



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

DIAM

24 janvier 2025

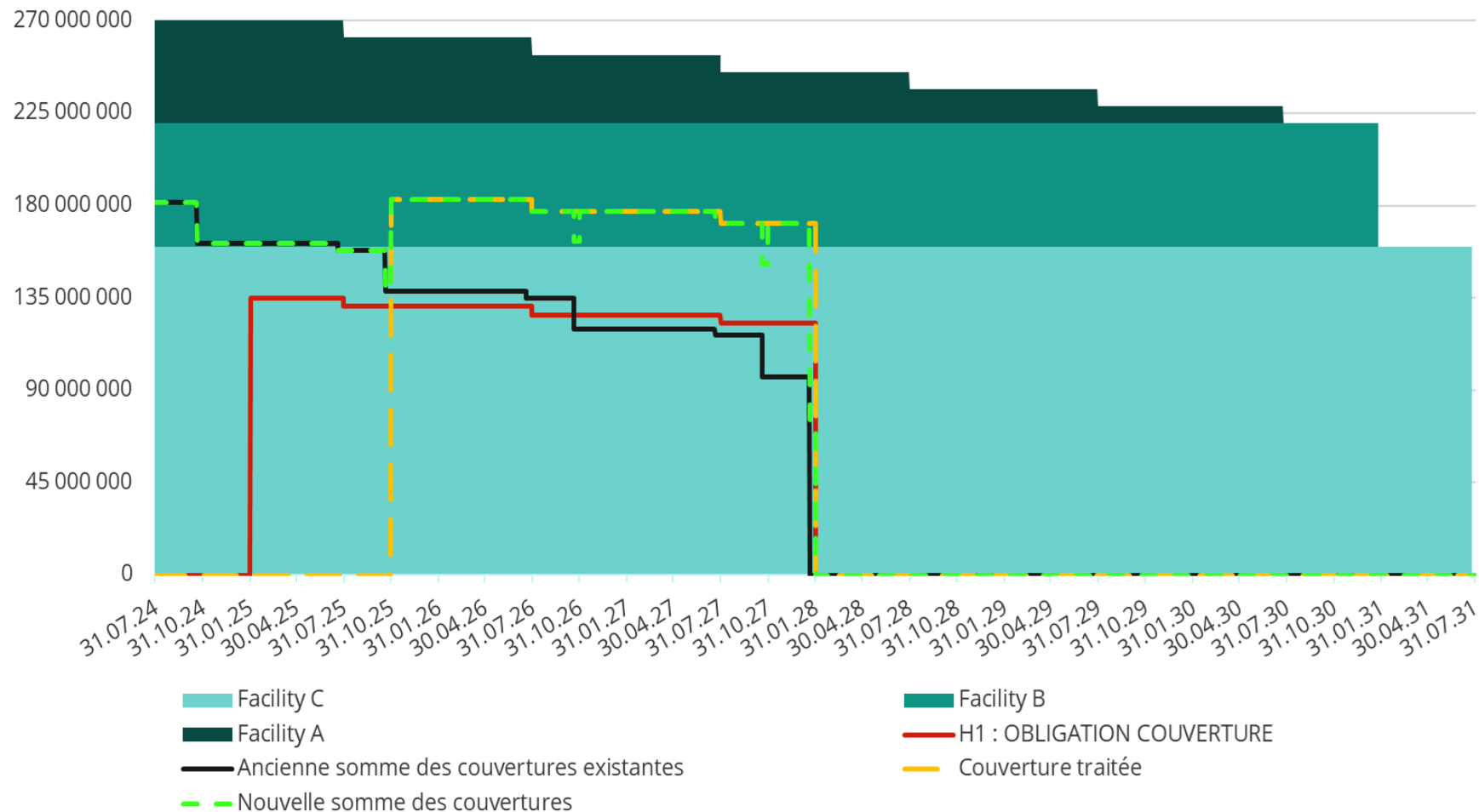


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 2,25 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 cap avec plafond (strike) à 2,25% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2,25% à 2,25 ans.

Répartition bancaire :
SG 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BNP Paribas, Société Générale

Senior Facilities Agreement :

Senior Facility A : €50'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 25/07/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,75%

Senior Facility B : €60'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement in fine, échéance 25/01/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 4,00%

Senior Facility C : 160'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement in fine, échéance 25/07/2031, floor 0% sur Euribor 3 + 4,50%

Senior Revolving Facility : €50'000'000 – Non repris dans l'analyse

Obligation de couverture :

The Company shall within **six (6) Months** of the **Closing Date** enter into (including through rollover, extension or amendment of existing hedging arrangements entered into by members of the Group) Hedging Agreements to the extent necessary to comply with the obligation set out in paragraph (b) below/

Under the Hedging Agreements, the Company shall maintain at all times during a **minimum period of three (3) years** from the Closing Date, hedging of its interest rate exposure in relation to at least **fifty per cent/ (50%)** of the aggregate **principal amount of the Senior Term Facilities/ → 25/01/2025**

Banques de couverture: CIC ; CADIF ; SG ; La Banque Postale ; LCL ; BNP

Ancienne couverture :

CAP 3,50% SG : départ 22/01/2024, échéance 20/01/2028, amortissement spécifique, notional €185'000'000/ Prime lissée de 0,4990%

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

Cap à prime lissée :

Banque : SG

Cours d'exercice : 2,25% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 10/01/2025

Date de début : 31/10/2025

Date de fin : 31/01/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €44'833'333 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2028 : **0,4620%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€561'016**.

Prime à payer

Couverture SG

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucle ment
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	44 833 333	52 295	-508 721
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	44 833 333	51 720	-457 000
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	44 833 333	52 870	-404 130
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	42 333 334	49 379	-354 751
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	57 333 334	66 875	-287 876
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	57 333 334	66 875	-221 001
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	57 333 334	66 875	-154 125
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	54 833 333	63 959	-90 166
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	74 833 333	90 166	0

Prime lissée	0.4620%
--------------	---------

Total à payer	561 016
---------------	---------

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A		Facility B		Facility C		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
23.07.24	25.07.24	31.07.24	31.07.24	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000
29.07.24	31.07.24	31.10.24	31.10.24	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000
29.10.24	31.10.24	31.01.25	31.01.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000
29.01.25	31.01.25	30.04.25	30.04.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000
28.04.25	30.04.25	31.07.25	31.07.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000
29.07.25	31.07.25	31.10.25	31.10.25	8 333 333	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	8 333 333	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	8 333 334	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000
27.01.28	31.01.28	28.04.28	28.04.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000
26.04.28	28.04.28	31.07.28	31.07.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000
27.07.28	31.07.28	31.10.28	31.10.28	8 333 333	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667
27.10.28	31.10.28	31.01.29	31.01.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667
29.01.29	31.01.29	30.04.29	30.04.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667
26.04.29	30.04.29	31.07.29	31.07.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667
27.07.29	31.07.29	31.10.29	31.10.29	8 333 333	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334
29.10.29	31.10.29	31.01.30	31.01.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334
29.01.30	31.01.30	30.04.30	30.04.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334
26.04.30	30.04.30	25.07.30	25.07.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334
23.07.30	25.07.30	31.07.30	31.07.30	8 333 334	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000
29.07.30	31.07.30	31.10.30	31.10.30	0	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000
29.10.30	31.10.30	27.01.31	27.01.31	0	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000
23.01.31	27.01.31	31.01.31	31.01.31	0	0	60 000 000	0	0	160 000 000	160 000 000
29.01.31	31.01.31	30.04.31	30.04.31	0	0	0	0	0	160 000 000	160 000 000
28.04.31	30.04.31	25.07.31	25.07.31	0	0	0	0	0	160 000 000	160 000 000
23.07.31	25.07.31	31.07.31	31.07.31	0	0	0	0	160 000 000	0	0
Période brisée										

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	COUVERTURE EXISTANTE Cap 3.5% SG	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
23.07.24	25.07.24	31.07.24	31.07.24	181 666 667	181 666 667		0	0	0	181 666 667
29.07.24	31.07.24	31.10.24	31.10.24	181 666 667	181 666 667		0	0	0	181 666 667
29.10.24	31.10.24	31.01.25	31.01.25	161 666 667	161 666 667		0	0	0	161 666 667
29.01.25	31.01.25	30.04.25	30.04.25	161 666 667	161 666 667	50%	135 000 000	0	0	161 666 667
28.04.25	30.04.25	31.07.25	31.07.25	161 666 667	161 666 667	50%	135 000 000	0	0	161 666 667
29.07.25	31.07.25	31.10.25	31.10.25	158 333 334	158 333 334	50%	130 833 334	0	0	158 333 334
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	138 333 334	138 333 334	50%	130 833 334	0	44 833 333	183 166 667
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	138 333 334	138 333 334	50%	130 833 334	0	44 833 333	183 166 667
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	138 333 334	138 333 334	50%	130 833 334	0	44 833 333	183 166 667
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	135 000 000	135 000 000	50%	126 666 667	0	42 333 334	177 333 334
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	120 000 000	120 000 000	50%	126 666 667	6 666 667	57 333 334	177 333 334
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	120 000 000	120 000 000	50%	126 666 667	6 666 667	57 333 334	177 333 334
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	120 000 000	120 000 000	50%	126 666 667	6 666 667	57 333 334	177 333 334
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	116 666 667	116 666 667	50%	122 500 000	5 833 333	54 833 333	171 500 000
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	96 666 667	96 666 667	50%	122 500 000	25 833 333	74 833 333	171 500 000
27.01.28	31.01.28	28.04.28	28.04.28	0	0		0	0	0	0
26.04.28	28.04.28	31.07.28	31.07.28	0	0		0	0	0	0
27.07.28	31.07.28	31.10.28	31.10.28	0	0		0	0	0	0
27.10.28	31.10.28	31.01.29	31.01.29	0	0		0	0	0	0
29.01.29	31.01.29	30.04.29	30.04.29	0	0		0	0	0	0
26.04.29	30.04.29	31.07.29	31.07.29	0	0		0	0	0	0
27.07.29	31.07.29	31.10.29	31.10.29	0	0		0	0	0	0
29.10.29	31.10.29	31.01.30	31.01.30	0	0		0	0	0	0
29.01.30	31.01.30	30.04.30	30.04.30	0	0		0	0	0	0
26.04.30	30.04.30	25.07.30	25.07.30	0	0		0	0	0	0
23.07.30	25.07.30	31.07.30	31.07.30	0	0		0	0	0	0
29.07.30	31.07.30	31.10.30	31.10.30	0	0		0	0	0	0
29.10.30	31.10.30	27.01.31	27.01.31	0	0		0	0	0	0
23.01.31	27.01.31	31.01.31	31.01.31	0	0		0	0	0	0
29.01.31	31.01.31	30.04.31	30.04.31	0	0		0	0	0	0
28.04.31	30.04.31	25.07.31	25.07.31	0	0		0	0	0	0
23.07.31	25.07.31	31.07.31	31.07.31	0	0		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	12 143
		SG
Economies totales		107 806
Taux/Prix sans marge bancaire		547 389
Prix avec marge bancaire standard *		668 821
Marge bancaire standard (10 points de base) *		121 432
Prix final		561 016
Marge finale		13 626

* 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.

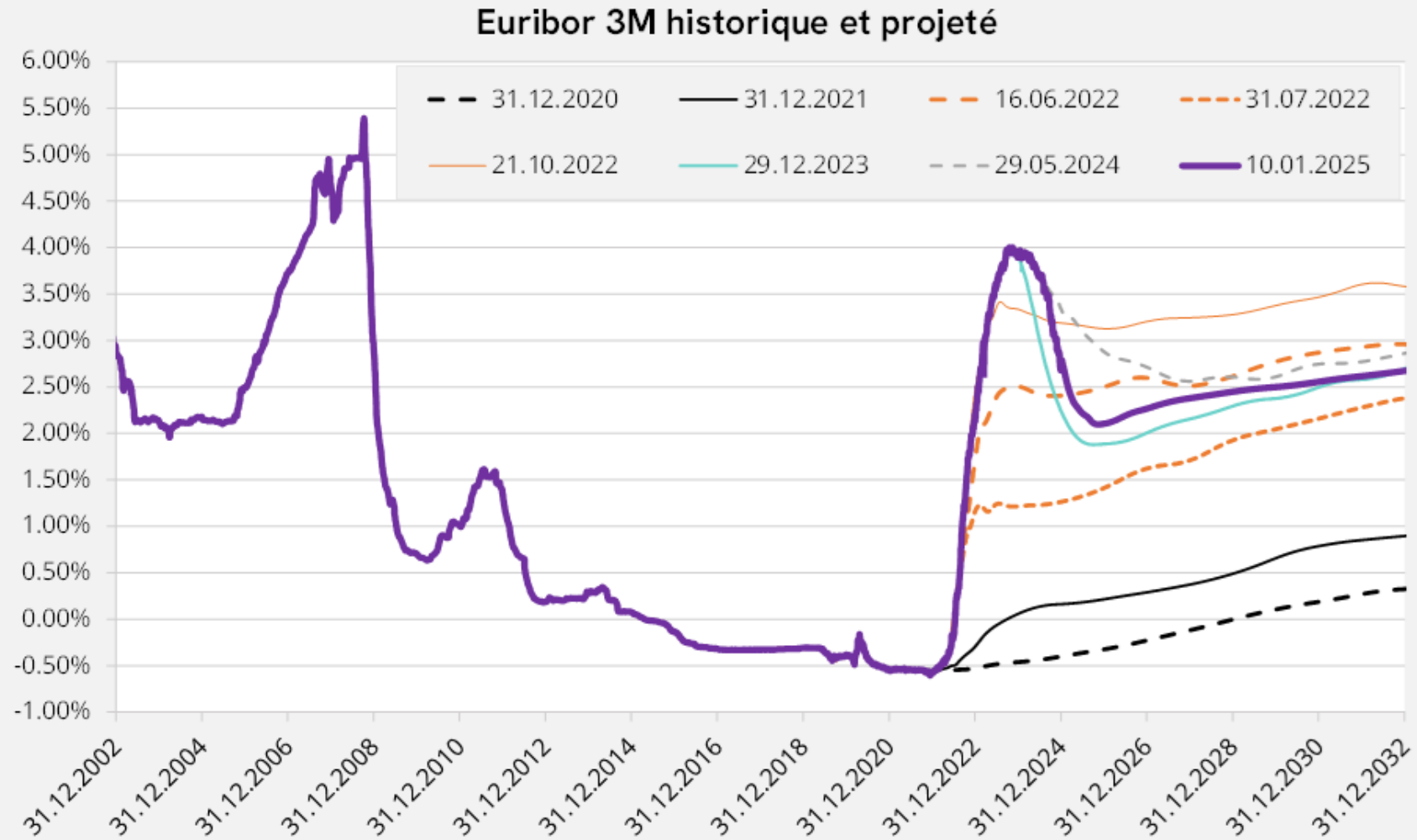
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

Annexes

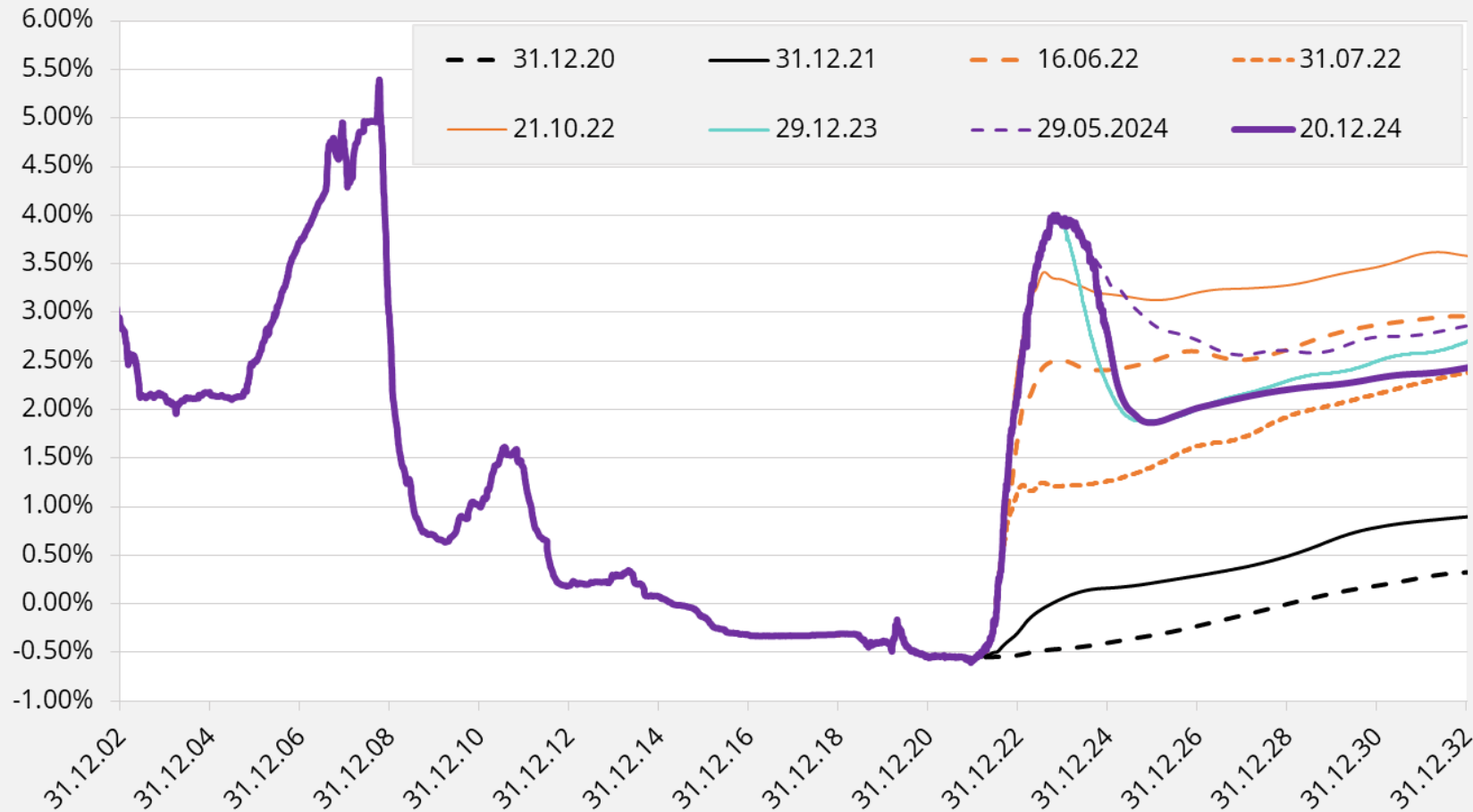
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

Données de marché (09/11/2023)



Données de marché

Euribor 3M historique et projeté



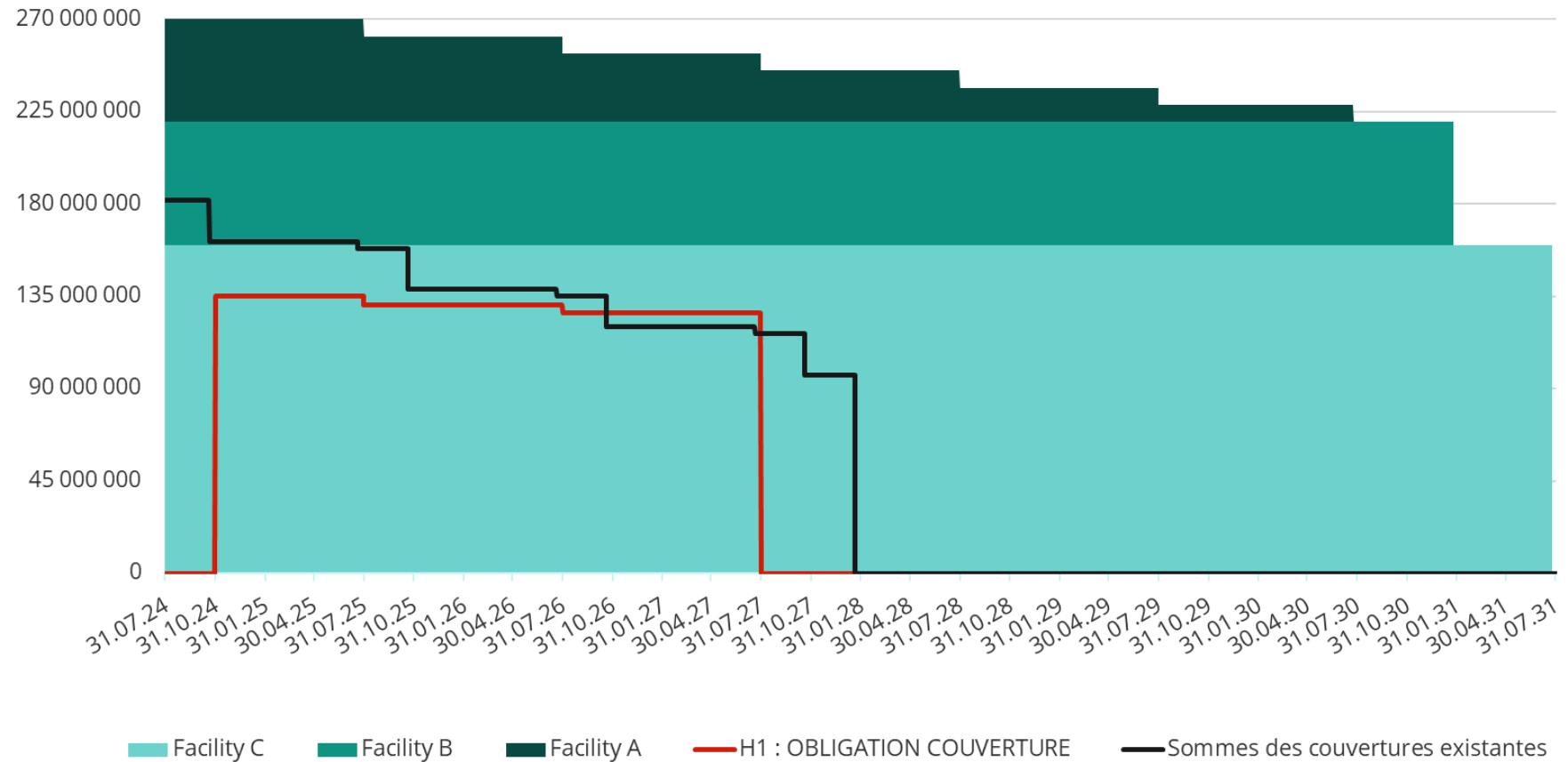
Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

Depuis le Covid, les services juridiques des banques sont saturés et les délais de mise en place ont été sensiblement rallongés. Plusieurs démarches ne peuvent être lancées qu'après le choix de la banque par le client. C'est pourquoi, il faut compter un délai entre 2 et 4 semaines entre l'appel d'offres et la mise en place de la couverture.

Analyse n°1 – Mise en place d'une couverture complémentaire sans modifier la couverture existante

Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BNP Paribas, Société Générale

Senior Facilities Agreement :

Senior Facility A : €50'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 25/07/2029, floor 0% sur **Euribor 3 mois ou 6 mois** + 2,75%

Senior Facility B : €60'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement in fine, échéance 25/01/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois ou 6 mois** + 4,00%

Senior Facility C : 160'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement in fine, échéance 25/07/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois ou 6 mois** + 4,50%

Senior Revolving Facility : €50'000'000 –
Non repris dans l'analyse

Obligation de couverture :

The Company shall within **six (6) Months** of the **Closing Date** enter into (including through rollover, extension or amendment of existing hedging arrangements entered into by members of the Group) Hedging Agreements to the extent necessary to comply with the obligation set out in paragraph (b) below/

Under the Hedging Agreements, the Company shall maintain at all times during a **minimum period of three (3) years** from the Closing Date, hedging of its interest rate exposure in relation to at least **fifty per cent/ (50%)** of the aggregate **principal amount of the Senior Term Facilities/ → 25/01/2025**

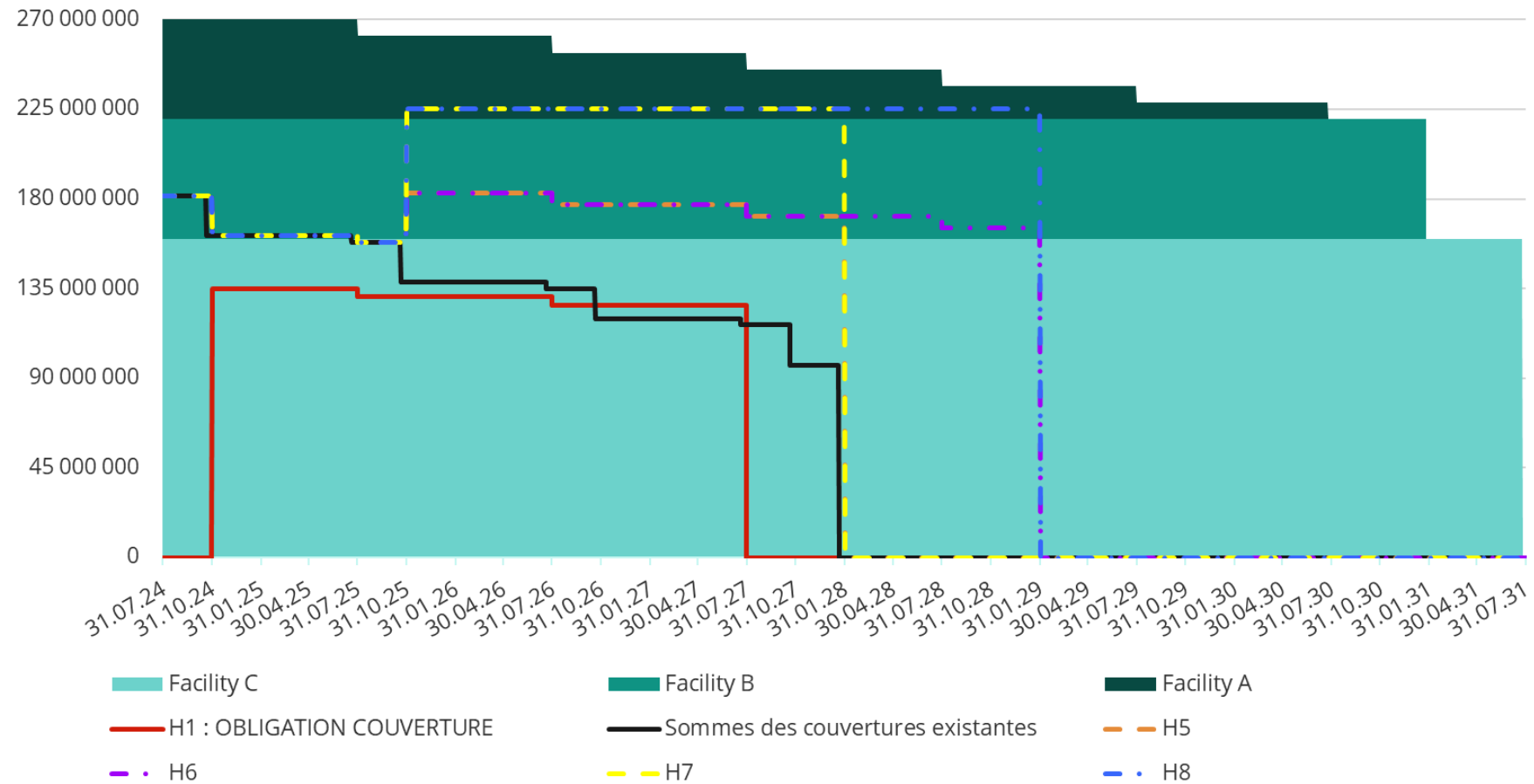
Banques de couverture: CIC ; CADIF ; SG ; La Banque Postale ; LCL

Couvertures existantes :

CAP 3,50% SG : départ 22/01/2024, échéance 20/01/2028, amortissement spécifique, notional €185'000'000/ Prime lissée de 0,4990%

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/

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H7 bis	H8 bis
Valeur 1bp en EUR	22 883	45 758
Swap sans Floor	2.02%	2.09%
Swap avec Floor	2.12%	2.22%

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

▪ 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

COUVERTURE	H5 bis*	H6 bis	H7 bis	H8 bis
Durée	2.25 ans	3.25 ans	2.25 ans	3.25 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	44 833 333	44 833 333	86 666 666	86 666 666
Notionnel au 31/10/2025	44 833 333	44 833 333	86 666 666	86 666 666
Début de période	31.10.25	31.10.25	31.10.25	31.10.25
Fin de période	31.01.28	31.01.29	31.01.28	31.01.29
Valeur 1bp en EUR	12 143	29 281	22 883	45 758

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

*bis : en complément
de la couverture
existante

H1 bis = H1 –
couverture existante

Prime d'option lissée				
Cap 0% annualisé	2.12%	2.23%	2.12%	2.22%
Taux financement Max	2.12%	2.23%	2.12%	2.22%

Cap 2% annualisé	0.55%	0.70%	0.54%	0.68%
Taux financement Max	2.55%	2.70%	2.54%	2.68%

Cap 2.25% annualisé	0.44%	0.58%	0.44%	0.56%
Taux financement Max	2.69%	2.83%	2.69%	2.81%

Cap 2.5% annualisé	0.36%	0.49%	0.36%	0.47%
Taux financement Max	2.86%	2.99%	2.86%	2.97%

Prime des options en EUR				
Cap 0%	2 470 600	6 152 100	4 649 900	9 564 400
Cap 2%	638 600	1 927 500	1 194 200	2 916 500
Cap 2.25%	515 500	1 616 300	962 700	2 434 100
Cap 2.5%	419 800	1 360 000	783 100	2 040 100

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 : H7 bis Cap 2,25%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	86 666 666	92 101	-870 599
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	86 666 666	91 089	-779 510
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	86 666 666	93 113	-686 397
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	90 000 000	95 643	-590 754
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	105 000 000	111 584	-479 170
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	105 000 000	111 584	-367 586
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	105 000 000	111 584	-256 002
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	108 333 333	115 126	-140 876
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	128 333 333	140 876	0

Prime lissée

0.44%

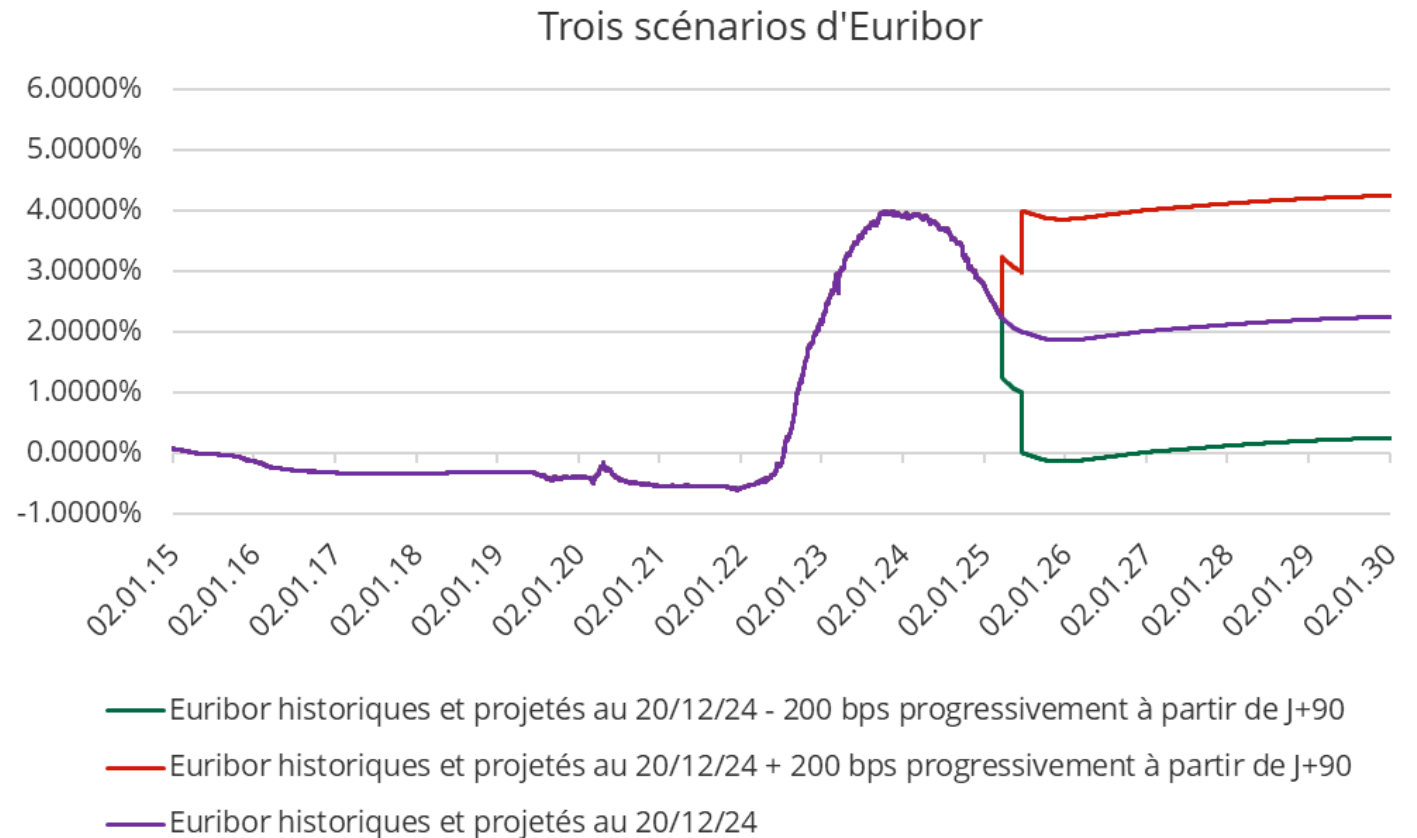
Total à payer

962 700

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

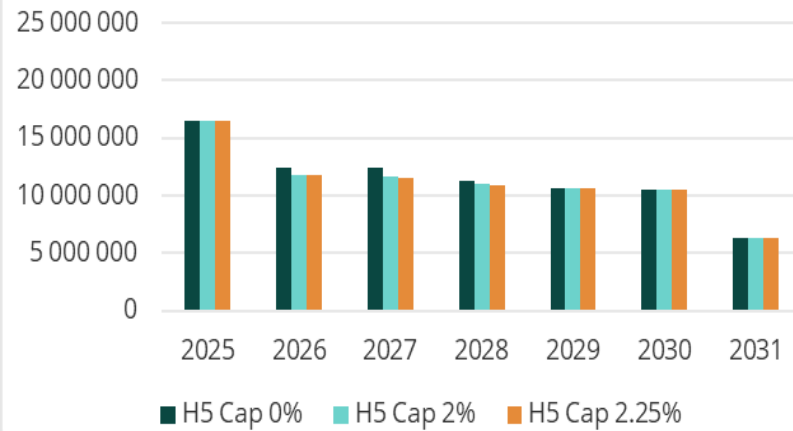
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **2,75%** (Facility A), **4,00%** (Facility B), **4,50%** (Facility C) l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

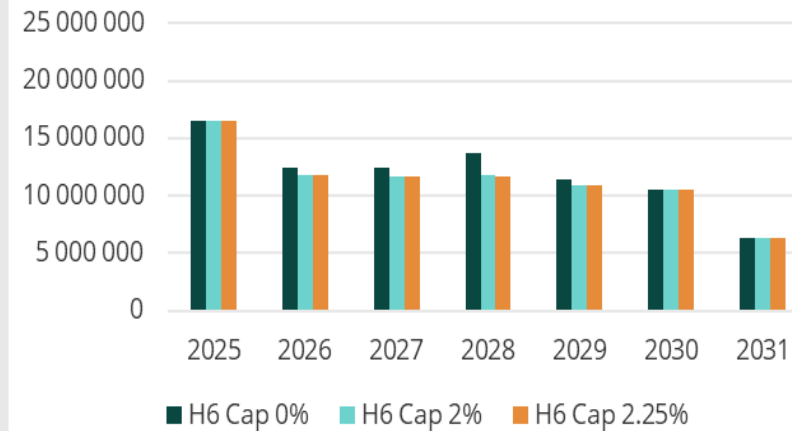


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

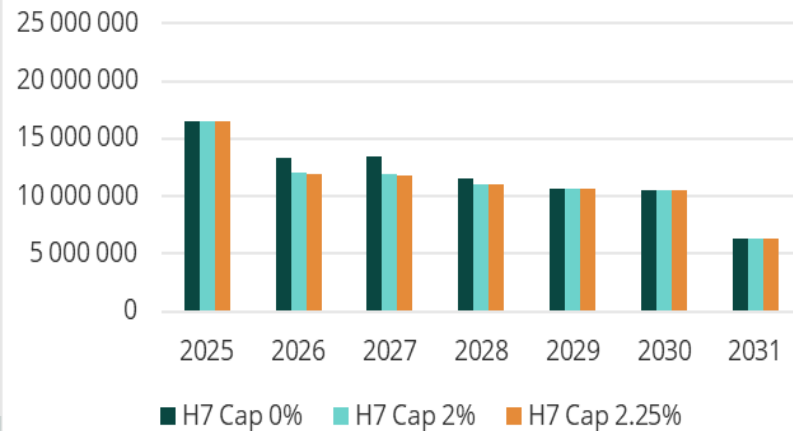
STRATEGIE H5



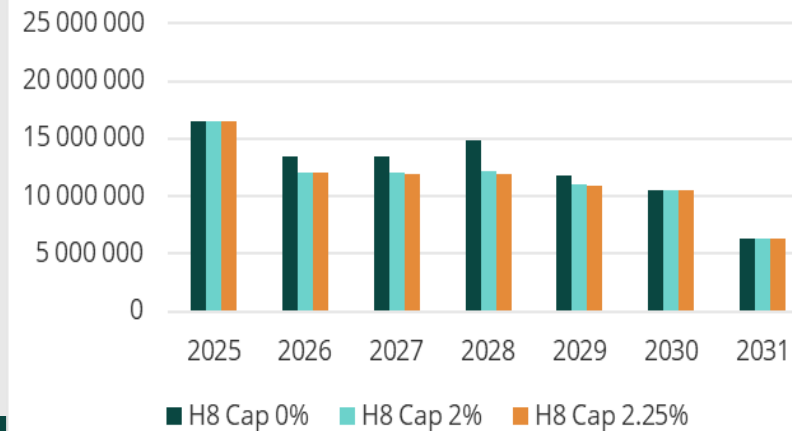
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

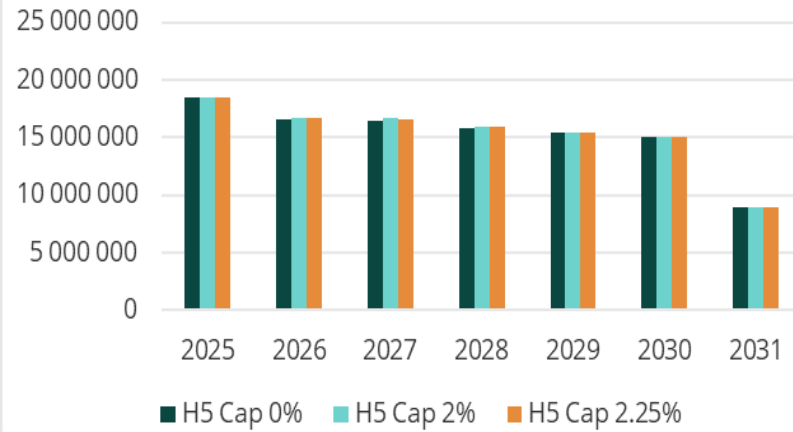


STRATEGIE H8

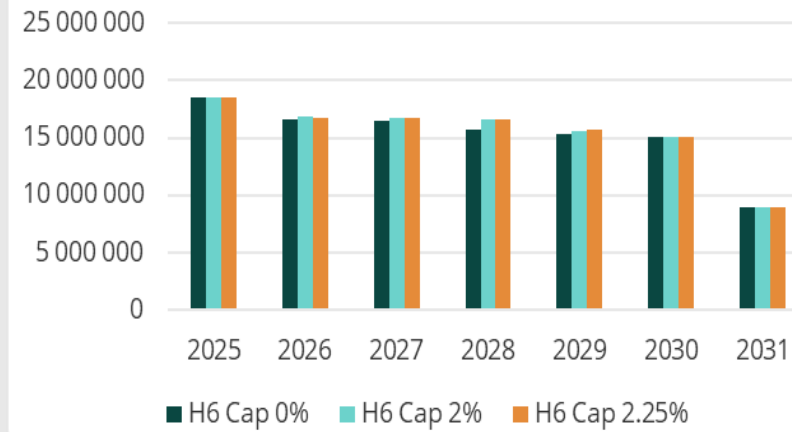


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

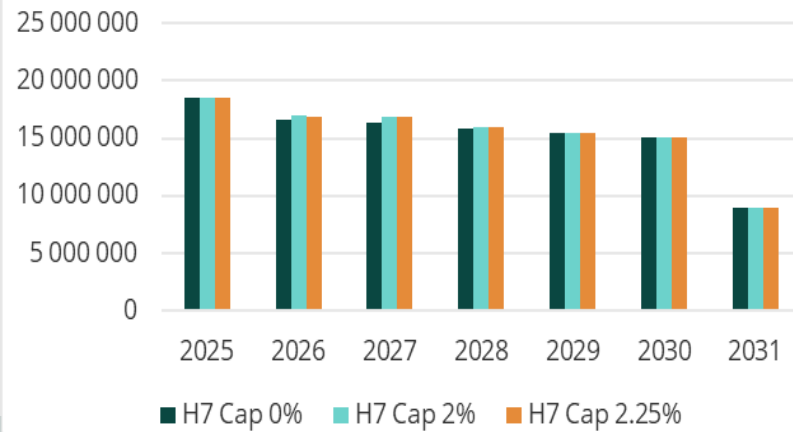
STRATEGIE H5



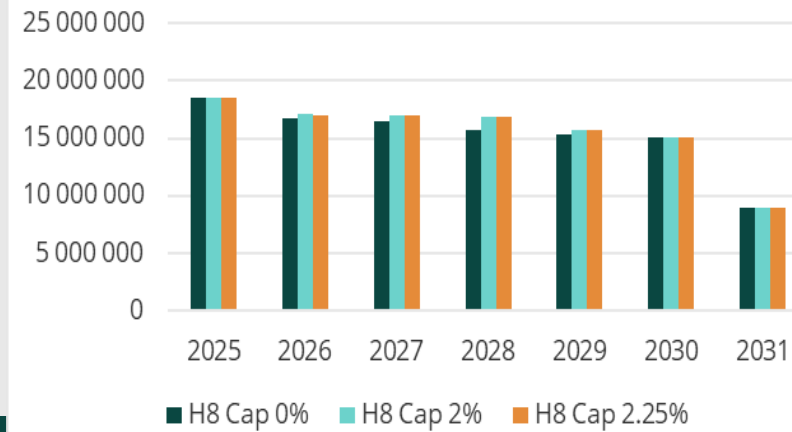
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

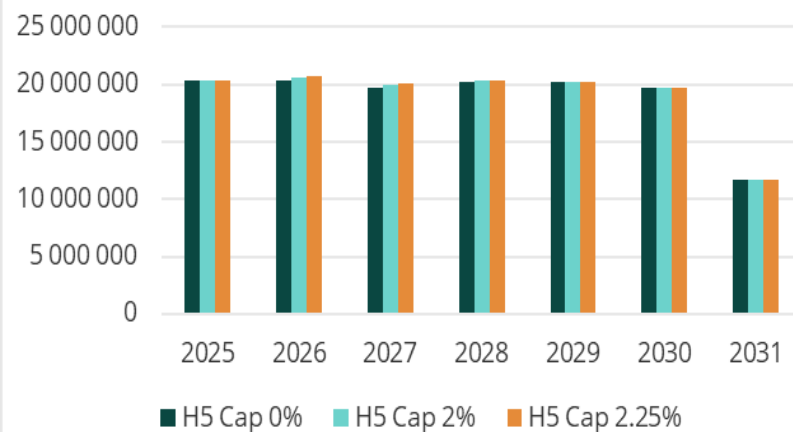


STRATEGIE H8

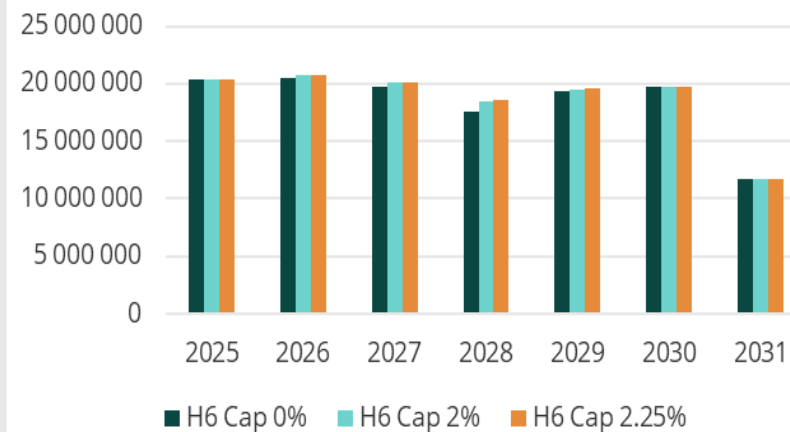


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

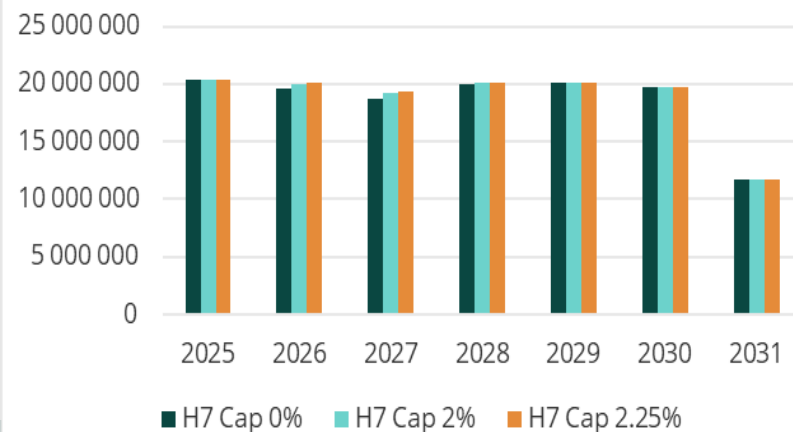
STRATEGIE H5



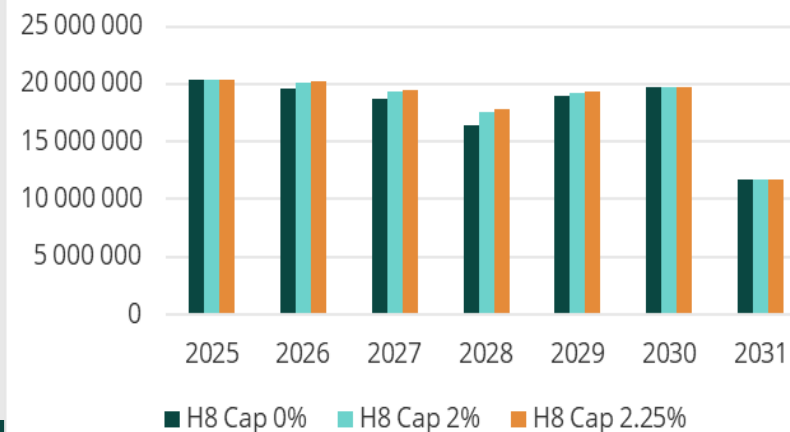
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

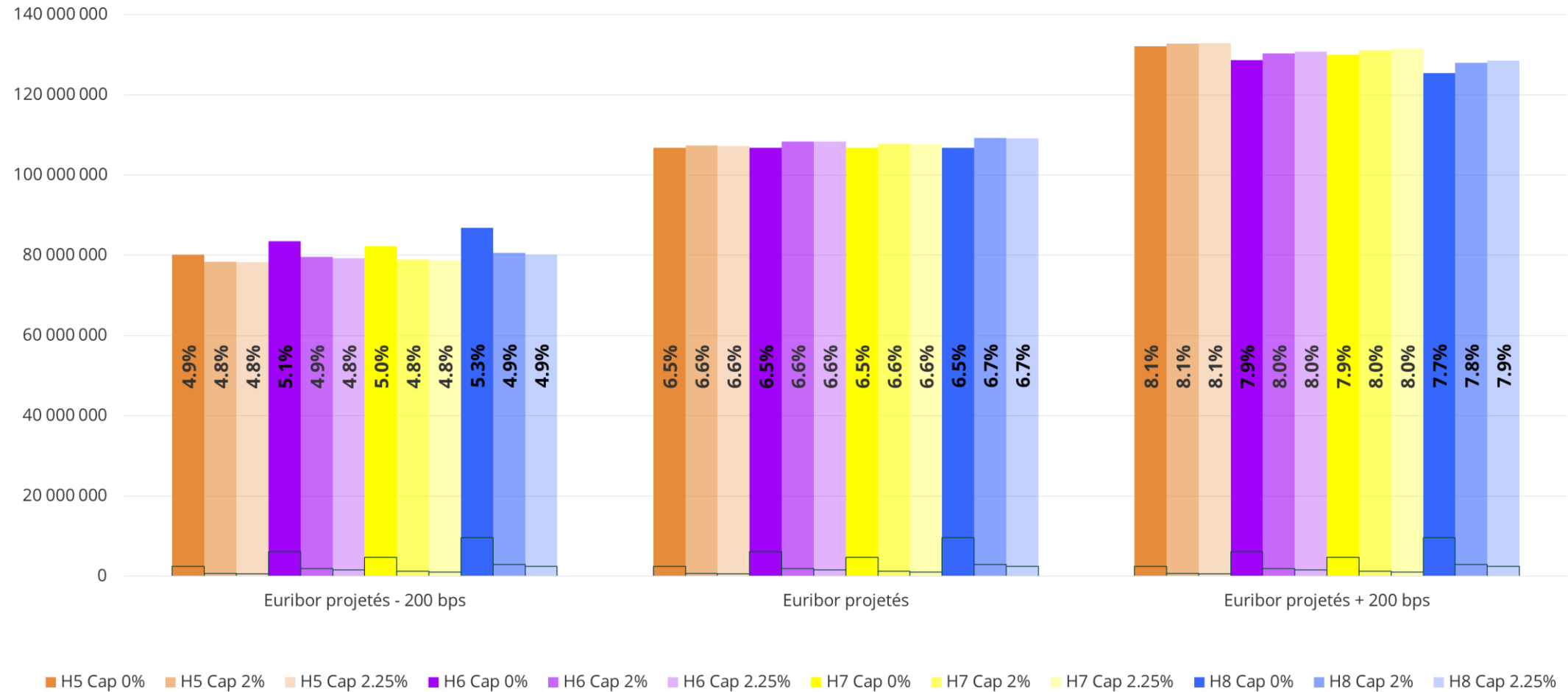


STRATEGIE H8



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 H5			STRATEGIE H6		
	H7 Cap 0%	H7 Cap 2%	H7 Cap 2.25%	H8 Cap 0%	H8 Cap 2%	H8 Cap 2.25%
Euribor projetés - 200 bps	80 133 766	78 343 806	78 220 706	83 537 673	79 632 706	79 321 506
Euribor projetés	106 777 686	107 326 692	107 245 631	106 754 055	108 337 998	108 346 431
Euribor projetés + 200 bps	132 135 885	132 732 524	132 913 004	128 684 717	130 316 293	130 737 115

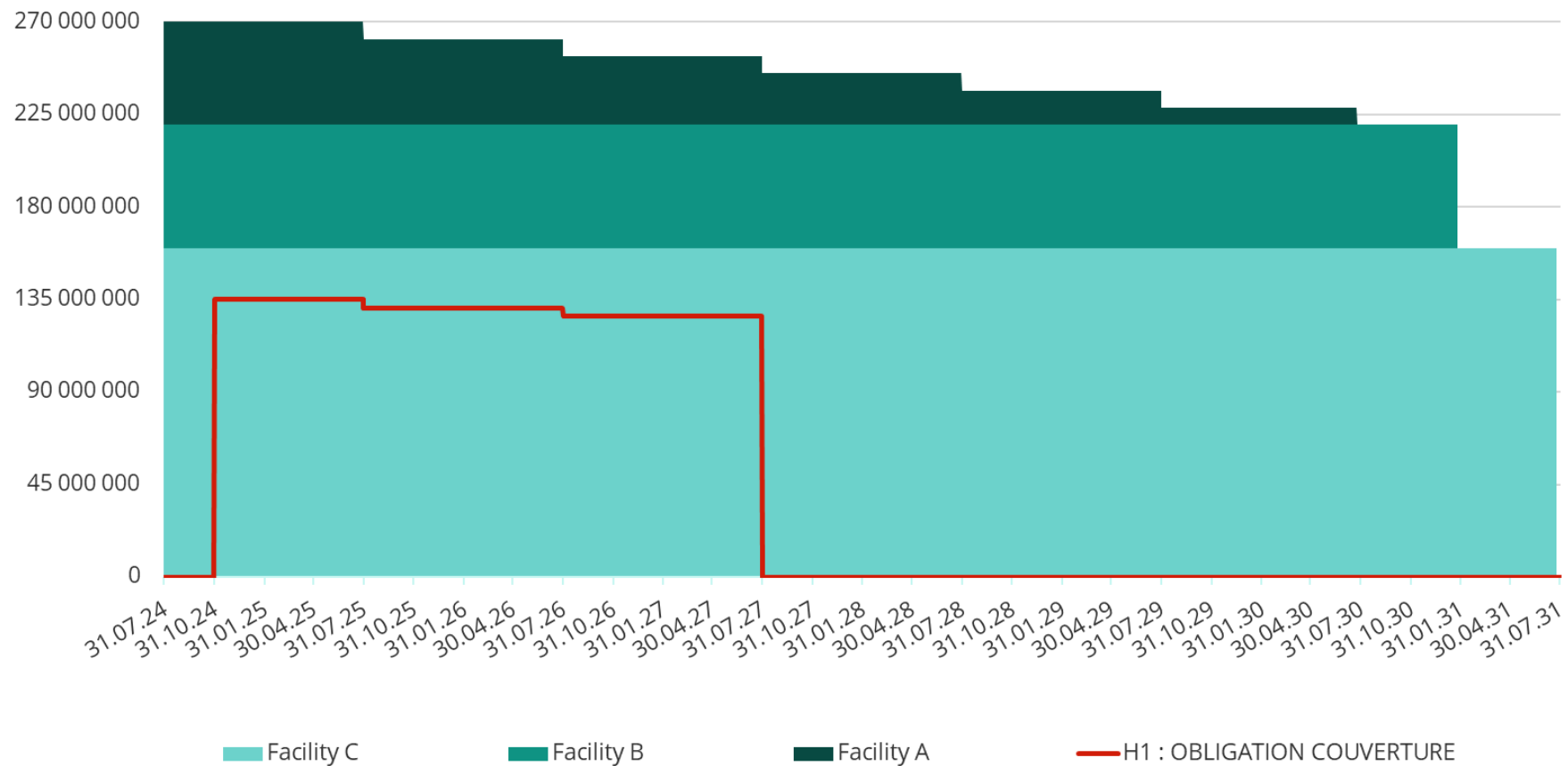
	STRATEGIE H7			STRATEGIE H8		
	H7 Cap 0%	H7 Cap 2%	H7 Cap 2.25%	H8 Cap 0%	H8 Cap 2%	H8 Cap 2.25%
Euribor projetés - 200 bps	82 278 859	78 899 406	78 667 906	86 822 002	80 621 706	80 139 306
Euribor projetés	106 820 270	107 848 084	107 692 831	106 788 413	109 199 027	109 164 231
Euribor projetés + 200 bps	130 030 535	131 151 409	131 491 980	125 423 677	127 927 351	128 588 898

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A		Facility B		Facility C		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Cap 3.5% SG	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist	H7bis= H7 - Couv.Exist	H8bis= H8 - Couv.Exist
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD										
23.07.24	25.07.24	31.07.24	31.07.24	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	181 666 667	181 666 667		0	0	0	0	0	0
29.07.24	31.07.24	31.10.24	31.10.24	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	181 666 667	181 666 667		0	0	0	0	0	0
29.10.24	31.10.24	31.01.25	31.01.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	161 666 667	161 666 667	50%	135 000 000	0	0	0	0	0
29.01.25	31.01.25	30.04.25	30.04.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	161 666 667	161 666 667	50%	135 000 000	0	0	0	0	0
28.04.25	30.04.25	31.07.25	31.07.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	161 666 667	161 666 667	50%	135 000 000	0	0	0	0	0
29.07.25	31.07.25	31.10.25	31.10.25	8 333 333	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	158 333 334	158 333 334	50%	130 833 334	0	0	0	0	0
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	138 333 334	138 333 334	50%	130 833 334	0	44 833 333	44 833 333	86 666 666	86 666 666
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	138 333 334	138 333 334	50%	130 833 334	0	44 833 333	44 833 333	86 666 666	86 666 666
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	138 333 334	138 333 334	50%	130 833 334	0	44 833 333	44 833 333	86 666 666	86 666 666
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	8 333 333	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	135 000 000	135 000 000	50%	126 666 667	0	42 333 334	42 333 334	90 000 000	90 000 000
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	120 000 000	120 000 000	50%	126 666 667	6 666 667	57 333 334	57 333 334	105 000 000	105 000 000
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	120 000 000	120 000 000	50%	126 666 667	6 666 667	57 333 334	57 333 334	105 000 000	105 000 000
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	120 000 000	120 000 000	50%	126 666 667	6 666 667	57 333 334	57 333 334	105 000 000	105 000 000
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	8 333 334	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	116 666 667	116 666 667		0	0	54 833 333	54 833 333	108 333 333	108 333 333
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	96 666 667	96 666 667		0	0	74 833 333	74 833 333	128 333 333	128 333 333
27.01.28	31.01.28	28.04.28	28.04.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	0	0		0	0	0	171 500 000	0	225 000 000
26.04.28	28.04.28	31.07.28	31.07.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	0	0		0	0	0	171 500 000	0	225 000 000
27.07.28	31.07.28	31.10.28	31.10.28	8 333 333	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	0	0		0	0	0	165 666 667	0	225 000 000
27.10.28	31.10.28	31.01.29	31.01.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	0	0		0	0	0	165 666 667	0	225 000 000
29.01.29	31.01.29	30.04.29	30.04.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	0	0		0	0	0	0	0	0
26.04.29	30.04.29	31.07.29	31.07.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	0	0		0	0	0	0	0	0
27.07.29	31.07.29	31.10.29	31.10.29	8 333 333	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	0	0		0	0	0	0	0	0
29.10.29	31.10.29	31.01.30	31.01.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	0	0		0	0	0	0	0	0
29.01.30	31.01.30	30.04.30	30.04.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	0	0		0	0	0	0	0	0
26.04.30	30.04.30	25.07.30	25.07.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	0	0		0	0	0	0	0	0
23.07.30	25.07.30	31.07.30	31.07.30	8 333 334	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000	0	0		0	0	0	0	0	0
29.07.30	31.07.30	31.10.30	31.10.30	0	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000	0	0		0	0	0	0	0	0
29.10.30	31.10.30	27.01.31	27.01.31	0	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000	0	0		0	0	0	0	0	0
23.01.31	27.01.31	31.01.31	31.01.31	0	0	60 000 000	0	0	160 000 000	160 000 000	0	0		0	0	0	0	0	0
29.01.31	31.01.31	30.04.31	30.04.31	0	0	0	0	0	160 000 000	160 000 000	0	0		0	0	0	0	0	0
28.04.31	30.04.31	25.07.31	25.07.31	0	0	0	0	0	160 000 000	160 000 000	0	0		0	0	0	0	0	0
23.07.31	25.07.31	31.07.31	31.07.31	0	0	0	0	160 000 000	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0
Période brisée																			

Analyse n°2 – Restructuration du cap existant pour mise en place d'une nouvelle couverture unique

Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BNP Paribas, Société Générale

Senior Facilities Agreement :

Senior Facility A : €50'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 25/07/2029, floor 0% sur **Euribor 3 mois ou 6 mois** + 2,75%

Senior Facility B : €60'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement in fine, échéance 25/01/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois ou 6 mois** + 4,00%

Senior Facility C : 160'000'000, tiré le 25/07/2024, amortissement in fine, échéance 25/07/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois ou 6 mois** + 4,50%

Senior Revolving Facility : €50'000'000 –
Non repris dans l'analyse

Obligation de couverture :

The Company shall within **six (6) Months** of the **Closing Date** enter into (including through rollover, extension or amendment of existing hedging arrangements entered into by members of the Group) Hedging Agreements to the extent necessary to comply with the obligation set out in paragraph (b) below/

Under the Hedging Agreements, the Company shall maintain at all times during a **minimum period of three (3) years** from the Closing Date, hedging of its interest rate exposure in relation to at least **fifty per cent/ (50%)** of the aggregate **principal amount of the Senior Term Facilities/ → 25/01/2025**

Banques de couverture: CIC ; CADIF ; SG ; La Banque Postale ; LCL

Couvertures existantes :

CAP 3,50% SG : départ 22/01/2024, échéance 20/01/2028, amortissement spécifique, notionnel €185'000'000/ Prime lissée de 0,4990%

Couverture débouclée dans la suite de l'analyse.

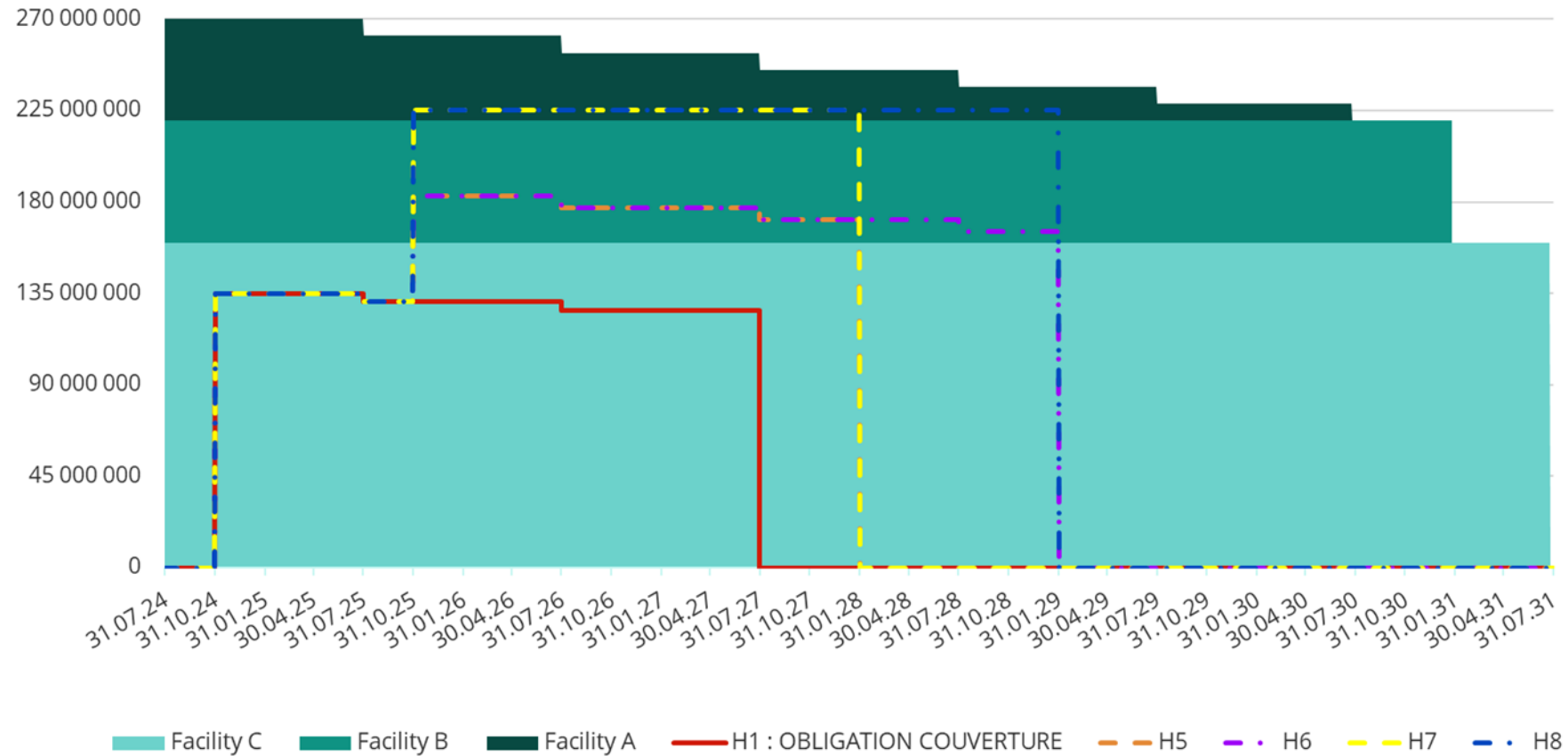
En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées/

Valorisation de la couverture existante (23/12/2024)

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional	
Derivatives - Cap												
SG01-D	SG01-D	8	SG	28-Jul-23	22-Jan-24	20-Jan-28	BUY Cap	3.5000%	Euribor3m	EUR 185 000 000.00	EUR 161 666 667.00	
SG01-D	SG01-D	9	SG	28-Jul-23	22-Jan-24	20-Jan-28	Premium PAY	0.4990%		EUR 185 000 000.00	EUR 161 666 667.00	
											161 666 667.00	
											TOTAL	161 666 667.00

Valuation					
EUR					
Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
0.15%	245 086.53	-	245 086.53	245 086.53	-
-1.34%	-2 168 328.31	-	-2 168 328.31	-2 024 912.02	-143 416.30
-1 923 241.78		-	-1 923 241.78	-1 779 825.49	-143 416.30
-1 923 241.78		-	-1 923 241.78	-1 779 825.49	-143 416.30

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H7	H8
Valeur 1bp en EUR	64 956	87 831
Swap sans Floor	2.10%	2.12%
Swap avec Floor	2.50%	2.46%

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

▪ 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

COUVERTURE	H5	H6	H7	H8
Durée	3.25 ans	4.25 ans	3.25 ans	4.25 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000
Notionnel au 31/10/2025	183 166 667	183 166 667	225 000 000	225 000 000
Début de période	31.10.24	31.10.24	31.10.24	31.10.24
Fin de période	31.01.28	31.01.29	31.01.28	31.01.29
Valeur 1bp en EUR	54 216	71 354	64 956	87 831

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

Ces cotations
prennent en compte
la soule de
déboucement
négative de la
couverture en cours
calculée au 23/12 de
-1 930 000€

Prime d'option lissée				
Cap 0% annualisé	2.58%	2.52%	2.50%	2.46%
Taux financement Max	2.58%	2.52%	2.50%	2.46%

Cap 2% annualisé	0.91%	0.89%	0.85%	0.84%
Taux financement Max	2.91%	2.89%	2.85%	2.84%

Cap 2.25% annualisé	0.79%	0.76%	0.73%	0.72%
Taux financement Max	3.04%	3.01%	2.98%	2.97%

Cap 2.5% annualisé	0.69%	0.67%	0.63%	0.62%
Taux financement Max	3.19%	3.17%	3.13%	3.12%

Prime des options en EUR				
Cap 0%	13 508 300	17 206 200	15 706 700	20 644 600
Cap 2%	4 763 400	6 059 100	5 327 700	7 061 700
Cap 2.25%	4 118 500	5 224 100	4 572 000	6 053 600
Cap 2.5%	3 618 100	4 561 900	3 985 900	5 251 900

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 2,25%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
29.10.24	31.10.24	31.01.25	31.01.25	135 000 000	242 832	-4 329 168
29.01.25	31.01.25	30.04.25	30.04.25	135 000 000	234 914	-4 094 254
28.04.25	30.04.25	31.07.25	31.07.25	135 000 000	242 832	-3 851 422
29.07.25	31.07.25	31.10.25	31.10.25	130 833 334	235 337	-3 616 085
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	225 000 000	400 321	-3 215 764
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	225 000 000	395 922	-2 819 843
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	225 000 000	404 720	-2 415 123
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	225 000 000	400 321	-2 014 802
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	225 000 000	400 321	-1 614 481
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	225 000 000	400 321	-1 214 160
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	225 000 000	400 321	-813 839
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	225 000 000	400 321	-413 518
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	225 000 000	413 518	0

Prime lissée

0.73%

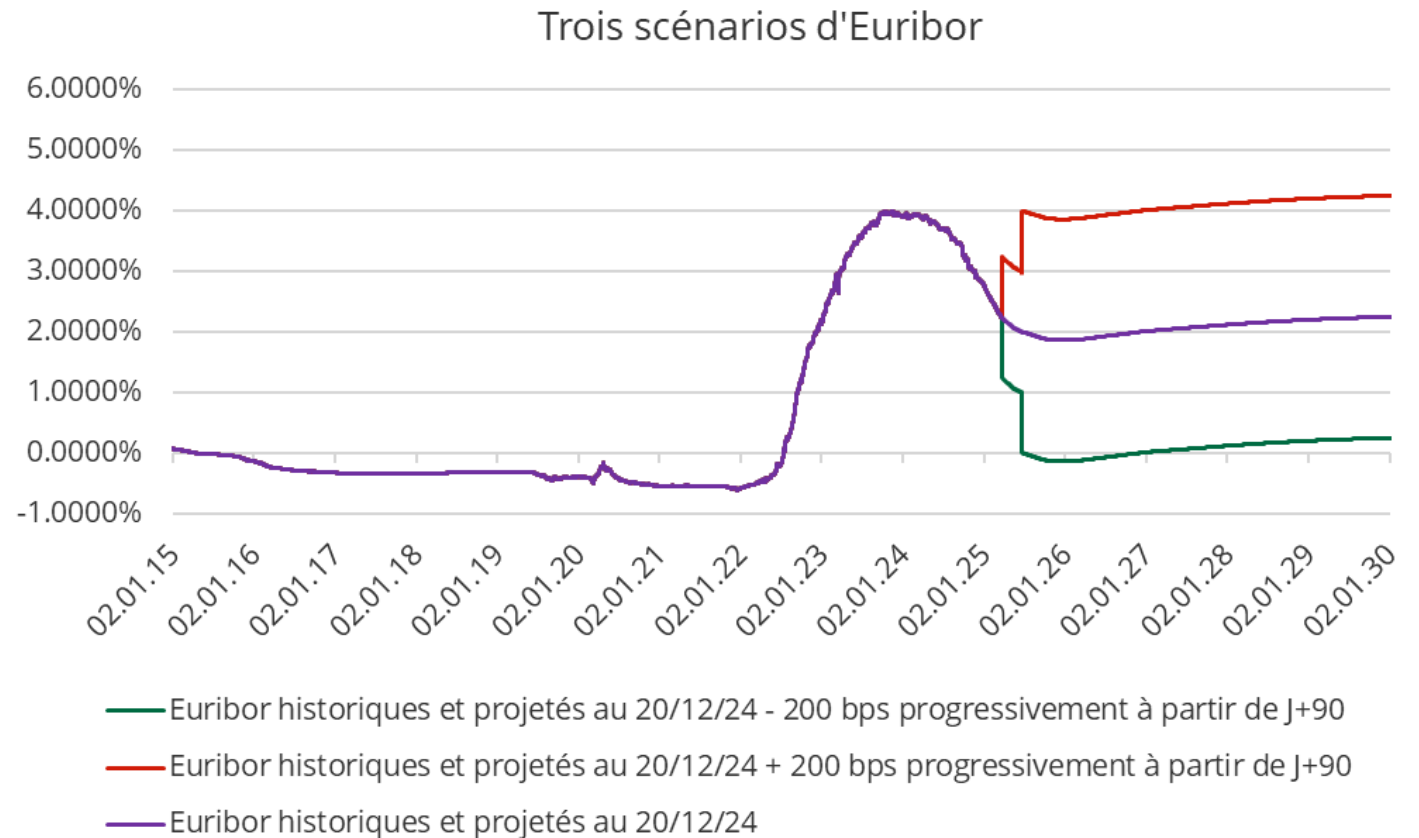
Total à payer

4 572 000

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

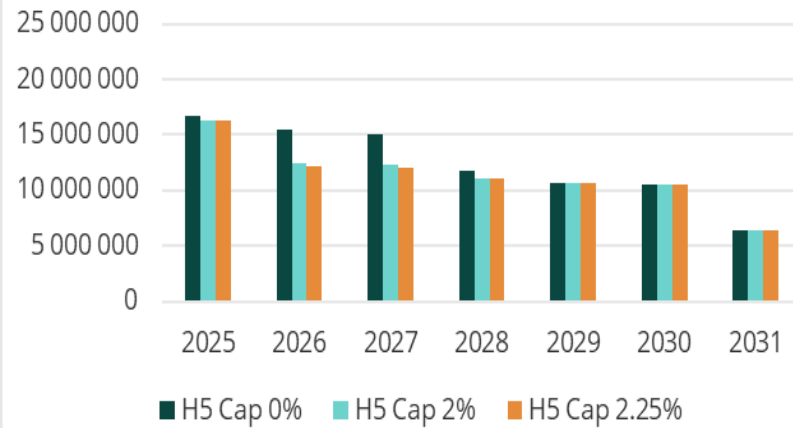
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **2,75%** (Facility A), **4,00%** (Facility B), **4,50%** (Facility C) l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

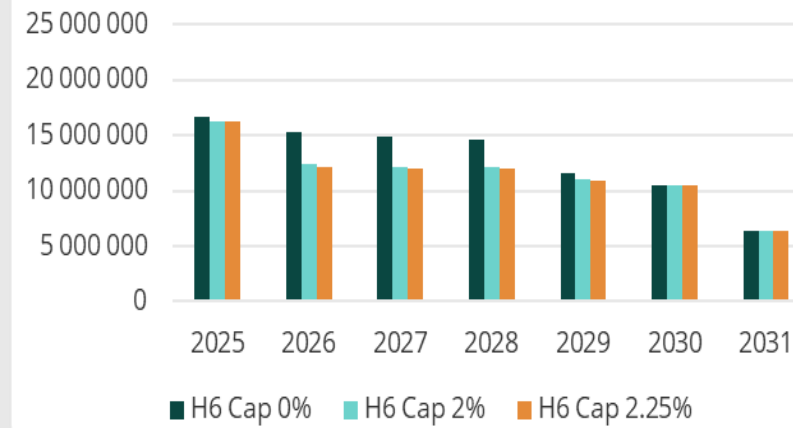


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

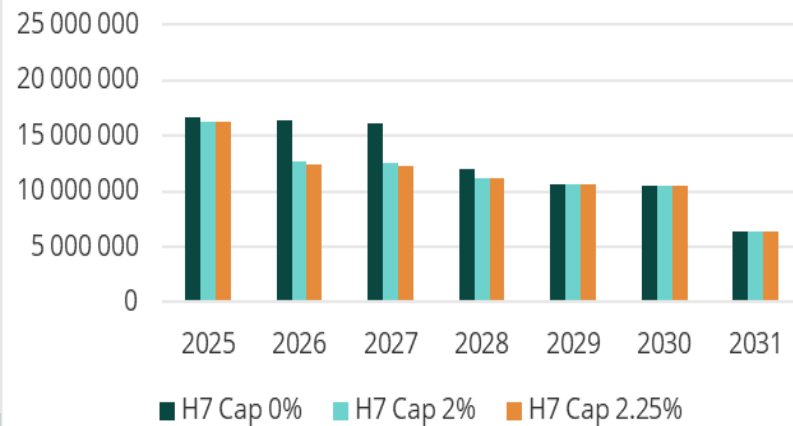
STRATEGIE H5



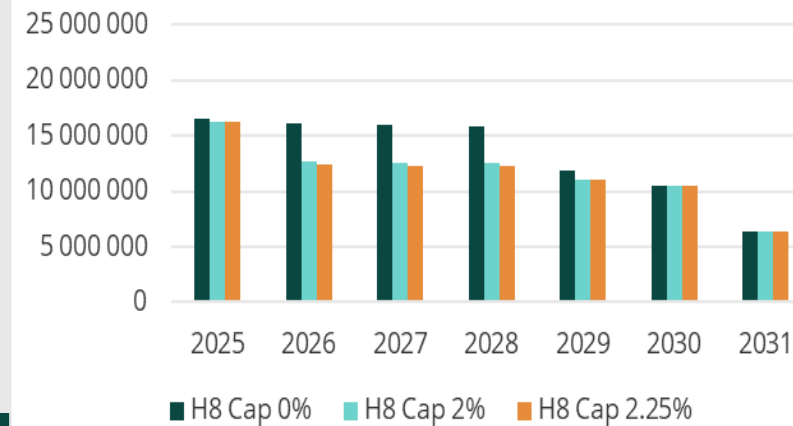
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

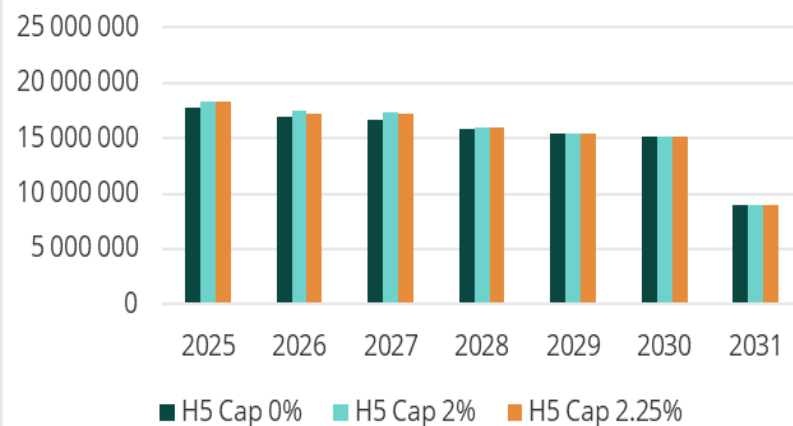


STRATEGIE H8

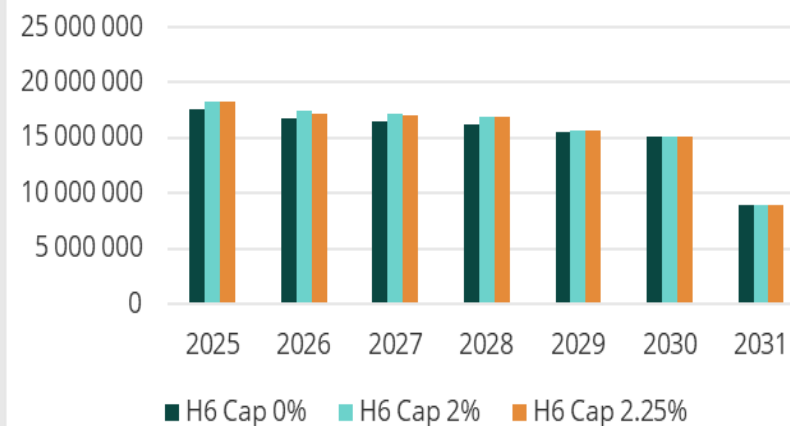


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

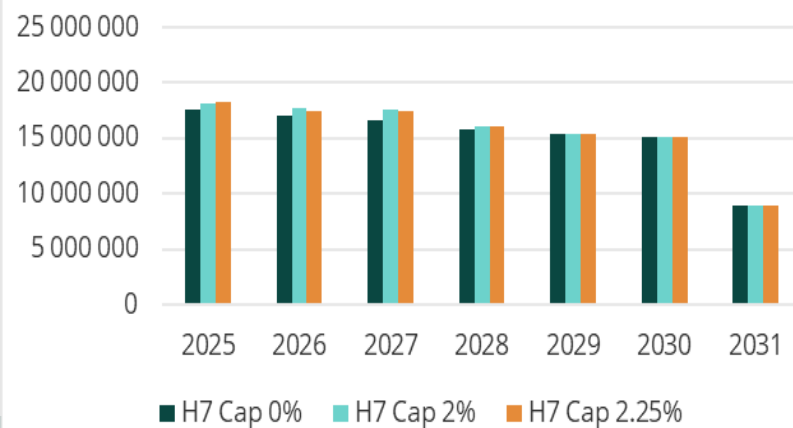
STRATEGIE H5



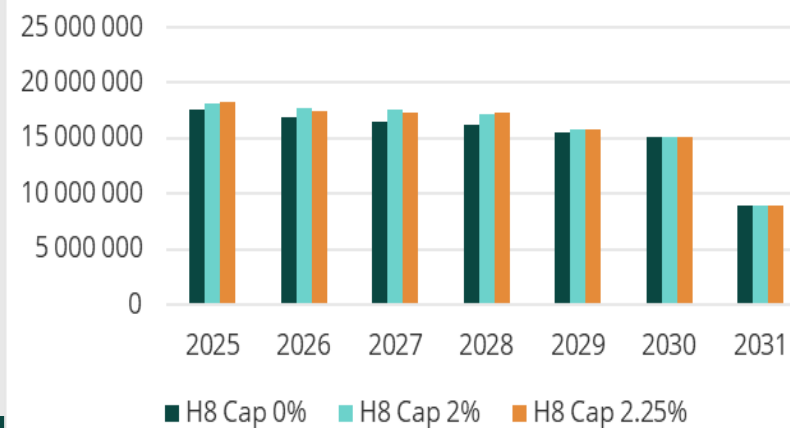
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

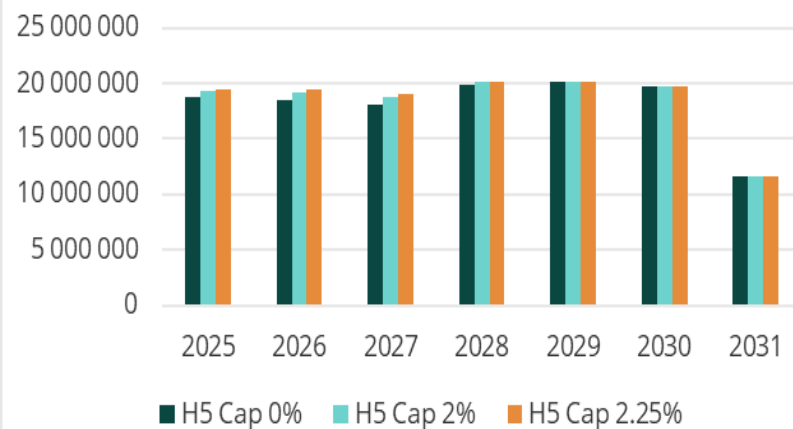


STRATEGIE H8

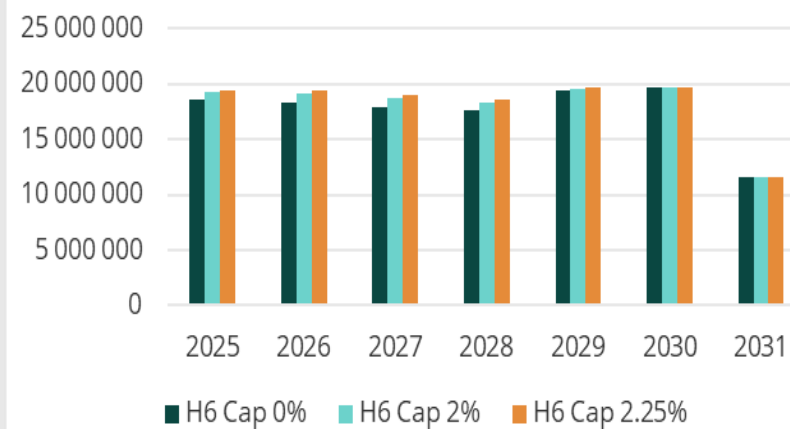


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

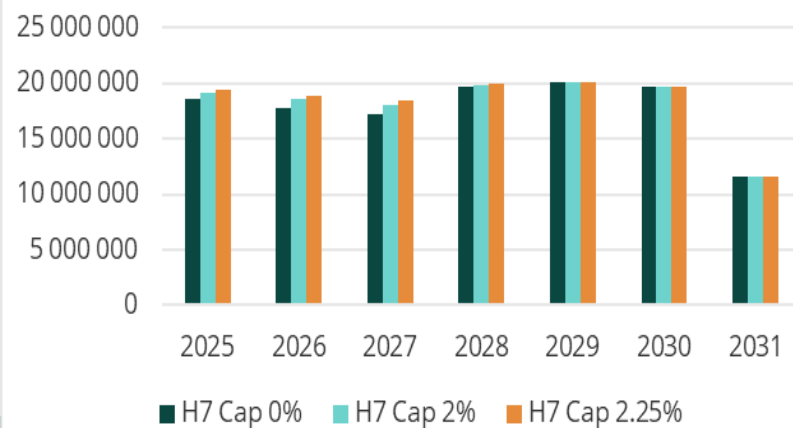
STRATEGIE H5



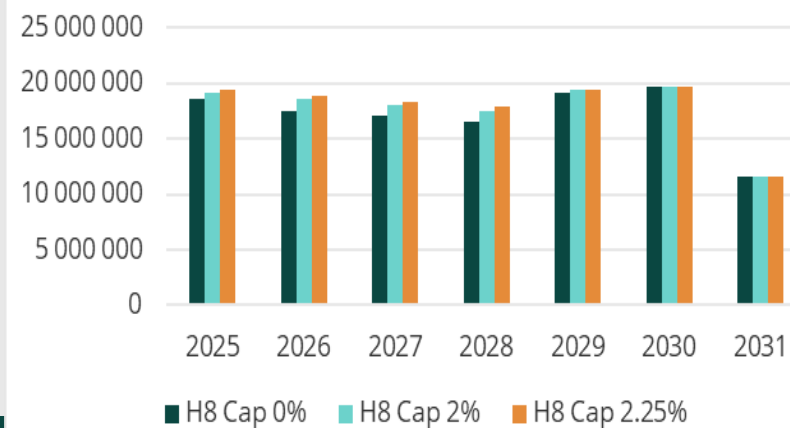
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

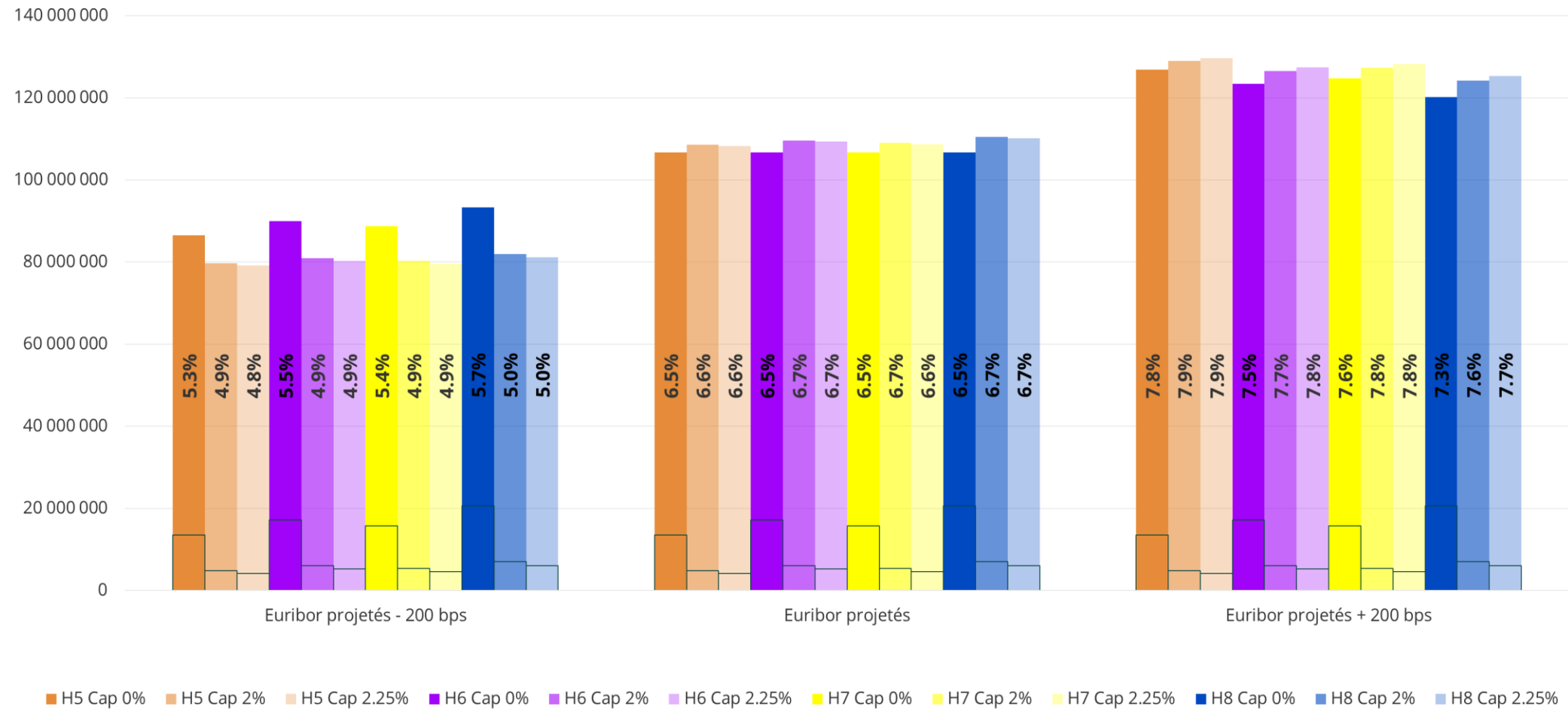


STRATEGIE H8



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 H5			STRATEGIE H6		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.25%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.25%
Euribor projetés - 200 bps	86 559 805	79 674 731	79 199 518	89 980 112	80 970 431	80 305 118
Euribor projetés	106 649 611	108 542 330	108 224 443	106 642 380	109 560 437	109 330 043
Euribor projetés + 200 bps	126 834 398	128 932 766	129 643 275	123 399 630	126 523 336	127 472 187
	STRATEGIE H7			STRATEGIE H8		
	H7 Cap 0%	H7 Cap 2%	H7 Cap 2.25%	H8 Cap 0%	H8 Cap 2%	H8 Cap 2.25%
Euribor projetés - 200 bps	88 723 998	80 239 031	79 653 018	93 290 540	81 973 031	81 134 618
Euribor projetés	106 711 296	109 072 423	108 677 943	106 702 838	110 435 066	110 159 543
Euribor projetés + 200 bps	124 748 148	127 360 351	128 228 552	120 164 690	124 147 994	125 335 669

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A		Facility B		Facility C		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
23.07.24	25.07.24	31.07.24	31.07.24	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	
29.07.24	31.07.24	31.10.24	31.10.24	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	
29.10.24	31.10.24	31.01.25	31.01.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	50%
29.01.25	31.01.25	30.04.25	30.04.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	50%
28.04.25	30.04.25	31.07.25	31.07.25	0	50 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	270 000 000	50%
29.07.25	31.07.25	31.10.25	31.10.25	8 333 333	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	50%
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	50%
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	50%
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	0	41 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	261 666 667	50%
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	8 333 333	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	50%
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	50%
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	50%
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	0	33 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	253 333 334	50%
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	8 333 334	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	
27.01.28	31.01.28	28.04.28	28.04.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A		Facility B		Facility C		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
26.04.28	28.04.28	31.07.28	31.07.28	0	25 000 000	0	60 000 000	0	160 000 000	245 000 000	
27.07.28	31.07.28	31.10.28	31.10.28	8 333 333	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	
27.10.28	31.10.28	31.01.29	31.01.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	
29.01.29	31.01.29	30.04.29	30.04.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	
26.04.29	30.04.29	31.07.29	31.07.29	0	16 666 667	0	60 000 000	0	160 000 000	236 666 667	
27.07.29	31.07.29	31.10.29	31.10.29	8 333 333	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	
29.10.29	31.10.29	31.01.30	31.01.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	
29.01.30	31.01.30	30.04.30	30.04.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	
26.04.30	30.04.30	25.07.30	25.07.30	0	8 333 334	0	60 000 000	0	160 000 000	228 333 334	
23.07.30	25.07.30	31.07.30	31.07.30	8 333 334	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000	
29.07.30	31.07.30	31.10.30	31.10.30	0	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000	
29.10.30	31.10.30	27.01.31	27.01.31	0	0	0	60 000 000	0	160 000 000	220 000 000	
23.01.31	27.01.31	31.01.31	31.01.31	0	0	60 000 000	0	0	160 000 000	160 000 000	
29.01.31	31.01.31	30.04.31	30.04.31	0	0	0	0	0	160 000 000	160 000 000	
28.04.31	30.04.31	25.07.31	25.07.31	0	0	0	0	0	160 000 000	160 000 000	
23.07.31	25.07.31	31.07.31	31.07.31	0	0	0	0	160 000 000	0	0	

Tableaux d'amortissement

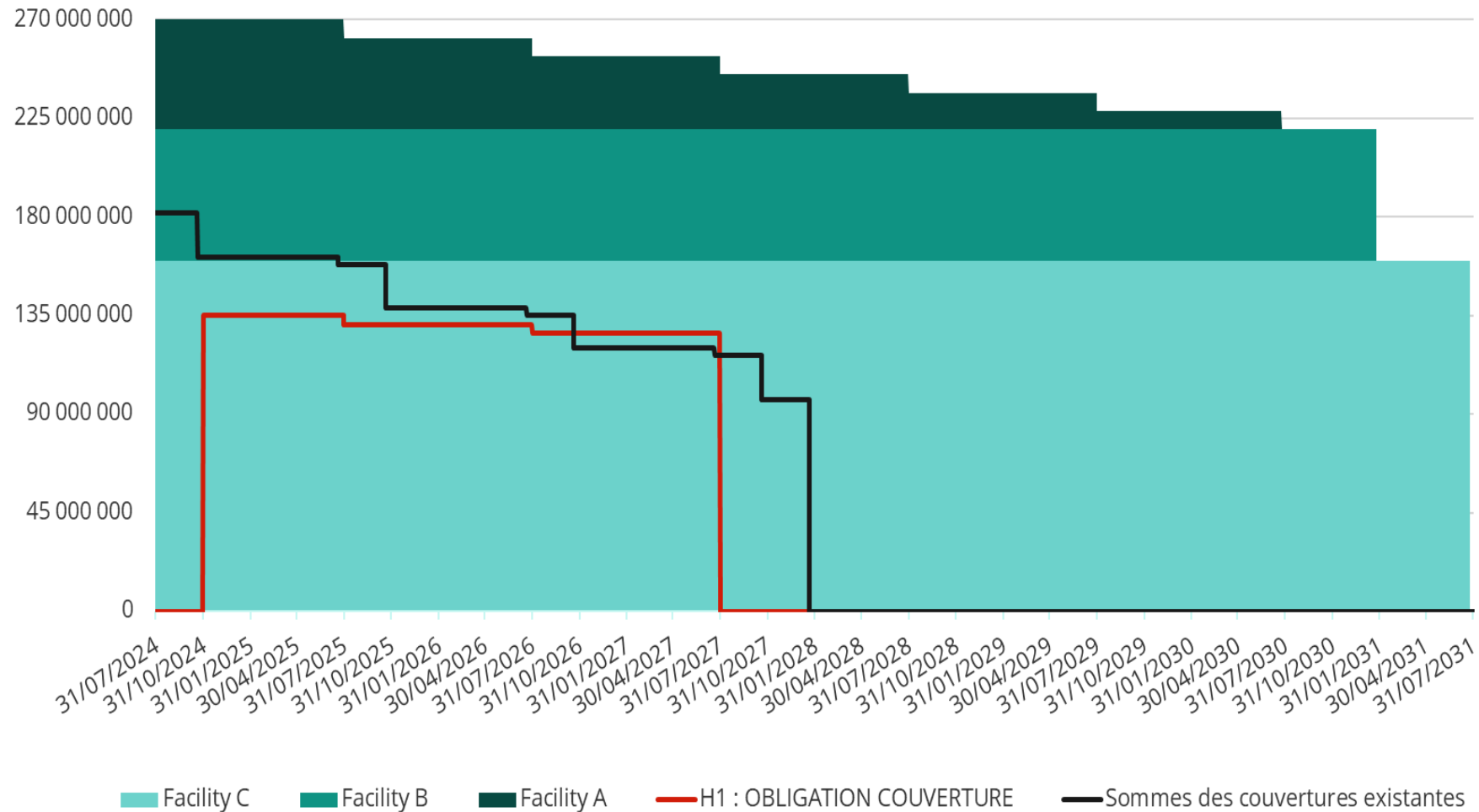
DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	H5	H6	H7	H8
23.07.24	25.07.24	31.07.24	31.07.24	0	0	0	0	0
29.07.24	31.07.24	31.10.24	31.10.24	0	0	0	0	0
29.10.24	31.10.24	31.01.25	31.01.25	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000
29.01.25	31.01.25	30.04.25	30.04.25	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000
28.04.25	30.04.25	31.07.25	31.07.25	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000	135 000 000
29.07.25	31.07.25	31.10.25	31.10.25	130 833 334	130 833 334	130 833 334	130 833 334	130 833 334
29.10.25	31.10.25	30.01.26	30.01.26	130 833 334	183 166 667	183 166 667	225 000 000	225 000 000
28.01.26	30.01.26	30.04.26	30.04.26	130 833 334	183 166 667	183 166 667	225 000 000	225 000 000
28.04.26	30.04.26	31.07.26	31.07.26	130 833 334	183 166 667	183 166 667	225 000 000	225 000 000
29.07.26	31.07.26	30.10.26	30.10.26	126 666 667	177 333 334	177 333 334	225 000 000	225 000 000
28.10.26	30.10.26	29.01.27	29.01.27	126 666 667	177 333 334	177 333 334	225 000 000	225 000 000
27.01.27	29.01.27	30.04.27	30.04.27	126 666 667	177 333 334	177 333 334	225 000 000	225 000 000
28.04.27	30.04.27	30.07.27	30.07.27	126 666 667	177 333 334	177 333 334	225 000 000	225 000 000
28.07.27	30.07.27	29.10.27	29.10.27	0	171 500 000	171 500 000	225 000 000	225 000 000
27.10.27	29.10.27	31.01.28	31.01.28	0	171 500 000	171 500 000	225 000 000	225 000 000
27.01.28	31.01.28	28.04.28	28.04.28	0	0	171 500 000	0	225 000 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	H5	H6	H7	H8
26.04.28	28.04.28	31.07.28	31.07.28	0	0	171 500 000	0	225 000 000
27.07.28	31.07.28	31.10.28	31.10.28	0	0	165 666 667	0	225 000 000
27.10.28	31.10.28	31.01.29	31.01.29	0	0	165 666 667	0	225 000 000
29.01.29	31.01.29	30.04.29	30.04.29	0	0	0	0	0
26.04.29	30.04.29	31.07.29	31.07.29	0	0	0	0	0
27.07.29	31.07.29	31.10.29	31.10.29	0	0	0	0	0
29.10.29	31.10.29	31.01.30	31.01.30	0	0	0	0	0
29.01.30	31.01.30	30.04.30	30.04.30	0	0	0	0	0
26.04.30	30.04.30	25.07.30	25.07.30	0	0	0	0	0
23.07.30	25.07.30	31.07.30	31.07.30	0	0	0	0	0
29.07.30	31.07.30	31.10.30	31.10.30	0	0	0	0	0
29.10.30	31.10.30	27.01.31	27.01.31	0	0	0	0	0
23.01.31	27.01.31	31.01.31	31.01.31	0	0	0	0	0
29.01.31	31.01.31	30.04.31	30.04.31	0	0	0	0	0
28.04.31	30.04.31	25.07.31	25.07.31	0	0	0	0	0
23.07.31	25.07.31	31.07.31	31.07.31	0	0	0	0	0

Analyse n°3 – Restructuration de la couverture existante en cap 0% et mise en place d'une couverture complémentaire

Cartographie des dettes



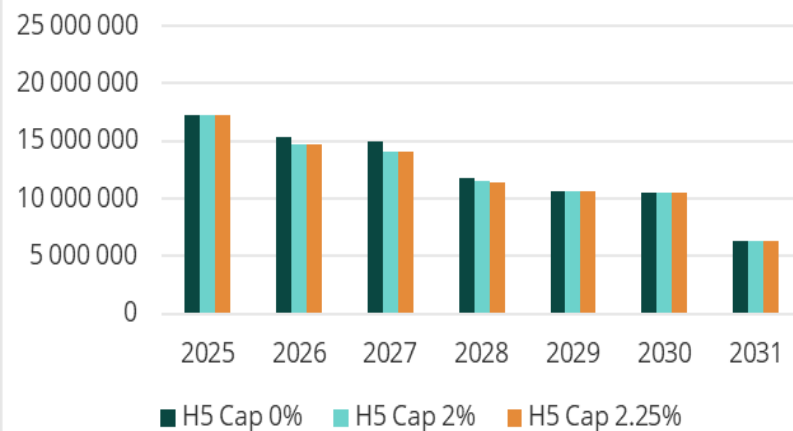
Restructuration de la couverture existante en un Cap 0% avec mise à jour de l'échéancier sur la base de l'échéancier de la nouvelle dette.

MtM au 23/12/2024 : - 1'930'000 €

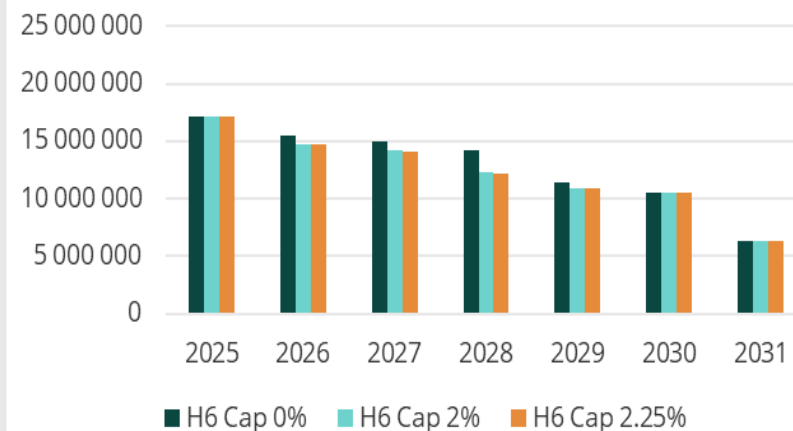
Prime lissée du Cap 0% avec réintégration de la soulte négative : **2,6207%**

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

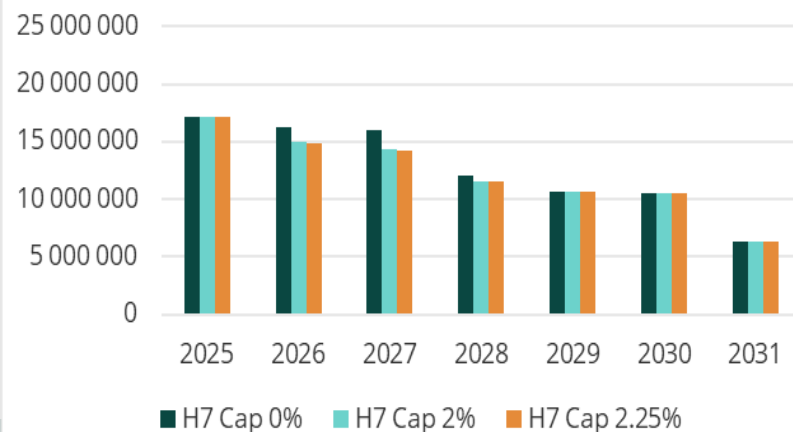
STRATEGIE H5



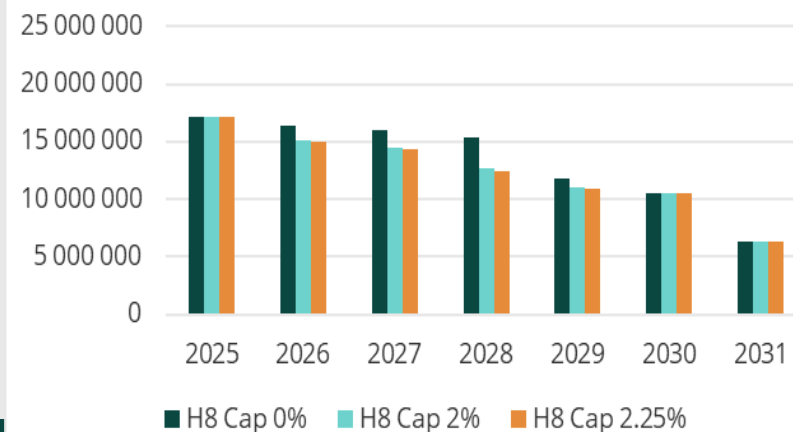
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

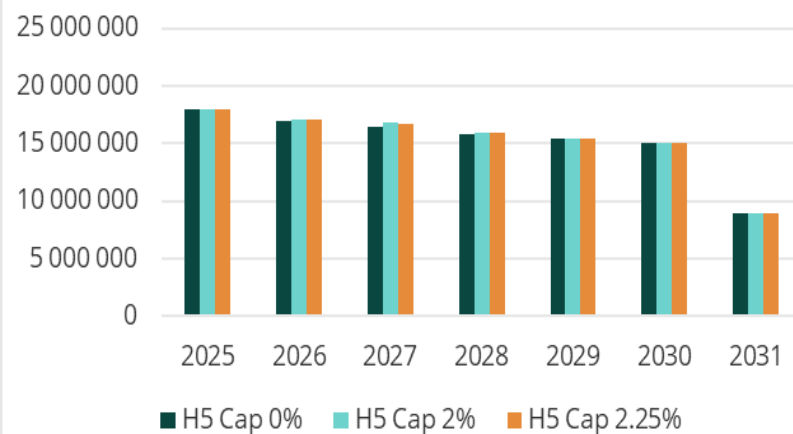


STRATEGIE H8

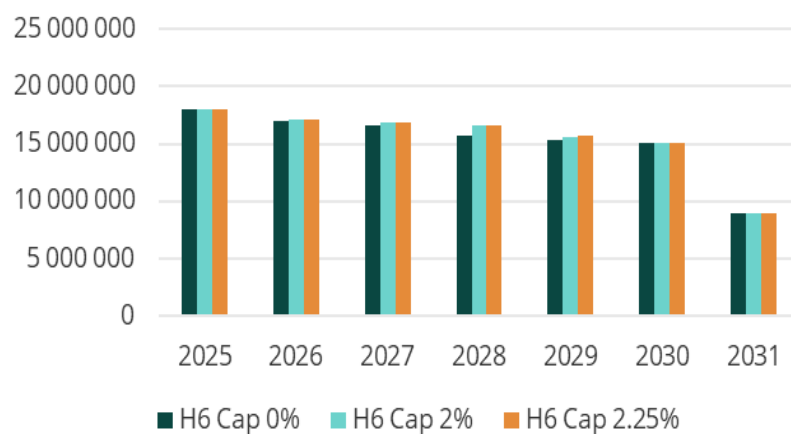


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

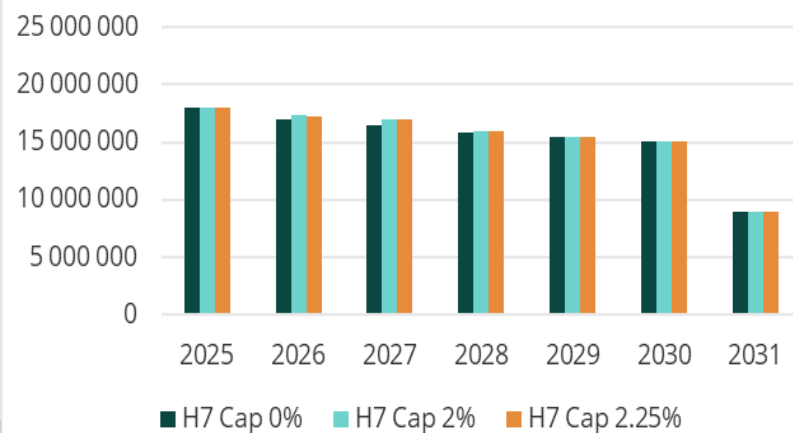
STRATEGIE H5



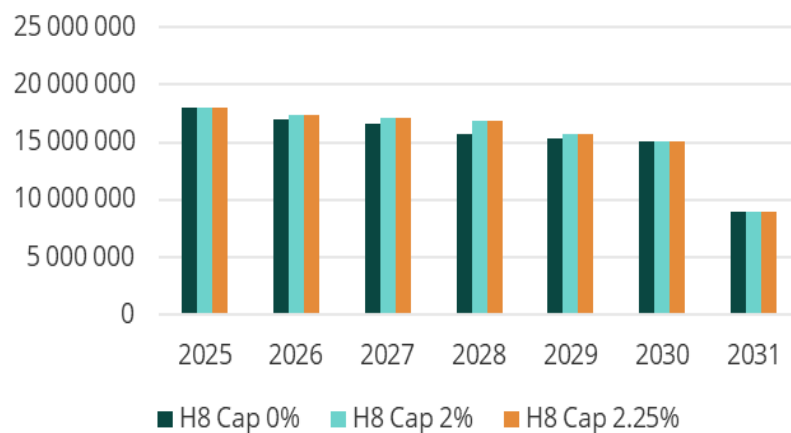
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

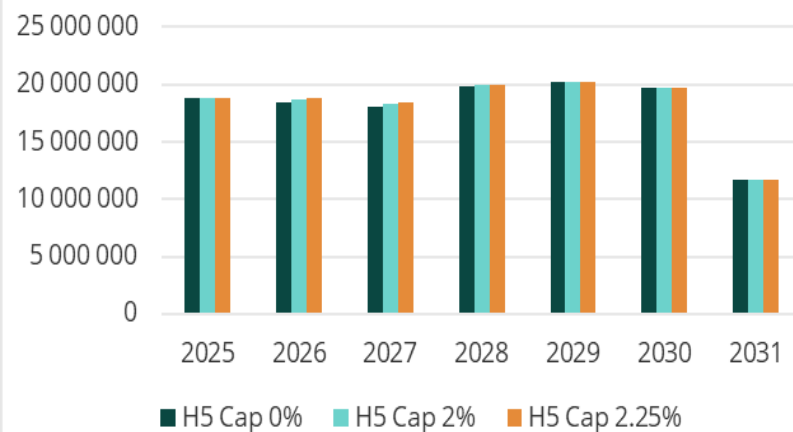


STRATEGIE H8

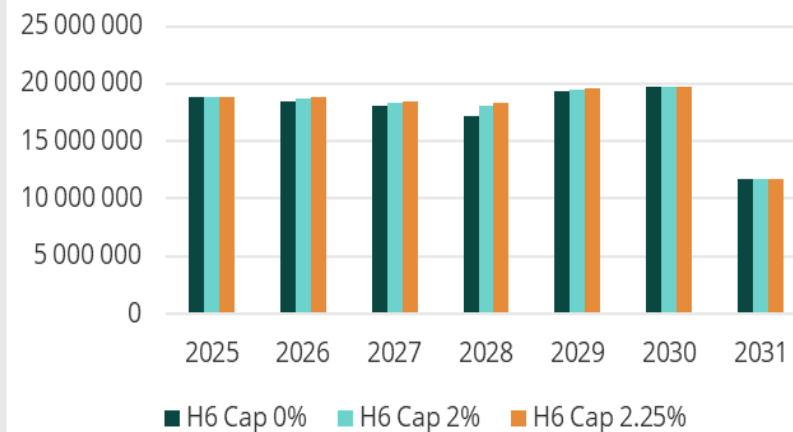


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

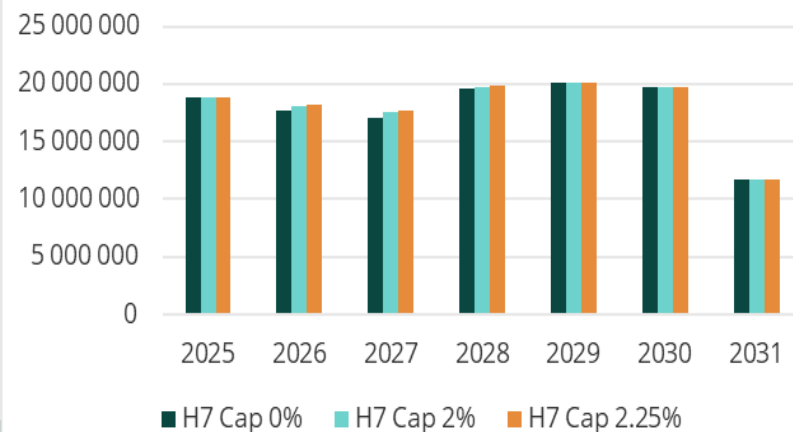
STRATEGIE H5



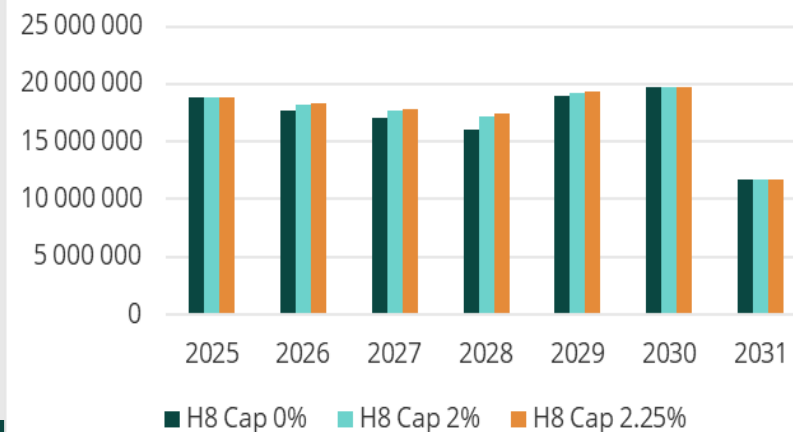
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

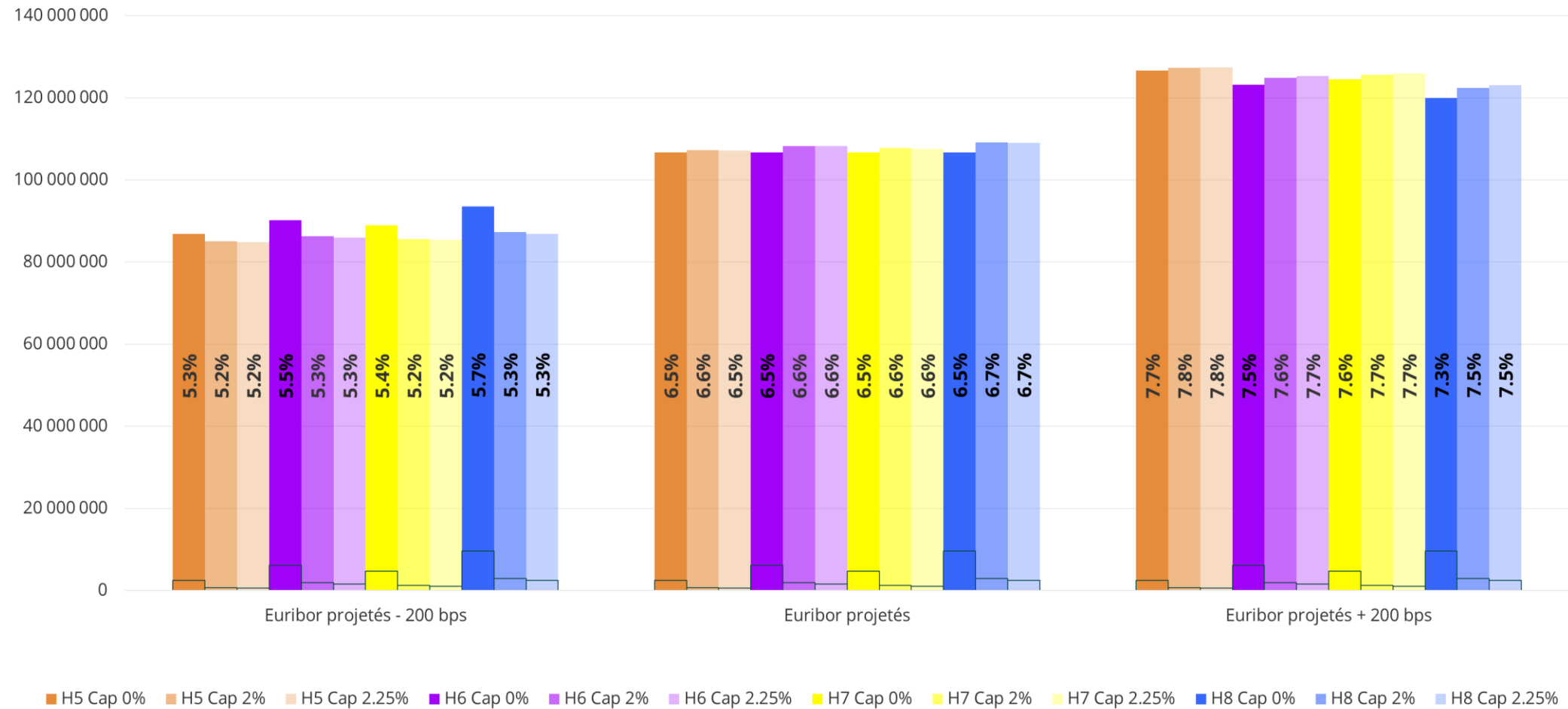


STRATEGIE H8



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 H5			STRATEGIE H6		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.25%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.25%
Euribor projetés - 200 bps	86 807 164	85 017 203	84 894 103	90 211 070	86 306 103	85 994 903
Euribor projetés	106 690 784	107 239 790	107 158 729	106 667 153	108 251 096	108 259 529
Euribor projetés + 200 bps	126 666 867	127 263 506	127 443 986	123 215 700	124 847 275	125 268 097
	STRATEGIE H7			STRATEGIE H8		
	H7 Cap 0%	H7 Cap 2%	H7 Cap 2.25%	H8 Cap 0%	H8 Cap 2%	H8 Cap 2.25%
Euribor projetés - 200 bps	88 952 256	85 572 803	85 341 303	93 495 399	87 295 103	86 812 703
Euribor projetés	106 733 369	107 761 182	107 605 929	106 701 511	109 112 125	109 077 329
Euribor projetés + 200 bps	124 561 517	125 682 391	126 022 963	119 954 659	122 458 333	123 119 880

Comparaison des trois analyses

Comparaison des trois analyses (H5)

Conservation cap existant + H5 bis Cap
2,25%

Couverture existante : Cap 3,50% (SG)
Prime lissée de 0,4990%

Nouvelle couverture ; H5 bis Cap 2,25%
Prime lissée de 0,44%

Restructuration complète en H5 Cap
2,25%

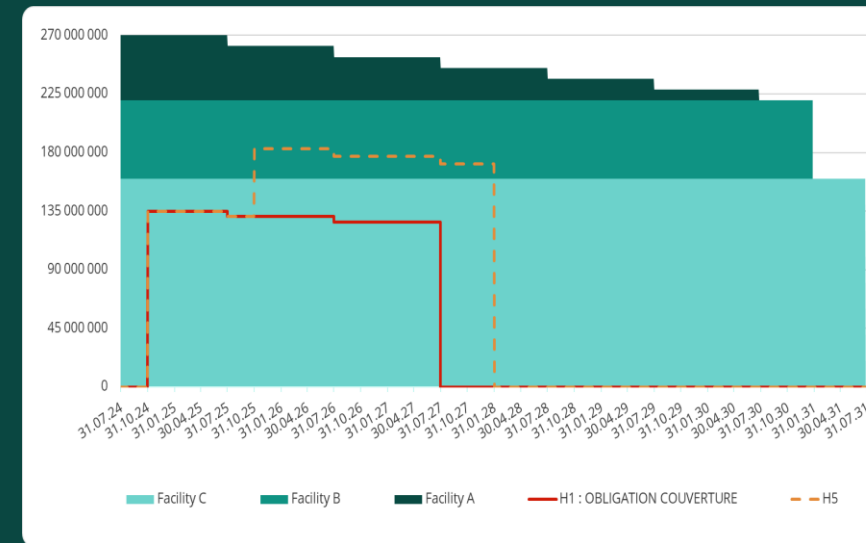
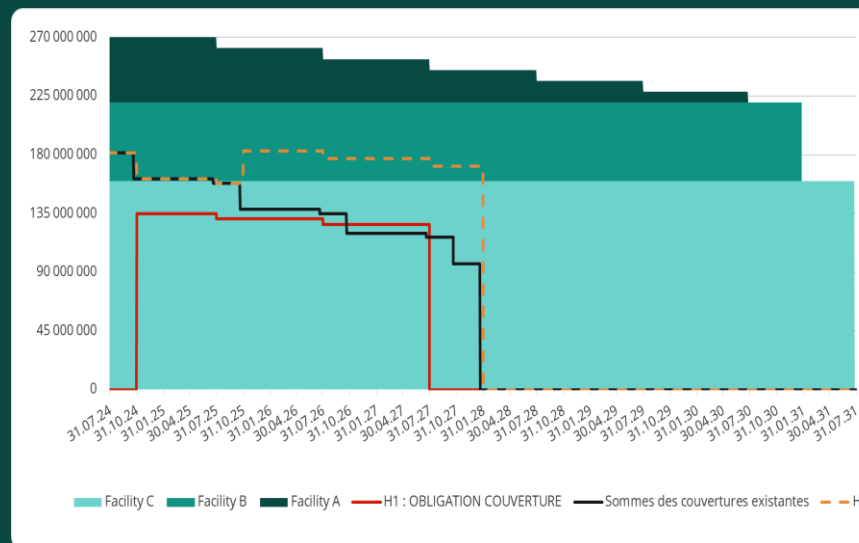
Couverture existante : déboucllement
et utilisation du MtM (-1'930 KEUR)

Nouvelle couverture ; H5 Cap 2,25%
Prime lissée de 0,79%

Cap existant en taux fixe + H5 bis Cap
2,25%

Couverture existante : Cap 3,50% (SG)
Prime lissée de 0,4990% **restructuré** en
Cap 0% avec une prime de 2,63%.

Nouvelle couverture ; H5 bis Cap 2,25%
Prime lissée de 0,44%



Comparaison des trois analyses (H5)

Conservation cap existant + H5 bis Cap 2,25%

Restructuration complète en H5 Cap 2,25%

Cap existant en taux fixe + H5 bis Cap 2,25%

Courbe projetée
- 200 bps

2025	16 490 343
2026	11 722 393
2027	11 548 935
2028	10 950 410
2029	10 650 936
2030	10 510 767
2031	6 346 922
Total	78 220 706

Courbe projetée

2025	18 493 789
2026	16 716 041
2027	16 636 488
2028	15 889 484
2029	15 407 418
2030	15 095 490
2031	9 006 922
Total	107 245 631

Courbe projetée
+ 200 bps

2025	20 333 380
2026	20 686 998
2027	20 057 104
2028	20 324 489
2029	20 163 899
2030	19 680 212
2031	11 666 922
Total	132 913 004

2025	16 319 583
2026	12 235 928
2027	12 056 495
2028	11 078 887
2029	10 650 936
2030	10 510 767
2031	6 346 922
Total	79 199 518

2025	18 323 029
2026	17 229 576
2027	17 144 047
2028	16 017 961
2029	15 407 418
2030	15 095 490
2031	9 006 922
Total	108 224 443

2025	19 475 596
2026	19 457 998
2027	19 054 478
2028	20 144 171
2029	20 163 899
2030	19 680 212
2031	11 666 922
Total	129 643 275

2025	17 190 959
2026	14 680 070
2027	14 065 766
2028	11 448 683
2029	10 650 936
2030	10 510 767
2031	6 346 922
Total	84 894 103

2025	17 986 496
2026	17 028 434
2027	16 740 287
2028	15 893 683
2029	15 407 418
2030	15 095 490
2031	9 006 922
Total	107 158 729

2025	18 791 496
2026	18 765 578
2027	18 391 886
2028	19 983 993
2029	20 163 899
2030	19 680 212
2031	11 666 922
Total	127 443 986

Comparaison des trois analyses (H7)

Conservation cap existant + H7 bis Cap
2,25%

Couverture existante : Cap 3,50% (SG)
Prime lissée de 0,4990%

Nouvelle couverture ; H7 bis Cap 2,25%
Prime lissée de 0,44%

Restructuration complète en H7 Cap
2,25%

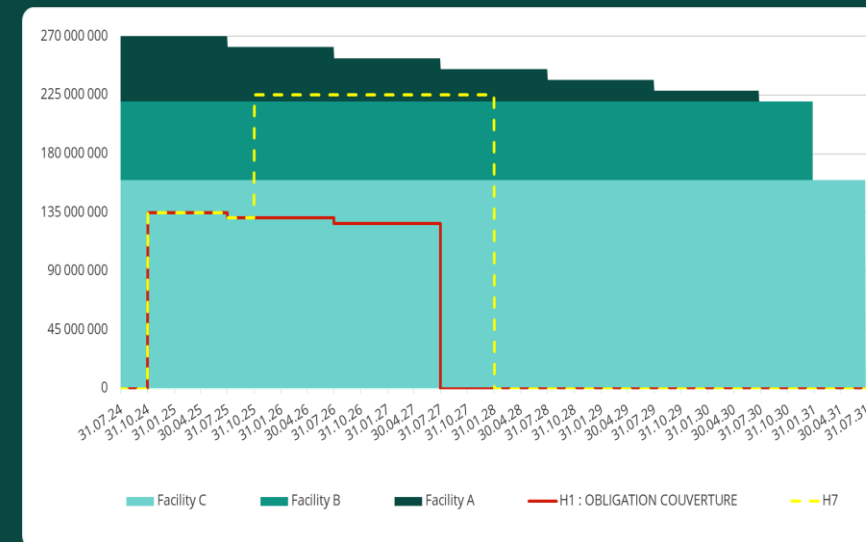
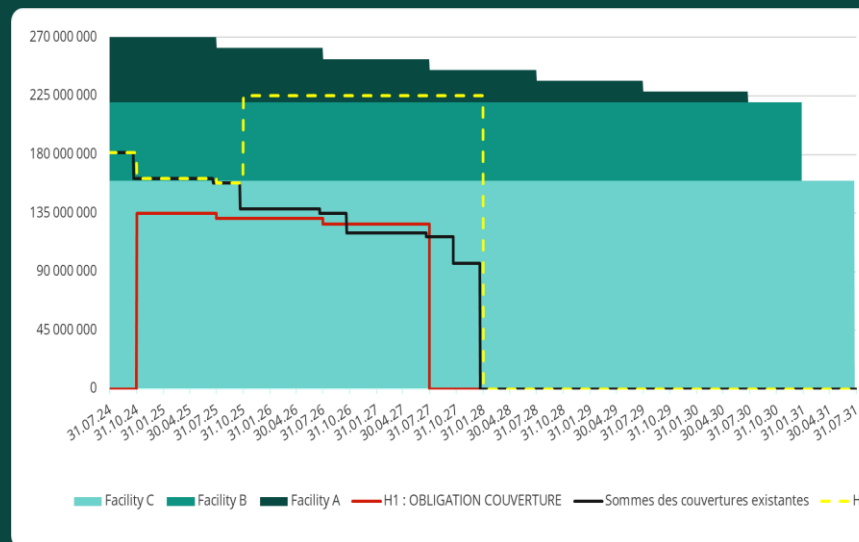
Couverture existante : débouclément
et utilisation du MtM (-1'930 KEUR)

Nouvelle couverture ; H7 Cap 2,25%
Prime lissée de 0,73%

Cap existant en taux fixe + H7 bis Cap
2,25%

Couverture existante : Cap 3,50% (SG)
Prime lissée de 0,4990% **restructuré** en
Cap 0% avec une prime de 2,63%.

Nouvelle couverture ; H7 bis Cap 2,25%
Prime lissée de 0,44%



Comparaison des trois analyses (H7)

Conservation cap existant + H7 bis Cap 2%

Courbe projetée
- 200 bps

2025	16 490 343
2026	11 905 397
2027	11 756 339
2028	11 007 201
2029	10 650 936
2030	10 510 767
2031	6 346 922
Total	78 667 906

Courbe projetée

2025	18 493 789
2026	16 899 046
2027	16 843 892
2028	15 946 275
2029	15 407 418
2030	15 095 490
2031	9 006 922
Total	107 692 831

Courbe projetée
+ 200 bps

2025	20 333 380
2026	20 145 794
2027	19 374 069
2028	20 127 705
2029	20 163 899
2030	19 680 212
2031	11 666 922
Total	131 491 980

Restructuration complète en H7 Cap 2%

2025	16 243 827
2026	12 442 199
2027	12 307 694
2028	11 150 673
2029	10 650 936
2030	10 510 767
2031	6 346 922
Total	79 653 018

2025	18 247 273
2026	17 435 847
2027	17 395 246
2028	16 089 747
2029	15 407 418
2030	15 095 490
2031	9 006 922
Total	108 677 943

2025	19 399 840
2026	18 940 060
2027	18 415 238
2028	19 962 380
2029	20 163 899
2030	19 680 212
2031	11 666 922
Total	128 228 552

Cap existant en taux fixe + H7 bis Cap 2%

2025	17 190 959
2026	14 863 075
2027	14 273 170
2028	11 505 474
2029	10 650 936
2030	10 510 767
2031	6 346 922
Total	85 341 303

2025	17 986 496
2026	17 211 439
2027	16 947 690
2028	15 950 474
2029	15 407 418
2030	15 095 490
2031	9 006 922
Total	107 605 929

2025	18 791 496
2026	18 224 374
2027	17 708 851
2028	19 787 208
2029	20 163 899
2030	19 680 212
2031	11 666 922
Total	126 022 963

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

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

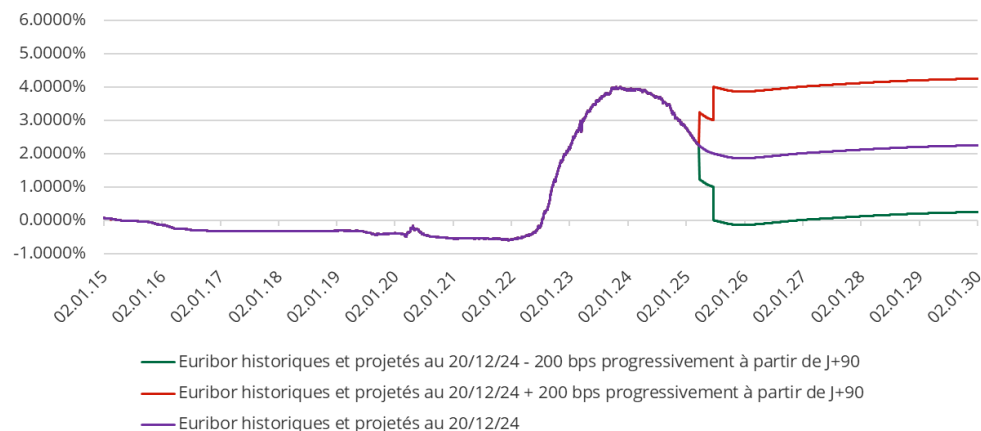
Valorisation de la couverture existante (23/12/2024)

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
SG01-D	SG01-D	8	SG	28-Jul-23	22-Jan-24	20-Jan-28	BUY Cap	3.5000%	Euribor3m	EUR 185 000 000.00	EUR 161 666 667.00
SG01-D	SG01-D	9	SG	28-Jul-23	22-Jan-24	20-Jan-28	Premium PAY	0.4990%		EUR 185 000 000.00	EUR 161 666 667.00
											161 666 667.00
											TOTAL 161 666 667.00

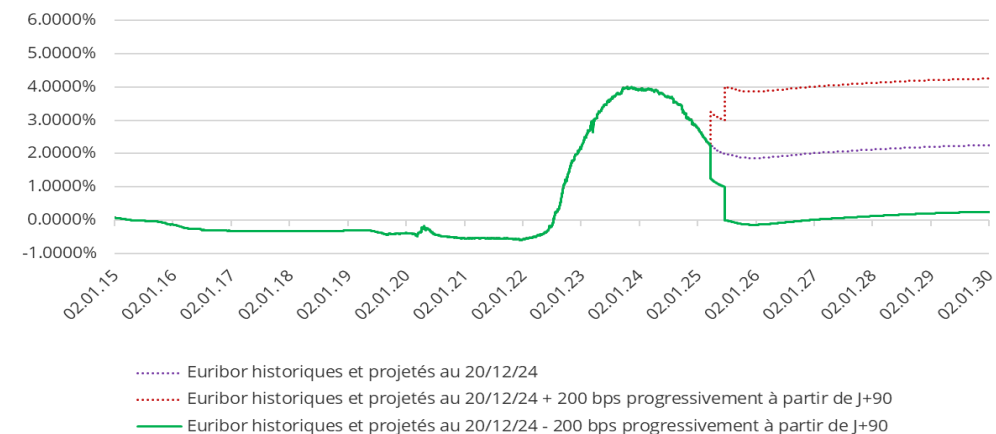
Valuation					
EUR					
Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
0.15%	245 086.53	-	245 086.53	245 086.53	-
-1.34%	-2 168 328.31	-	-2 168 328.31	-2 024 912.02	-143 416.30
-1 923 241.78		-	-1 923 241.78	-1 779 825.49	-143 416.30
-1 923 241.78		-	-1 923 241.78	-1 779 825.49	-143 416.30

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

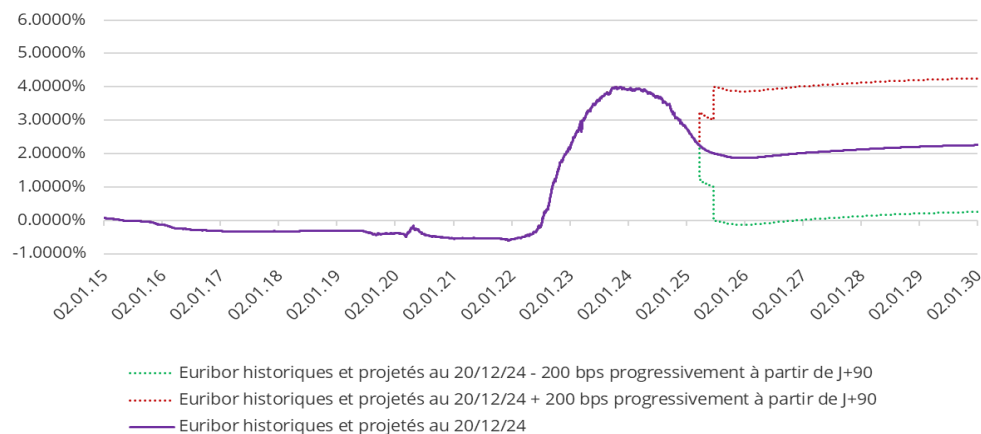
Trois scénarios d'Euribor



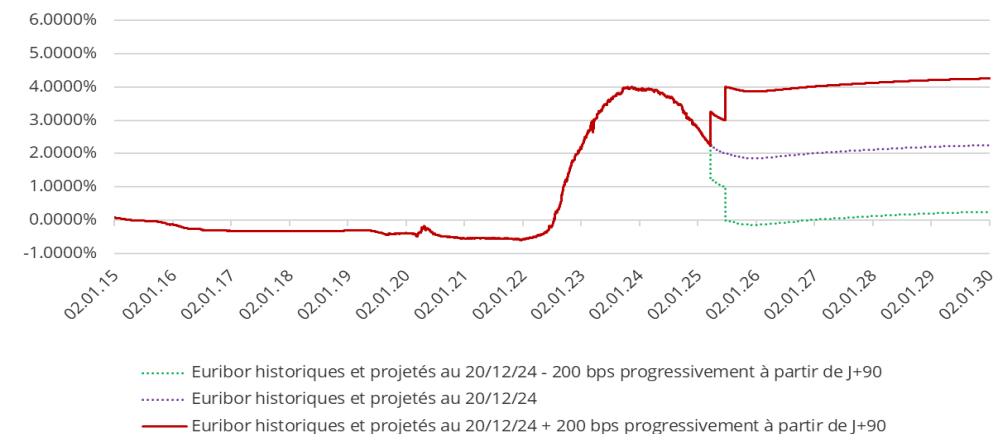
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Financement

Clauses contractuelles

SENIOR FACILITIES AGREEMENT

€50,000,000 Senior Facility A
€60,000,000 Senior Facility B
€160,000,000 Senior Facility C
€50,000,000 Senior Revolving Facility

between

FINANCIÈRE VENDÔME I

FINANCIÈRE VENDÔME II

arranged by

AMUNDI ASSET MANAGEMENT

ATALANTE SAS

CIC PRIVATE DEBT

GROUPAMA SOCIAL IMPACT DEBT

HSBC CONTINENTAL EUROPE

ING BANK N.V, ACTING THROUGH ITS FRENCH BRANCH

LBPAM MIDCAP SENIOR DEBT

SCOR SUSTAINABLE EURO LOANS

SCOR SURAVENIR EURO LOANS NATURAL CAPITAL

SCOR EURO LOANS NATURAL CAPITAL

PRO'ACTION REBOND 2021 - COMPARTIMENT CAPITALISATION

PRO'ACTION REBOND 2021 - COMPARTIMENT DISTRIBUTION

SCHELCHER PRIVATE DEBT SENIOR

SPG SURAVENIR DETTE PRIVÉE

SMBC BANK INTERNATIONAL PLC, PARIS BRANCH

THE GOVERNOR AND COMPANY OF THE BANK OF IRELAND

as Mandated Lead Arrangers

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH

BNP PARIBAS

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE PARIS ET D'ILE DE FRANCE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

CREDIT LYONNAIS

EFFEL IMPACT DEBT II

LA BANQUE POSTALE

MAIF DETTE À IMPACT

SOCIETE GENERALE

as Senior Mandated Lead Arrangers

BNP PARIBAS

as Senior Facility Agent and as Senior Security Agent

SOCIETE GENERALE

as Original Hedge Counterparty

and

SOCIETE GENERALE

as Sustainability Coordinator

25 July 2024

Clauses contractuelles

Remboursement

10. REPAYMENT

10.1 Repayment of Senior Facility A Loan

The Senior Facility A Borrower shall repay the Senior Facility A Loan in instalments by repaying on each Repayment Date set out in the table below an amount which reduces the Base Currency Amount of the outstanding Senior Facility A Loan by the amount set out opposite that Repayment Date below:

Repayment Date	Repayment Instalment
31 July 2025	€8,333,333
31 July 2026	€8,333,333
31 July 2027	€8,333,334
31 July 2028	€8,333,333
31 July 2029	€8,333,333
Termination Date for Senior Facility A	Remainder outstanding under the Senior Facility A

10.2 Repayment of Senior Facility B Loan

The Company shall repay, or procure the repayment of, the aggregate principal amount of the Senior Facility B Loan made to it in full on the Termination Date for Senior Facility B (to the extent not repaid or prepaid prior to such date).

10.3 Repayment of Senior Facility C Loan

The Company shall repay, or procure the repayment of, the aggregate principal amount of the Senior Facility C Loan made to it in full on the Termination Date for Senior Facility C (to the extent not repaid or prepaid prior to such date).

10.4 Repayment of Senior Revolving Facility Loans

- (a) Subject to paragraph (c) below, each Borrower which has drawn a Senior Revolving Facility Loan shall repay that Loan on the last day of its Interest Period.
- (b) Without prejudice to each Borrower's obligation under paragraph (a) above, if:
 - (i) one or more Senior Revolving Facility Loans are to be made available to a Borrower under the relevant Senior Facility:
 - (A) on the same day that a maturing Loan under the same Senior Facility is due to be repaid by that Borrower;

"Termination Date" means:

- (a) in relation to Senior Facility A, the date falling six (6) years after the Closing Date;
- (b) in relation to Senior Facility B, the date falling seventy-eight (78) Months after the Closing Date;
- (c) in relation to Senior Facility C, the date falling seven (7) years after the Closing Date;
- (d) in relation to any Additional Senior Facility, the date set out in the Additional Facility Notice relating to that Additional Senior Facility (or such other date as the Additional Senior Facility Lenders in respect of that Additional Senior Facility and the Obligors' Agent may agree); and
- (e) in relation to the Senior Revolving Facility, the date falling six (6) years after the Closing Date.

Clauses contractuelles

Intérêts

"EURIBOR" means, in relation to any Loan in euro:

- (a) the applicable Screen Rate as of the Specified Time for euro and for a period equal in length to the Interest Period of that Loan; or
- (b) as otherwise determined pursuant to Clause 15.1 (*Unavailability of Screen Rate*),

and if any such rate is below zero, EURIBOR will be deemed to be zero.

"Margin" means, subject to adjustment in accordance with Clause 13.2 (*Sustainability Margin Adjustment*):

- (a) in relation to the Senior Facility A, two-point seventy-five per cent. (2.75%) *per annum*;
- (b) in relation to the Senior Facility B, four per cent. (4.00%) *per annum*;
- (c) in relation to the Senior Facility C, four point fifty per cent. (4.50%) *per annum*;
- (d) in relation to the Senior Revolving Facility, three per cent. (3.00%) *per annum*, **provided that** for any Senior Revolving Facility Loan in US Dollars, the applicable Margin shall be increased by zero point forty per cent. (0.40%) *per annum*;
- (e) in relation to any Additional Senior Facility, as set out in the Additional Facility Notice relating to that Additional Senior Facility; and
- (f) in relation to any Unpaid Sum which is referable to a particular Senior Facility, the rate per annum specified above relating to such Senior Facility and in all other cases the highest rate specified above, in each case subject to the provisions of Clause 13.4 (*Default Interest*),

14.1 Selection of Interest Periods and Terms

- (a) A Borrower (or the Company on behalf of a Borrower) may select an Interest Period for a Loan in the Utilisation Request for that Loan or (if the Loan is a Senior Term Loan and has already been borrowed) in a Selection Notice.
- (b) Each Selection Notice for a Senior Term Loan is irrevocable and must be delivered to the Senior Facility Agent by the relevant Borrower (or the Company on behalf of a Borrower) to which that Senior Term Loan was made not later than the Specified Time.
- (c) If a Borrower (or the Company) fails to deliver a Selection Notice to the Senior Facility Agent in accordance with paragraph (b) above, the relevant Interest Period will be three (3) Months.
- (d) Subject to paragraphs (e) and (j) below, a Borrower (or the Company) may select an Interest Period of:
 - (i) in respect of a Senior Term Loan, **three (3) or six (6) Months**, or such other periods as may be selected by that Borrower (or the Company) in agreement with the Senior Facility Agent to align with Repayment Dates; and
 - (ii) in respect of a Senior Revolving Facility Loan, one (1), three (3) or six (6) Months, or such other periods as may be selected by that Borrower (or the Company) in agreement with the Senior Facility Agent to align with Repayment Dates,

or, in each case, any period agreed between the Company and the Senior Facility Agent (acting on the instructions of the Senior Lenders of the relevant Utilisation).

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

26.31 Hedging

- (a) The Company shall within six (6) Months of the Closing Date enter into (including through rollover, extension or amendment of existing hedging arrangements entered into by members of the Group) Hedging Agreements to the extent necessary to comply with the obligation set out in paragraph (b) below.
- (b) Under the Hedging Agreements, the Company shall maintain at all times during a minimum period of three (3) years from the Closing Date, hedging of its interest rate exposure in relation to at least fifty per cent. (50%) of the aggregate principal amount of the Senior Term Facilities.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

27.5 Cross default

- (a) Any Financial Indebtedness of any Material Subsidiary is not paid when due nor within any originally applicable grace period.
- (b) Any Financial Indebtedness of any Material Subsidiary is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (c) Any creditor of any Material Subsidiary is entitled to declare any Financial Indebtedness of any Material Subsidiary due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (d) No Event of Default will occur under this Clause if the aggregate outstanding amount of Financial Indebtedness falling within paragraphs (a) to (c) above is less than or equal to three million euros (€3,000,000) (or its equivalent in another currency).
- (e) For the purpose of this Clause, Financial Indebtedness shall not include any intra-Group loans or Financial Indebtedness supported by a Letter of Credit or any letter of credit or bank guarantee issued under an Ancillary Facility.

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.