



Couverture de taux d'intérêts Rapport d'étape n°1

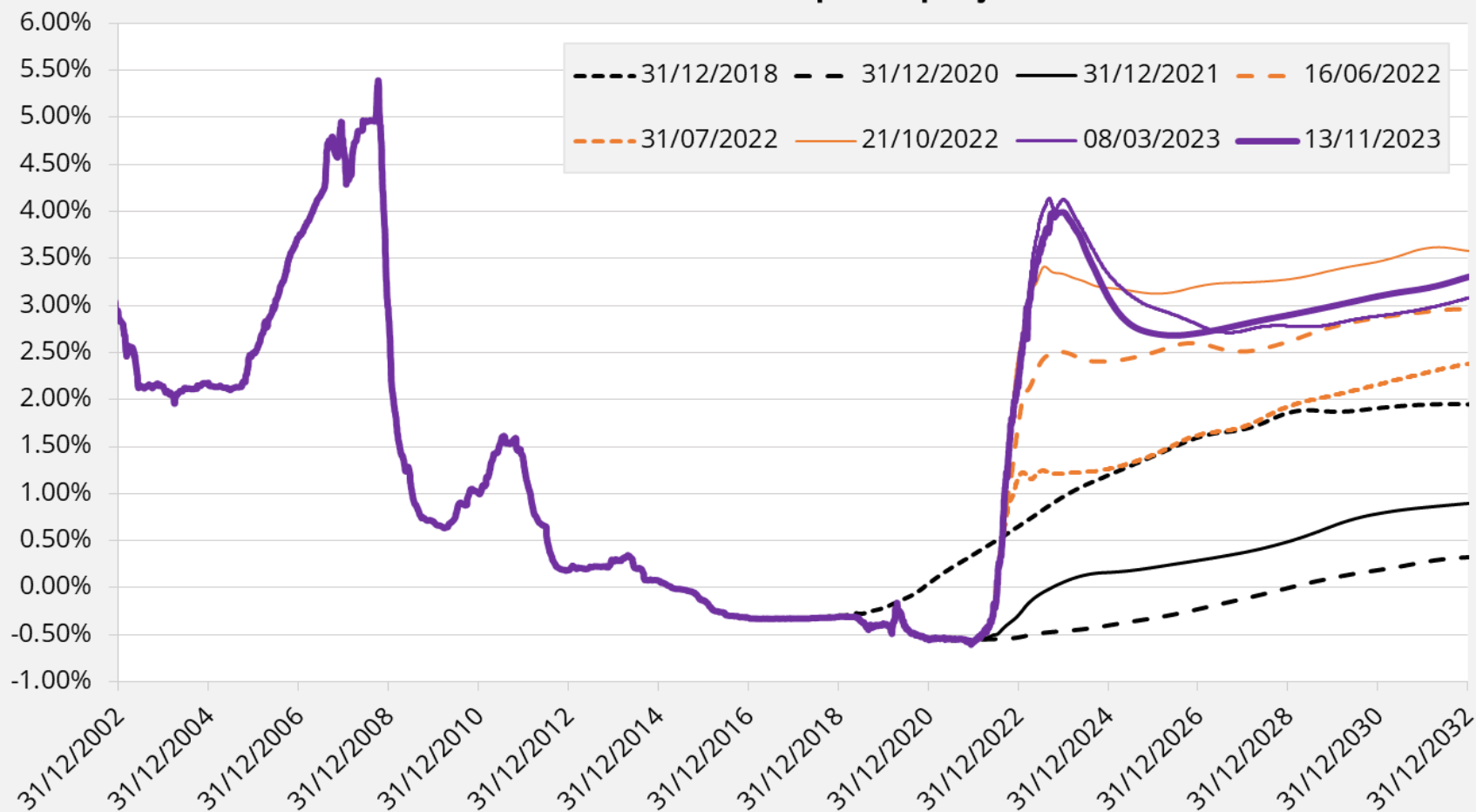
27 novembre 2023

KERIUS Finance SAS

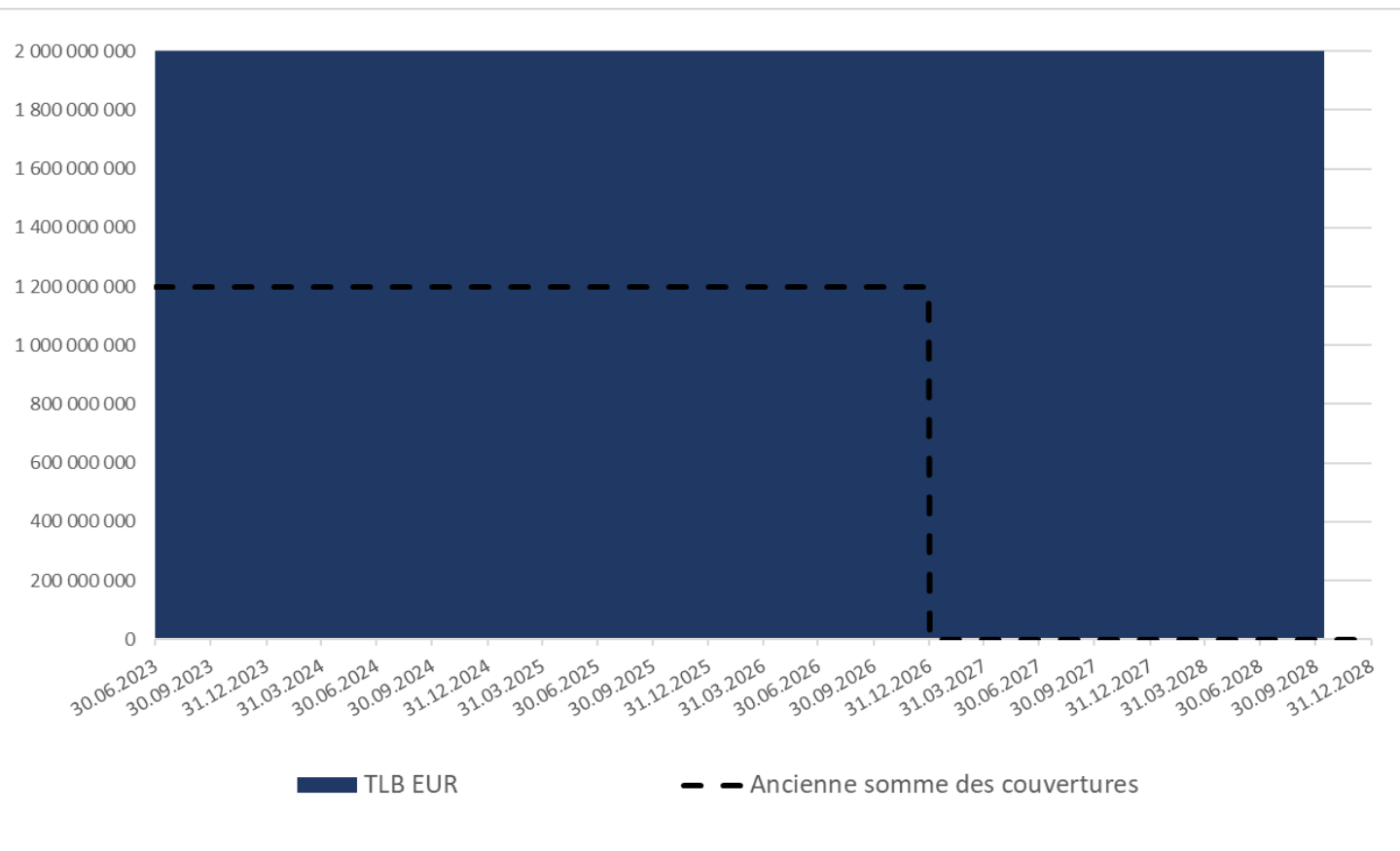
Conseiller en Investissements Financiers

Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Euribor 3M historique et projeté



- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 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 à 0% contre Euribor 3 mois a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures ont été conservées.



Couvertures existantes :

Cap 0,5% NATIXIS départ 14/01/2022, échéance 31/12/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€128'250'000**.

Prime lissée : 0,2895%

Cap 0,5% NATIXIS n°2 départ 14/01/2022, échéance 31/12/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€256'500'000**.

Prime lissée : 0,3620%

Cap 0,5% NOMURA départ 14/01/2022, échéance 31/12/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€256'500'000**.

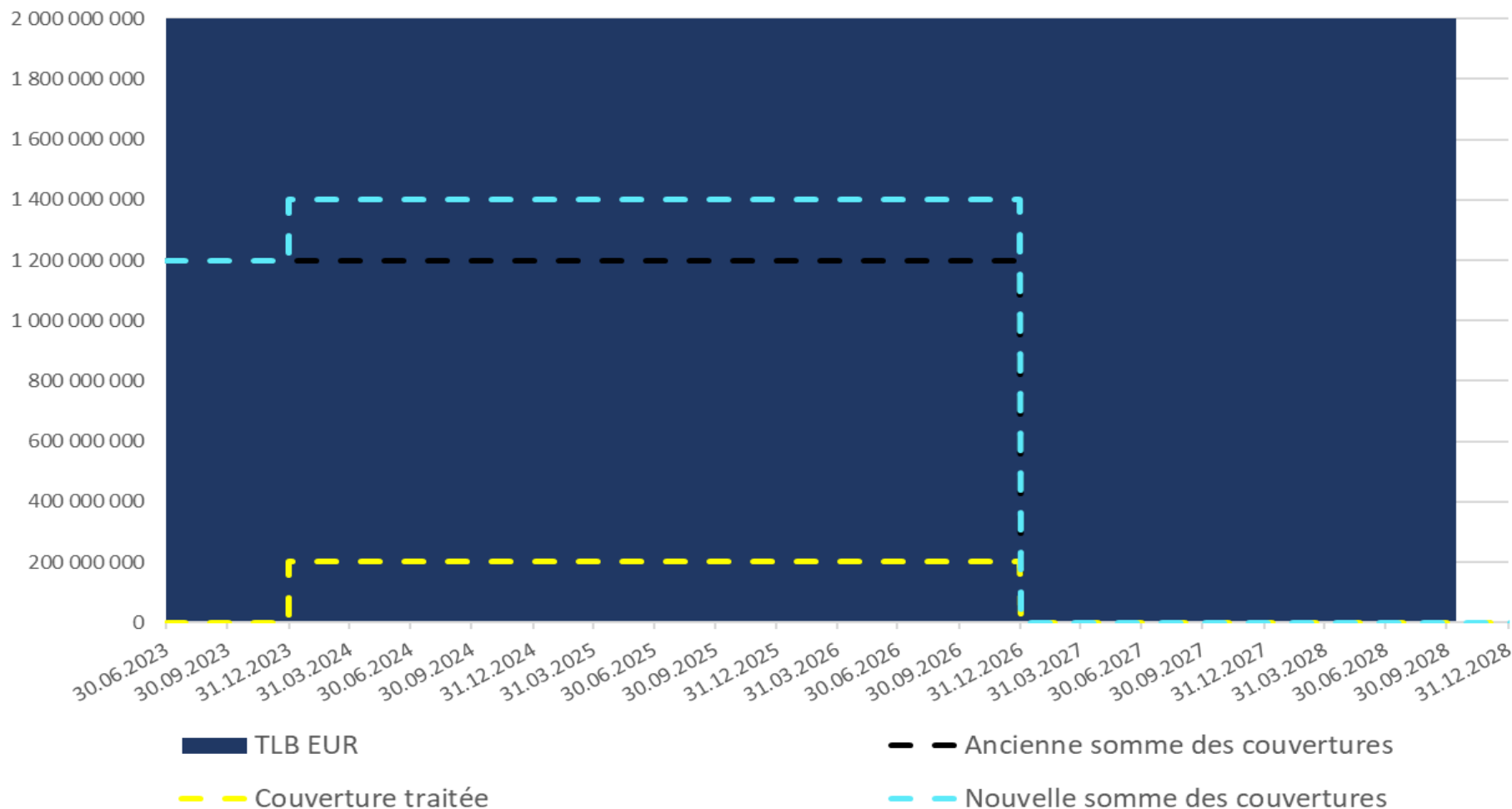
Prime lissée : 0,3670%

Financements: BNP, DB, Natixis et autres. Senior Facilities de **€2'000'000'000** tirage initial le **14/10/2021** :

- **Senior Facility B: €1'800'000'000**, amort. In fine, échéance **14/10/2028**, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3,25%.
- **Senior Revolving Facility : €200'000'000**. amort. In fine, échéance **14/10/2028**, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3,25%.

Le montant de la dette pourra être réprécisé si nécessaire.

- Couverture traitée : Achat Swap flooré à 0% contre Euribor 3 mois à 3 ans.
- Répartition bancaire : NATIXIS 100%.



- Couverture traitée : Achat Swap flooré à 0% contre Euribor 3 mois à 3 ans.
- Répartition bancaire : NATIXIS 100%.

Produit	: Swap flooré 0%
Taux fixe	: 3.218%
Date de transaction	: 13/11/2023
Date de début	: 29/12/2023
Date de Fin	: 31/12/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture NATIXIS

Nominal de départ : € 200'000'000 amortissement in fine, cf. tableau en annexe

Jambe fixe du swap flooré = **€ 19'629'800**

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Jambe fixe
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	200 000 000	1 609 000
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	200 000 000	1 644 756
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	200 000 000	1 680 511
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	200 000 000	1 644 756
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	200 000 000	1 609 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	200 000 000	1 626 878
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	200 000 000	1 644 756
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	200 000 000	1 644 756
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	200 000 000	1 609 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	200 000 000	1 626 878
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	200 000 000	1 644 756
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	200 000 000	1 644 756

Taux fixe	3,218%
-----------	--------

Total à payer	19 629 800
---------------	------------

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TLB EUR		TOTAL DETTE	Somme des couvertures existantes	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
				Amort.	CRD				
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	0	1 200 000 000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	0	1 200 000 000
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	2 000 000 000	2 000 000 000	1 200 000 000	200 000 000	1 400 000 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
27.09.2028	29.09.2028	13.10.2028	13.10.2028	0	2 000 000 000	2 000 000 000	0	0	0
11.10.2028	13.10.2028	29.12.2028	29.12.2028	2 000 000 000	0	0	0	0	0

Période Brisée

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	60 889
-------------	--------

NATIXIS

Economies totales	344 168
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	19 365 079
-------------------------------	------------

Prix avec marge bancaire standard *	19 973 968
-------------------------------------	------------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	608 889
---	---------

Prix final	19 629 800
------------	------------

Marge finale	264 721
--------------	---------

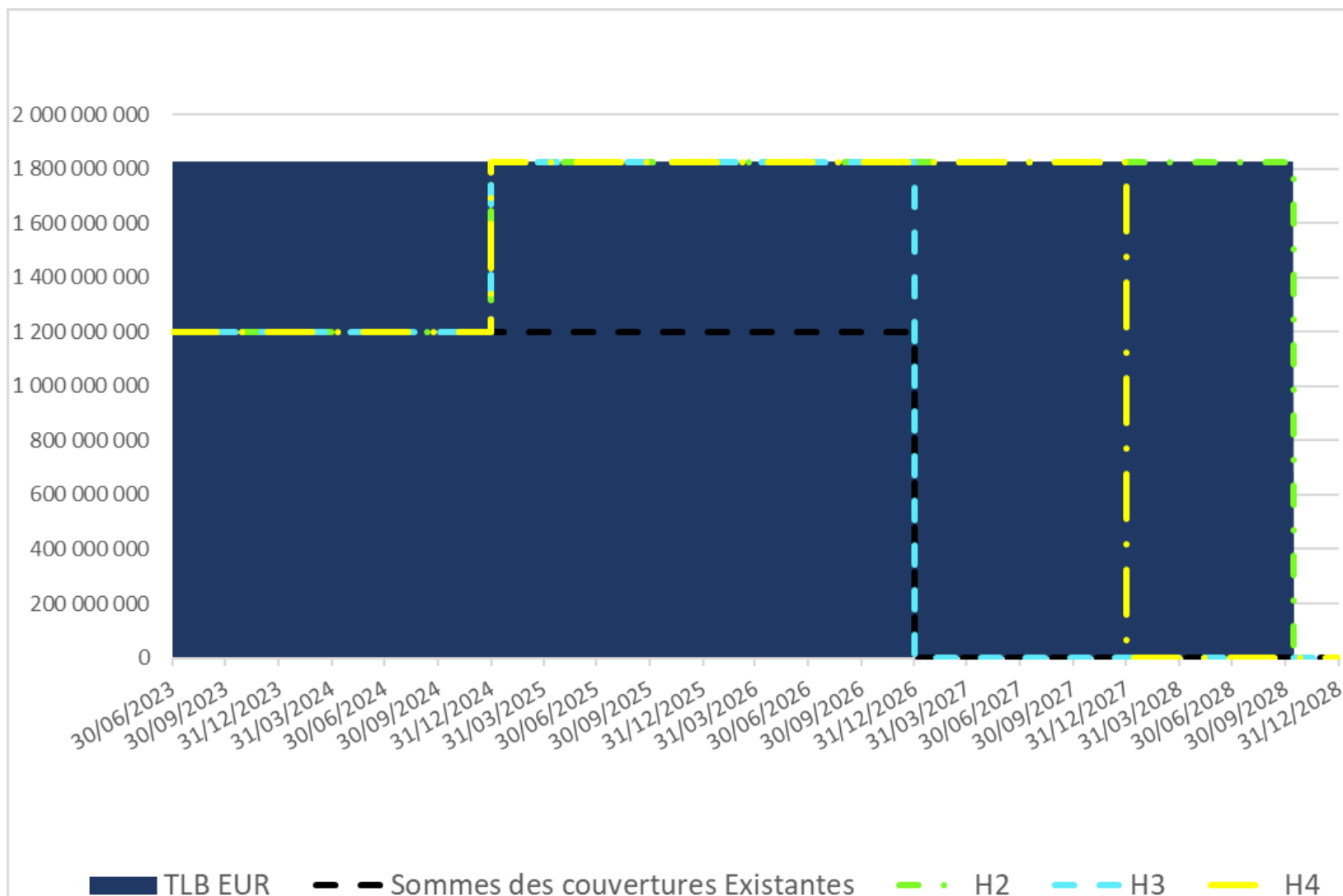
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

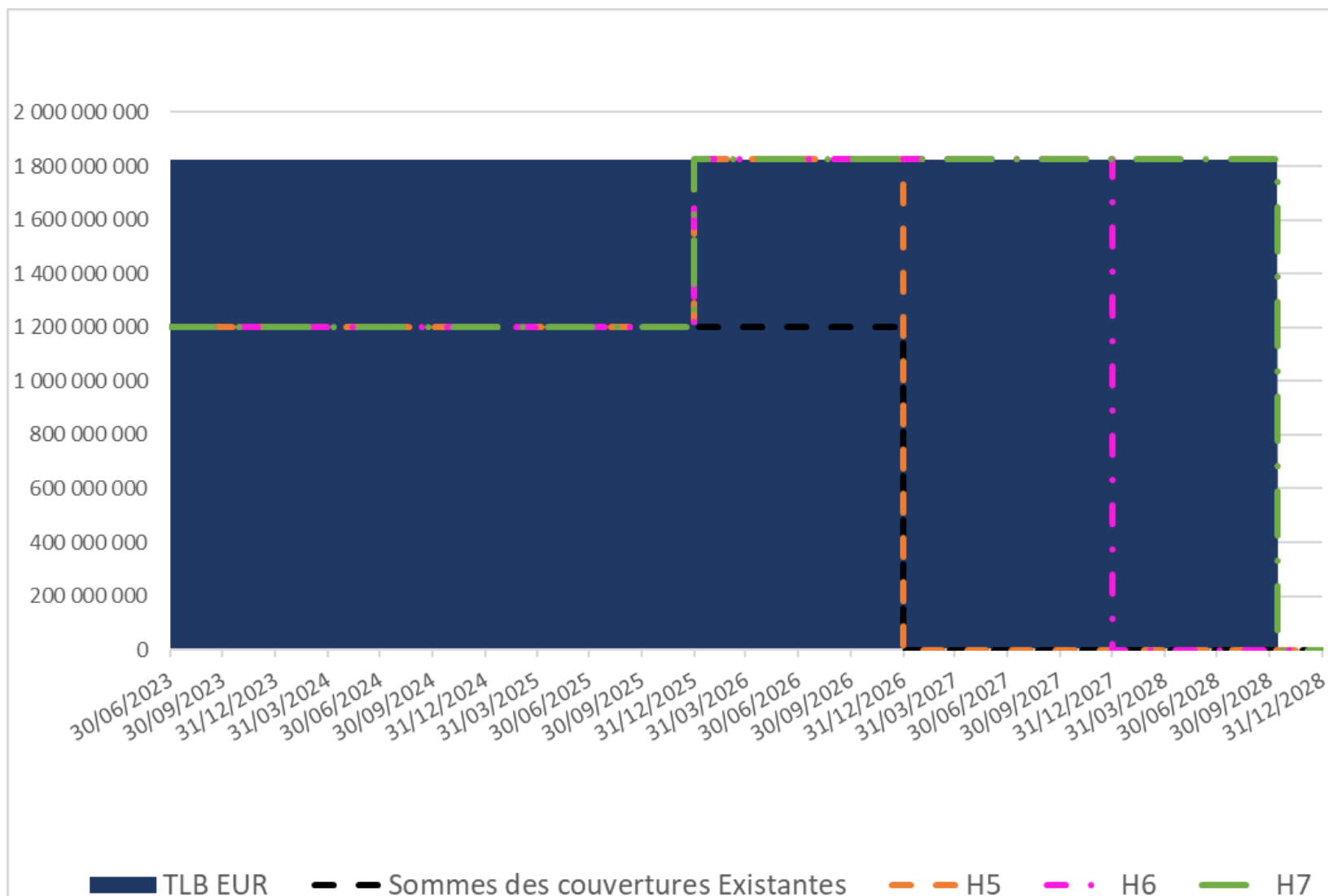
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Produits non recommandés

Couverture	H2 bis*	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis
Valeur 1bp en EUR	457 771	126 736	311 771	63 368	248 403	394 403

Swap sans Floor	2,84%	2,91%	2,85%	2,81%	2,80%	2,81%
Swap avec Floor	3,05%	3,08%	2,92%	2,89%	2,87%	2,88%
Cap 0% annualisé	3,05%	3,08%	2,92%	2,89%	2,87%	2,88%

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 :

- **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
- **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
- **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.

Cotations indicatives

Produits recommandés

Couverture	H2 bis*	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis
Durée	3,75 ans	2 ans	3 ans	1 an	2 ans	2,75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000
Notionnel au 31/12/2025	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000
Début de période	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
Fin de période	14/10/2028	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2026	31/12/2027	14/10/2028
Valeur 1bp en EUR	457 771	126 736	311 771	63 368	248 403	394 403

Prime d'option lissée

Cap 2,5% annualisé	1,11%	1,05%	1,04%	1,00%	1,04%	1,06%
Taux financement Max	3,61%	3,55%	3,54%	3,50%	3,54%	3,56%

Cap 3% annualisé	0,86%	0,77%	0,79%	0,76%	0,80%	0,83%
Taux financement Max	3,86%	3,77%	3,79%	3,76%	3,80%	3,83%

Cap 3,5% annualisé	0,66%	0,56%	0,60%	0,58%	0,62%	0,65%
Taux financement Max	4,16%	4,06%	4,10%	4,08%	4,12%	4,15%

Prime des options en EUR

Cap 2,5%	45 477 500	12 217 300	30 381 800	6 027 700	24 169 100	41 519 000
Cap 3%	35 142 800	9 020 900	23 177 500	4 567 100	18 701 900	32 354 700
Cap 3,5%	27 133 900	6 585 800	17 639 400	3 457 200	14 490 900	25 239 900

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	7
--	----------

* bis : en complément de la couverture existante
H2 bis = H2 – Couverture existante

Cotations indicatives

Voir comparaisons 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.

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).

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 bis Cap 3%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	625 000 000	1 200 852	-33 941 948
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	625 000 000	1 214 195	-32 727 753
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	625 000 000	1 227 538	-31 500 216
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	625 000 000	1 227 538	-30 272 678
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	625 000 000	1 200 852	-29 071 826
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	625 000 000	1 214 195	-27 857 631
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	625 000 000	1 227 538	-26 630 094
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	625 000 000	1 227 538	-25 402 556
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	1 825 000 000	3 506 488	-21 896 068
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	1 825 000 000	3 545 449	-18 350 620
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	1 825 000 000	3 584 410	-14 766 210
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	1 825 000 000	3 584 410	-11 181 800
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	1 825 000 000	3 545 449	-7 636 351
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	1 825 000 000	3 545 449	-4 090 902
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	1 825 000 000	3 545 449	-545 454
27/09/2028	29/09/2028	13/10/2028	13/10/2028	1 825 000 000	545 454	0

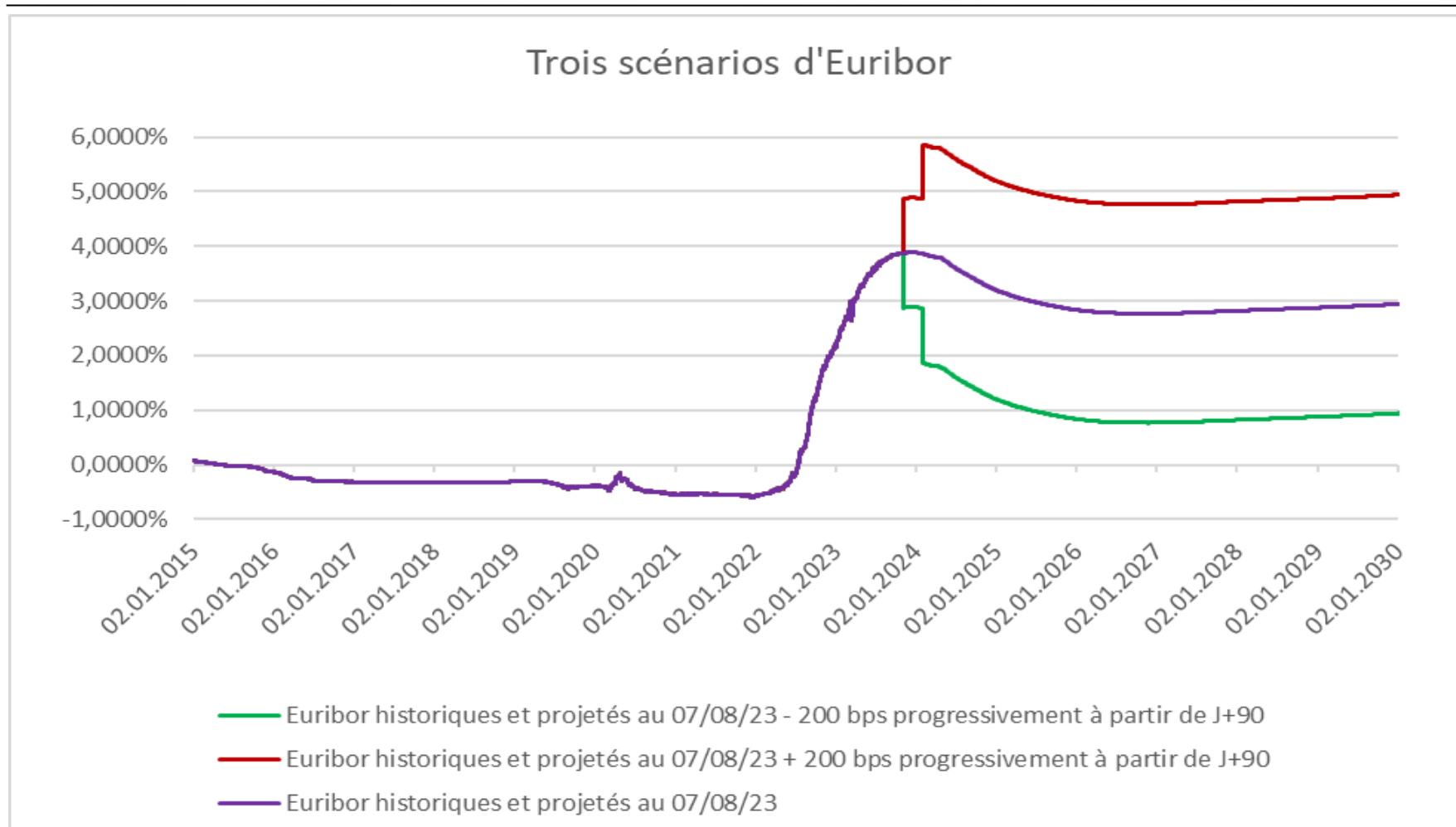
Prime lissée

0,86%

Total à payer

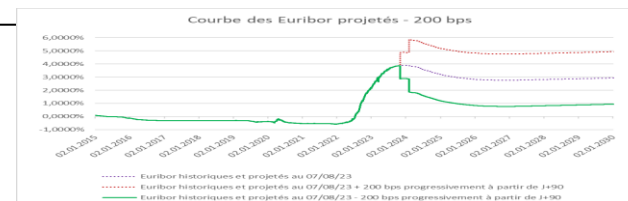
35 142 800

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

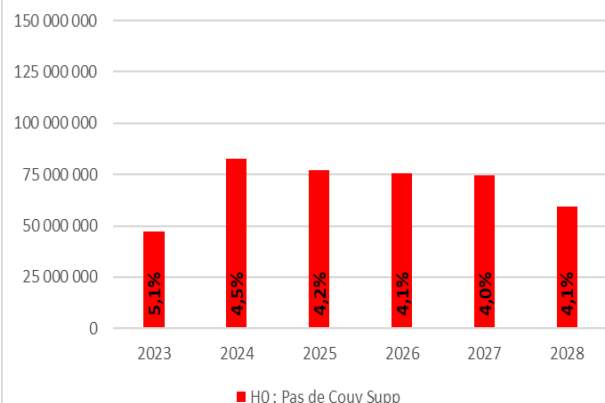


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en juin 2023. Elles incluent la marge de crédit **3,25%** (TLB EUR), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût des couvertures existantes et le coût de la couverture à mettre en place.

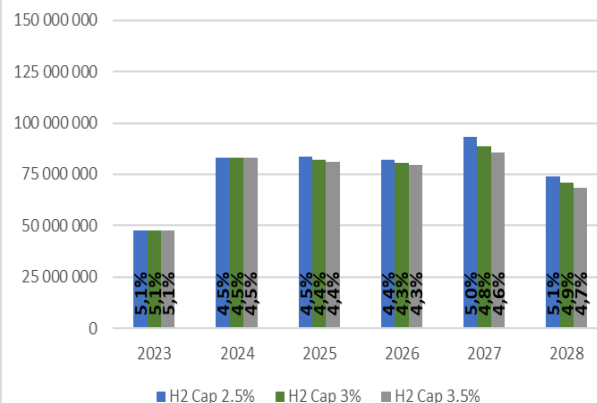
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



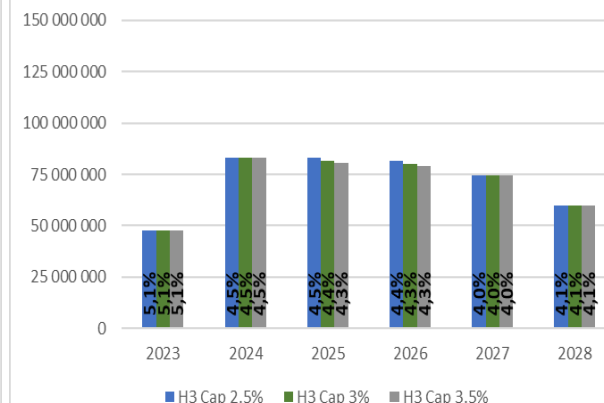
STRATEGIE H0 : Pas de Couv Supp



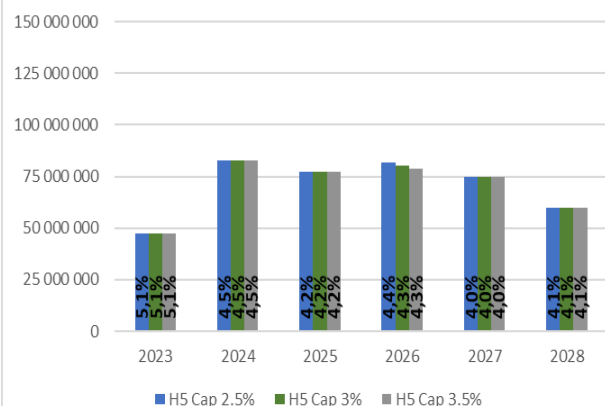
STRATEGIE H2



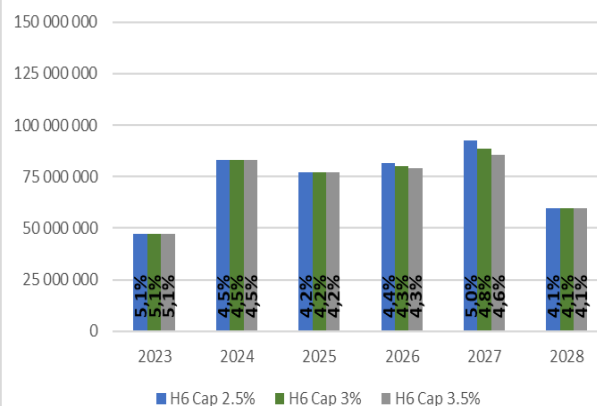
STRATEGIE H3



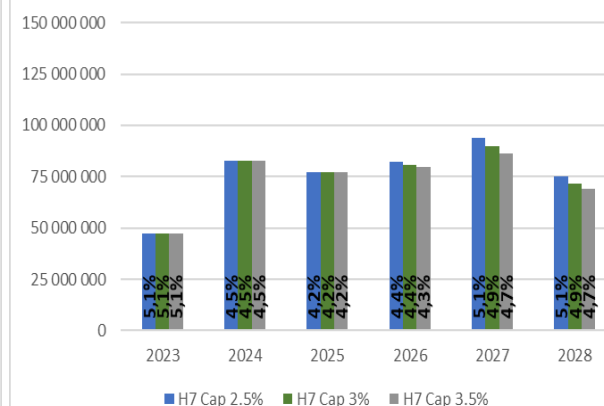
STRATEGIE H5



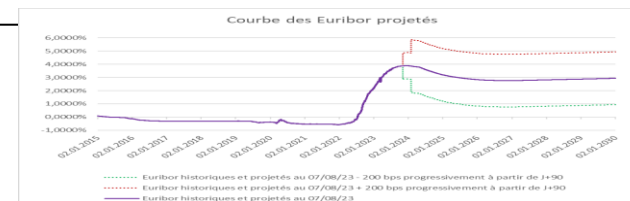
STRATEGIE H6



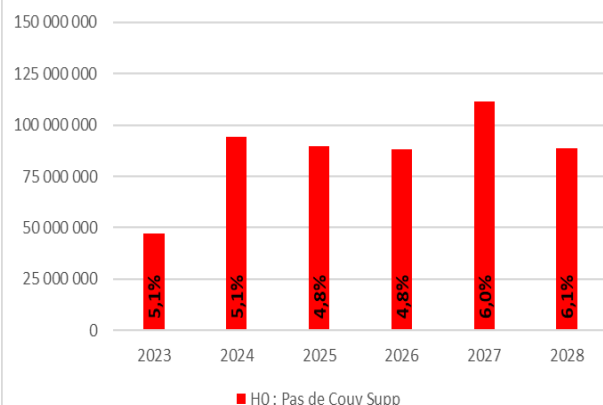
STRATEGIE H7



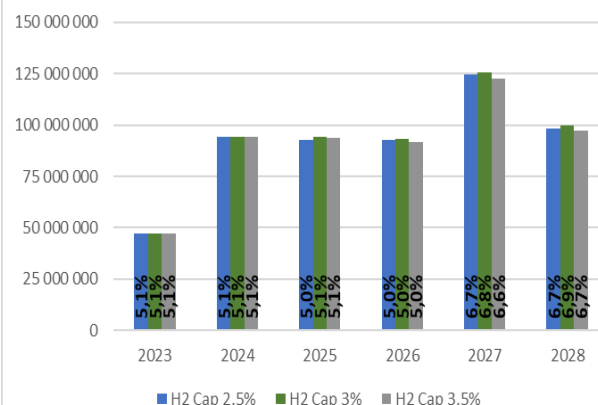
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



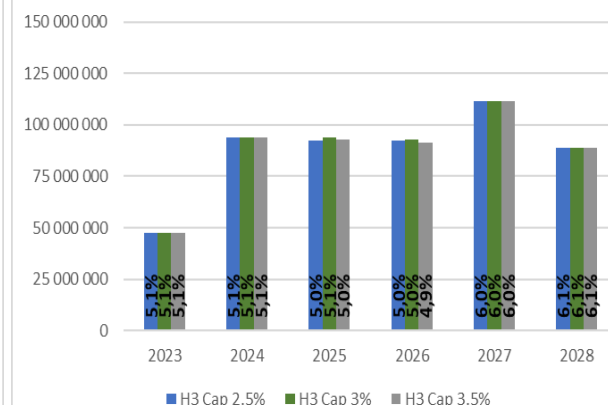
STRATEGIE H0 : Pas de Couv Supp



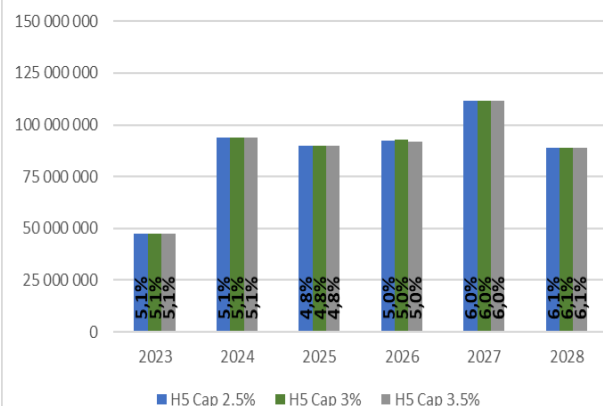
STRATEGIE H2



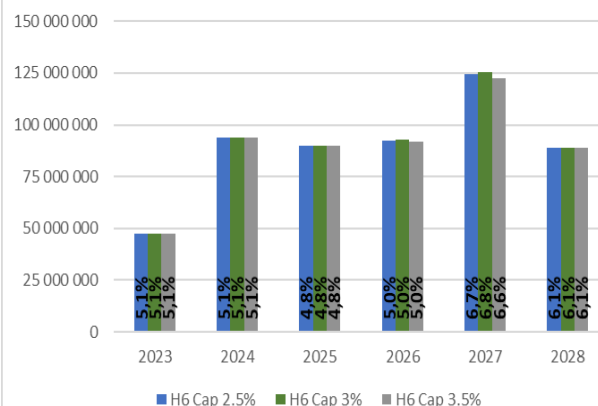
STRATEGIE H3



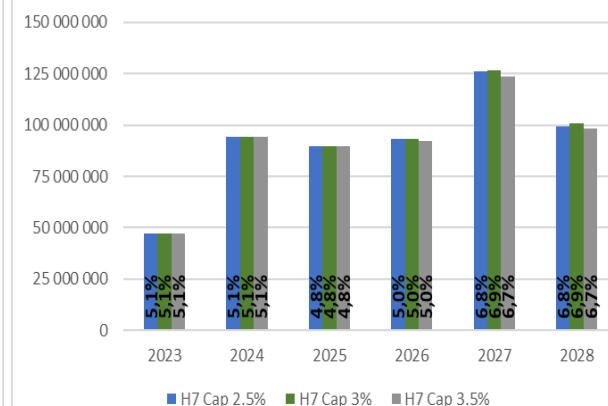
STRATEGIE H5



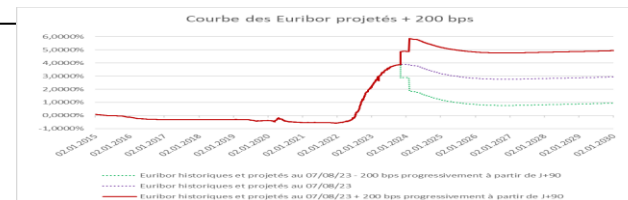
STRATEGIE H6



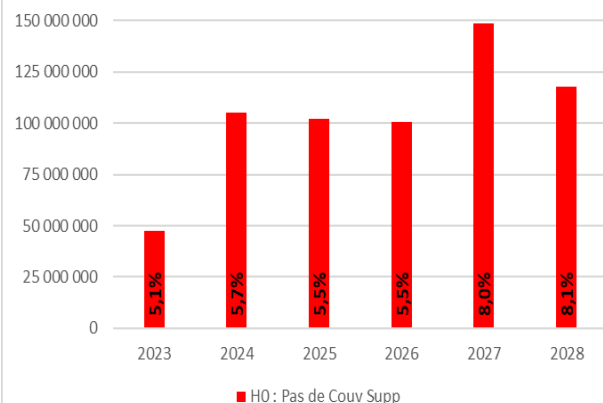
STRATEGIE H7



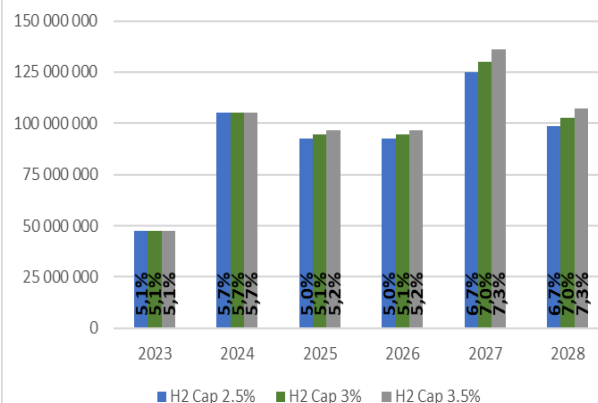
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



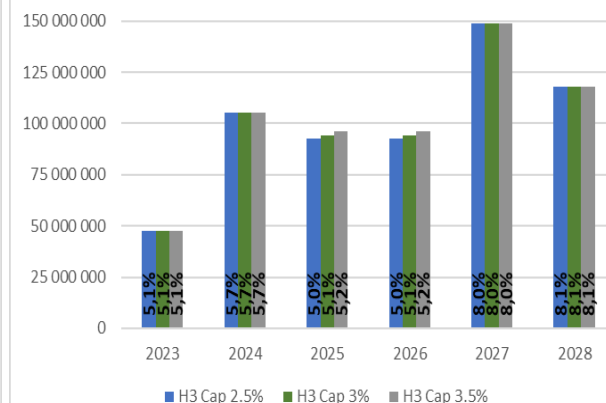
STRATEGIE H0 : Pas de Couv Supp



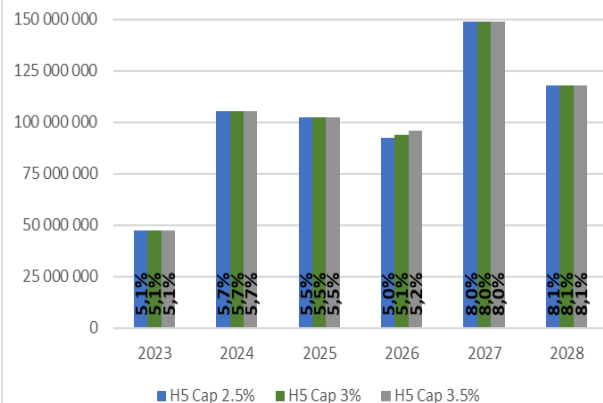
STRATEGIE H2



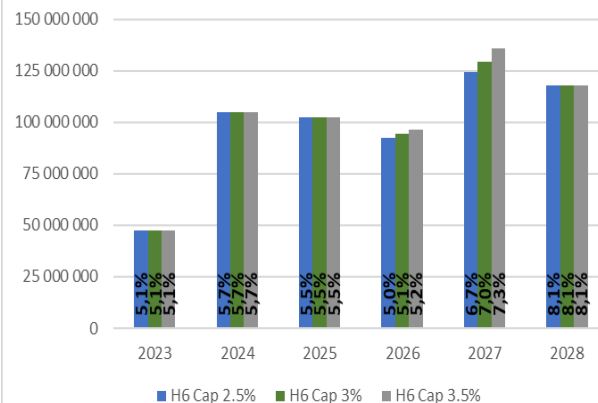
STRATEGIE H3



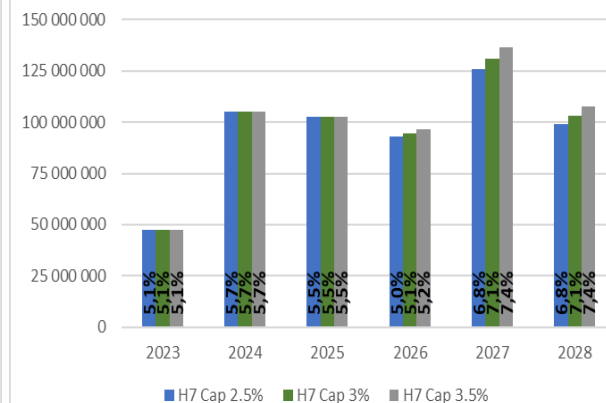
STRATEGIE H5

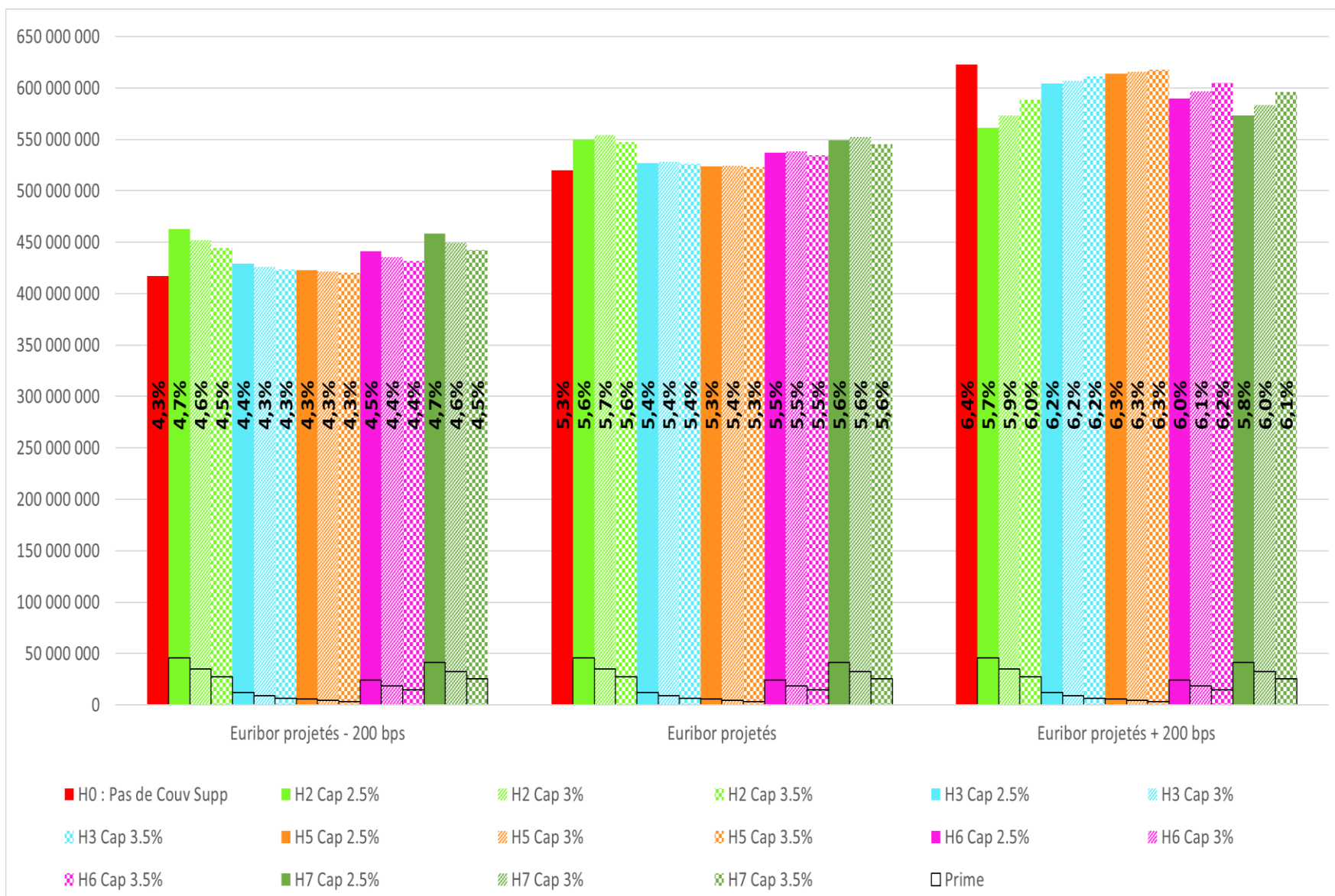


STRATEGIE H6



STRATEGIE H7





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

	STRATEGIE H0 : Pas de Couv Supp	STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H0 : Pas de Couv Supp	H2 Cap 2,5%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H3 Cap 2,5%	H3 Cap 3%	H3 Cap 3,5%
Euribor projetés - 200 bps	417 078 096	462 555 596	452 220 896	444 211 996	429 295 396	426 098 996	423 663 896
Euribor projetés	519 760 735	549 872 891	554 462 090	546 894 635	526 697 413	528 340 190	526 346 535
Euribor projetés + 200 bps	622 443 374	561 001 363	573 555 205	588 434 847	604 032 830	607 173 235	611 074 941

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE H7		
	H5 Cap 2,5%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%	H6 Cap 2,5%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H7 Cap 2,5%	H7 Cap 3%	H7 Cap 3,5%
Euribor projetés - 200 bps	423 105 796	421 645 196	420 535 296	441 247 196	435 779 996	431 568 996	458 597 096	449 432 796	442 317 996
Euribor projetés	523 919 954	524 327 835	523 217 935	536 841 768	538 462 635	534 251 635	549 326 533	552 115 435	545 000 635
Euribor projetés + 200 bps	613 928 982	615 636 785	617 695 288	589 843 852	596 796 790	605 005 929	573 128 616	583 684 455	596 289 794

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TLB EUR		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale
				Amort.	CRD		
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	1 825 000 000	1 825 000 000	1 200 000 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
27/09/2028	29/09/2028	13/10/2028	13/10/2028	0	1 825 000 000	1 825 000 000	0
11/10/2028	13/10/2028	29/12/2028	29/12/2028	1 825 000 000	0	0	0

Période Brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist	H7bis= H7 - Couv.Exist
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	0	0	0	0	0
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	0	0	0	0	0
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	0	0	0	0	0
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	0	0	0	0	0
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	0	0	0	0	0
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	0	0	0	0	0
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	625 000 000	625 000 000	625 000 000	0	0	0
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	625 000 000	625 000 000	625 000 000	0	0	0
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	625 000 000	625 000 000	625 000 000	0	0	0
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	625 000 000	625 000 000	625 000 000	0	0	0
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000	625 000 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	1 825 000 000	0	1 825 000 000	0	1 825 000 000	1 825 000 000
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	1 825 000 000	0	1 825 000 000	0	1 825 000 000	1 825 000 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	1 825 000 000	0	1 825 000 000	0	1 825 000 000	1 825 000 000
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	1 825 000 000	0	1 825 000 000	0	1 825 000 000	1 825 000 000
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	1 825 000 000	0	0	0	0	1 825 000 000
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	1 825 000 000	0	0	0	0	1 825 000 000
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	1 825 000 000	0	0	0	0	1 825 000 000
27/09/2028	29/09/2028	13/10/2028	13/10/2028	1 825 000 000	0	0	0	0	1 825 000 000
11/10/2028	13/10/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	0	0	0	0	0
Période Brisée									

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

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.