



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 23 JUIN 2021

QUESTION ÉCRITE N° 1

« En lisant vos documents, j'ai vu que le taux d'emprunt à Orbimed et Deerfield Management Company est de 9,95 % à taux fixe. Je n'arrive pas à comprendre pourquoi ce taux fixe est si élevé à moins que cela ne présente des intérêts fiscaux qui m'échappent immédiatement. Un tel niveau de taux ramène à 2008 (pour les meilleurs emprunteurs, ce qui n'est pas le profil actuel de Valneva). »

Réponse apportée par le directoire de la Société :

Publiée le 22 juin 2021 sur le site internet de la Société www.valneva.com (Rubrique « Investisseurs » / « Assemblées Générales » / « Assemblée Générale Mixte 2021 »)

« Nous avons négocié l'accord de prêt avec Deerfield et Orbimed à la fin de l'année 2019 et en janvier 2020, afin d'obtenir les financements nécessaires au déroulement des activités de la Société, en particulier les activités de R&D relatives aux programmes Lyme et chikungunya. La situation de la Société à cette époque était nettement différente de celle d'aujourd'hui, notamment :

- le cours de l'action Valneva était moins élevé, rendant difficile une levée de fonds sur les marchés financiers ;
- nous n'avions pas encore concrétisé de partenariat pour le développement du vaccin contre Lyme ;
- la pandémie de Covid-19 n'était pas encore avérée et, donc, nous n'avions aucune perspective liée à un éventuel candidat vaccin contre la Covid-19.

Le montant du financement requis était élevé par rapport aux ventes de produits et à la rentabilité de la Société. Les banques commerciales traditionnelles accordent, certes, habituellement des prêts avec des taux d'intérêt bas, mais avec une aversion au risque incompatible avec notre profil de l'époque. Cette situation et la nécessité d'assurer l'obtention d'un financement pour le début de l'année 2020 en vue de financer les activités R&D en temps voulu, ont amené la Société à contacter des fonds américains qui, eux, acceptent un niveau de risque plus élevé en échange, toutefois, d'un taux d'intérêt plus élevé.

Entre-temps, la situation de la Société a évolué et Valneva a ainsi pu s'abstenir de tirer les dernières tranches du prêt de 85 millions de dollars US, limitant ainsi le montant total emprunté à 60 millions de dollars US. »