vigueur depuis le 1^{er} janvier 2018.
 - ✓ Compte tenu de la répartition de son temps de travail entre Valneva SE et Valneva Austria GmbH, la structure des Management Agreement de M. LAWRENCE s'en trouve modifiée. Le contrat de Management Agreement avec Valneva Austria GmbH est résilié au 31 décembre 2017, tandis que la rémunération et les avantages précédemment fournis dans le cadre de cet accord sont intégrés au Management Agreement conclu entre M. LAWRENCE et Valneva SE, L'avenant clarifie par ailleurs la situation des dépenses de voyage de M. LAWRENCE, s'agissant de ses déplacements entre le Royaume-Uni et la France.
- Convention de Management (*Management Agreement*) conclue entre M. Wolfgang BENDER, Membre du directoire & CMO, et la Société Valneva SE (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 1^{er} août 2017):
 - ✓ Rémunération et avantages sociaux accordés par Valneva SE à compter du 1^{er} Septembre 2017.
 - ✓ Engagements autorisés pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par la Société Valneva SE en cas d'incapacité de travail, maladie ou accident, ou de cessation ou changement de fonction

Motif des conventions et engagements ci-dessus : Les conventions détaillées ci-avant pour Messieurs LAWRENCE et BENDER ont été conclues dans l'intérêt de la Société, puisqu'elles ont permis de renforcer l'équipe dirigeante grâce à des leaders internationaux reconnus et capables de soutenir la croissance future du Groupe Valneva, conformément à sa stratégie.

Conventions et engagements réglementés

Extraits du Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

+ Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice 2017

- Indemnités octroyées à l'égard de M. Reinhard KANDERA dans le cadre de la cessation de ses fonctions de Membre du directoire & CFO au sein du Groupe Valneva (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 22 février 2017):
 - ✓ Convention de rupture conclue le 22 février 2017.
 - ✓ Prévoit les indemnités ou avantages pour M. Reinhard KANDERA dans le cadre de la cessation de ses fonctions de Membre du directoire & CFO au sein du Groupe Valneva .
 - ✓ Les engagements décrits ci-dessus pour M. Reinhard Kandra ont été pris aux fins d'organiser le départ du Membre du directoire - CFO, dans des conditions qui préservent au mieux les intérêts de la Société.
- Engagements autorisés à l'égard de M. David LAWRENCE, Membre du directoire & CFO pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou de changement de fonctions (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 1^{er} août 2017 - Convention complétée par un Addendum effectif au 20 décembre 2017, puis résiliée au 31 décembre 2017 par un accord dit de « *Termination Agreement* », autorisés par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 19 décembre 2017):
 - ✓ Prévoit les indemnités ou avantages pour M. David LAWRENCE à recevoir de Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou changement de fonction.
- Engagements autorisés à l'égard de M. Wolfgang BENDER, Membre du directoire & CMO pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou de changement de fonctions (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 1^{er} août 2017):
 - ✓ Prévoit les indemnités ou avantages pour M. Wolfgang BENDER à recevoir de Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou changement de fonction.

En application de la loi, nous vous signalons que l'autorisation préalable donnée par le conseil de surveillance le 1er août 2017 ne prévoyait pas le respect de conditions de performance et par consequence ne comprenait pas les motifs justifiant de l'intérêt de l'engagement de la Société prévus par l'article L. 225-86 du Code de commerce. Toutefois, nous vous précisons que dans sa séance du 20 mars 2018, le conseil de surveillance a prévu le respect de conditions de performance et a motivé l'engagement comme sui. Cet engagement a permis de renforcer l'équipe dirigeante grâce à un leader international reconnu et capable de soutenir la croissance future du Groupe Valneva, conformément à sa stratégie.

Conventions et engagements réglementés

Extraits du Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

- + ***Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs, et qui se sont poursuivies au cours de l'exercice 2017***
 - Convention de Management conclue entre Valneva SE et M. Franck GRIMAUD, membre du directoire et Directeur Général de la Société (autorisée par le conseil de surveillance, le 25 juin 2015):
 - ✓ Rémunération et avantages sociaux accordés par Valneva SE à compter de l'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016.
 - ✓ Engagements autorisés pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par la Société Valneva SE en cas d'incapacité de travail, maladie ou accident, ou de cessation ou changement de fonction.
 - Engagements autorisés à l'égard de M. Thomas LINGELBACH, Président du directoire, pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou de changement de fonctions (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 25 juin 2015):
 - ✓ Prévoit les indemnités ou avantages pour M. Thomas LINGELBACH à recevoir de Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou changement de fonction.
 - Engagements autorisés à l'égard de M. Reinhard KANDERA, membre du directoire, pour le paiement d'indemnités ou la fourniture d'avantages par Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou de changement de fonctions (Autorisée par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 25 juin 2015):
 - ✓ Prévoit les indemnités ou avantages pour M. Reinhard KANDERA à recevoir de Valneva Austria GmbH en cas de cessation ou changement de fonction.
 - ✓ Convention ayant pris fin le 30 avril 2017 suite au départ de M. KANDERA du Groupe.
 - Conventions conclues avec le Groupe Grimaud la Corbière SA, actionnaire disposant d'une fraction de droits de vote supérieure à 10% (Autorisées par le conseil de surveillance dans sa séance en date du 20 mars 2013 et 10 juin 2010):
 - ✓ Cautionnements d'emprunts souscrits par la Société.

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
3. Présentation de la Société
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
6. Réponses aux questions écrites
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
- 8. Présentation des résolutions et débats; vote**
9. Conclusion



AVERTISSEMENT IMPORTANT

Pour les besoins de cette présentation, plusieurs résolutions ont été résumées. Pour le texte complet ainsi que les votes, veuillez vous référer à la version complète publiée sur le site www.valneva.com et figurant dans les documents imprimés qui sont à votre disposition.

Résolution 1 - Approbation des comptes sociaux clos au 31 décembre 2017



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance des comptes sociaux annuels et entendu la lecture des rapports du directoire, du conseil de surveillance et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, se soldant par une perte de quinze millions deux cent soixante-seize mille sept cent quarante-et-un euros et cinquante-quatre cents (15 276 741,54 €).

En application des dispositions de l'article 223 quater du Code général des impôts, l'Assemblée Générale approuve le montant global des dépenses et charges non-déductibles de l'impôt sur les sociétés visées au 4 de l'article 39 du Code général des impôts qui s'est élevé à sept mille quatre cent trente euros (7 430 €) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Aucune charge d'impôt n'est supportée à raison de ces dépenses et charges non-déductibles.

Résolution 2 - Approbation des comptes consolidés clos au 31 décembre 2017



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance des comptes consolidés et entendu la lecture des rapports du directoire, du conseil de surveillance et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, se soldant par une perte de onze millions quatre cent quatre-vingt-un mille cinq cent quatre-vingt-quatorze euros et trois cents (11 481 594,03 €).

Résolution 3 - Quitus aux membres du directoire et du conseil de surveillance



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, après avoir entendu la lecture des rapports du directoire et des Commissaires aux Comptes, donne aux membres du directoire et du conseil de surveillance quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Résolution 4 - Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2017



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, décide d'affecter en intégralité, au compte report à nouveau, le résultat déficitaire de quinze millions deux cent soixante-seize mille sept cent quarante-et-un euros et cinquante-quatre cents (15 276 741,54 €) de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le compte report à nouveau sera par conséquent porté de - 88 923 025,66 € à - 104 199 767,20 €.

En outre, l'Assemblée Générale prend acte, conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, qu'aucun dividende n'a été distribué au cours des trois exercices précédents.

Résolution 5 - Approbation des conventions et engagements réglementés visés aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce avec la société Groupe Grimaud La Corbière SA



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements visés aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce, en ce inclus les engagements visés à l'article L. 225-90-1 du Code de commerce, approuve ledit rapport ainsi que les conventions et engagements avec le Groupe Grimaud La Corbière SA qui y sont mentionnés, en ce compris les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution a été poursuivie au cours du dernier exercice.

Résolution 6 - Approbation des autres conventions et engagements réglementés visés aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements visés aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce, en ce inclus les engagements visés à l'article L. 225-90-1 du Code de commerce, approuve ledit rapport ainsi que les conventions et engagements autres que ceux visés à la cinquième résolution qui y sont mentionnés, en ce compris les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution a été poursuivie au cours du dernier exercice.



Résolution 7 - Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président et aux membres du directoire

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance du Rapport du conseil de surveillance sur le Gouvernement d'entreprise établi en date du 20 mars 2018, approuve les principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables, à raison de leur mandat, au Président et aux membres du directoire, tels que présentés en Section 6.1 dudit Rapport (Section B du Document de Référence de la société établi pour l'exercice 2017).



Résolution 8 - Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président et aux membres du conseil de surveillance

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance du Rapport du conseil de surveillance sur le Gouvernement d'entreprise établi en date du 20 mars 2018, approuve les principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables, à raison de leur mandat, au Président et aux membres du conseil de surveillance, tels que présentés en Section 6.1 dudit Rapport (Section B du Document de Référence de la société établi pour l'exercice 2017).



Résolution 9 - Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 à M. Thomas LINGELBACH, Président du directoire

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires et en application de l'article L. 225-100 du Code de commerce, connaissance prise du Rapport du conseil de surveillance sur le Gouvernement d'entreprise établi en date du 20 mars 2018, approuve les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 à M. Thomas LINGELBACH, Président du directoire, tels que présentés en Section 6.2.1 dudit Rapport (Section B du Document de Référence de la société établi pour l'exercice 2017).



Résolution 10 - Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 aux membres du directoire (autres que le Président du directoire)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires et en application de l'article L. 225-100 du Code de commerce, connaissance prise du Rapport du conseil de surveillance sur le Gouvernement d'entreprise établi en date du 20 mars 2018, approuve les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 aux membres du directoire (autres que le Président du directoire), tels que présentés en Section 6.2.1 dudit Rapport (Section B du Document de Référence de la société établi pour l'exercice 2017).



Résolution 11 - Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 à M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires et en application de l'article L. 225-100 du Code de commerce, connaissance prise du Rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise établi en date du 20 mars 2018, approuve les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 à M. Frédéric GRIMAUD, Président du conseil de surveillance, tels que présentés en Section 6.2.2 dudit Rapport (Section B du Document de Référence de la société établi pour l'exercice 2017).

Résumé de la résolution 12 - Autorisation et pouvoirs à conférer au directoire en vue de permettre à la Société d'opérer sur ses propres actions



La Société pourra, pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée:

- + acquérir ses propres actions jusqu'à concurrence de cinq pour cent (5%) des actions composant le capital social, à un prix par action au plus égal à dix euros (10 €);
- + vendre, céder ou transférer par tous moyens, tout ou partie des actions ainsi acquises; ou
- + annuler lesdites actions par voie de réduction du capital social, sous réserve de l'adoption de la quatorzième résolution, et ce, dans la limite de cinq pour cent (5%) du capital de la Société par période de vingt-quatre (24) mois.

En vue de toute affectation permise par la loi ou qui viendrait à être permise par la loi, et notamment en vue :

- + d'assurer la liquidité du titre ou l'animation du cours dans le cadre d'un contrat de liquidité;
- + de la conservation des titres acquis et de leur remise ultérieure en paiement ou à l'échange dans le cadre d'opérations financières;
- + de mettre en place et d'honorer des obligations, et notamment de remettre des actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société;
- + de l'annulation des titres acquis;
- + de la couverture de plans d'options d'achat d'actions réservés aux salariés.

Le montant maximal des fonds destinés à la réalisation de ce programme est fixé à quinze millions d'euros (15 000 000 €).

La présente délégation remplace et prive d'effet à compter de ce jour, pour la partie non utilisée et la période non écoulée, toute délégation antérieure ayant le même objet.

Résolution 13 - Transfert du siège social

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Extraordinaires, connaissance prise du Rapport du directoire, décide de transférer le siège social de la Société du World Trade Center Lyon - Tour Oxygène, 10-12 Boulevard Marius Vivier Merle, 69003 Lyon, au 6 rue Alain Bombard, 44800 Saint-Herblain, avec effet au 1er juillet 2018.

En conséquence, l'article 4, alinéa 1, des statuts de la Société est modifié comme suit, avec effet au 1er juillet 2018 :

« Article 4. Siège social

Le siège social de la Société est sis 6 rue Alain Bombard, 44800 Saint-Herblain. ».

Les autres dispositions de l'Article 4 des statuts de la Société demeurent inchangées.

Résumé de la résolution 14 - Autorisation à conférer au directoire en vue d'annuler les actions auto-détenues par la Société



L'Assemblée Générale autorise le directoire, pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée Générale, à procéder, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, à la réduction du capital social, dans la limite de dix pour cent (10%) du capital de la Société par période de vingt-quatre (24) mois, par annulation des actions que la Société détient ou pourrait détenir par tout moyen.

La présente autorisation remplace et prive d'effet à compter de ce jour, pour la partie non utilisée et la période non écoulée, toute autorisation antérieure ayant le même objet.



Résumé de la résolution 15 - Délégation de compétence consentie au directoire en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale :

- + délègue au directoire, pour une durée maximum de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, la compétence de décider une ou plusieurs augmentations du capital par l'émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital de la Société donnant accès à d'autres titres de capital de la Société;
- + décide que le montant nominal global des augmentations de capital qui pourront être réalisées ne pourra excéder un plafond global de quatre millions cinq cent mille euros (4 500 000 €);
- + décide que les actionnaires pourront exercer un droit de souscription à titre réductible aux actions ordinaires et valeurs mobilières;
- + décide que les valeurs mobilières susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation pourront consister notamment en des valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance ou représentatives d'un droit de créance, ou en des bons, ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires. Le montant nominal maximal des valeurs mobilières représentatives de créances susceptibles d'être émises ne pourra excéder cent vingt-cinq millions d'euros (125 000 000 €);
- + décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre;
- + délègue tous pouvoirs au directoire pour arrêter les prix et conditions des émissions, fixer les montants à émettre, déterminer les modalités d'émission et la forme des valeurs mobilières à créer, fixer la date de jouissance des titres à émettre et procéder à la cotation de valeurs mobilières à émettre;
- + prend acte que la présente délégation de compétence emporte de plein droit, au profit des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital auxquels ces valeurs mobilières pourront donner droit.



Résumé de la résolution 16 - Délégation de compétence consentie au directoire en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital par offre au public, avec suppression du droit préférentiel de souscription mais avec un délai de priorité facultatif

L'Assemblée Générale:

- + décide de déléguer au directoire, pour une durée maximum de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, sa compétence pour décider une ou plusieurs augmentations de capital par l'émission d'actions ordinaires de la Société ou de valeurs mobilières donnant accès à d'autres titres de capital de la Société;
- + décide que le montant nominal maximum global des augmentations de capital qui pourront être réalisées ne pourra excéder un plafond global de quatre millions d'euros (4 000 000 €);
- + décide que la Société pourra réaliser les augmentations de capital par offre au public;
- + décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions et aux autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, en laissant toutefois au directoire la faculté de conférer aux actionnaires un délai de priorité de souscription;
- + décide que les valeurs mobilières susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation pourront consister notamment en des valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance ou représentatives d'un droit de créance, ou en des bons, ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires. Le montant nominal maximal des valeurs mobilières représentatives de créances susceptibles d'être émises ne pourra excéder cent vingt-cinq millions d'euros (125 000 000 €);
- + décide que le prix d'émission des actions nouvelles sera déterminé par le directoire;
- + décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre;
- + prend acte que la présente délégation de compétence emporte de plein droit, au profit des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital auxquels ces valeurs mobilières pourront donner droit.



Résumé de la résolution 17 - Délégation de compétence consentie au directoire à l'effet de procéder à une augmentation de capital par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans le cadre d'un placement privé

L'Assemblée Générale:

- + délègue au directoire, pour une durée maximum de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, sa compétence pour décider une ou plusieurs augmentations de capital,, par l'émission d'actions ordinaires de la Société ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital de la Société donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à d'autres titres de capital de la Société existants ou à émettre, et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créances de la Société, par placement privé;
- + décide que le montant total des augmentations de capital ne pourra excéder le maximum prévu par la réglementation applicable, soit vingt pour cent (20%) du capital social par an;
- + décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires;
- + décide que les valeurs mobilières susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation pourront consister notamment en des valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance ou représentatives d'un droit de créance, ou en des bons, ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires. Le montant nominal maximal des valeurs mobilières représentatives de créances susceptibles d'être émises ne pourra excéder cent vingt-cinq millions d'euros (125 000 000 €);
- + décide que le prix d'émission des actions nouvelles sera fixé par le directoire;
- + décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre;
- + prend acte que la présente délégation de compétence emporte de plein droit, au profit des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital auxquels ces valeurs mobilières pourront donner droit.



Résolution 18 - Délégation de compétence consentie au directoire en vue d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription des actionnaires dans la limite de 15% du montant de l'émission initiale

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Extraordinaires, connaissance prise du rapport du directoire et après avoir constaté que le capital était entièrement libéré :

+ décide, conformément aux dispositions de l'article L. 225-135-1 du Code de commerce, de déléguer au directoire, pour une durée maximum de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, sa compétence pour décider d'augmenter le nombre de titres à émettre, pour chacune des émissions réalisées en vertu des quinzième, seizième et dix-septième résolutions qui précèdent, dans les trente (30) jours de la clôture de la souscription, dans la limite de 15% de l'émission initiale, et au même prix que celui retenu pour l'émission initiale ;

+ décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre ; et

+ décide que le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur le plafond prévu dans la résolution en application de laquelle l'émission est décidée, ainsi que sur le plafond nominal global d'augmentation de capital fixé à la vingt-deuxième résolution.

Résumé de la résolution 19 - Délégation de compétence consentie au directoire en vue d'augmenter le capital social par incorporation au capital de réserves, bénéfices ou primes



L'Assemblée Générale:

- + décide, conformément aux dispositions de l'article L. 225-129-2 du Code de commerce, de déléguer au directoire, pour une durée maximum de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, sa compétence pour décider une ou plusieurs augmentations de capital, par incorporation au capital, successives ou simultanée, de tout ou partie des primes, réserves, bénéfices ou autres dont la capitalisation serait admise sous forme d'attribution gratuite d'actions nouvelles à émettre ou d'élévation de la valeur nominale des actions existantes, ou de la combinaison de ces deux modalités;
- + décide que le montant nominal maximum global des augmentations de capital qui pourront être réalisées en application de la présente résolution, immédiatement ou à terme, ne pourra, en tout état de cause, excéder un plafond global de quatre millions cinq cent mille euros (4 500 000 €);
- + décide, le cas échéant, conformément aux dispositions de l'article L. 225-130 du Code de commerce, que les droits formant rompus ne seront pas négociables et que les titres de capital correspondants seront vendus;
- + décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre

.



Résumé de la résolution 20 - Délégation de compétence consentie au directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions ordinaires de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription, pour fixer le prix d'émission selon les modalités déterminées par l'Assemblée Générale dans la limite de 10% du capital par an

L'Assemblée Générale:

- + autorise le directoire, avec faculté de subdélégation dans les conditions fixées par la loi, à fixer le prix d'une augmentation du capital social décidée dans le cadre de la seizième et/ou de la dix-septième résolution qui précède dans les conditions suivantes : le prix d'émission ne pourra être inférieur à la moyenne pondérée du cours de l'action sur le marché Euronext à Paris sur une période comprenant entre trois (3) et quatre-vingt-dix (90) séances consécutives précédant la fixation du prix de l'émission, éventuellement diminué, au choix du directoire, d'une décote maximum de quinze pour cent (15%);
- + décide que le montant nominal maximal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement ou à terme, en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder dix pour cent (10%) du capital social de la Société, dans la limite du plafond d'augmentation de capital prévu par la seizième résolution, ou selon le cas, de la dix-septième résolution;
- + décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre;
- + décide que la présente délégation est valable pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale.



Résumé de la résolution 21 - Délégation de compétence consentie au directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription, en rémunération d'apports en nature portant sur des titres de capital ou des valeurs mobilières donnant accès au capital

L'Assemblée Générale:

- + autorise le directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société, en rémunération d'apports en nature portant sur des titres de capital ou des valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de dix pour cent (10%) du capital social;
- + décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions ou valeurs mobilières pouvant être émises en application de la présente délégation;
- + fixe à vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente Assemblée Générale, la durée de validité de la délégation faisant l'objet de la présente résolution;
- + confère tous pouvoirs au directoire, avec faculté de subdélégation dans les conditions fixées par la loi, pour mettre en œuvre la présente délégation, à l'effet notamment :
 - d'arrêter la liste des valeurs mobilières apportées à l'échange et fixer les montants, caractéristiques, modalités et conditions de l'émission des titres à émettre en rémunération des apports, la parité d'échange ;
 - de constater la réalisation des apports, imputer tous frais, charges et droits sur les primes;
 - de constater chaque augmentation de capital et procéder aux modifications corrélatives des statuts.
- + décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre.

Résolution 22 - Plafond maximum global des augmentations de capital

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du directoire et sous réserve de l'adoption des résolutions quinze à vingt-et-un :

+ décide que le montant nominal global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement ou à terme, en vertu des résolutions quinze à vingt-et-un, ne pourra excéder quatre millions cinq cent mille euros (4 500 000 €), étant précisé qu'à ce plafond s'ajoutera le montant nominal des actions ordinaires à émettre, le cas échéant, pour préserver, conformément aux dispositions législatives et réglementaires applicables et, le cas échéant, aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des titulaires de valeurs mobilières ou autres droits donnant accès, immédiatement et/ou à terme, au capital de la Société ;

+ prend acte de ce que, conformément aux dispositions de l'article L. 225-129-2, alinéa 2 du Code de commerce, les délégations données au directoire en vertu des résolutions quinze à vingt-et-un et de la présente Assemblée Générale remplacent et privent d'effet, uniquement pour l'avenir et pour sa partie non encore utilisée, chacune des délégations ayant le même objet accordée en vertu des dix-neuvième à vingt-quatrième résolutions de l'Assemblée Générale Mixte de la Société en date du 29 juin 2017.



Résumé de la résolution 23 - Autorisation au directoire aux fins de décider d'une ou plusieurs attribution d'options de souscription d'actions au bénéfice des membres du personnel et/ou des mandataires sociaux de la Société et des sociétés liées, emportant renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions à émettre en raison de l'exercice des options de souscription

L'Assemblée Générale:

- + autorise le directoire, pour une période de trente-huit (38) mois, à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société, représentant jusqu'à quatre pour cent (4%) du capital social de la Société, aux membres du personnel salarié et/ou des mandataires sociaux de la Société et/ou des sociétés liées dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce;
- + décide que le prix de souscription des actions de la Société sera fixé par le directoire au jour de l'attribution des options sans pouvoir être inférieur à cent pour cent (100%) de la moyenne des derniers cours cotés de l'action de la Société sur le marché réglementé NYSE Euronext Paris aux vingt (20) séances de bourse précédant le jour où les options sont consenties;
- + prend acte que la présente autorisation comporte, au profit des bénéficiaires des options de souscriptions, renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription;
- + confère tous pouvoirs au directoire pour déterminer les modalités d'attribution et de levée des options, arrêter la liste des bénéficiaires, constater la réalisation des augmentations de capital et effectuer toutes formalités utiles .

Cette autorisation prive d'effet et remplace l'autorisation donnée à la trente-et-unième résolution de l'Assemblée Générale en date du 30 juin 2016.

Résumé de la résolution 24 - Émission de bons de souscription d'actions

L'Assemblée Générale décide, sous réserve de l'approbation de la résolution 25, l'émission de 57 500 bons de souscription d'actions autonomes de la Société ("**BSA 29**").

+ Forme: Nominative

+ Durée : 5 ans

+ Librement cessible

+ Prix d'émission: de la moyenne pondérée par les volumes des cours de bourse de l'action ordinaire de la Société sur une période de vingt (20) jours de bourse précédant immédiatement la décision du directoire d'attribuer les BSA 29

+ Parité: 1 BSA 29 = 1 action ordinaire nouvelle

+ Prix d'exercice = quatre-vingt-dix pour cent (90%) de la moyenne pondérée par les volumes des cours de bourse de l'action ordinaire de la Société sur une période de vingt (20) jours de bourse précédant immédiatement la décision du directoire d'attribuer les BSA 29.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au directoire pour mettre en œuvre la présente décision, à l'effet notamment:

+ de fixer les modalités définitives de l'émission et de la souscription des BSA 29 conformément aux critères fixés dans la présente résolution, et notamment déterminer les périodes d'exercice des BSA 29;

+ d'augmenter le capital d'un montant maximum de huit mille six cent vingt-cinq euros (8 625 €), par émission d'au plus cinquante-sept mille cinq cent (57 500) actions nouvelles.

L'Assemblée Générale décide que, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre.

Résumé de la résolution 25 - Suppression du droit préférentiel de souscription au profit de catégories de personnes



L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Extraordinaires, après avoir entendu lecture du rapport du directoire et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, et sous réserve de l'adoption de la vingt-quatrième résolution, décide :

+ conformément aux dispositions de l'article L. 225-138 du Code de commerce, de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires à l'émission des BSA 29, au profit de catégories de personnes répondant aux caractéristiques suivantes :

- personnes physiques non-salariées qui sont membres du conseil de surveillance de la Société ;
- + de déléguer au directoire pendant une durée de dix-huit mois (18 mois) à compter de la présente Assemblée Générale, le soin de fixer, en une ou plusieurs fois, la liste des bénéficiaires au sein de la catégorie définie ci-dessus et le nombre de BSA 29 à attribuer à chacune desdites personnes ;
- + que le directoire rendra compte à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la Société des conditions définitives de réalisation de l'émission des BSA 29 dans un rapport complémentaire qui devra être certifié par les Commissaires aux Comptes.

Résumé de la résolution 26 - Délégation de compétence à donner au directoire pour décider une augmentation de capital réservée aux salariés



L'Assemblée Générale:

- + décide en application des dispositions de l'article L. 225-129-6 du Code de commerce de réserver aux salariés de la Société une augmentation de capital par émission d'actions de numéraire aux conditions prévues aux articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail;
- + délègue au directoire tous pouvoirs à l'effet de procéder, s'il le juge opportun, dans un délai maximum de vingt-six (26) mois à compter de la réunion de l'Assemblée Générale, à une augmentation de capital d'un montant nominal global maximum de cent mille euros (100 000 €) en une ou plusieurs fois, par émissions d'actions de numéraire réservées aux salariés adhérents au plan d'épargne entreprise à instituer par la Société, et réalisés conformément aux dispositions des articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail;
- + décide de supprimer, au profit des salariés de la Société ou des sociétés ou groupements qui lui sont liées dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce, le droit préférentiel de souscription des actionnaires auxdites actions nouvelles à émettre;

Le prix d'émission des actions sera fixé par le directoire, conformément aux dispositions de l'article L. 3332-19 du Code du travail .

Sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale, la présente délégation de compétence sera privée d'effet à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre .

Le directoire recommande aux actionnaires de rejeter cette résolution.



Résolution 27 - Pouvoirs pour formalités

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'un extrait ou d'une copie certifiée conforme du présent procès-verbal, à l'effet d'accomplir toutes démarches, déclarations et formalités nécessaires ou de droit.

1. Formalités préliminaires
2. Introduction
3. Présentation de la Société
4. Faits marquants de l'année 2017 & actualité récente
5. Etats financiers 2017 de Valneva et perspectives
6. Réponses aux questions écrites
7. Rapports des Commissaires aux Comptes
8. Présentation des résolutions et débats; vote
- 9. Conclusion**

Merci.

