



Rapport d'étape n°1

Couverture de taux d'intérêts

ASTEK

12 Juin 2024

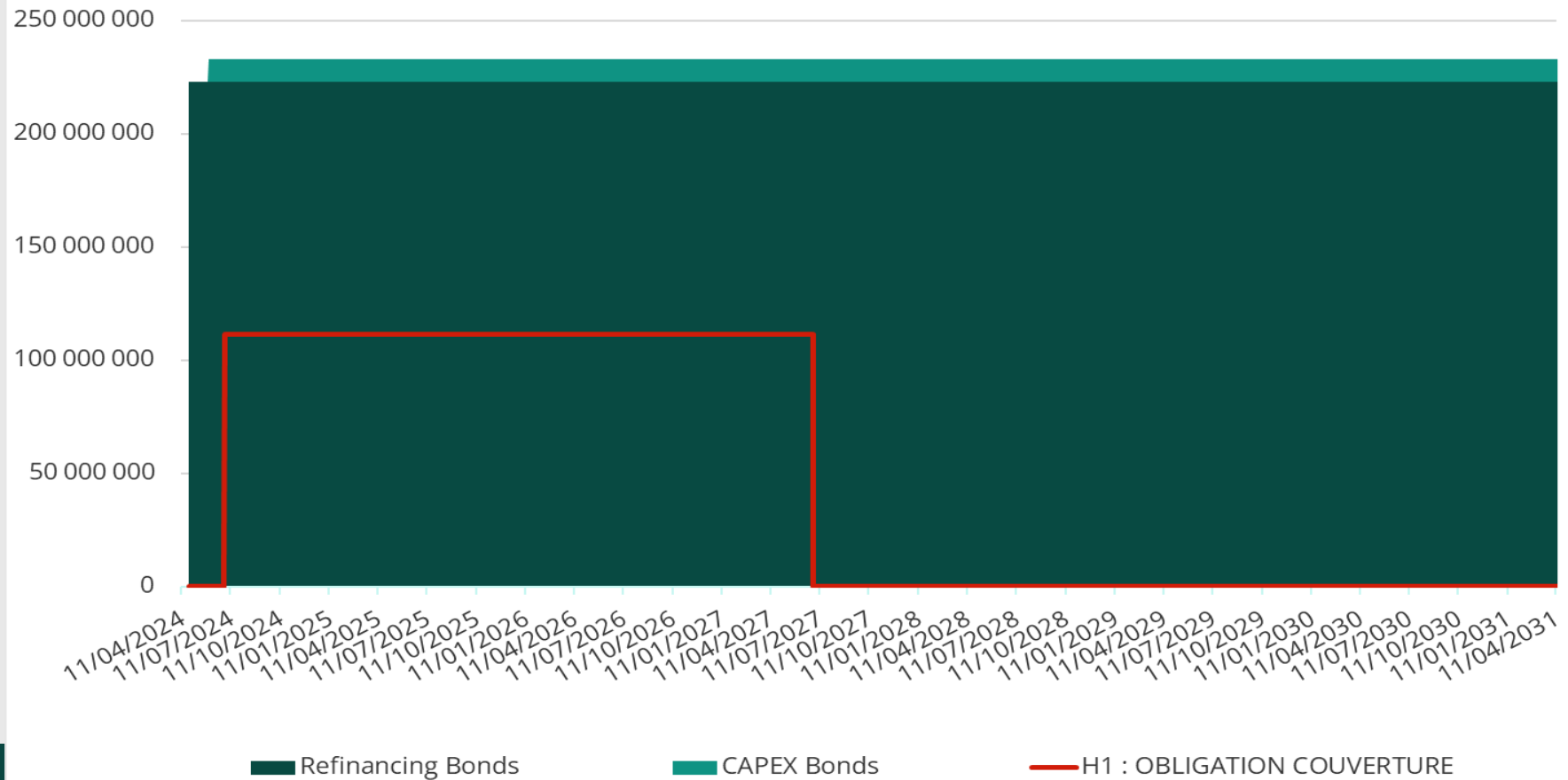


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

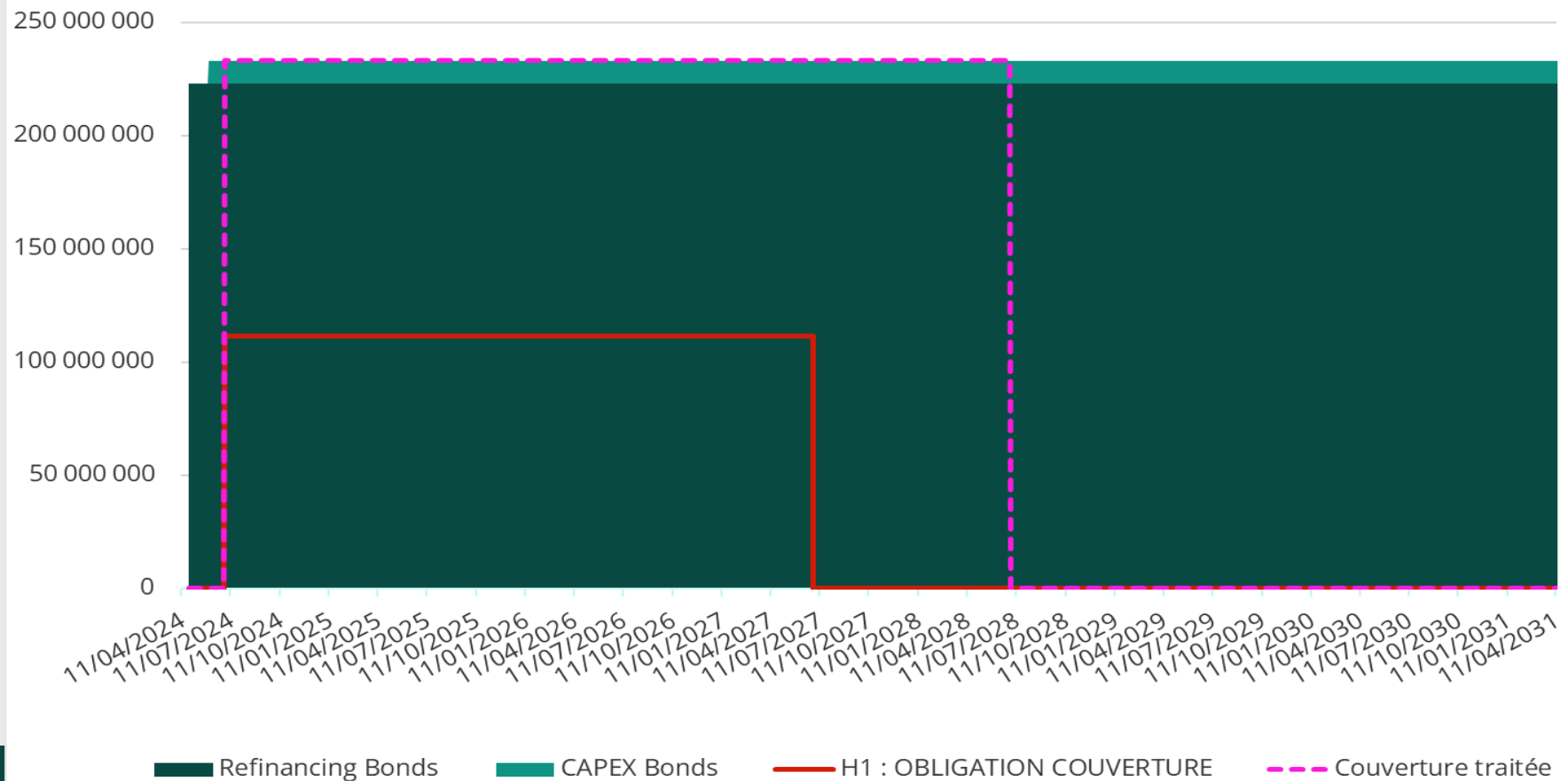
Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un swap flooré 0% contre Euribor 3 mois a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie avant couverture



Cartographie après nouvelle couverture (04/06/2024)



Couverture traitée :
Swap flooré 0% à 4 ans.

Répartition bancaire :
SG 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : HIG Funds, Apollo Funds, Partners Group

Refinancing Bonds: €222'843'000, tiré le 25/04/2024, amortissement in fine, échéance 25/04/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 6,50%.

Capex Bonds: €96'900'000, amortissement in fine, échéance le 25/04/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois 6.50%.

- Tirage de €10'257'000 le 30/05/2024.

Uncommitted Capex Bonds: €120'000'000 : Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

At least 50% of the principal amount of the Refinancing Bonds to be hedged for a **minimum of three (3) years** from the date of execution of the hedging agreements. To be implemented as soon as reasonably practicable after the Completion Date but in any event **no later than 180 days after the Completion Date.**
→ 25/10/2024

Banques de couverture: HSBC, BNP, SG.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Détail de la couverture réalisée

Swap flooré 0% :

Banque : SG

Taux fixe : 2,928%

Taux floor : 0%

Date de transaction : 04/06/2024

Date de début : 28/06/2024

Date de fin : 30/06/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €233'100'000, amortissement in fine, cf. tableau en annexe

Taux fixe à payer

Couverture SG

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Jambe fixe à payer
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	233 100 000	1 782 127
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	233 100 000	1 744 210
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	233 100 000	1 706 292
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	233 100 000	1 725 251
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	233 100 000	1 744 210
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	233 100 000	1 744 210
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	233 100 000	1 706 292
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	233 100 000	1 725 251
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	233 100 000	1 744 210
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	233 100 000	1 744 210
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	233 100 000	1 706 292
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	233 100 000	1 725 251
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	233 100 000	1 744 210
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	233 100 000	1 744 210
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	233 100 000	1 725 251
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	233 100 000	1 725 251

Taux fixe

2.928%

Total à payer

27 736 724



ASTEK

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Refinancing Bonds		CAPEX Bonds		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traîtée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
23.04.2024	25.04.2024	30.05.2024	30.05.2024	0	222 843 000	0	0	233 100 000		0	0
28.05.2024	30.05.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	222 843 000	-10 257 000	10 257 000	233 100 000		0	0
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000	50%	116 550 000	233 100 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	233 100 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	233 100 000

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Refinancing Bonds		CAPEX Bonds		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	233 100 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	233 100 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
26.09.2030	30.09.2030	30.12.2030	30.12.2030	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
24.12.2030	30.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
27.03.2031	31.03.2031	25.04.2031	25.04.2031	0	222 843 000	0	10 257 000	233 100 000		0	0
23.04.2031	25.04.2031	30.06.2031	30.06.2031	222 843 000	0	10 257 000	0	0		0	0
Période brisée											

Analyse de Retour sur Investissement

Outre les aspects qualitatifs (analyses et choix de la stratégie la plus adaptée) et le gain de temps durant le processus, la prestation de KERIUS Finance a permis de générer les économies suivantes en permettant d'obtenir un taux de couverture inférieur à la pratique habituelle des banques pour ce montant :

Valeur 1 BP	94 600
-------------	--------

SG

Economies totales	584 158
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	27 374 884
-------------------------------	------------

Prix avec marge bancaire standard *	28 320 882
-------------------------------------	------------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	945 998
---	---------

Prix final	27 736 724
------------	------------

Marge finale	361 840
--------------	---------

* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

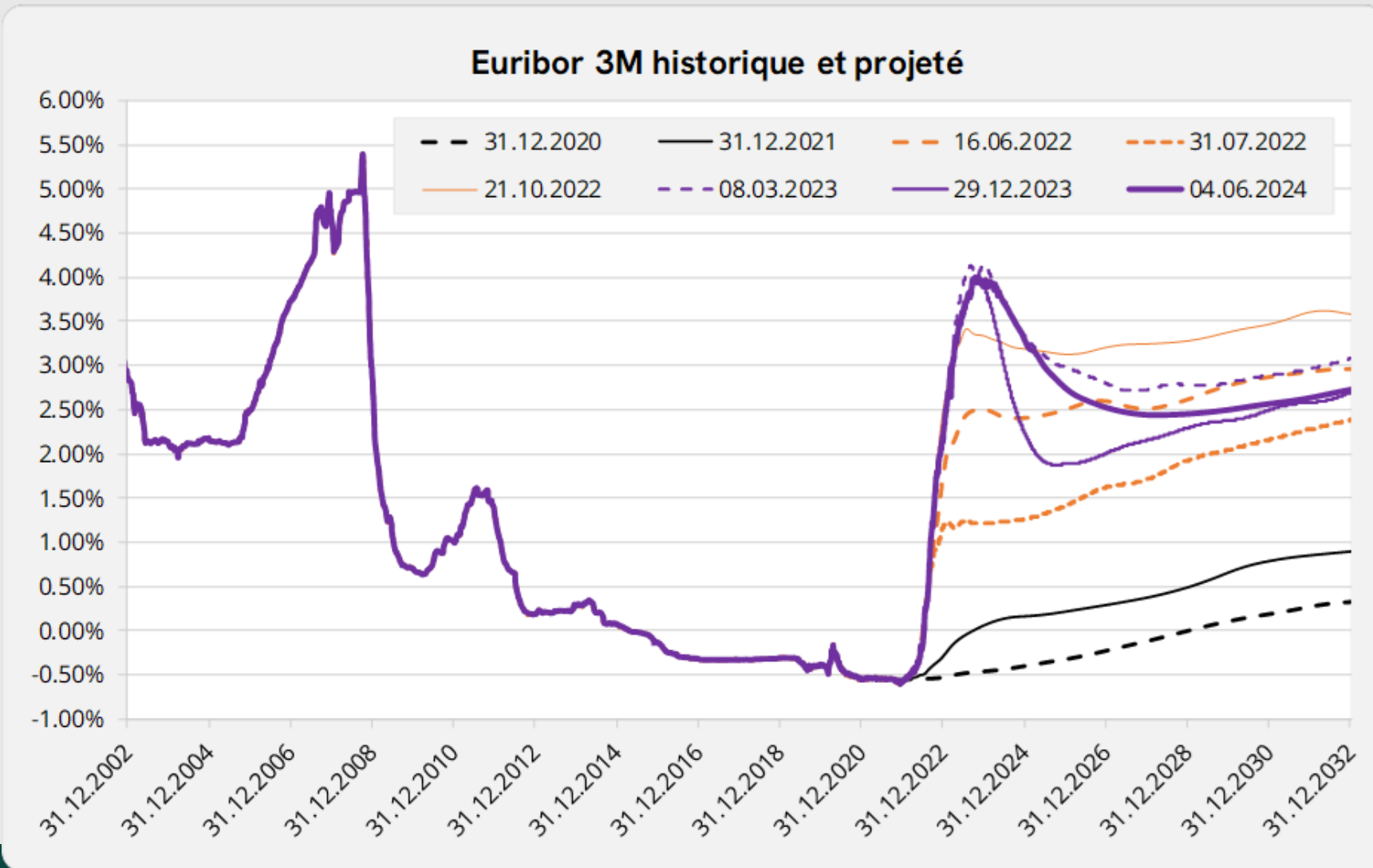
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus



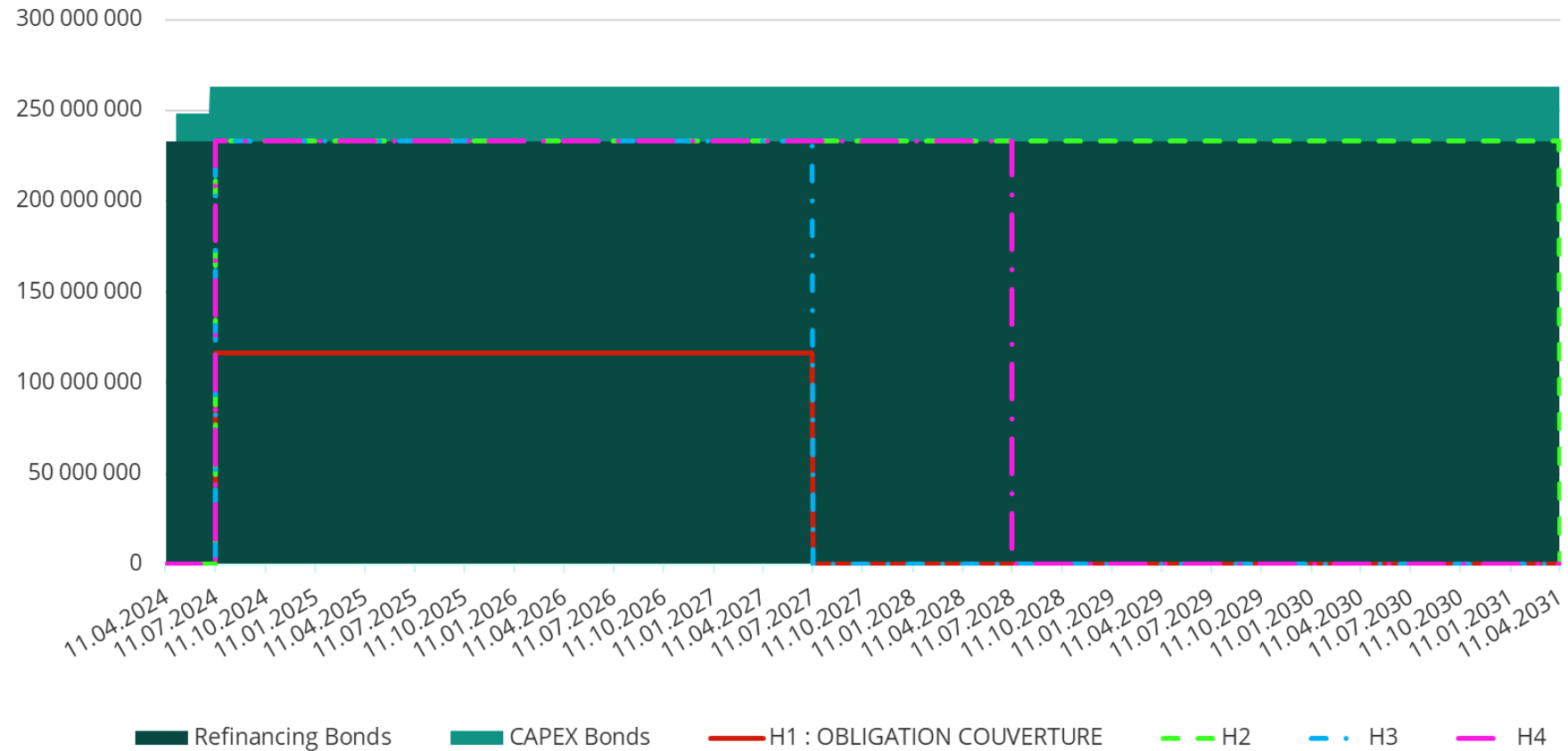
ASTEK

- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

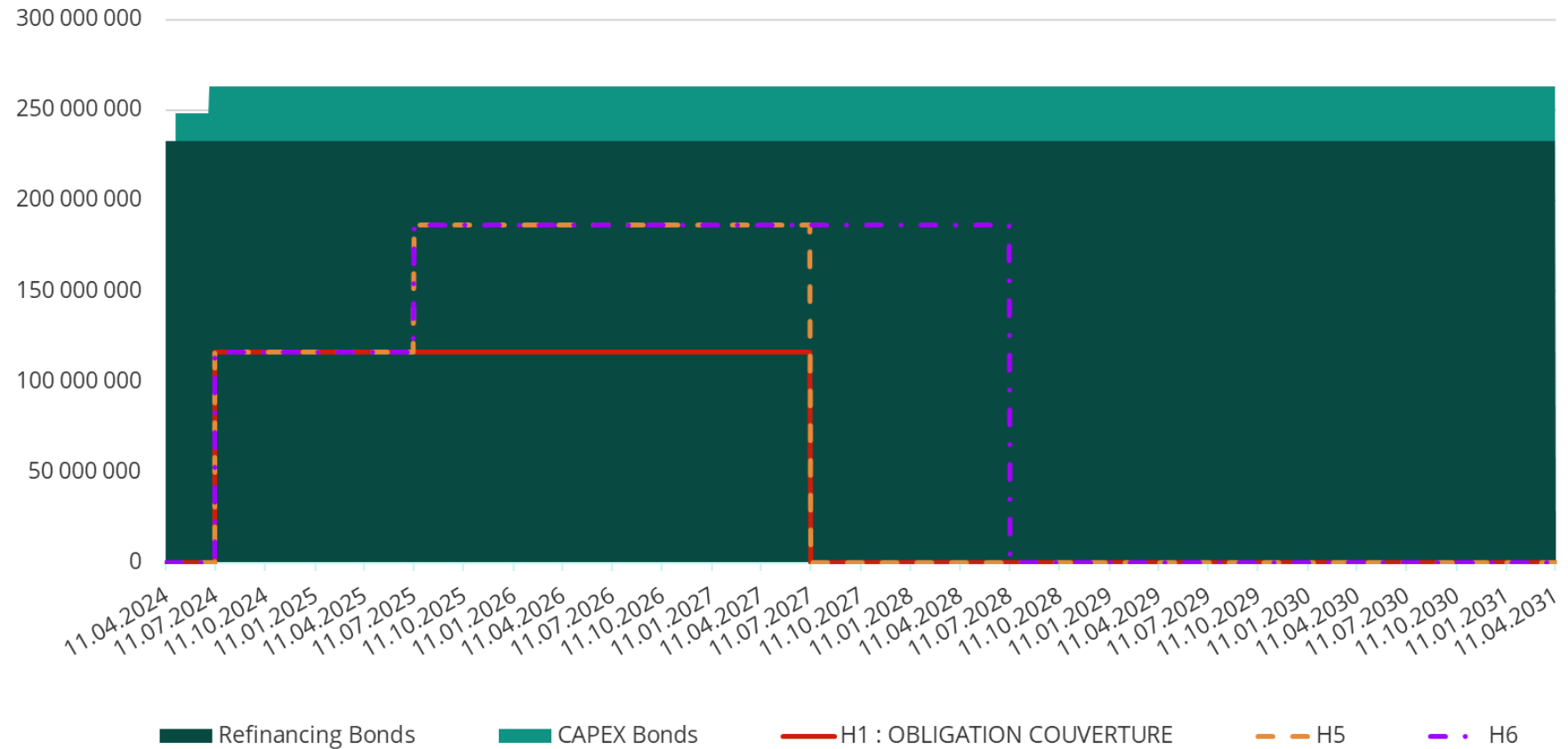
Données de marché (04/06/2024)



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	35 451	159 609
Swap sans Floor	2.60%	2.44%
Swap avec Floor	2.70%	2.60%
Cap 0% annualisé	2.70%	2.60%

Les produits de couverture de taux d'intérêts sont nombreux. Il existe certains produits que nous ne recommandons pas ou plus pour différentes raisons, relatives à un problème d'efficacité ou de comptabilisation (parfois les deux sont liés) ou de rentabilité comparative. Des fiches « produits » sont disponibles en annexe de ce rapport afin de préciser les mécanismes et leurs avantages / inconvénients intrinsèques.

Voici une liste (non exhaustive) des produits que nous ne recommandons pas et les raisons :

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

- Simple : toxique dans un contexte de taux négatif et donc peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs, ce qui implique d'enregistrer les variations de valeur liquidative du produit en résultat financier à chaque clôture
- Flooré : marge bancaire accrue pour un produit équivalent au Cap 0%, mais vendu plus cher la plupart du temps pour des raisons propres aux banques

▪ Cap 0% :

- Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
- Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
- C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro

▪ Tunnel d'options (achat de cap / vente de floor) :

- Ne garantit pas un taux plafond en cas de taux négatifs car le financement intègre déjà un plancher/floor à 0%, qui induit une hausse du taux de financement global en cas de baisse des taux Euribor en zone négative. A ce titre, le produit peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs (au même titre que le swap simple).

▪ Cap à barrière désactivante :

- Ne garantit pas un taux plafond, donc à ce titre n'est pas un produit de couverture et doit être considéré comme spéculatif par les CAC

▪ Cap à barrière activante :

- Marge bancaire accrue et produit intéressant sur des très gros montants seulement pour absorber les coûts bancaires additionnels

▪ Cap Spread (ex: achat de cap 1% / vente de cap 3%) :

- Ne garantit pas un taux plafond et n'est jamais un produit de couverture en cas de scénario de taux fortement défavorable, donc à ce titre peut être considéré comme spéculatif par les CAC.

Produits recommandés

Marge bancaire
estimée en points de
base (BP) incluse dans
les prix : **7 bps**

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	3 ans	6.75 ans	3 ans	4 ans	3 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	116 550 000	116 550 000
Notionnel au 11/07/2025	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
Début de période	11.07.2024	11.07.2024	11.07.2024	11.07.2024	11.07.2024	11.07.2024
Fin de période	11.07.2027	11.04.2031	11.07.2027	11.07.2028	11.07.2027	11.07.2028
Valeur 1bp en EUR	35 451	159 609	70 901	94 600	49 631	68 590

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.70%	2.60%	2.69%	2.62%	2.63%	2.56%
Taux financement Max	2.70%	2.60%	2.69%	2.62%	2.63%	2.56%

Cap 2.5% annualisé	0.63%	0.73%	0.62%	0.64%	0.61%	0.62%
Taux financement Max	3.13%	3.23%	3.12%	3.14%	3.11%	3.12%

Cap 3% annualisé	0.38%	0.52%	0.38%	0.41%	0.38%	0.41%
Taux financement Max	3.38%	3.52%	3.38%	3.41%	3.38%	3.41%

Cap 3.5% annualisé	0.23%	0.38%	0.23%	0.26%	0.24%	0.27%
Taux financement Max	3.73%	3.88%	3.73%	3.76%	3.74%	3.77%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	9 070 500	38 991 200	18 108 100	23 241 600	12 310 000	16 412 900
Cap 2.5%	2 109 300	10 953 700	4 204 600	5 642 700	2 834 600	3 984 800
Cap 3%	1 281 900	7 795 300	2 553 300	3 629 100	1 770 300	2 630 900
Cap 3.5%	764 000	5 642 000	1 519 300	2 339 700	1 104 100	1 759 700

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

Cotations indicatives sans marge bancaire ou avec marge bancaire estimée. Une marge bancaire non négociée se situe généralement entre 0,10% et 0,20%.

Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier ces prix significativement.

**Tunnel : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.
De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.**

Indications pour comparer les cotations entre elles:

- Le taux de swap représente le taux de financement de la partie couverte de la dette (hors problème spécifique du floor en cas de taux négatifs).
- La prime annualisée du cap représente le coût à payer sur la durée pour bénéficier du plafond (strike). Le taux de financement global est alors plafonné à strike + prime annualisée. Le cap permet de bénéficier de taux Euribor plus faibles que le strike, pour autant que le strike soit supérieur au plancher inclus dans le financement couvert.
- En cas de revente du cap avant échéance, la prime lissée non payée reste due, mais de ce montant sera déduit la valeur résiduelle (mark to market / fair value) du cap, qui peut excéder le montant de la prime restant due (par exemple si les taux ont monté).

Illustration des paiements en prime lissée : H6 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
09.07.2024	11.07.2024	11.10.2024	11.10.2024	116 550 000	173 040	-3 811 760
09.10.2024	11.10.2024	13.01.2025	13.01.2025	116 550 000	176 801	-3 634 959
09.01.2025	13.01.2025	11.04.2025	11.04.2025	116 550 000	165 516	-3 469 443
09.04.2025	11.04.2025	11.07.2025	11.07.2025	116 550 000	171 159	-3 298 284
09.07.2025	11.07.2025	13.10.2025	13.10.2025	186 480 000	282 882	-3 015 402
09.10.2025	13.10.2025	12.01.2026	12.01.2026	186 480 000	273 854	-2 741 548
08.01.2026	12.01.2026	13.04.2026	13.04.2026	186 480 000	273 854	-2 467 695
09.04.2026	13.04.2026	13.07.2026	13.07.2026	186 480 000	273 854	-2 193 841
09.07.2026	13.07.2026	12.10.2026	12.10.2026	186 480 000	273 854	-1 919 987
08.10.2026	12.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	186 480 000	273 854	-1 646 133
07.01.2027	11.01.2027	12.04.2027	12.04.2027	186 480 000	273 854	-1 372 279
08.04.2027	12.04.2027	12.07.2027	12.07.2027	186 480 000	273 854	-1 098 425
08.07.2027	12.07.2027	11.10.2027	11.10.2027	186 480 000	273 854	-824 571
07.10.2027	11.10.2027	11.01.2028	11.01.2028	186 480 000	276 863	-547 708
07.01.2028	11.01.2028	11.04.2028	11.04.2028	186 480 000	273 854	-273 854
07.04.2028	11.04.2028	11.07.2028	11.07.2028	186 480 000	273 854	0

Prime lissée

0.62%

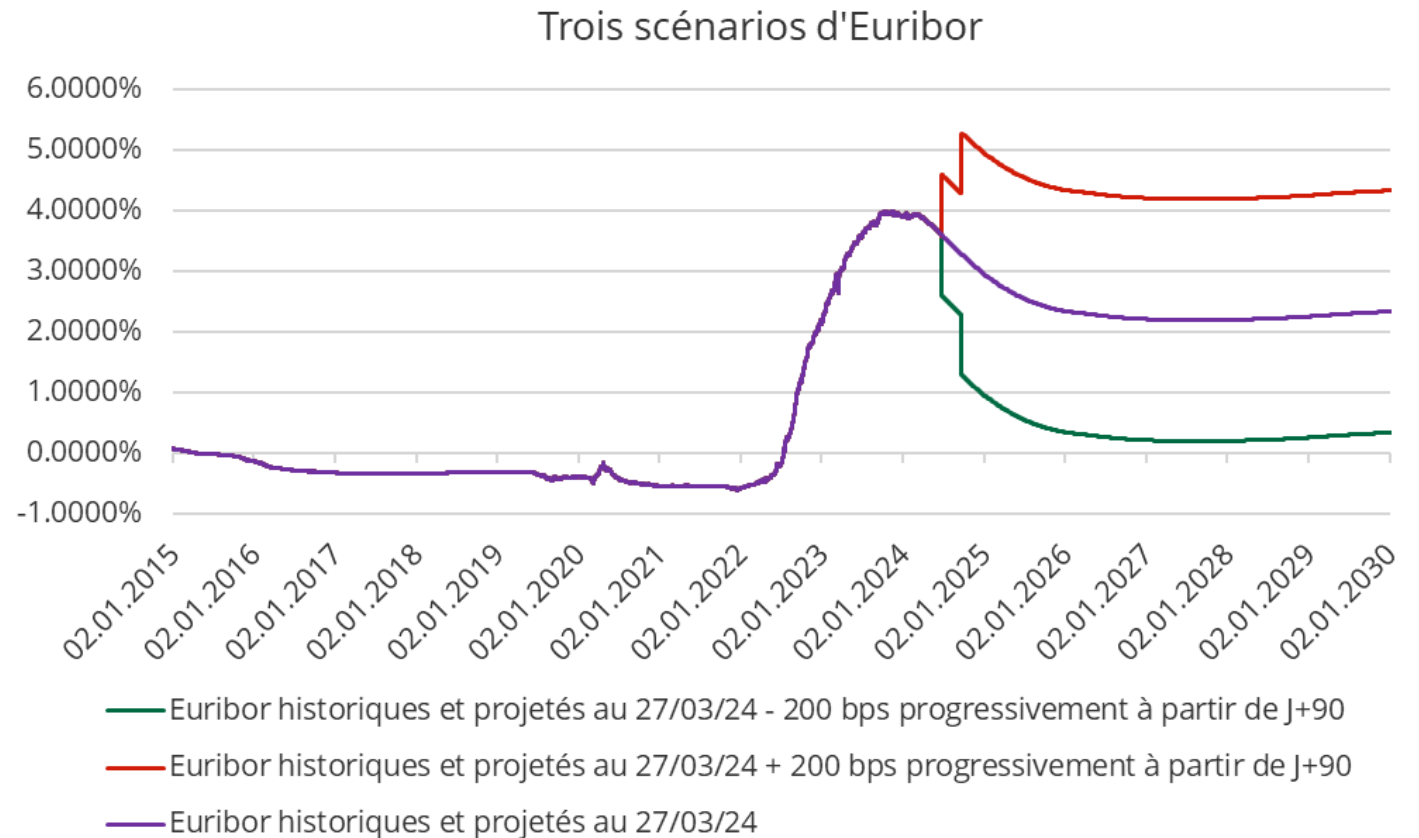
Total à payer

3 984 800

Simulation de frais financiers avec trois scénarios d'évolution des Euribor

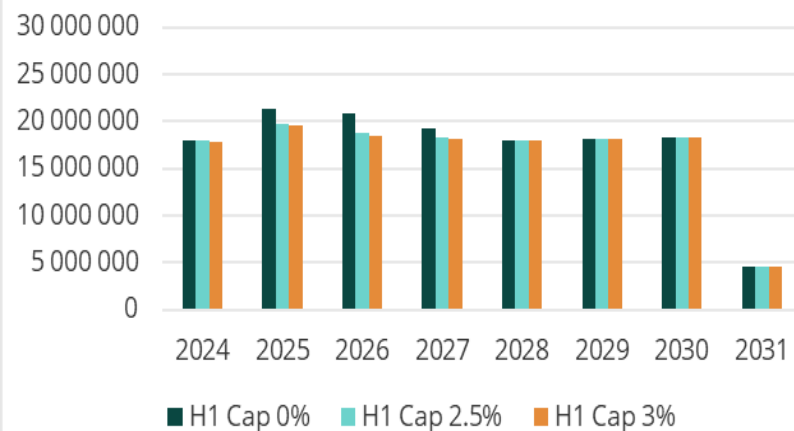
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **6.50%** (Refinancing Bonds, Capex Bonds), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

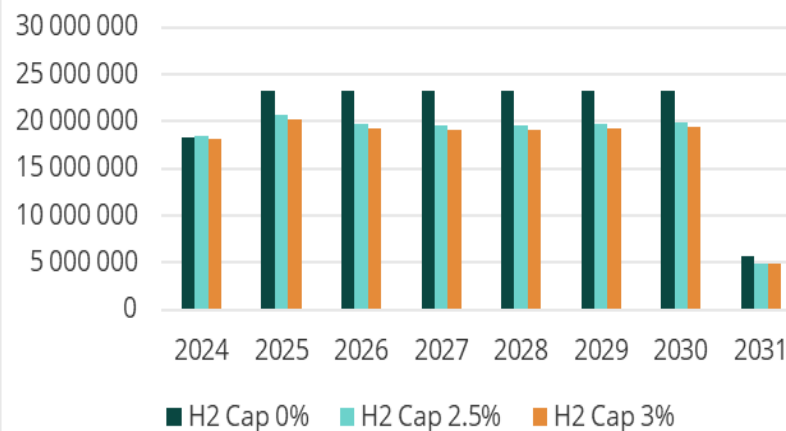


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

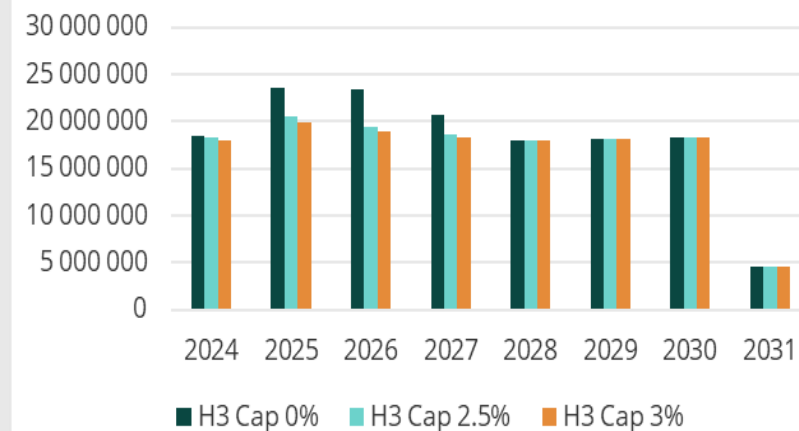
STRATEGIE H1



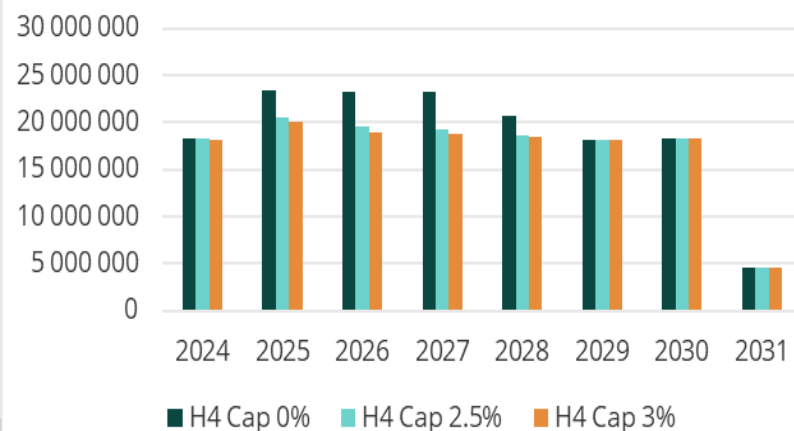
STRATEGIE H2



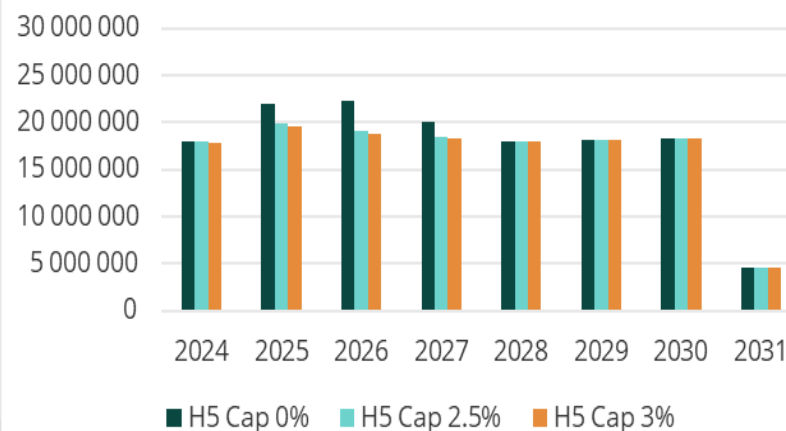
STRATEGIE H3



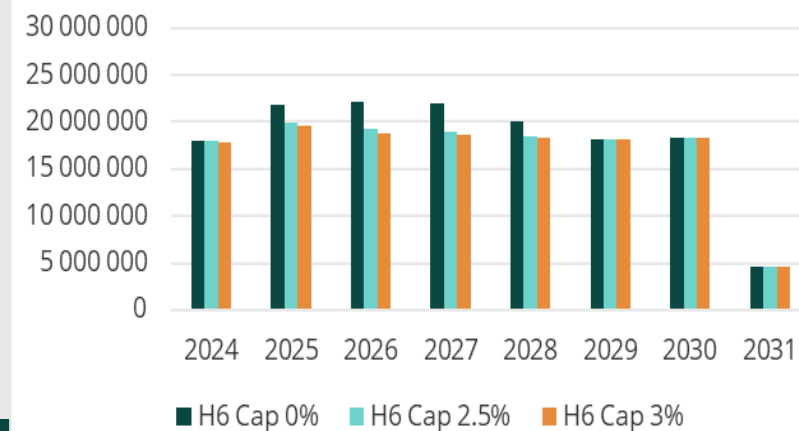
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

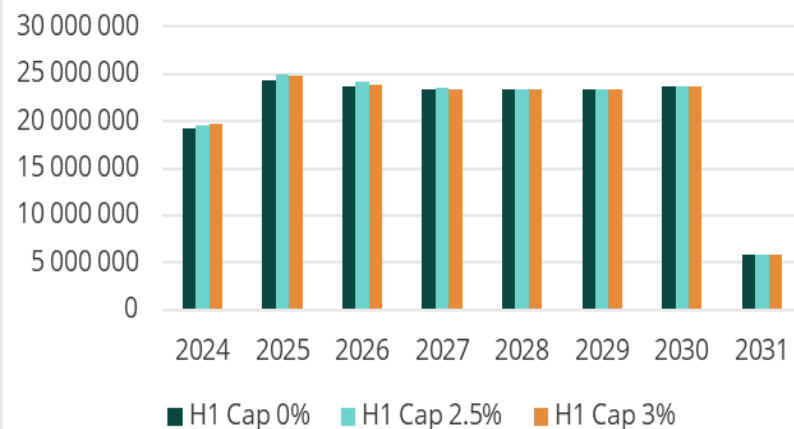


STRATEGIE H6

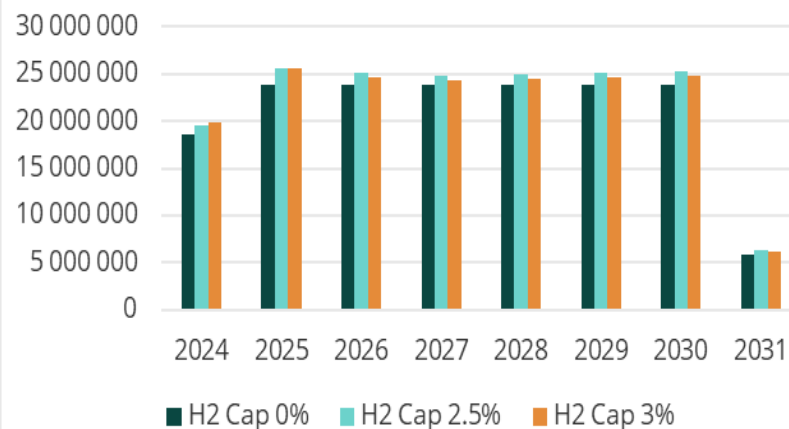


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

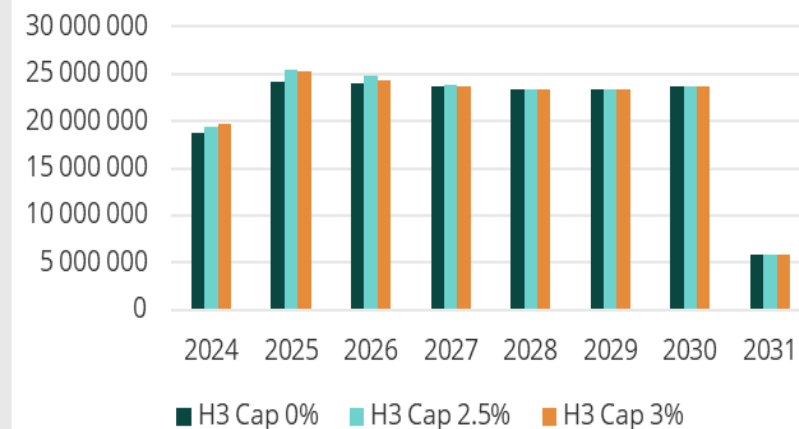
STRATEGIE H1



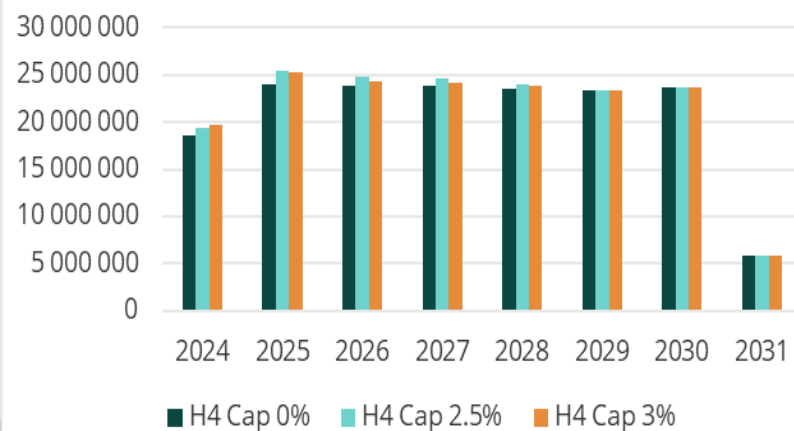
STRATEGIE H2



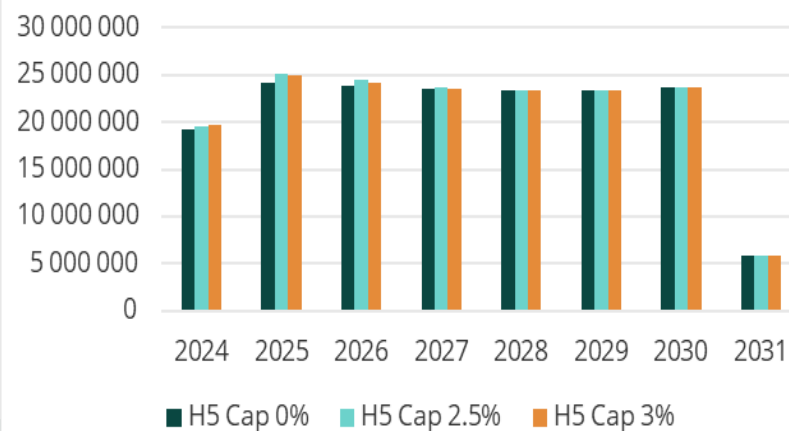
STRATEGIE H3



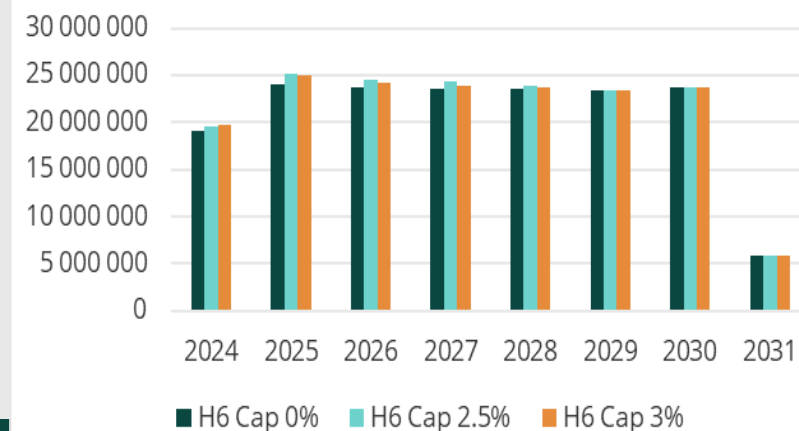
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

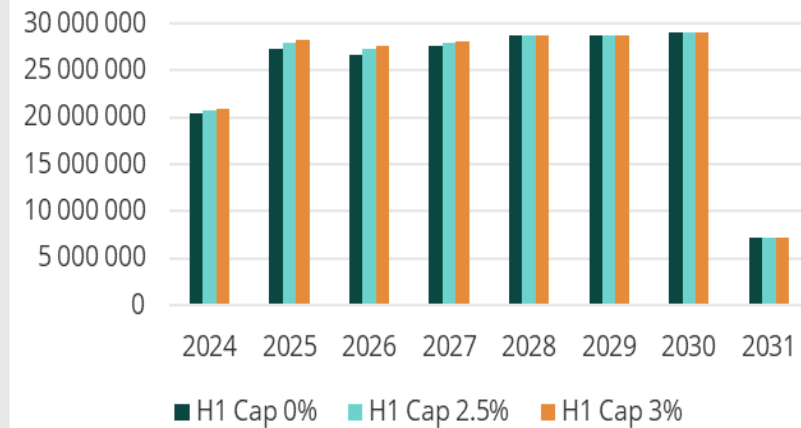


STRATEGIE H6

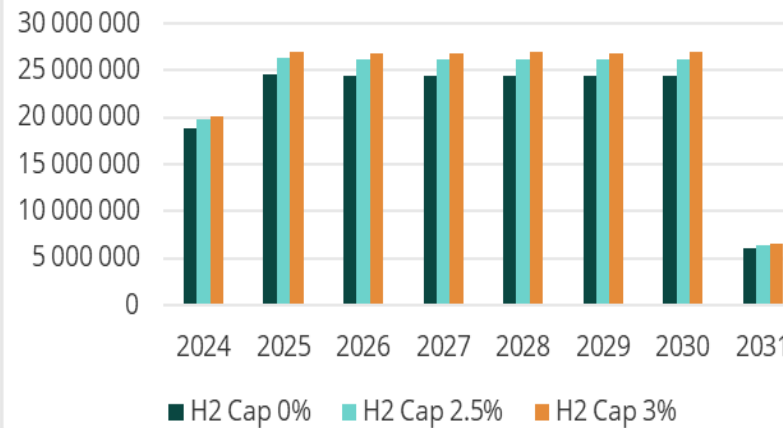


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

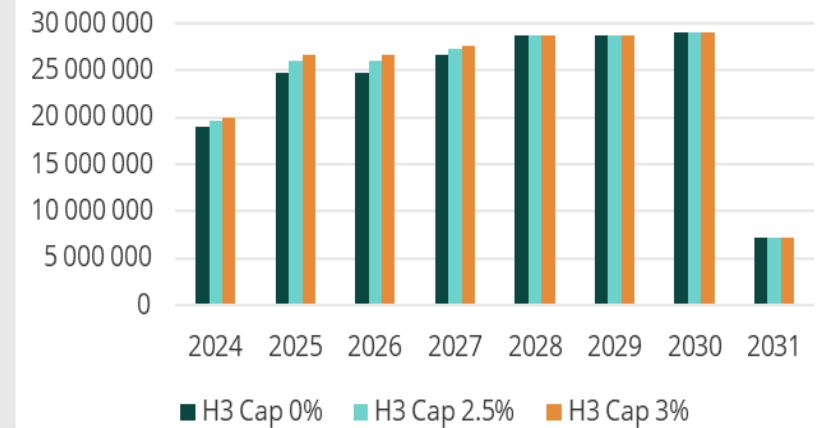
STRATEGIE H1



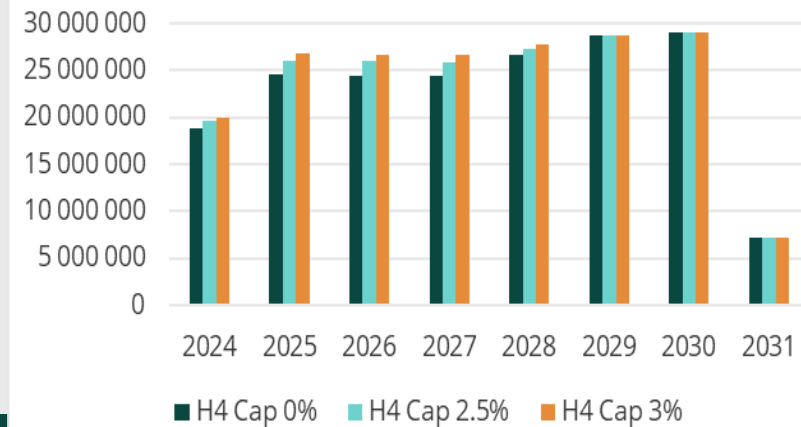
STRATEGIE H2



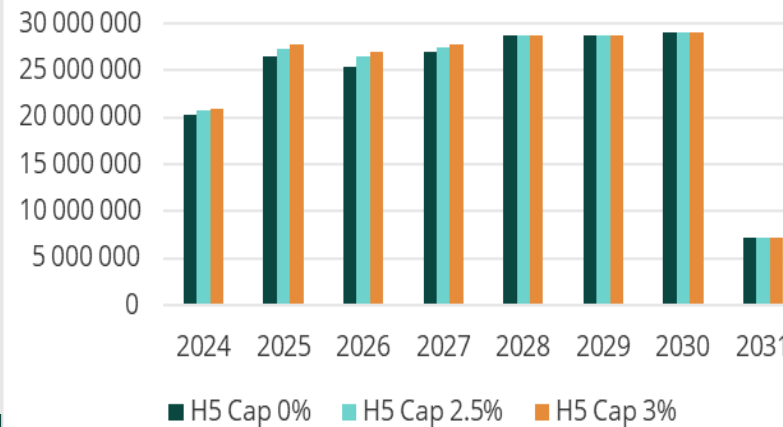
STRATEGIE H3



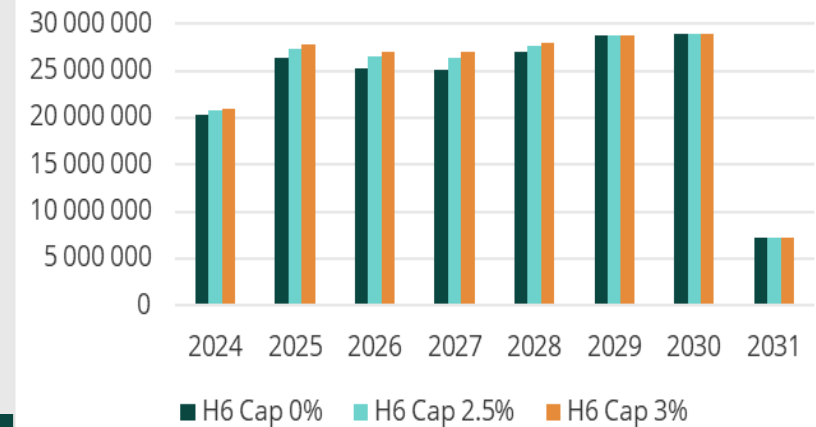
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

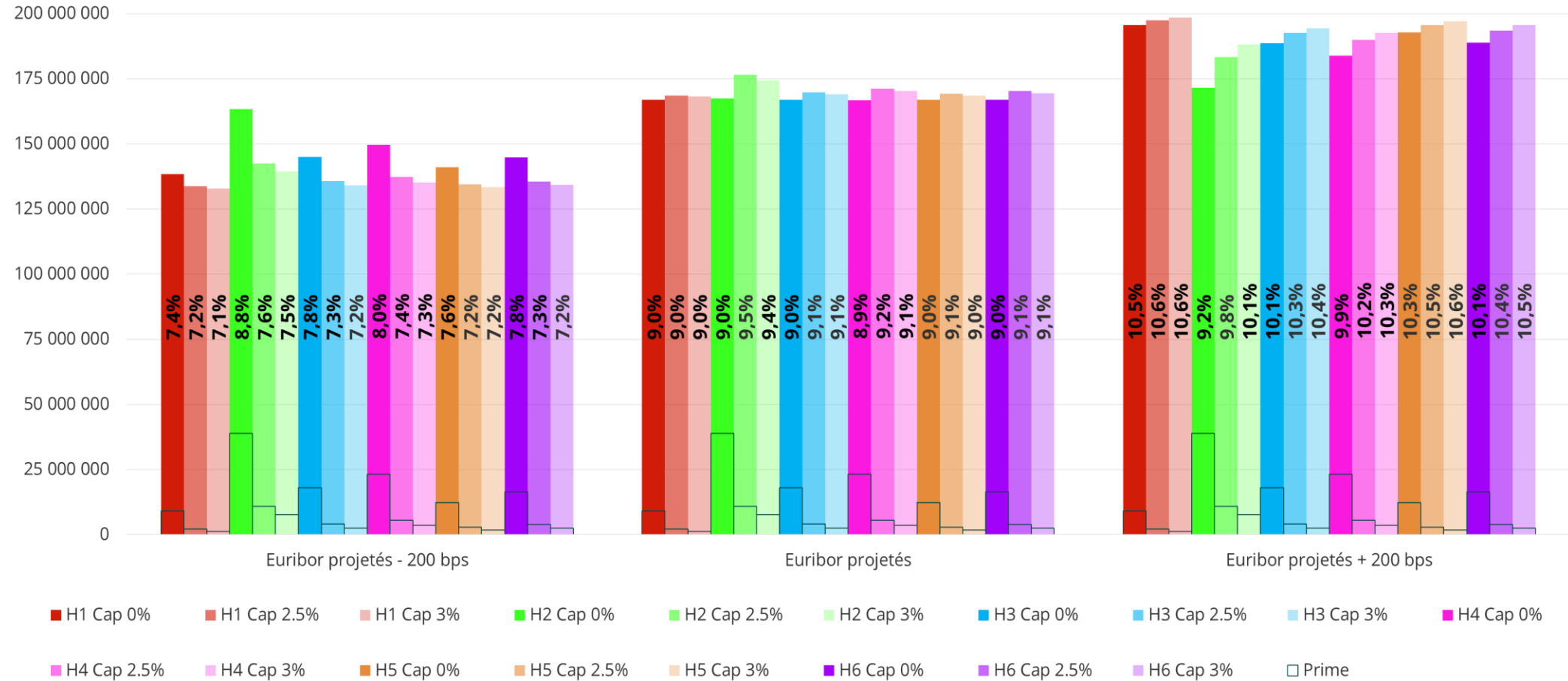


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)



Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)

		STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
		H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps		138 360 133	133 741 607	132 930 122	163 365 188	142 570 092	139 443 522	145 039 143	135 820 992	134 201 522
Euribor projetés		167 005 966	168 459 126	168 132 376	167 477 247	176 567 021	174 409 922	166 892 701	169 817 921	169 167 922
Euribor projetés + 200 bps		195 615 469	197 516 925	198 462 057	171 552 975	183 417 663	188 239 700	188 709 930	192 531 742	194 425 505

		STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
		H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps		149 683 452	137 259 092	135 277 322	141 152 309	134 466 907	133 418 522	144 863 856	135 617 107	134 279 122
Euribor projetés		166 797 310	171 256 021	170 243 722	166 962 092	169 177 137	168 620 776	166 881 879	170 327 337	169 481 376
Euribor projetés + 200 bps		183 874 839	189 925 876	192 642 264	192 735 545	195 667 864	197 085 108	188 863 573	193 582 891	195 658 475

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Refinancing Bonds		CAPEX Bonds		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD		
09.04.2024	11.04.2024	30.04.2024	30.04.2024	0	233 100 000	0	0	233 100 000	
26.04.2024	30.04.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	233 100 000	-15 000 000	15 000 000	248 100 000	
26.06.2024	28.06.2024	11.07.2024	11.07.2024	0	233 100 000	-15 000 000	30 000 000	263 100 000	
09.07.2024	11.07.2024	11.10.2024	11.10.2024	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.10.2024	11.10.2024	13.01.2025	13.01.2025	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.01.2025	13.01.2025	11.04.2025	11.04.2025	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.04.2025	11.04.2025	11.07.2025	11.07.2025	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.07.2025	11.07.2025	13.10.2025	13.10.2025	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.10.2025	13.10.2025	12.01.2026	12.01.2026	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
08.01.2026	12.01.2026	13.04.2026	13.04.2026	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.04.2026	13.04.2026	13.07.2026	13.07.2026	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
09.07.2026	13.07.2026	12.10.2026	12.10.2026	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
08.10.2026	12.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
07.01.2027	11.01.2027	12.04.2027	12.04.2027	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
08.04.2027	12.04.2027	12.07.2027	12.07.2027	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	50%
08.07.2027	12.07.2027	11.10.2027	11.10.2027	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Refinancing Bonds		CAPEX Bonds		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD		
07.10.2027	11.10.2027	11.01.2028	11.01.2028	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
07.01.2028	11.01.2028	11.04.2028	11.04.2028	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
07.04.2028	11.04.2028	11.07.2028	11.07.2028	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
07.07.2028	11.07.2028	11.10.2028	11.10.2028	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.10.2028	11.10.2028	11.01.2029	11.01.2029	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.01.2029	11.01.2029	11.04.2029	11.04.2029	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.04.2029	11.04.2029	11.07.2029	11.07.2029	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.07.2029	11.07.2029	11.10.2029	11.10.2029	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.10.2029	11.10.2029	11.01.2030	11.01.2030	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.01.2030	11.01.2030	11.04.2030	11.04.2030	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.04.2030	11.04.2030	11.07.2030	11.07.2030	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.07.2030	11.07.2030	11.10.2030	11.10.2030	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.10.2030	11.10.2030	13.01.2031	13.01.2031	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.01.2031	13.01.2031	15.04.2031	15.04.2031	0	233 100 000	0	30 000 000	263 100 000	
09.04.2031	15.04.2031	11.07.2031	11.07.2031	233 100 000	0	30 000 000	0	0	
Période brisée									

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
09.04.2024	11.04.2024	30.04.2024	30.04.2024	0	0	0	0	0	0	0
26.04.2024	30.04.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	0	0	0	0	0	0
26.06.2024	28.06.2024	11.07.2024	11.07.2024	0	0	0	0	0	0	0
09.07.2024	11.07.2024	11.10.2024	11.10.2024	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	116 550 000	116 550 000
09.10.2024	11.10.2024	13.01.2025	13.01.2025	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	116 550 000	116 550 000
09.01.2025	13.01.2025	11.04.2025	11.04.2025	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	116 550 000	116 550 000
09.04.2025	11.04.2025	11.07.2025	11.07.2025	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	116 550 000	116 550 000
09.07.2025	11.07.2025	13.10.2025	13.10.2025	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
09.10.2025	13.10.2025	12.01.2026	12.01.2026	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
08.01.2026	12.01.2026	13.04.2026	13.04.2026	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
09.04.2026	13.04.2026	13.07.2026	13.07.2026	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
09.07.2026	13.07.2026	12.10.2026	12.10.2026	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
08.10.2026	12.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
07.01.2027	11.01.2027	12.04.2027	12.04.2027	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
08.04.2027	12.04.2027	12.07.2027	12.07.2027	116 550 000	116 550 000	233 100 000	233 100 000	233 100 000	186 480 000	186 480 000
08.07.2027	12.07.2027	11.10.2027	11.10.2027	0	0	233 100 000	0	233 100 000	0	186 480 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
07.10.2027	11.10.2027	11.01.2028	11.01.2028	0	0	233 100 000	0	233 100 000	0	186 480 000
07.01.2028	11.01.2028	11.04.2028	11.04.2028	0	0	233 100 000	0	233 100 000	0	186 480 000
07.04.2028	11.04.2028	11.07.2028	11.07.2028	0	0	233 100 000	0	233 100 000	0	186 480 000
07.07.2028	11.07.2028	11.10.2028	11.10.2028	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.10.2028	11.10.2028	11.01.2029	11.01.2029	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.01.2029	11.01.2029	11.04.2029	11.04.2029	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.04.2029	11.04.2029	11.07.2029	11.07.2029	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.07.2029	11.07.2029	11.10.2029	11.10.2029	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.10.2029	11.10.2029	11.01.2030	11.01.2030	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.01.2030	11.01.2030	11.04.2030	11.04.2030	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.04.2030	11.04.2030	11.07.2030	11.07.2030	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.07.2030	11.07.2030	11.10.2030	11.10.2030	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.10.2030	11.10.2030	13.01.2031	13.01.2031	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.01.2031	13.01.2031	15.04.2031	15.04.2031	0	0	233 100 000	0	0	0	0
09.04.2031	15.04.2031	11.07.2031	11.07.2031	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée										

Etapes suivantes

Finaliser un choix de stratégie et lancer l'appel d'offres avec les banques.

Choisir la banque de couverture et travailler sur la documentation et les lignes de risque.

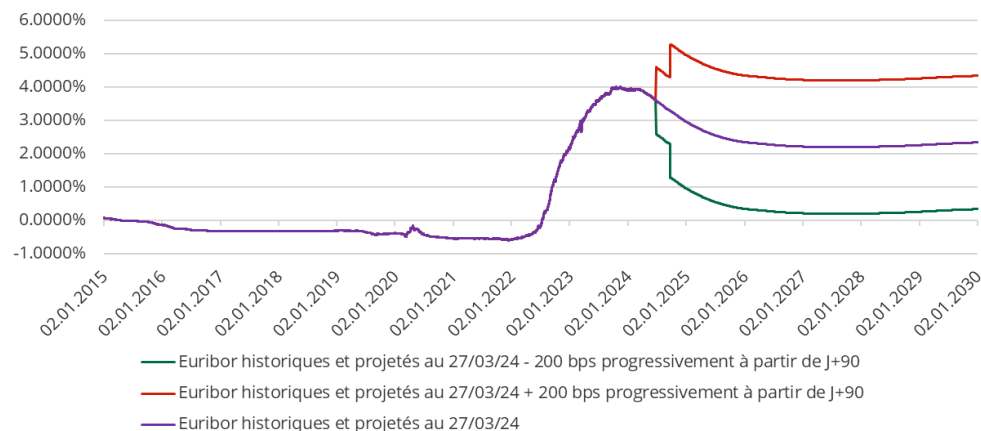
Organiser la transaction.

Annexes

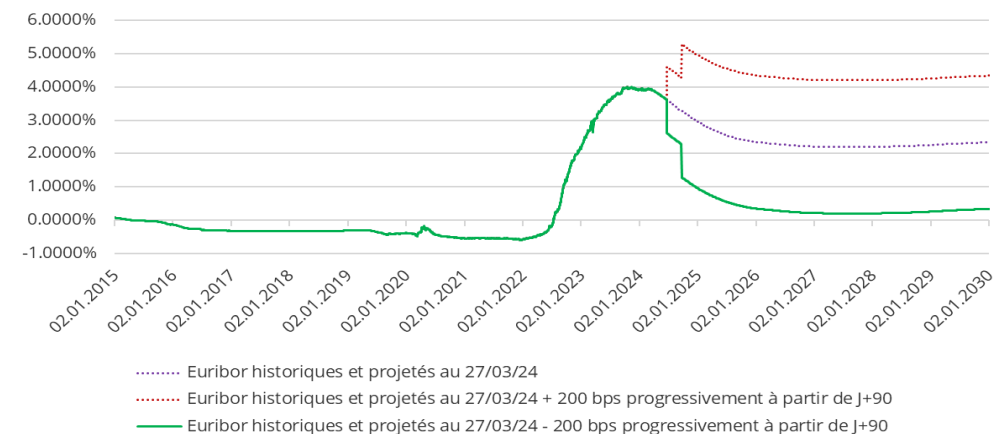
- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

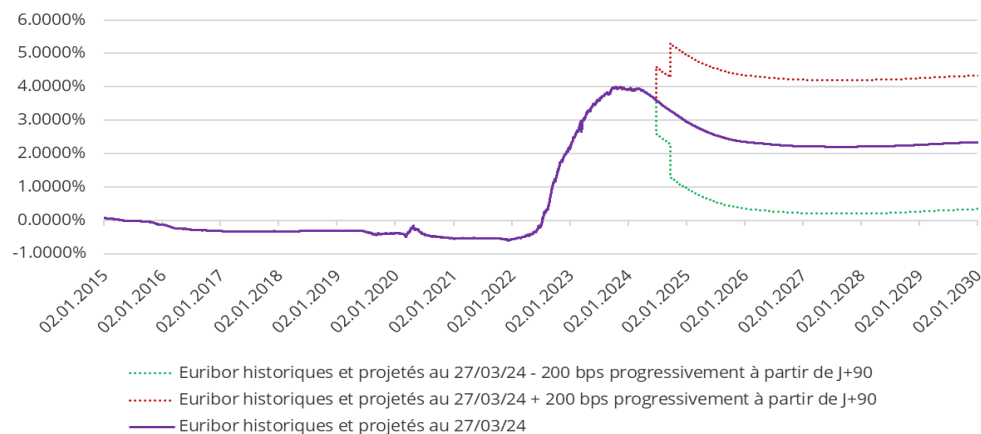
Trois scénarios d'Euribor



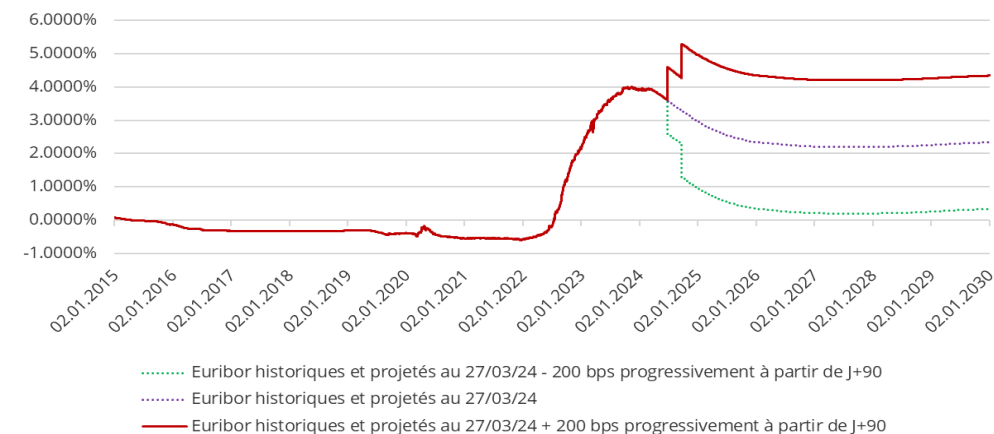
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement

To: **FINANCIERE ASTEK**
77-81 ter Rue Marcel Dassault Les Patios Bat D
92100 Boulogne-Billancourt
for the attention of Jean-Luc Bernard and Julien Gavaldon
(the "**Issuer**" or "**You**")

From: **APOLLO CAPITAL MANAGEMENT, L.P.** (together with Apollo Global Management, Inc. and its other subsidiaries, "**Apollo**"), acting on behalf of one or more funds, separate accounts, clients or other entities owned controlled, managed or sub-advised by Apollo ("**Apollo Funds**"); and **APOLLO CAPITAL SOLUTIONS EUROPE B.V.** ("**ACSE**");

H.I.G. CAPITAL, L.L.C ("**HIG**") acting on behalf of one or more investment vehicles advised, managed and/or controlled by HIG (the "**HIG Funds**"); and

PARTNERS GROUP (UK) LIMITED ("**PG**" and together with Apollo, ACSE and HIG, "**Us**") acting for and on behalf of entities managed and/or advised by Partners Group (UK) Limited and certain of its affiliates which Partners Group (UK) Limited (the "**PG Funds**").

5 March 2024

Project Barossa Term Sheet

EUR 233,100,000 Refinancing senior secured bonds
EUR 96,900,000 Capex committed senior secured bonds
EUR 120,000,000 Capex uncommitted senior secured bonds

This Term Sheet shall be read and construed subject to and in conjunction with (i) the commitment letter dated 5 March 2024 (the "**Commitment Letter**") addressed on behalf of each Original Subscriber to the Issuer (as defined below) and (ii) the draft Structure Memorandum (as defined below) dated 5 March 2024.

This Term Sheet sets forth the principal terms and conditions of:

- a) EUR 233,100,000 senior secured committed bonds to be issued by the Issuer to:
 - (i) refinance (indirectly by way of an intra-group loan between the Issuer and the Target) the Existing Refinanced Financial Indebtedness;
 - (ii) finance any overfunding;
 - (iii) finance any earn-out due and payable in 2024 as further described in the Structure Memorandum; and
 - (iv) finance the transaction costs and expenses in relation to paragraphs (i) to (iii) above,

(the "**Refinancing Bonds**");
- b) EUR 96,900,000 committed senior secured bonds to be issued by the Issuer to:
 - (i) finance or refinance (within 6 months of their occurrence) Permitted Acquisitions;
 - (ii) refinance the existing Financial Indebtedness of the targets of any Permitted Acquisition; and
 - (iii) finance the transaction costs and expenses in relation to paragraphs (i) and (ii) above,

(the "**Committed Capex Bonds**" and together with the Refinancing Bonds, the "**Committed Bonds**"); and
- c) upon request by the Issuer and subject to the Original Subscribers' credit committee approval, EUR 120,000,000 uncommitted senior secured bonds, to be issued by the Issuer to:
 - (i) finance or refinance (within 6 months of their occurrence) Permitted Acquisitions;
 - (ii) refinance the existing Financial Indebtedness of the proposed targets; and
 - (iii) finance the transaction costs and expenses in relation to paragraphs (i) and (ii) above

(the "**Uncommitted Capex Bonds**", and together with the Refinancing Bonds and the Committed Capex Bonds, the "**Bonds**"),

Clauses contractuelles

Remboursement

2.1 General Characteristics of the Bonds	
Refinancing Bonds	
Total Initial Amount of the Refinancing Bonds	EUR 233,100,000
Base Currency	EUR
Purpose	To: (a) refinance (indirectly by way of an intra-group loan between the Issuer and the Target) the Existing Refinanced Financial Indebtedness; (b) finance any overfunding; (c) finance any earn-out due and payable in 2024 as further described in the Structure Memorandum; and (d) finance the transaction costs and expenses in relation to paragraphs (a) to (c) above.
Availability Period	Any business day falling on or prior to 30 April 2024 with all Refinancing Bonds being subscribed for their full amount on the Completion Date. 15 business-day notice needed for funding (on the basis of a funding indemnity letter).
Maturity Date	7 years as from the Completion Date.

Committed Capex Bonds	
Total Initial Amount of Committed Capex Bonds	EUR 96,900,000 To be fungible with the Refinancing Bonds under the Programme.
Minimum amounts of each issue	EUR 5,000,000
Base Currency	EUR
Purpose	To: (a) finance or refinance (within 6 months of their occurrence) Permitted Acquisitions; (b) refinance the existing Financial Indebtedness of the targets of any Permitted Acquisition; and (c) finance the transaction costs and expenses in relation to paragraphs (a) and (b) above.
Availability Period in order to address an issue request	36 months from the Completion Date.
Maturity Date	7 years as from the Completion Date.
Maximum number of issues	12

Completion Date	means the date on which the refinancing of the Existing Refinanced Financial Indebtedness completes and the Refinancing Bonds are issued, being no later than the last day of the related Availability Period.
-----------------	--

Clauses contractuelles

Intérêts

Interest	
Cash Interest	Refinancing Bonds: the sum of (a) EURIBOR over the relevant Interest Period (provided that if EURIBOR is less than zero, it shall be deemed to be zero) and (b) the applicable Cash Margin. Committed Capex Bonds: the sum of (a) EURIBOR over the relevant Interest Period (provided that if EURIBOR is less than zero, it shall be deemed to be zero) and (b) the applicable Cash Margin.
Cash Margin	Refinancing Bonds: 6.50% p.a., subject to the Margin Ratchet. Committed Capex Bonds: 6.50% p.a., subject to the Margin Ratchet.
PIK Toggle	The Issuer may elect at any time on or prior to the second anniversary of the Completion Date, and subject to no Event of Default continuing at the time, to give notice to the Administrative Agent at least ten (10) business days before the end of a Cash Interest Period, that the Cash Margin may be converted to compounded interest from the first day of the next Cash Interest Period, subject to: (a) an interest premium of 0.25%; and (b) a minimum Cash Margin of 5%. The PIK toggle should not be used for more than 24 months and shall only be used until the third anniversary of the Completion Date (included).
Cash Interest Periods	3 or 6 months.
PIK Interest Period	One (1) year.
Default Interest	1.00% above the relevant interest rate on due and unpaid amount.

Clauses contractuelles

Intérêts

Margin Ratchet	As from 30 September 2024, the Cash Margin will be the percentage per annum set out below in the column opposite that range:	
	No limit on the number of steps up/down at any relevant date.	
	Net Leverage Ratio	Cash Margin without PIK Toggle Refinancing Bonds /Committed Capex Bonds
	NLR > 4.50x	6,75% per annum
	3.50x < NLR ≤ 4.50x	6,50% per annum
	2.50x ≤ NLR ≤ 3.50x	6,25% per annum
	NLR ≤ 2.50x	6,00% per annum

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

Hedging	At least 50% of the principal amount of the Refinancing Bonds to be hedged for a minimum of three (3) years from the date of execution of the hedging agreements. To be implemented as soon as reasonably practicable after the Completion Date but in any event no later than 180 days after the Completion Date. Interest rate hedging can be entered into with any counterparty and may be done in whole or in part via interest rate caps or swaps. Hedging counterparty of the Issuer shall rank pari-passu with the Bondholders.
----------------	---

Clauses contractuelles

Défaut croisé

(e) Cross-default

- (i) payment default on Financial Indebtedness (other than under the Finance Documents) (subject to any applicable grace period) which is not owed by a member of the Group to another member of the Group in excess of EUR [500.000];
- (ii) cross default (other than a payment default) on Financial Indebtedness (other than under the Finance Documents and subject to any applicable grace period), which is not owed by a member of the Group to another member of the Group and in excess of EUR [3.000.000];
- (iii) cross acceleration on Financial Indebtedness (other than under the Finance Documents) which is not owed by a member of the Group to another member of the Group;
or
- (iv) payment default on any other debt (which is not owed by a member of the Group to another member of the Group) in excess of EUR [800.000].

Inefficacité des swaps simples et des tunnels/collars (si le financement embarque un plancher sur Euribor)

Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance en cliquant ici.

Le contrat de financement prévoit que l'Euribor ne peut pas être négatif, donc que la banque ne paiera pas d'intérêts à l'emprunteur.

Or, un swap de taux qui permet de fixer le taux d'une dette est un contrat par lequel l'entreprise s'engage à :

- recevoir un taux variable sur le montant de la dette couverte (pour annuler celui du financement)
- Payer un taux fixe sur le même montant.

Une couverture par swap classique, qui ne réplique pas ce plancher, c'est-à-dire dont la « jambe » variable n'inclurait pas également un plancher, présente deux inconvénients

Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.

Un problème similaire se présente avec le collar :

- Le plancher du collar double le plancher du financement.
- En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture:

Les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement.

A ce titre, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps)

Solutions techniques:

Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.

Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Fiches produits

Swap de taux (payeur de taux fixe contre variable):

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable. La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année. Le net des deux flux peut être positif ou négatif à chaque période.

Avantages:

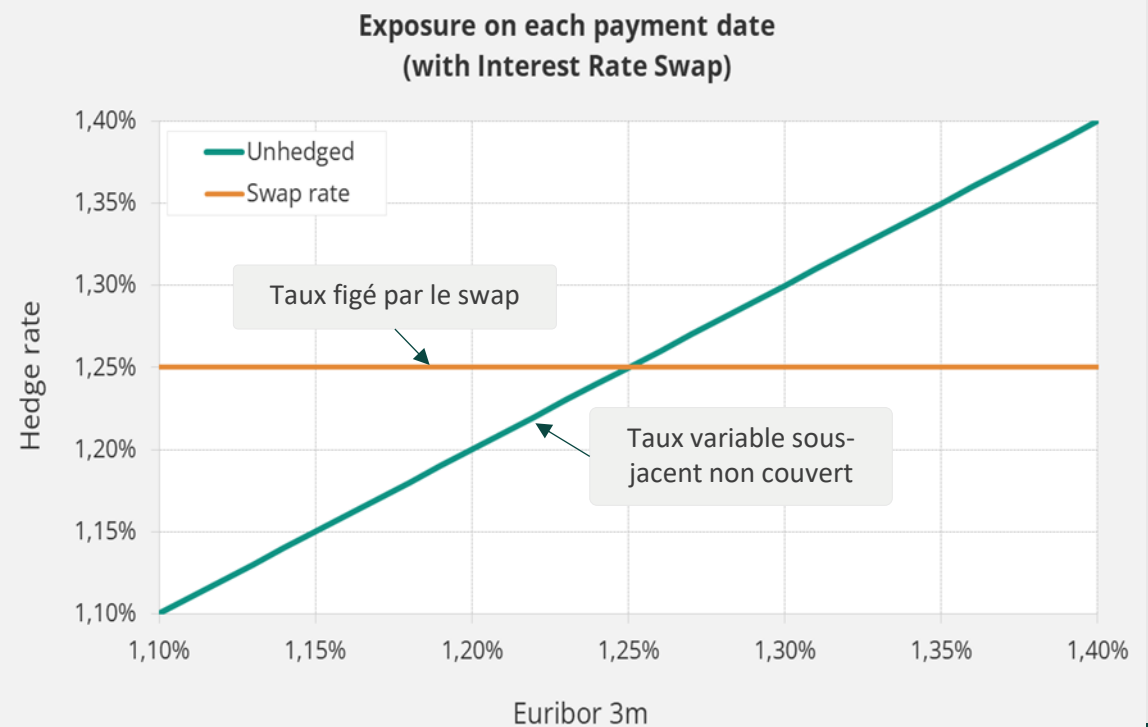
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de débouclage anticipé.
- Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de débouclage de la couverture dans un scénario de valorisation négative (mark to market).

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative). Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne garantit plus un taux de financement dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »



Fiches produits

Achat de cap de taux:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap.

Avantages:

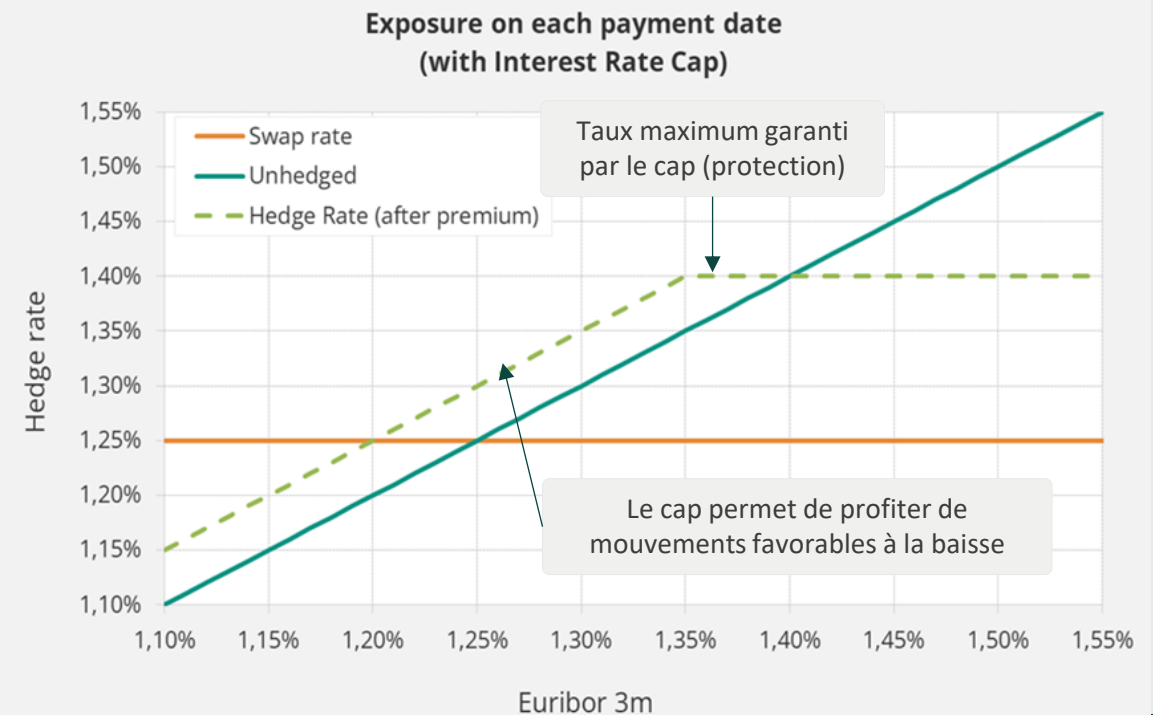
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

- Prime à payer: dépend des caractéristiques de l'option (montant, durée, cours d'exercice plus ou moins favorable...)

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit recommandé dans le contexte actuel.
Ce produit prend en compte les planchers sur les financements



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable. La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

Le net des deux flux peut être positif ou négatif à chaque période.

Avantages:

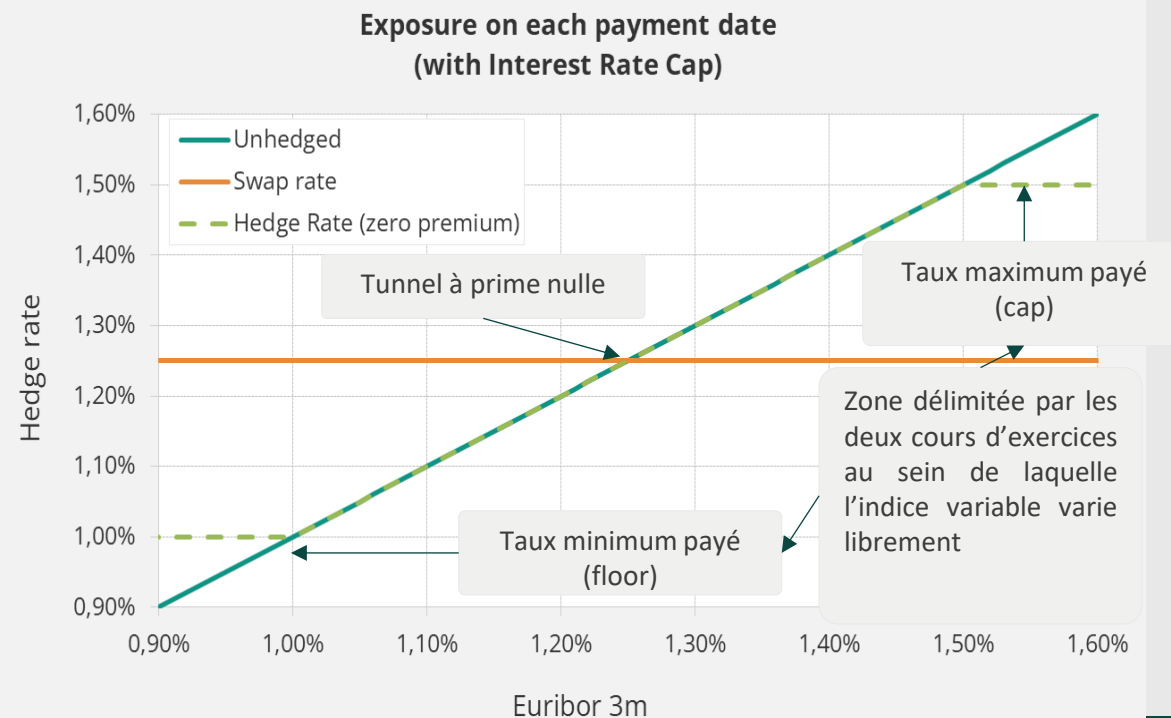
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de débouclément anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap).

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne garantit plus un taux de financement dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »



Fiches produits

Cap avec barrière désactivante:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit une barrière dite désactivante, le produit se désactive et aucun flux n'est alors échangé.

Avantages:

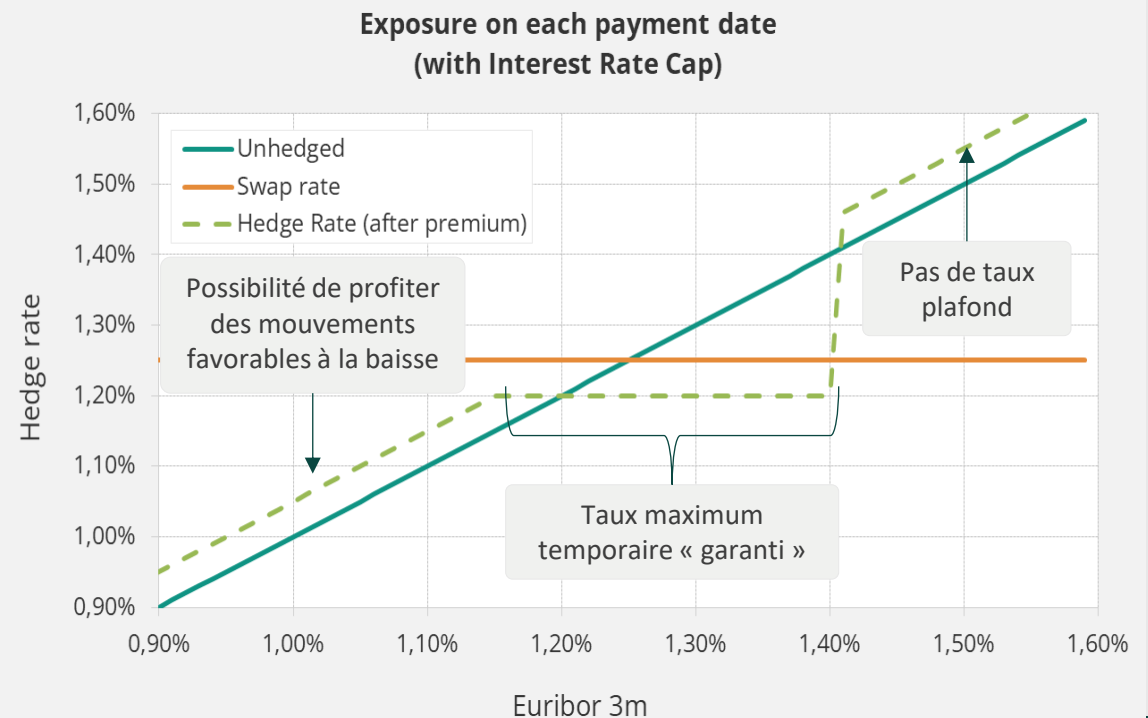
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucllement anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap).

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure autant de plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur à la barrière dite activante. Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours de la barrière activante. Tant que le taux sous-jacent reste sous la barrière activante, aucun flux n'est échangé.

Avantages:

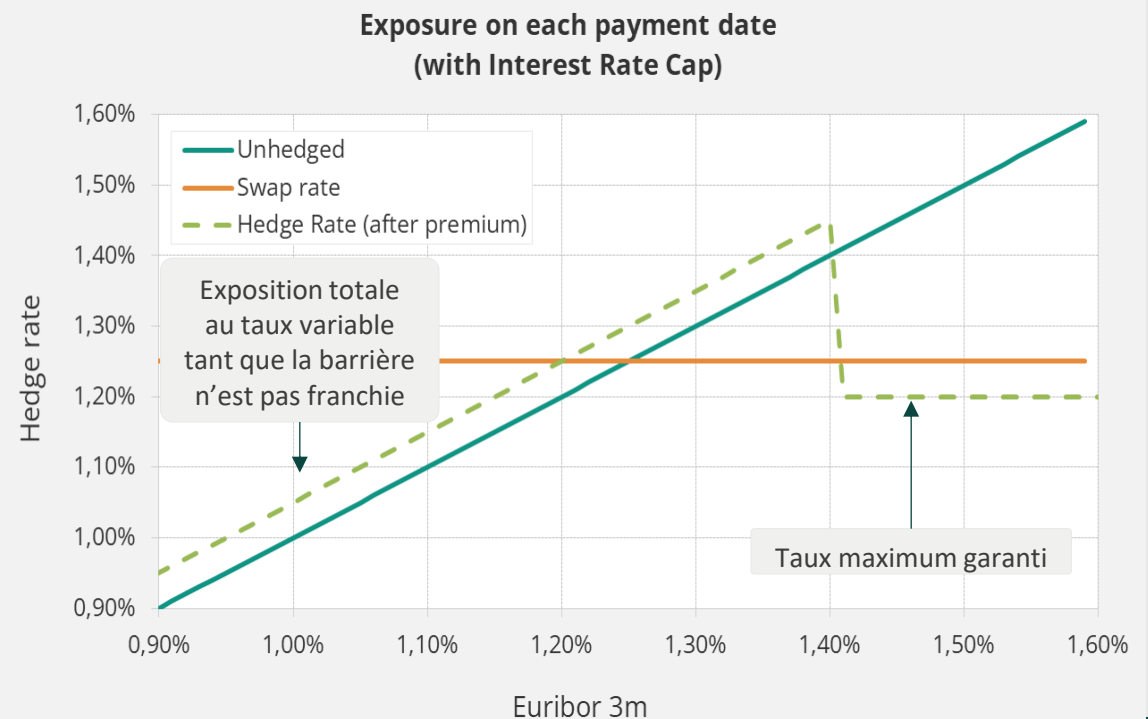
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

- Exposition plus importante au risque haussier du taux variable qu'un cap classique

Graphique illustratif: données non actualisées

Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.



Fiches produits

Cap Spread:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit le cours d'exercice du cap vendu, l'exposition au taux sous-jacent est quasi totale (retraitée de l'écart entre les 2 cours d'exercices).

Avantages:

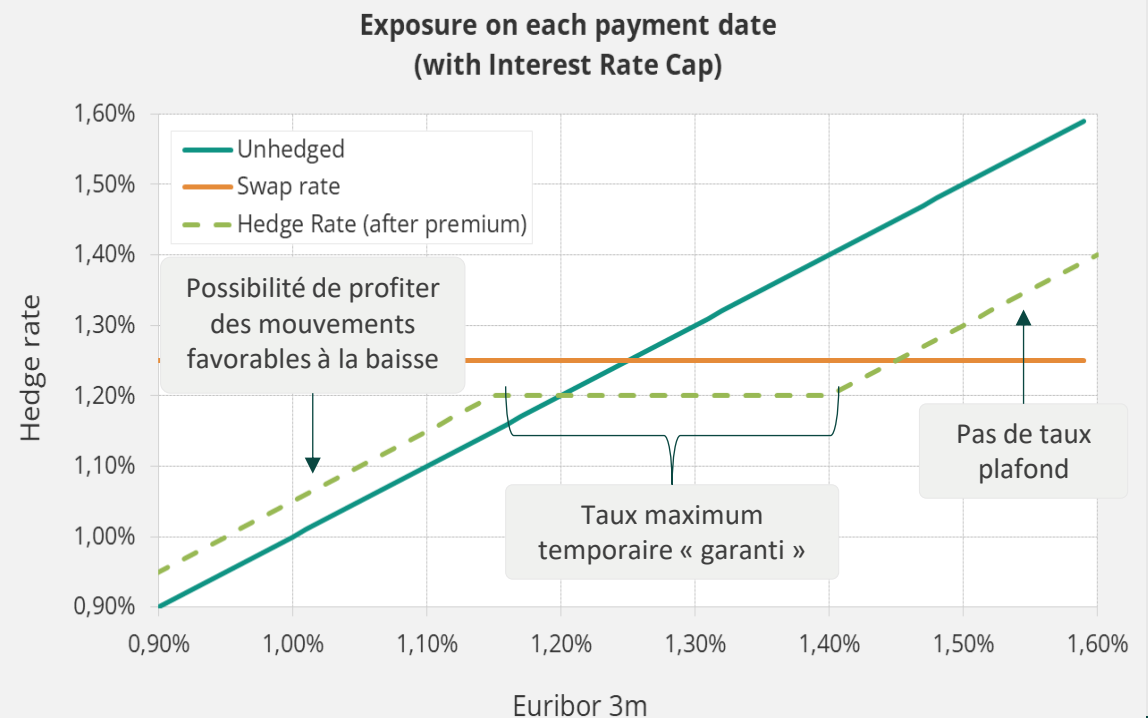
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

- Exposition plus importante au risque haussier du taux variable qu'un cap classique

Graphique illustratif: données non actualisées

Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

Immatriculé au Registre Unique des Intermédiaires en Assurance, Banque et Finance (ORIAS) sous le n°13000716 au titre des activités de **Conseiller en Investissements Financiers**, enregistré auprès de l'Association Nationale des Conseils Financiers-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers .

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire : s.rouzaire@kerius-finance.com

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

Ce document a été préparé à l'usage des services financiers du Client. Ce document ou son contenu ne doivent pas être communiqués ou diffusés en externe sans l'accord préalable écrit de KERIUS FINANCE .

Pour ce document, KERIUS FINANCE a été amenée à utiliser des informations et données chiffrées fournies par le Client. KERIUS FINANCE a pris ces données en compte sans réaliser de procédure d'audit et n'émettra en conséquence aucune opinion sur leur fiabilité. Ce document ne constitue pas une documentation contractuelle des transactions éventuellement décrites, ni une recommandation ou une sollicitation de mettre en place les transactions décrites. Tout Client intéressé par ce type de transactions ou procédure doit mener ses propres analyses pour vérifier l'adéquation à ses besoins, ainsi que les conséquences, notamment fiscales et comptables. Il lui appartient également de prendre les dispositions nécessaires à la mise en œuvre des décisions qu'il aura prises.

Ni KERIUS FINANCE ou ses administrateurs ou employés ne pourront être tenus responsables des conséquences de l'utilisation de ce document ou de la mise en place, totale ou partielle, par le client, des idées ou opérations décrites.

This document has been prepared for the Finance department of the Client. It must not be communicated or published externally without prior written consent of KERIUS FINANCE.

For this document, KERIUS FINANCE used information and data provided by the Client. The Client agrees that KERIUS FINANCE took this information into account without auditing them or checking their accuracy and, as a consequence, without producing any opinion on their reliability. Please note that this document does not constitute a contractual documentation of the transactions or processes that may be described, nor a recommendation or solicitation to enter into the transactions or processes described herein. If the Client is interested in setting up this type of transactions or processes, the Client should conduct his own analysis of the suitability to his needs. The Client must also verify the consequences of his decisions, including accounting and fiscal aspects. The Client is also responsible for the implementation of his decisions.

Neither KERIUS FINANCE nor its directors and employees accept liability for any loss or damage resulting from the use of this document and expressly excludes all liability in respect of any implication of the described ideas or transactions on the Client's own specific particulars.



ASTEK