

The logo for COBHAM, featuring the word 'COBHAM' in a bold, blue, italicized sans-serif font.

Couverture de taux d'intérêts et de change
Rapport final

24 janvier 2022

KERIUS Finance SAS

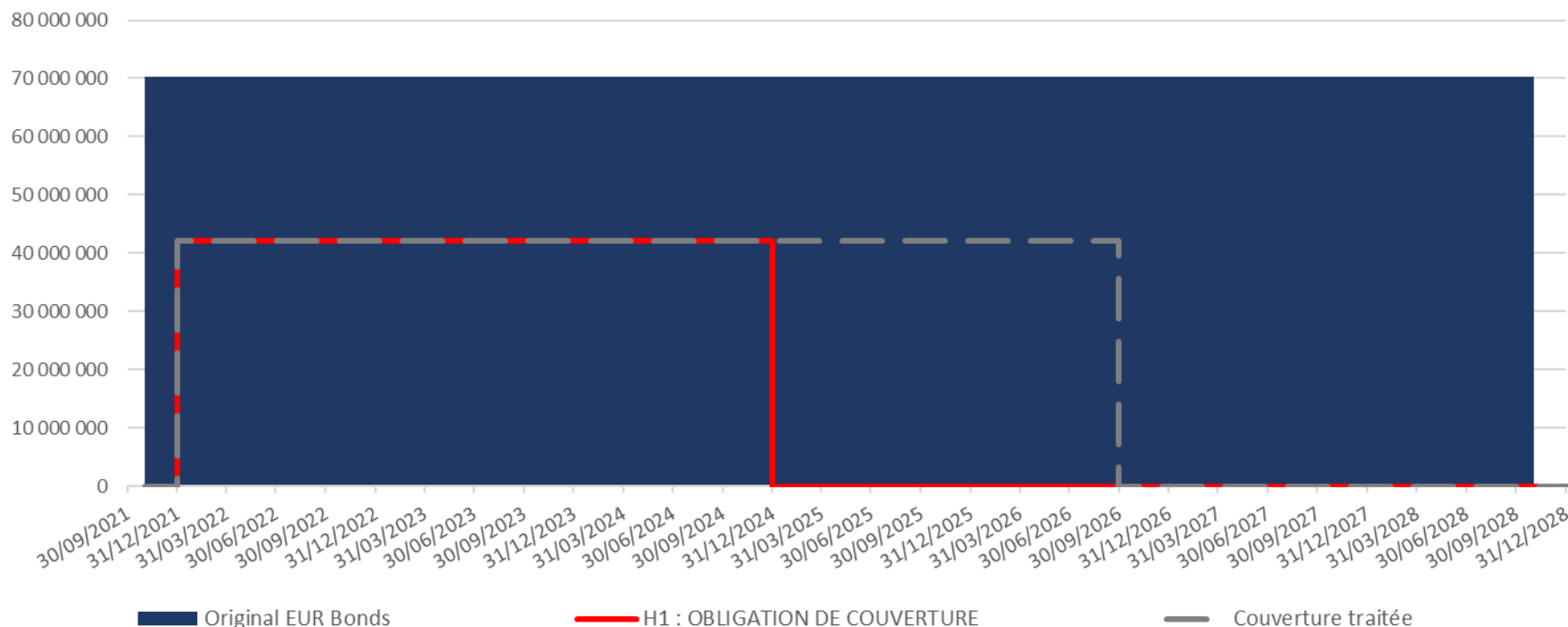
Conseiller en Investissements Financiers

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

- ❑ Dette totale de 117M EUR tirée à hauteur 40% en USD (54,4M USD / 46.8€) et le reste en EUR (70,2M€).
- ❑ Couverture de taux d'intérêt:
 - Nouvelles couvertures mises en place sur un horizon de 4,75 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).
 - Des caps avec plafond (strike) à 0,5% (Original EUR Bonds) et 1% (Original USD Bonds) ont été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ❑ Couverture de change:
 - Une politique de couverture des flux de change opérationnels a été étudiée et proposée mais pas retenue à ce stade.
 - La seule couverture de change qui a été mise en place est un achat à terme de 54 390 960 USD (46.8M € net des fees) en date de livraison 02/11/2021 (date du closing) au cours de 1.1622 pour protéger la contrevaletur EUR du paiement en USD.

Financements: (Capza Entities) Original Bonds de €70'200'000, tiré le 02/11/2021

- **Original EUR Bonds : €70'200'000**, amort. In fine, échéance 02/11/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.



Obligation de couverture :

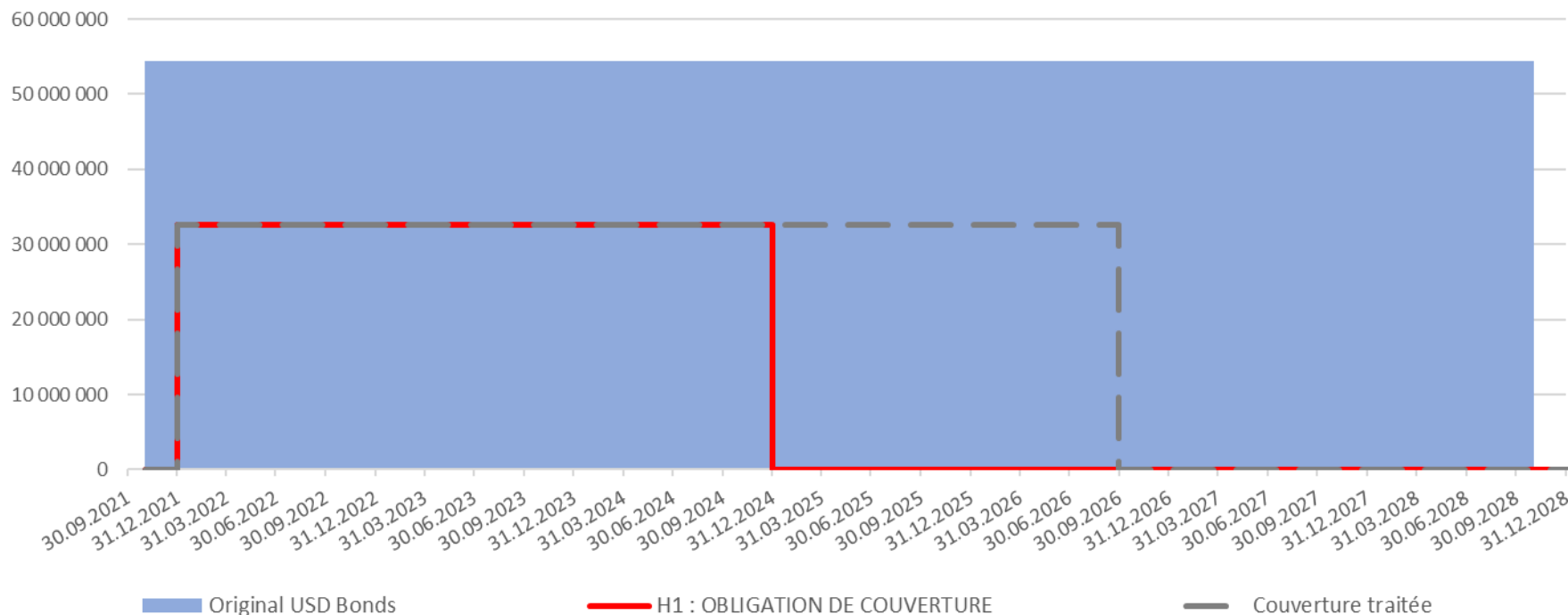
Original Bonds: **60%** minimum de l'Encours, pendant **3 ans minimum**, à mettre en place dans les **90 jours** après la Date de Closing. → **02/02/2022**

Banques de couverture: BNP, CA, Palatine

- Couverture traitée : Achat Cap 0,5% à 4,75 ans (EUR)
- Répartition bancaire : Palatine 100%.

Financements: (Barings Entities) Original Bonds de \$54'390'960, , tiré le 02/11/2021

- **Original USD Bonds : \$54'390'960**, amort. In fine, échéance 02/11/2028, **floor 0%** sur Libor USD 3 mois.



Obligation de couverture :

Original Bonds: **60%** minimum de l'Encours, pendant **3 ans minimum**, à mettre en place dans les **90 jours** après la Date de Closing. → **02/02/2022**

Banques de couverture: BNP, CA, Palatine

- Couverture traitée : Achat Cap 1,0% à 4,75 ans (USD)
- Répartition bancaire : Palatine 100%.

Produit : Cap à Prime lissée (EUR)
Cours d'exercice : 0,5% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 14/01/2022
Date de début : 31/12/2021
Date de Fin : 30/09/2026
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture Palatine

Nominal de départ : € 42'120'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2026 : **0,318%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 645'152**.

Produit : Cap à Prime lissée (USD)
Cours d'exercice : 1% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 14/01/2022
Date de début : 31/12/2021
Date de Fin : 30/09/2026
Index : Libor USD 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture Palatine

Nominal de départ : \$ 32'634'576 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2026 : **0,87%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **\$ 1'367'552**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Original EUR Bonds			Original USD Bonds		
				Notionnel	Prime à payer EUR	Restant à payer en cas de déboucement	Notionnel	Prime à payer USD	Restant à payer en cas de déboucement
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	30/03/2022	42 120 000	33 113	-612 039	32 634 576	70 192	-1 297 360
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	42 120 000	34 230	-577 809	32 634 576	72 558	-1 224 803
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	42 120 000	34 230	-543 580	32 634 576	72 558	-1 152 245
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	42 120 000	33 857	-509 722	32 634 576	71 769	-1 080 476
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	30/03/2023	42 120 000	33 485	-476 237	32 634 576	70 980	-1 009 496
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	42 120 000	34 230	-442 007	32 634 576	72 558	-936 939
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	42 120 000	33 857	-408 150	32 634 576	71 769	-865 170
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	42 120 000	33 857	-374 292	32 634 576	71 769	-793 401
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	28/03/2024	42 120 000	33 485	-340 807	32 634 576	70 980	-722 421
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	42 120 000	34 230	-306 577	32 634 576	72 558	-649 863
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	42 120 000	34 974	-271 604	32 634 576	74 135	-575 728
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	30/12/2024	42 120 000	33 857	-237 746	32 634 576	71 769	-503 959
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	42 120 000	33 857	-203 889	32 634 576	71 769	-432 191
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	42 120 000	33 857	-170 031	32 634 576	71 769	-360 422
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	42 120 000	34 230	-135 802	32 634 576	72 558	-287 864
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	30/12/2025	42 120 000	33 857	-101 944	32 634 576	71 769	-216 095
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	30/03/2026	42 120 000	33 485	-68 459	32 634 576	70 980	-145 115
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	42 120 000	34 230	-34 230	32 634 576	72 558	-72 558
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	42 120 000	34 230	0	32 634 576	72 558	0

Prime lissée – EUR	0,3180%
Prime lissée – USD	0,8700%

Total à payer	645 152
---------------	---------

Total à payer	1 367 552
---------------	-----------

Tableaux d'amortissement Original EUR Bonds

DATE DE FIXING	DATE DE DEPART	DATE DE FIN	DATE DE PAIEMENT	Original EUR Bonds		H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD		
29/10/2021	02/11/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	70 200 000	0	0
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	70 200 000	42 120 000	42 120 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	70 200 000	0	42 120 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	70 200 000	0	42 120 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	70 200 000	0	42 120 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	70 200 000	0	42 120 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	70 200 000	0	42 120 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	70 200 000	0	42 120 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	70 200 000	0	42 120 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	70 200 000	0	0
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	70 200 000	0	0
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	70 200 000	0	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	70 200 000	0	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	70 200 000	0	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	70 200 000	0	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	70 200 000	0	0
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	70 200 000	0	0
27/09/2028	29/09/2028	29/09/2028	29/09/2028	70 200 000	0	0	0

Tableaux d'amortissement Original USD Bonds

DATE DE FIXING	DATE DE DEPART	DATE DE FIN	DATE DE PAIEMENT	Original USD Bonds		H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD		
29/10/2021	02/11/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	54 390 960	0	0
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	54 390 960	32 634 576	32 634 576
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	54 390 960	0	32 634 576
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	54 390 960	0	32 634 576
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	54 390 960	0	32 634 576
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	54 390 960	0	32 634 576
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	54 390 960	0	32 634 576
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	54 390 960	0	32 634 576
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	54 390 960	0	32 634 576
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	54 390 960	0	0
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	54 390 960	0	0
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	54 390 960	0	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	54 390 960	0	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	54 390 960	0	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	54 390 960	0	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	54 390 960	0	0
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	54 390 960	0	0
27/09/2028	29/09/2028	29/09/2028	29/09/2028	54 390 960	0	0	0

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	20 288	13 775
-------------	--------	--------

EURUSD – 14/01/22 : 1,1411

Palatine		Total
Cap 0,5%	Cap 1%	

Economies totales	148 176	51 256	197 883
--------------------------	----------------	---------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	590 450	1 127 438	1 717 888
-------------------------------	---------	-----------	------------------

Prix avec marge bancaire standard *	793 328	1 093 820	1 887 148
Marge bancaire standard (10 points de base) *	202 878	120 719	323 597

Prix final	645 152	1 198 451	1 843 603
Marge finale	54 702	62 231	125 714

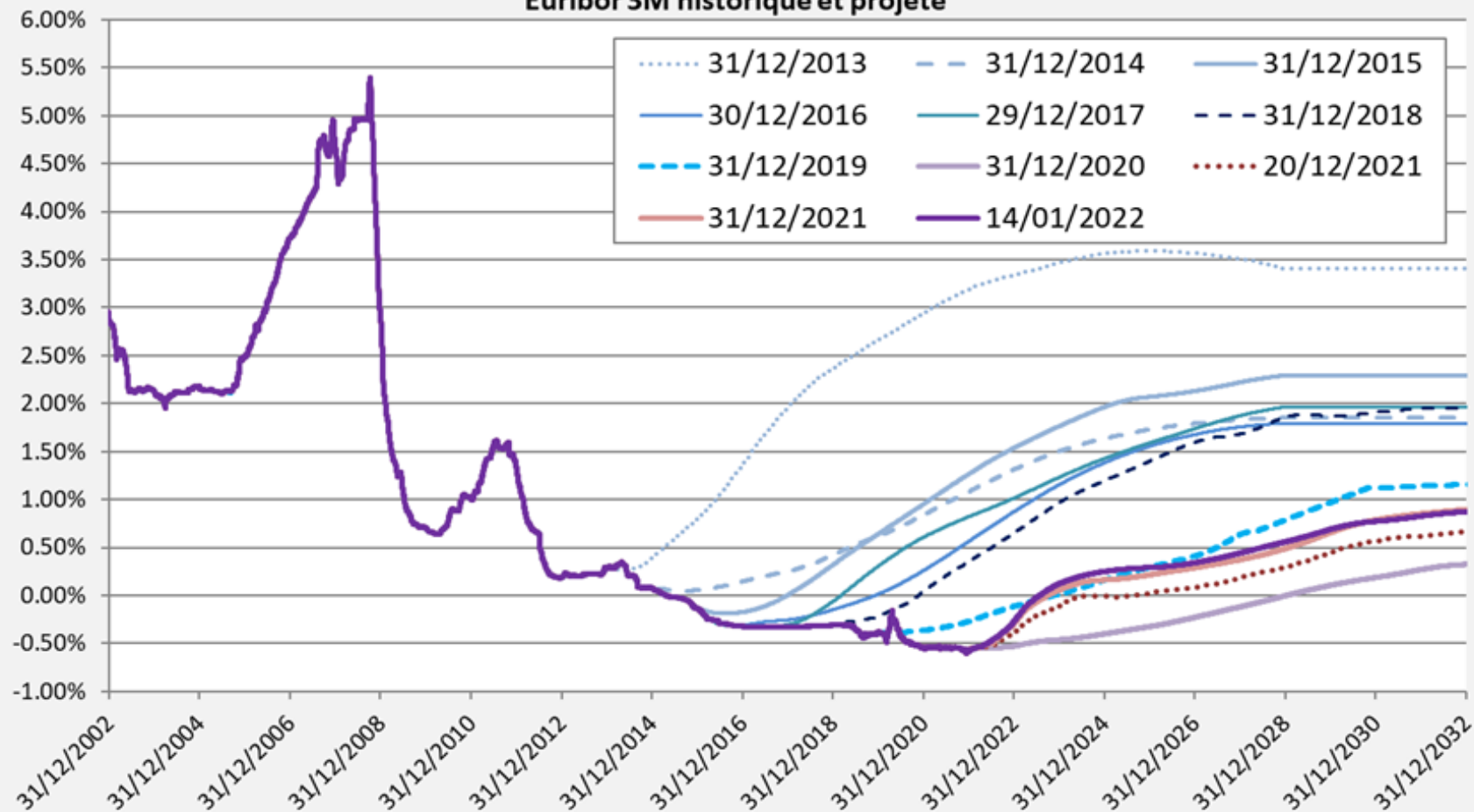
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

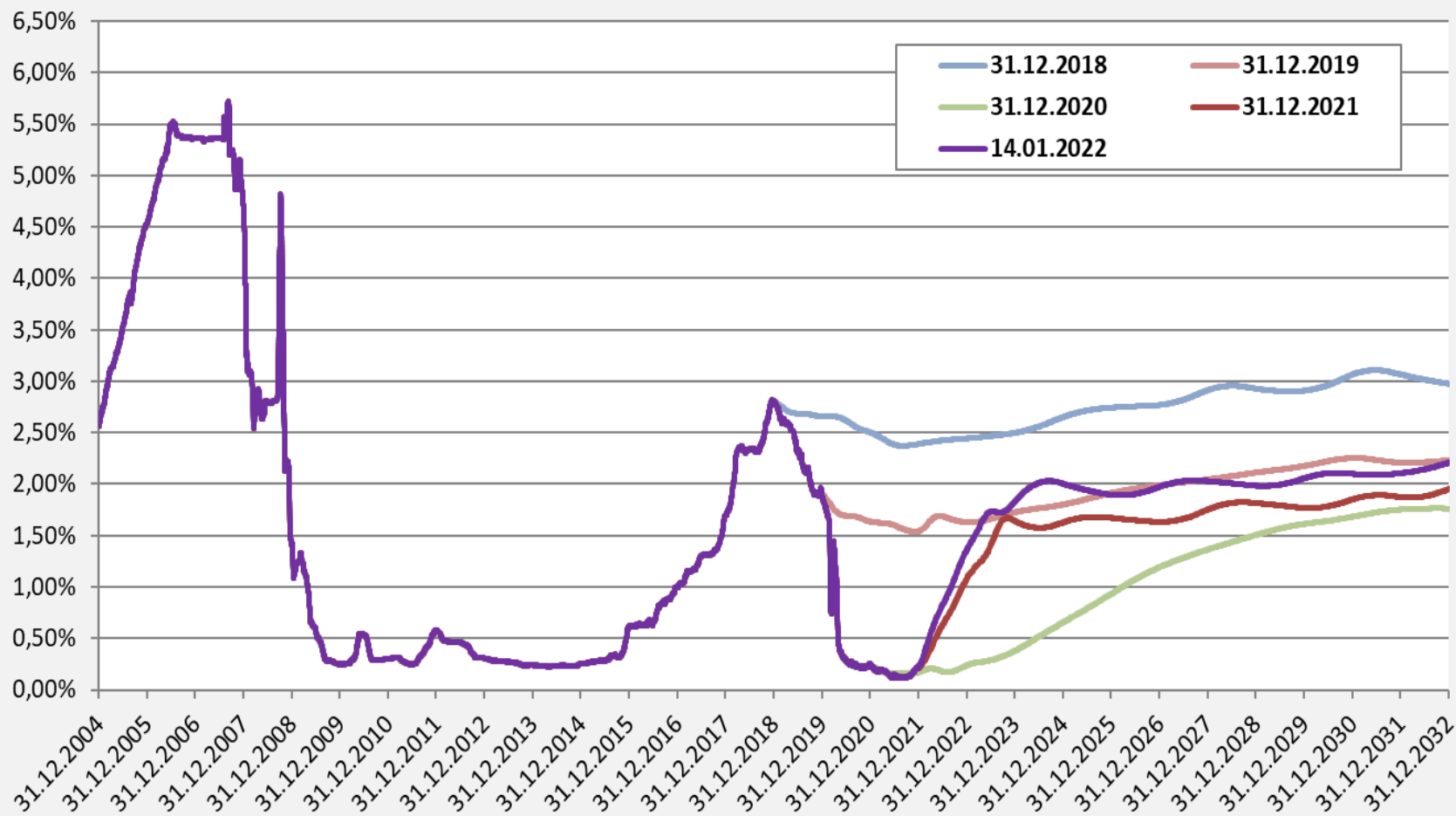
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

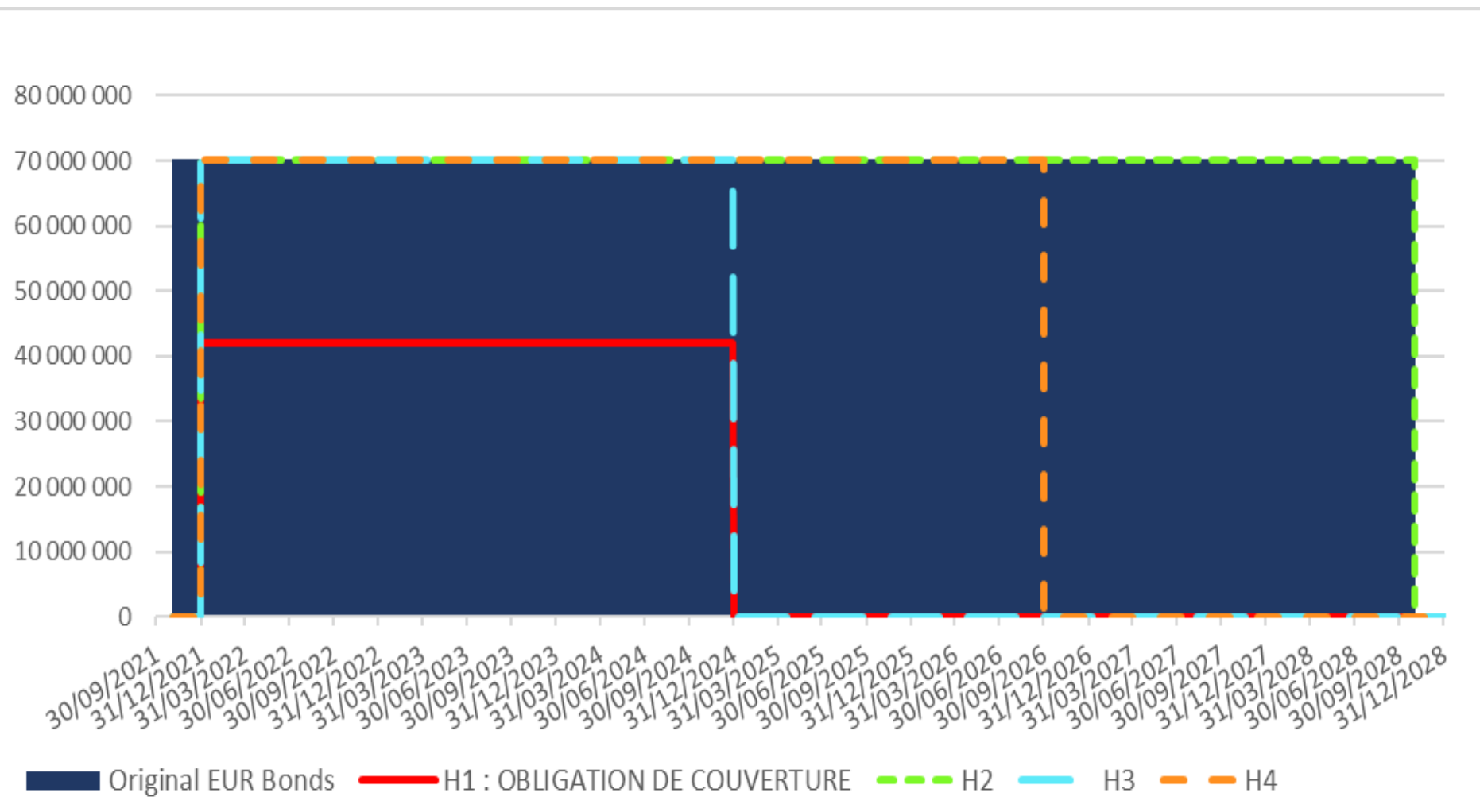
-
- Données de marché : Euribor historique et projeté
 - Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
 - Clauses contractuelles
 - Rappel : impact des taux négatifs sur les swaps
 - Rappel : différents types de couverture

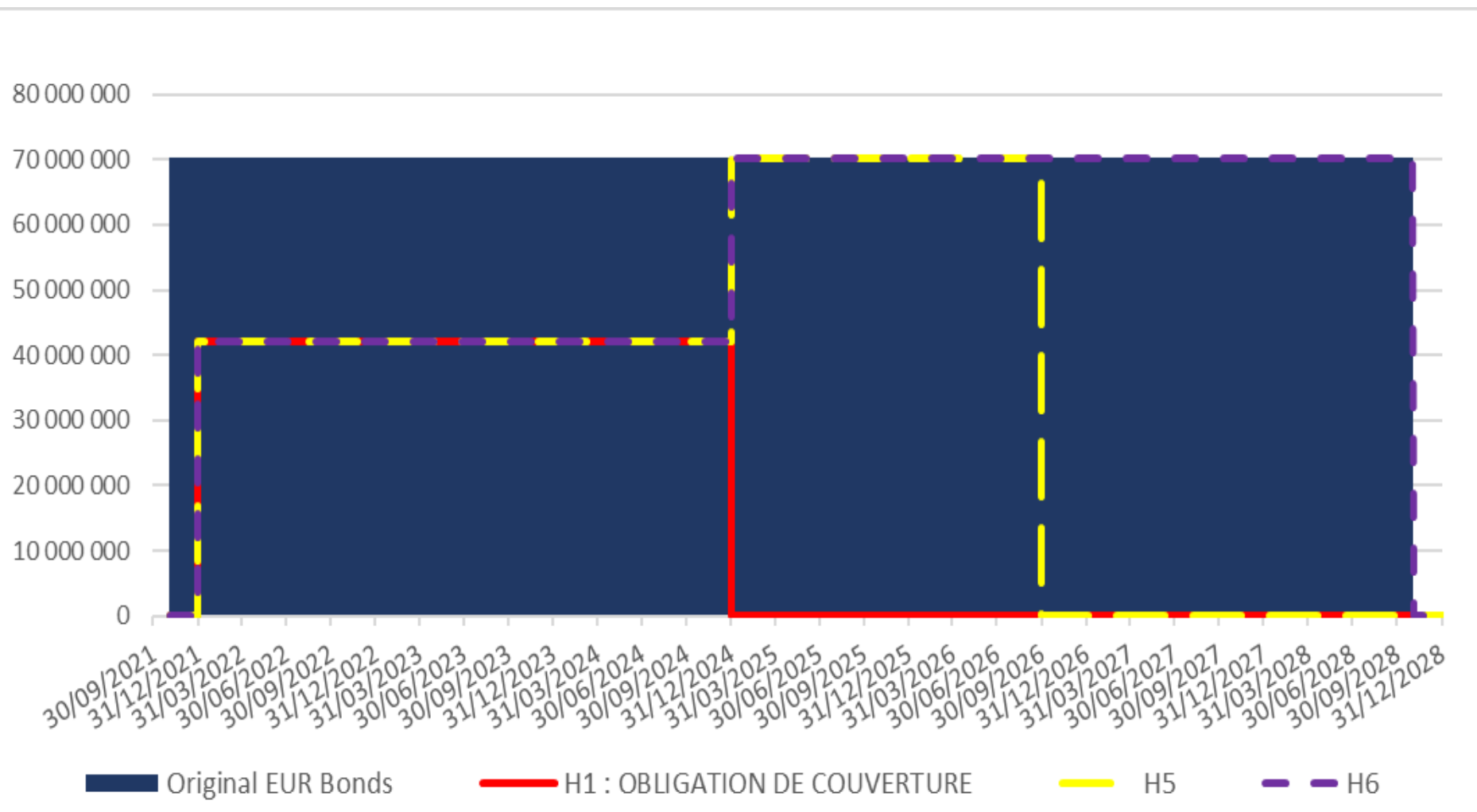
Euribor 3M historique et projeté

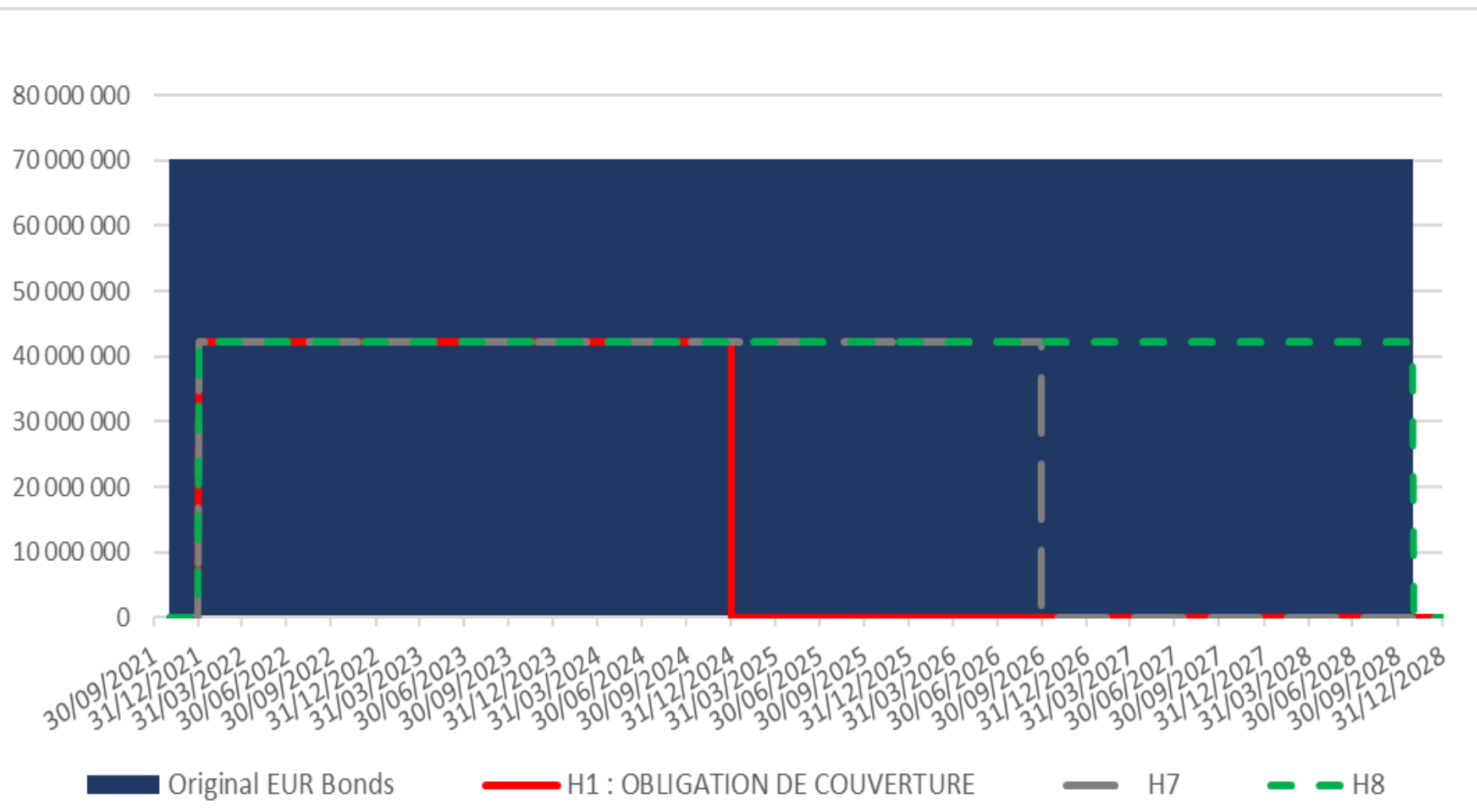


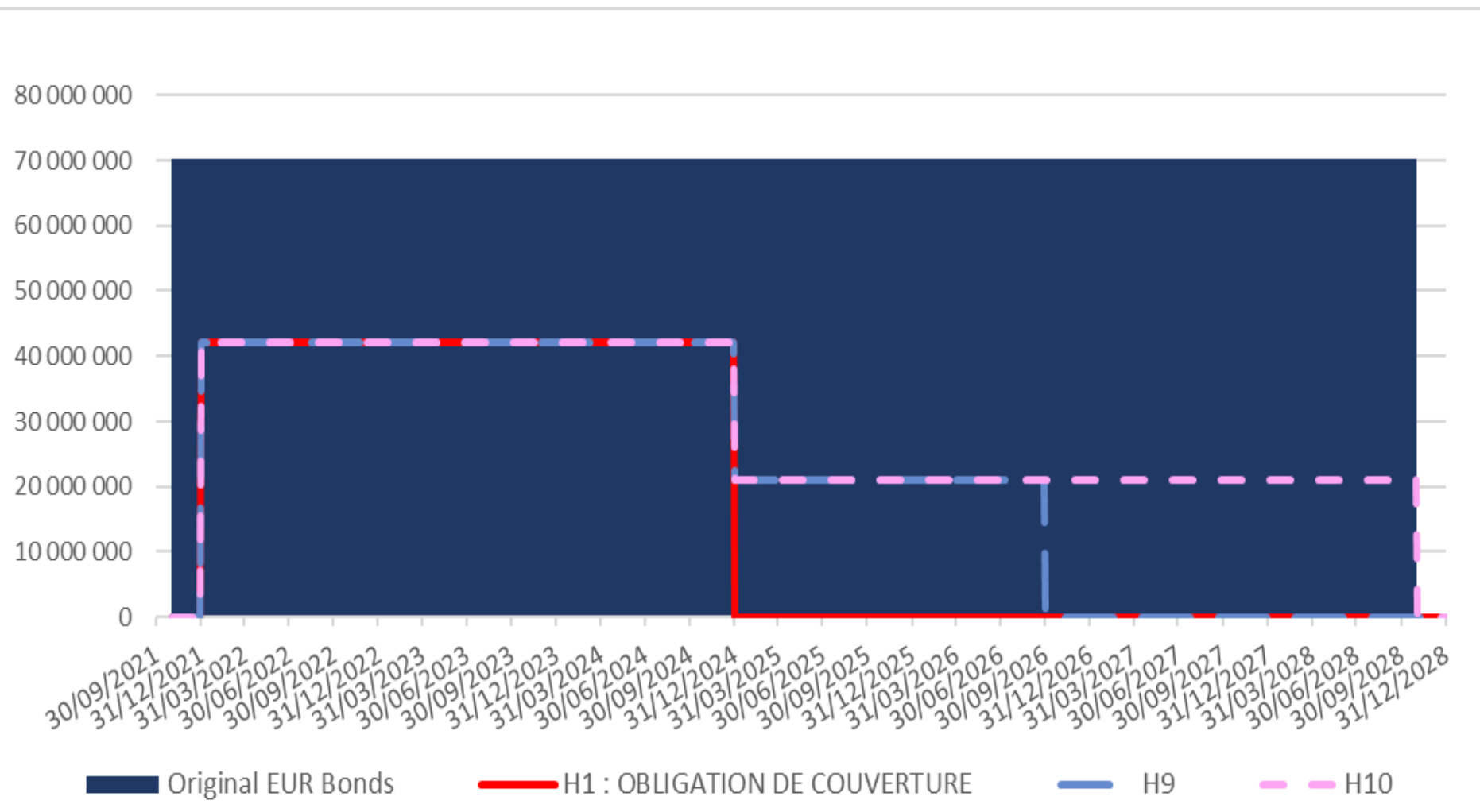
LIBOR 3M USD historique et projeté











Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
Durée	3 ans	6,75 ans	3 ans	4,75 ans	4,75 ans	6,75 ans	4,75 ans	6,75 ans	4,75 ans	6,75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
Début de période	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021
Fin de période	31/12/2024	02/11/2028	31/12/2024	30/09/2026	30/09/2026	02/11/2028	30/09/2026	02/11/2028	30/09/2026	02/11/2028
Valeur 1bp en EUR	12 823	48 711	21 372	33 813	25 264	40 162	20 288	29 227	16 556	21 025

Taux de swap (cf annexes sur problèmes liés aux taux négatifs)

Swap sans Floor	-0,27%	-0,04%	-0,27%	-0,16%	-0,12%	0,00%	-0,15%	-0,05%	-0,20%	-0,11%
Floor 0%	0,51%	0,53%	0,51%	0,53%	0,53%	0,54%	0,53%	0,54%	0,52%	0,53%
Swap avec Floor	0,24%	0,49%	0,24%	0,37%	0,41%	0,54%	0,37%	0,49%	0,32%	0,41%

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	0,24%	0,49%	0,24%	0,37%	0,41%	0,54%	0,37%	0,49%	0,32%	0,41%
Taux financement Max	0,24%	0,49%	0,24%	0,37%	0,41%	0,54%	0,37%	0,49%	0,32%	0,41%

Cap 0.5% annualisé	0,19%	0,38%	0,19%	0,29%	0,32%	0,42%	0,29%	0,38%	0,25%	0,32%
Taux financement Max	0,69%	0,88%	0,69%	0,79%	0,82%	0,92%	0,79%	0,88%	0,75%	0,82%

Cap 1% annualisé	0,16%	0,31%	0,16%	0,24%	0,27%	0,35%	0,24%	0,31%	0,21%	0,27%
Taux financement Max	1,16%	1,31%	1,16%	1,24%	1,27%	1,35%	1,24%	1,31%	1,21%	1,27%

Prime des options en EUR

Cap 0%	307 500	2 390 200	513 100	1 251 500	1 045 700	2 186 300	742 500	1 435 700	526 800	871 700
Cap 0.5%	239 000	1 859 700	398 800	978 400	818 600	1 701 300	588 300	1 118 300	411 200	678 700
Cap 1%	200 000	1 524 000	333 800	813 400	679 800	1 391 400	489 000	916 700	342 600	558 400

Floor 0% du financement	653 300	2 605 400	1 090 800	1 781 000	1 346 900	2 169 500	1 066 600	1 567 000	862 100	1 109 800
--------------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------	-----------

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

5

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:

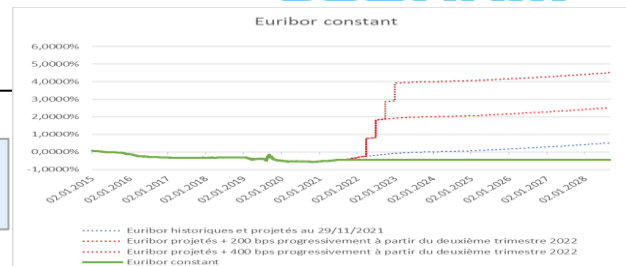
H2 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paiement	H2 - Notionnel	H2 - Prime à payer	H2 - Restant à payer en cas de déboucement
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	70 200 000	86 116	-2 304 084
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	70 200 000	87 073	-2 217 011
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	70 200 000	88 030	-2 128 981
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	70 200 000	87 073	-2 041 908
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	70 200 000	87 073	-1 954 835
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	70 200 000	87 073	-1 867 762
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	70 200 000	87 073	-1 780 689
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	70 200 000	87 073	-1 693 616
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	70 200 000	87 073	-1 606 544
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	70 200 000	87 073	-1 519 471
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	70 200 000	89 943	-1 429 527
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	70 200 000	88 030	-1 341 497
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	70 200 000	86 116	-1 255 381
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	70 200 000	87 073	-1 168 308
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	70 200 000	88 030	-1 080 279
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	70 200 000	88 030	-992 249
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	70 200 000	86 116	-906 133
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	70 200 000	87 073	-819 060
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	70 200 000	88 030	-731 030
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	70 200 000	88 030	-643 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	70 200 000	86 116	-556 884
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	70 200 000	87 073	-469 811
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	70 200 000	88 030	-381 781
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	70 200 000	88 030	-293 752
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	70 200 000	87 073	-206 679
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	70 200 000	87 073	-119 606
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	70 200 000	87 073	-32 533
27/09/2028	29/09/2028	02/11/2028	02/11/2028	70 200 000	32 533	0

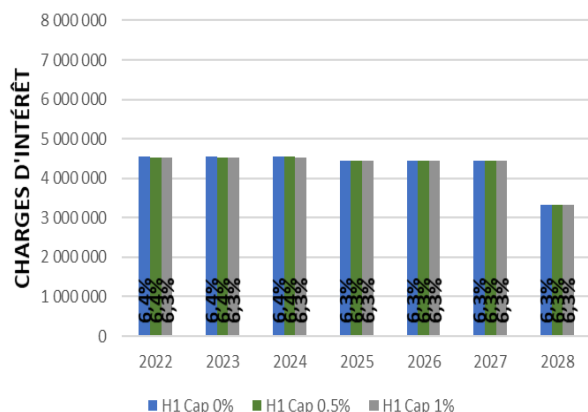
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers avec Euribor constant

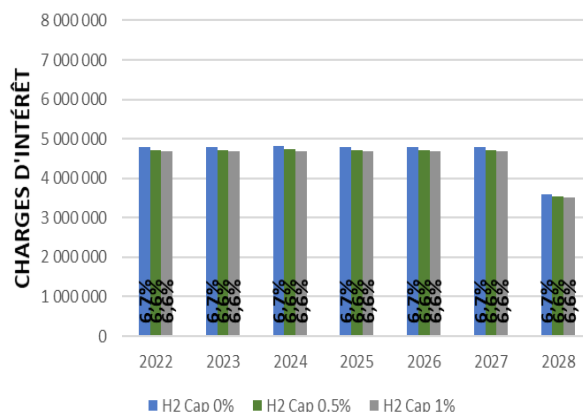
Toutes les simulations de frais financiers incluent la marge de crédit **6,25%** (Original EUR Bonds), le coût de la couverture et l'impact de la variation des Euribor 3M.



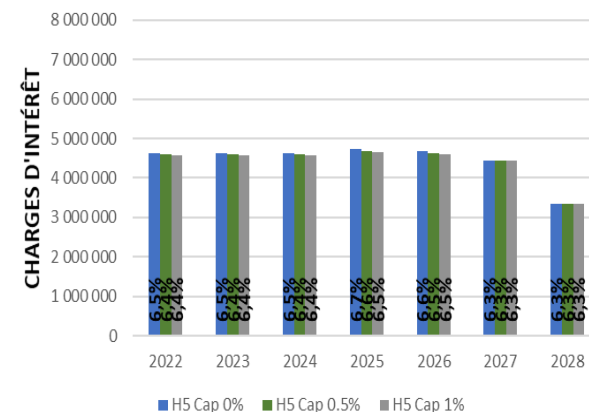
STRATEGIE H1



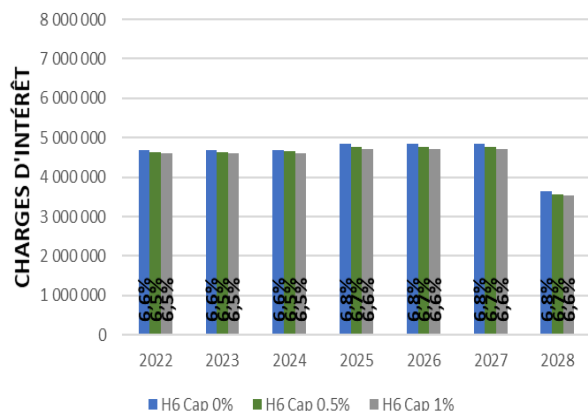
STRATEGIE H2



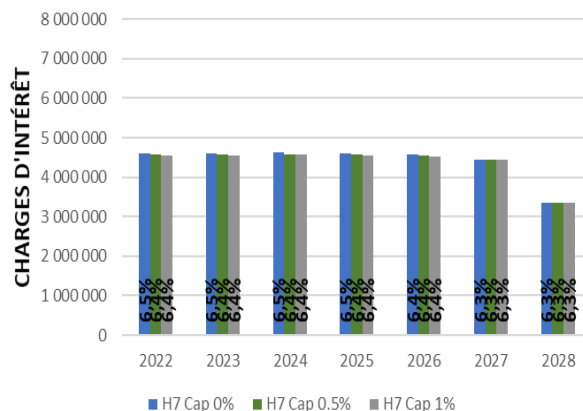
STRATEGIE H5



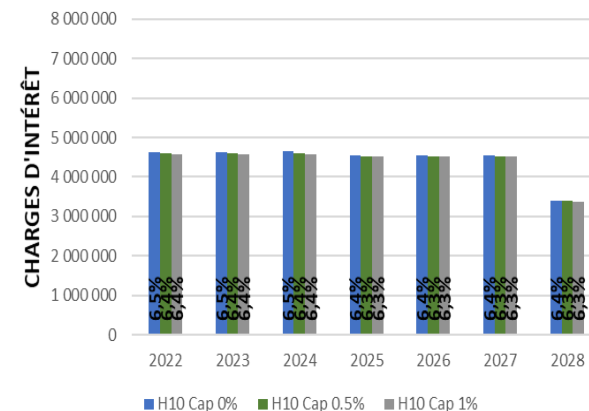
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

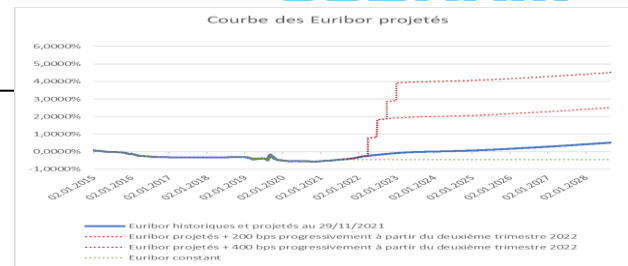


STRATEGIE H10

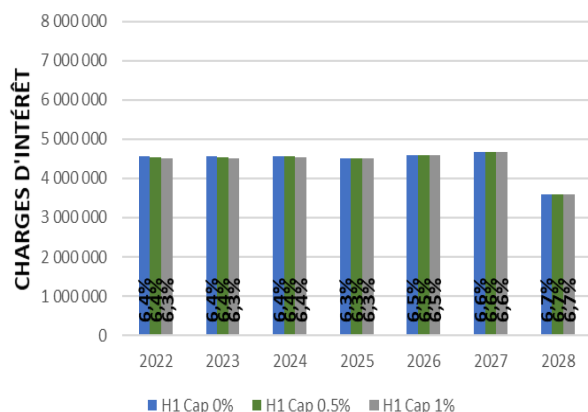


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

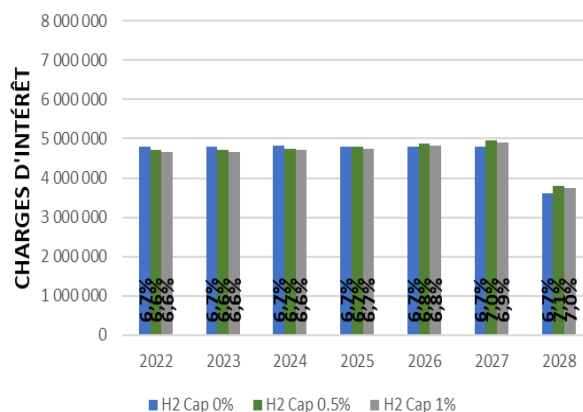
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



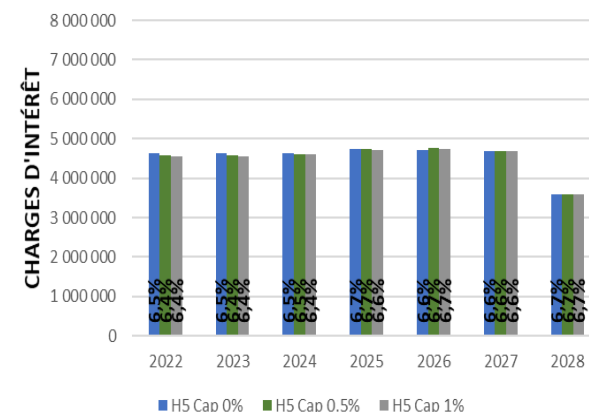
STRATEGIE H1



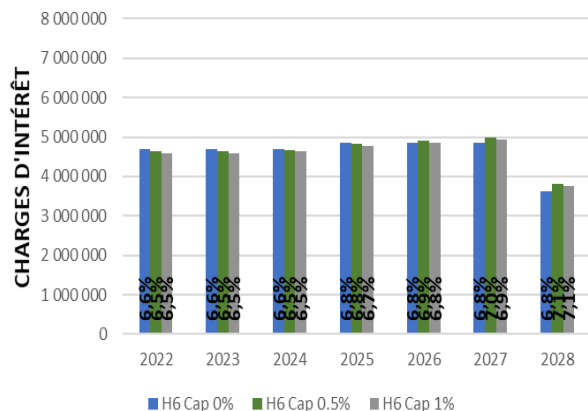
STRATEGIE H2



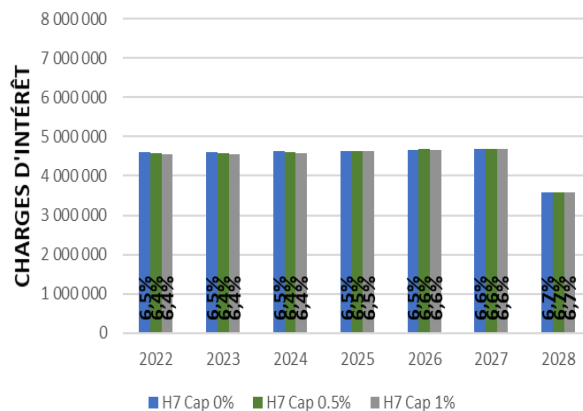
STRATEGIE H5



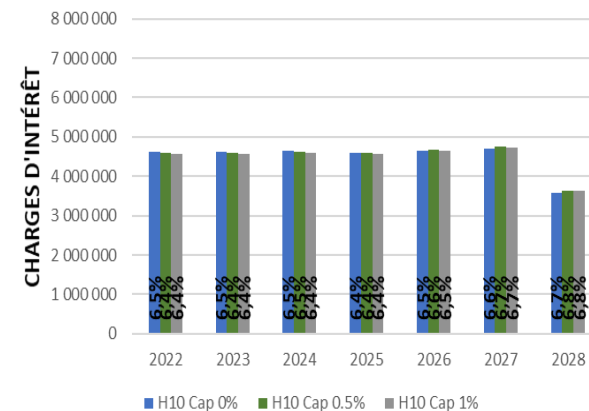
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7



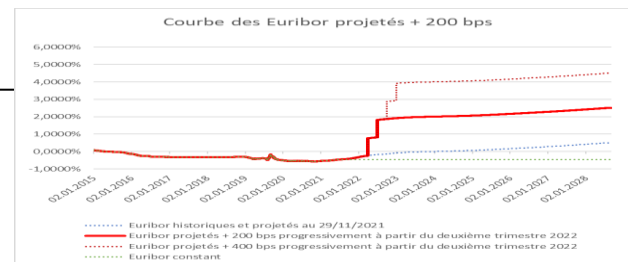
STRATEGIE H10



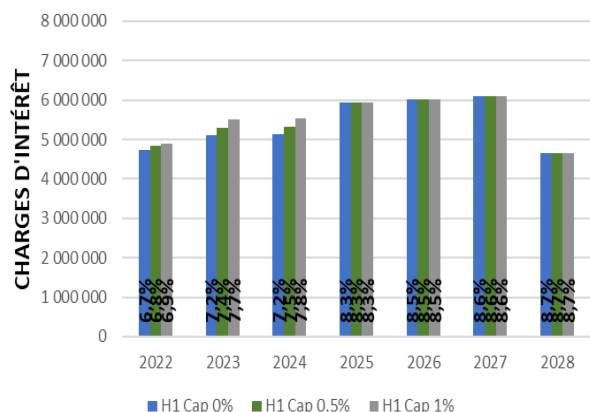
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers selon la courbe

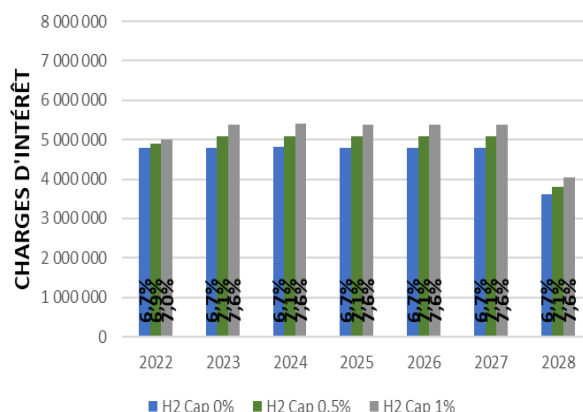
des Euribor projetés +2%



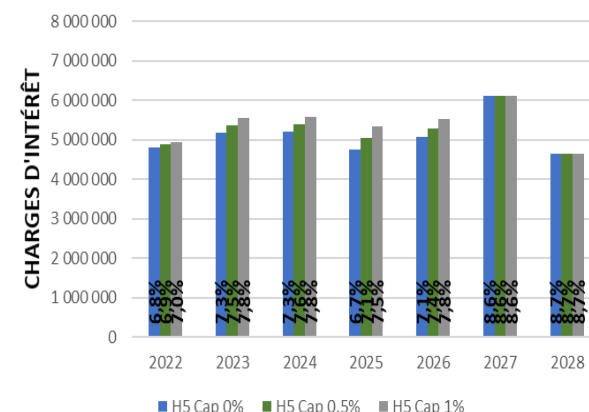
STRATEGIE H1



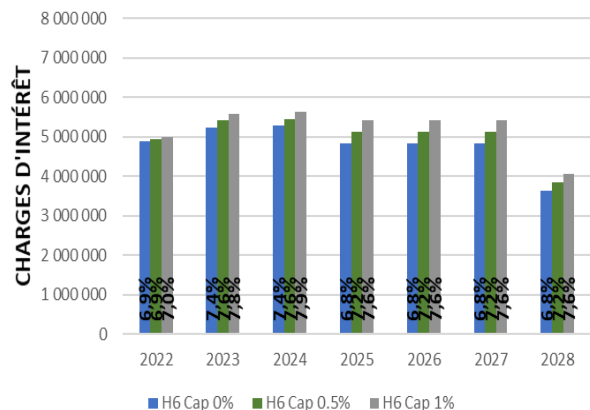
STRATEGIE H2



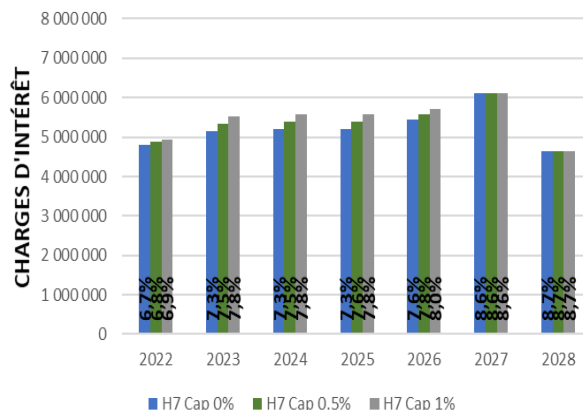
STRATEGIE H5



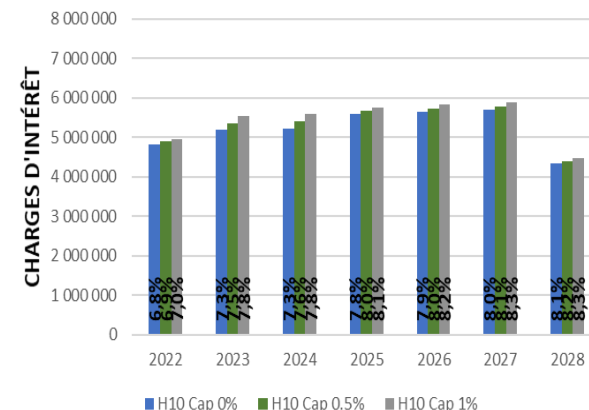
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7



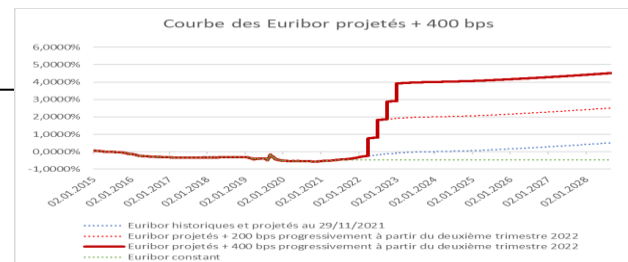
STRATEGIE H10



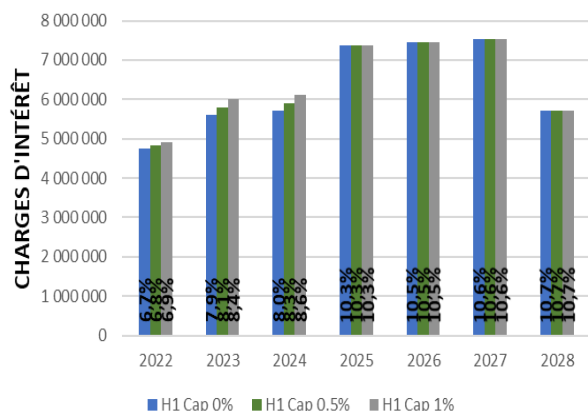
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers selon la courbe

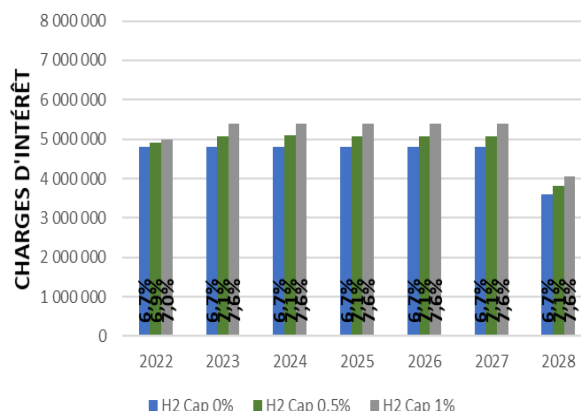
des Euribor projetés +4%



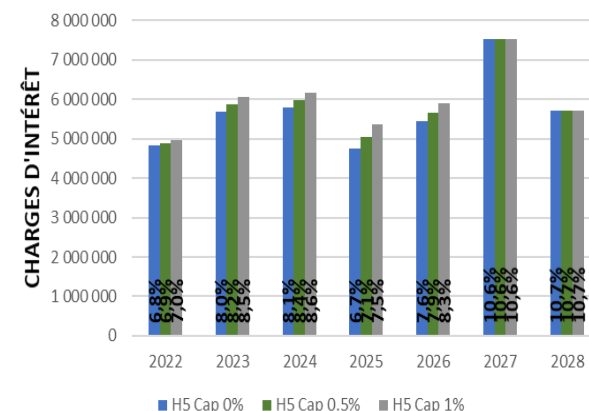
STRATEGIE H1



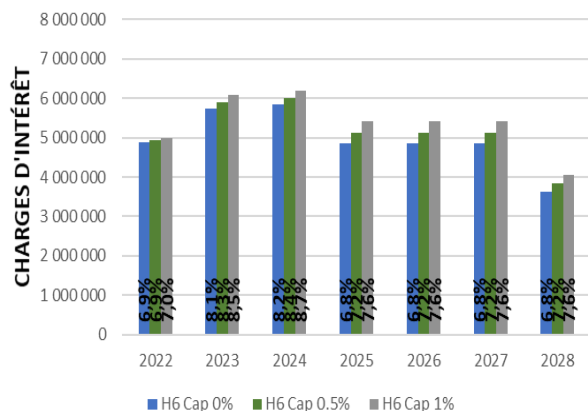
STRATEGIE H2



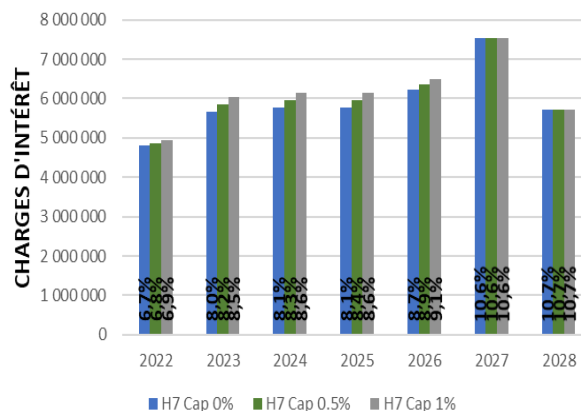
STRATEGIE H5



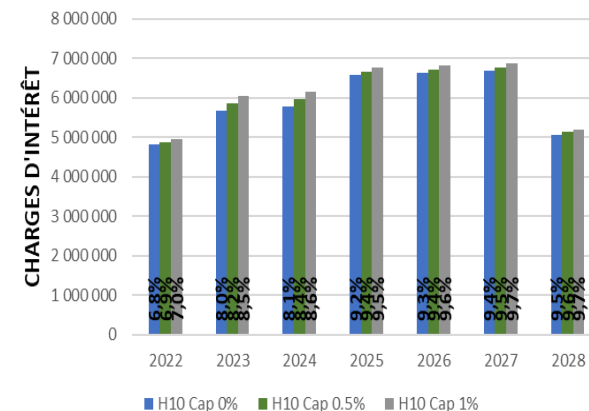
STRATEGIE H6



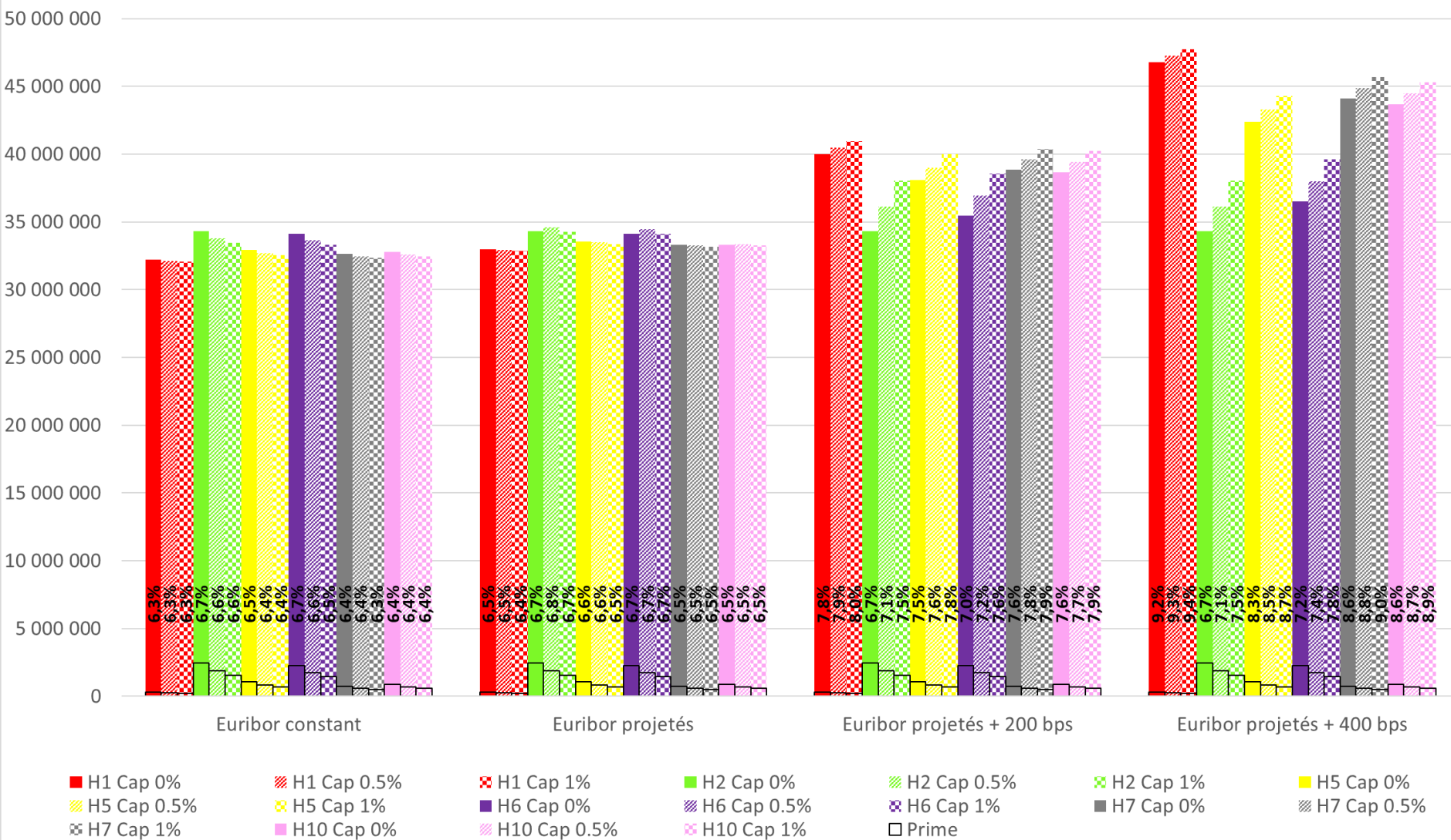
STRATEGIE H7



STRATEGIE H10



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



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

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H5		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 0.5%	H1 Cap 1%	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%
Euribor constant	31 470 938	31 402 438	31 363 438	33 553 638	33 023 138	32 687 438	32 209 138	31 982 038	31 843 238
Euribor projetés	32 205 230	32 147 204	32 108 204	33 553 638	33 766 147	33 432 204	32 772 722	32 726 804	32 588 004
Euribor projetés + 200 bps	38 994 641	39 461 416	39 938 051	33 553 638	35 282 213	37 172 854	37 073 934	38 004 159	39 003 044
Euribor projetés + 400 bps	45 532 601	45 999 376	46 476 011	33 553 638	35 282 213	37 172 854	41 123 694	42 053 919	43 052 804

	STRATEGIE H6			STRATEGIE H7			STRATEGIE H10		
	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%	H6 Cap 1%	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	H10 Cap 0%	H10 Cap 0.5%	H10 Cap 1%
Euribor constant	33 349 738	32 864 738	32 554 838	31 905 938	31 751 738	31 652 438	32 035 138	31 842 138	31 721 838
Euribor projetés	33 356 721	33 607 747	33 299 604	32 537 805	32 496 504	32 397 204	32 551 237	32 586 377	32 466 604
Euribor projetés + 200 bps	34 678 332	36 095 557	37 668 242	37 834 297	38 588 602	39 378 167	37 700 309	38 452 669	39 258 088
Euribor projetés + 400 bps	35 748 492	37 165 717	38 738 402	42 879 337	43 633 642	44 423 207	42 597 929	43 350 289	44 155 708

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Original EUR Bonds		H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H2	H3	H4
				Amort.	CRD				
29/10/2021	02/11/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	70 200 000	0	0	0	0
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	70 200 000	42 120 000	70 200 000	70 200 000	70 200 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	70 200 000	0	70 200 000	0	70 200 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
27/09/2028	29/09/2028	02/11/2028	02/11/2028	0	70 200 000	0	70 200 000	0	0
02/11/2028	02/11/2028	02/11/2028	02/11/2028	70 200 000	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

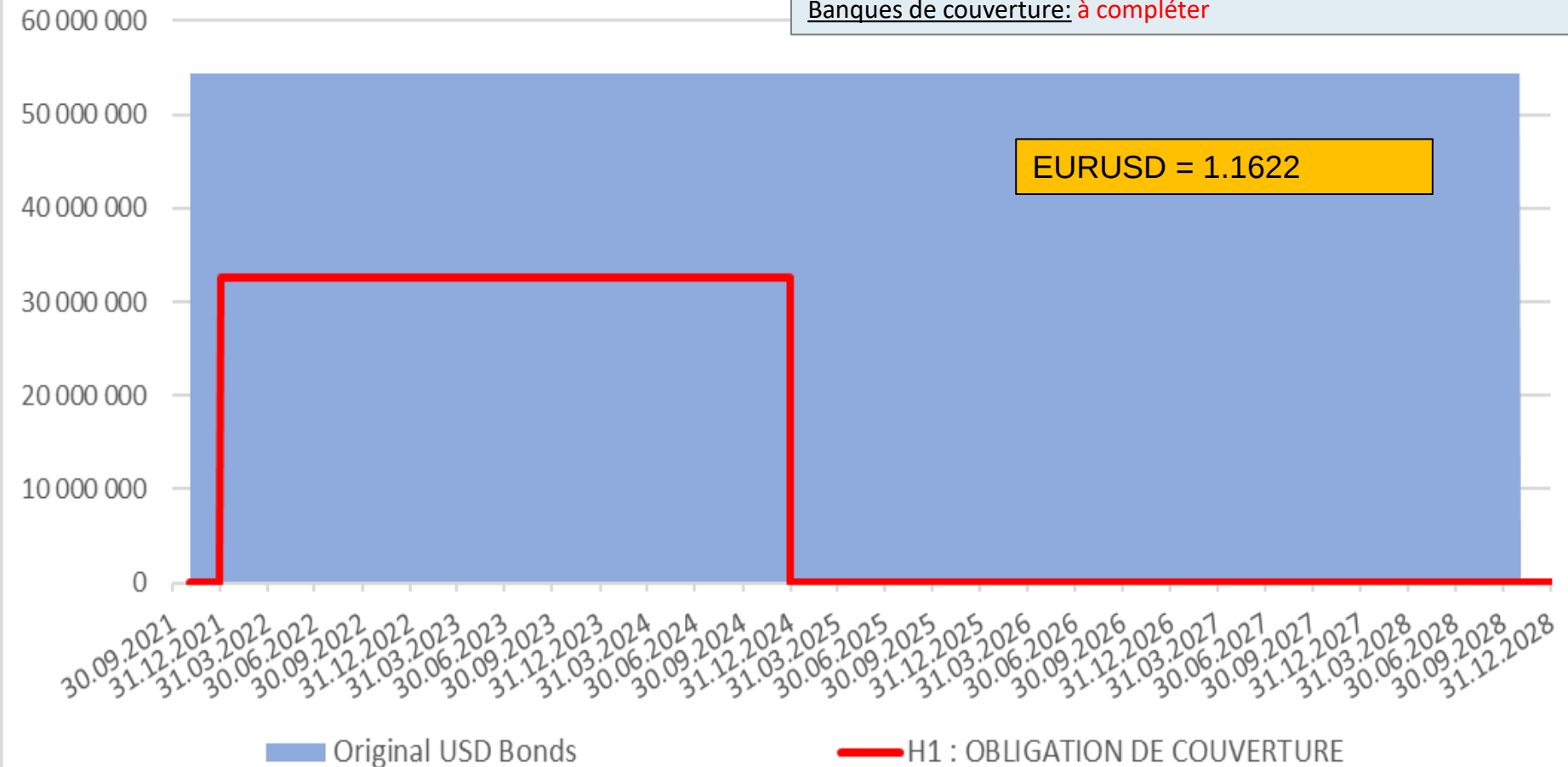
DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H5	H6	H7	H8	H9	H10
29/10/2021	02/11/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	0	0	0	0	0
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000	42 120 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	70 200 000	70 200 000	42 120 000	42 120 000	21 060 000	21 060 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
27/09/2028	29/09/2028	02/11/2028	02/11/2028	0	70 200 000	0	42 120 000	0	21 060 000
02/11/2028	02/11/2028	02/11/2028	02/11/2028	0	0	0	0	0	0

Dette USD

Obligation de couverture :

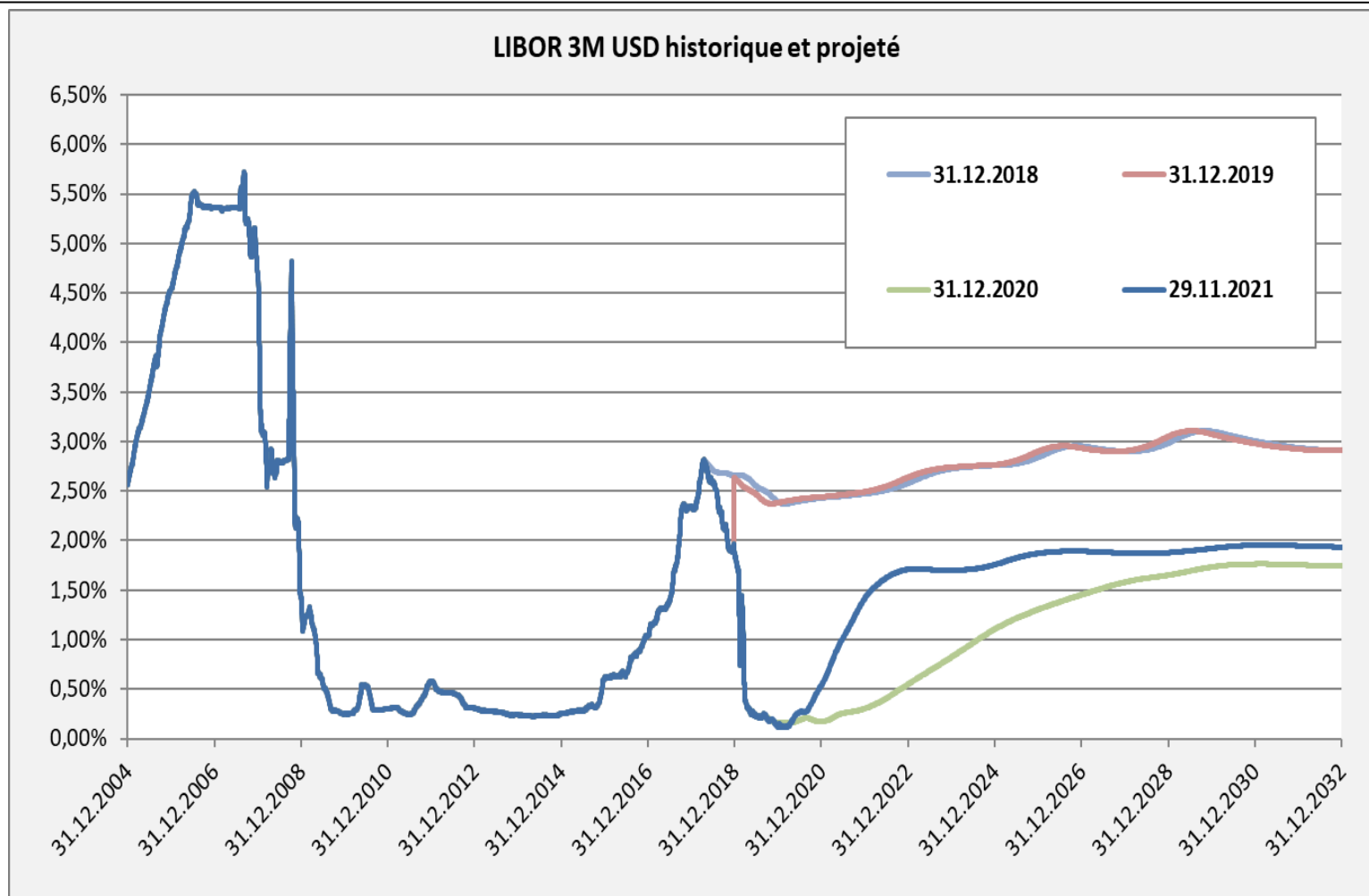
Original Bonds: **60%** minimum de l'Encours, pendant **3 ans minimum**,
à mettre en place dans les 90 jours après la Date de Closing.
→ **02/02/2022**

Banques de couverture: **à compléter**



Financements: (Barings Entities) Original Bonds de **\$54'390'960**, tiré le **02/11/2021**

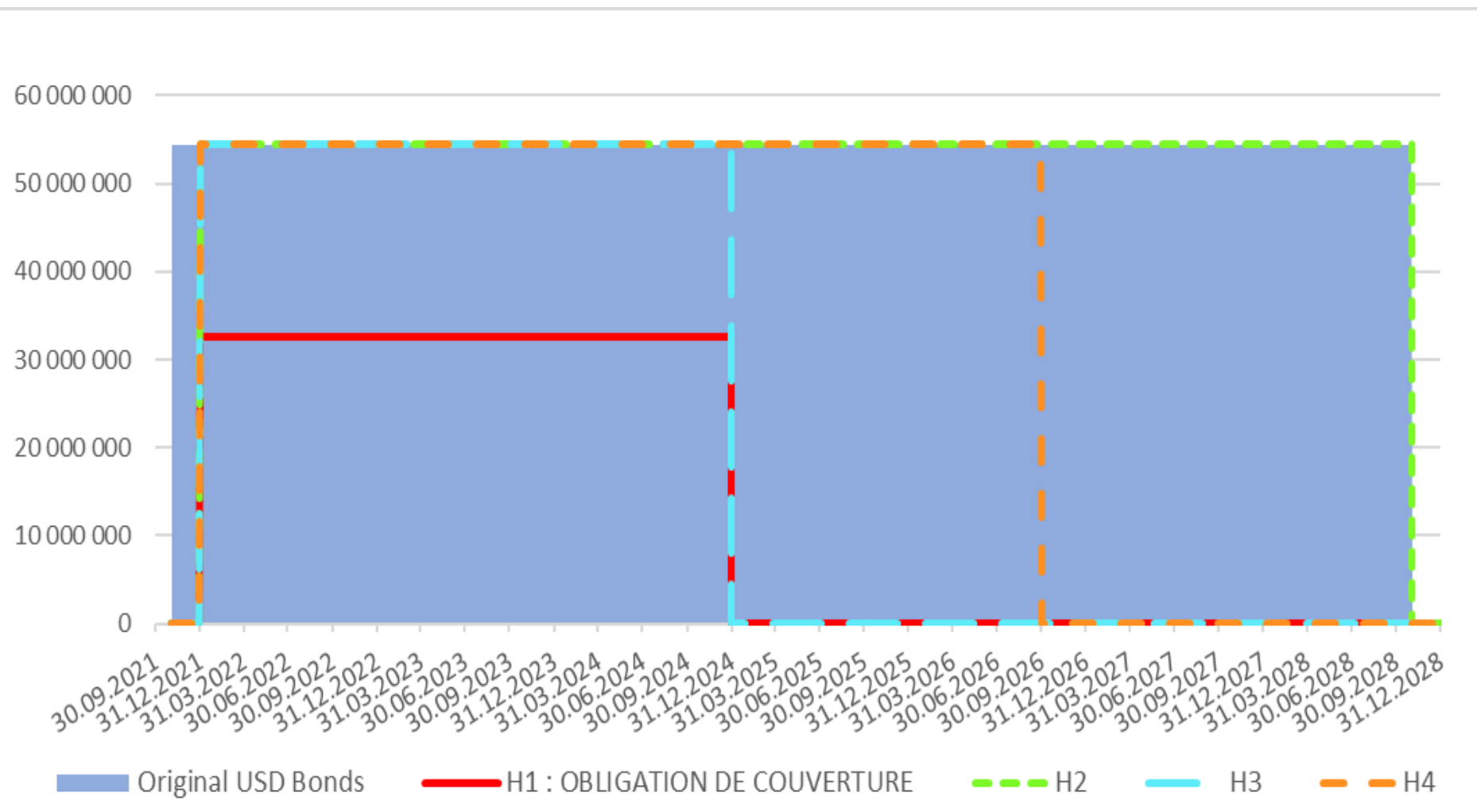
- **Original USD Bonds : \$54'390'960**, amort. In fine, échéance 02/11/2028, **floor 0%** sur Libor USD 3 mois.

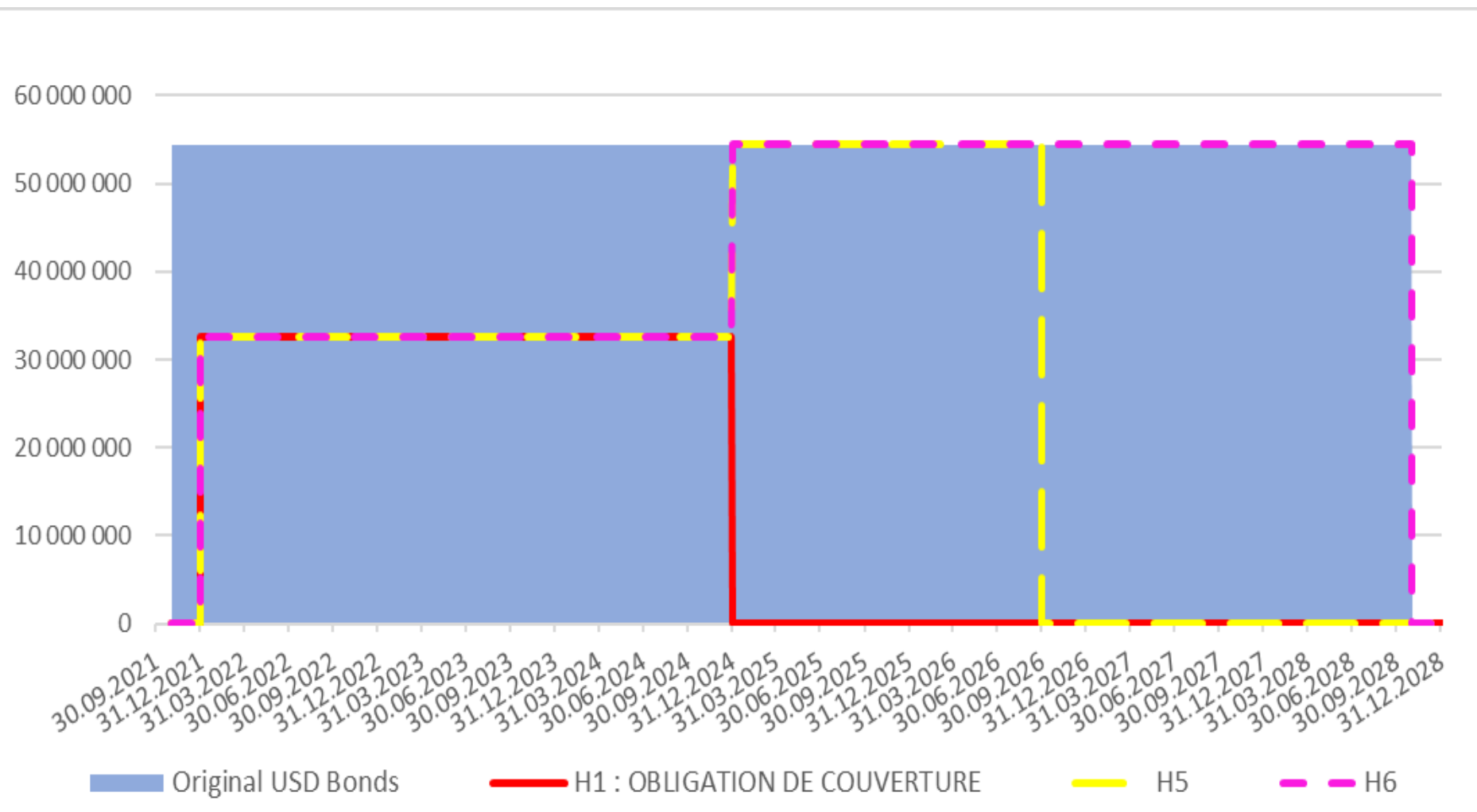


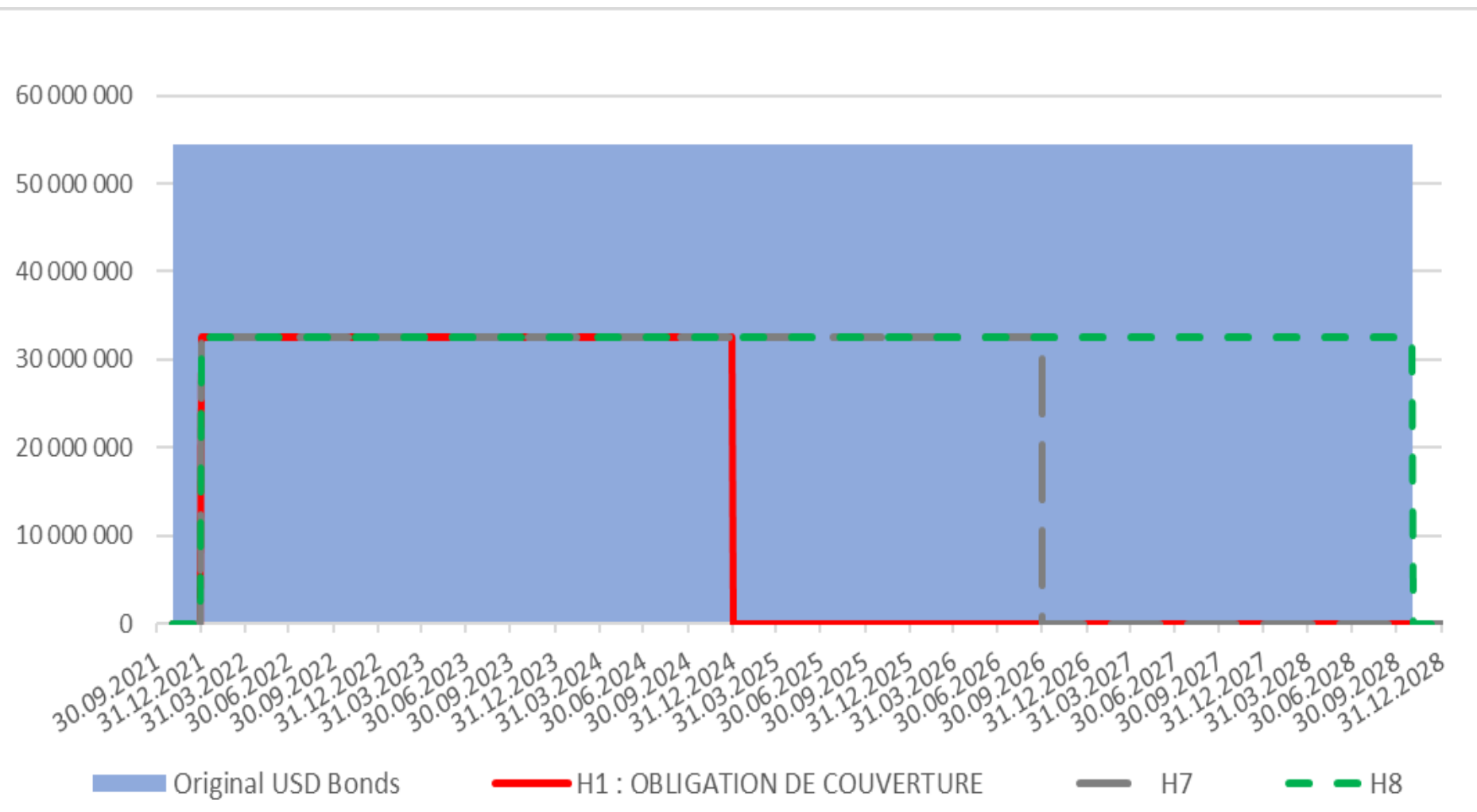
Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

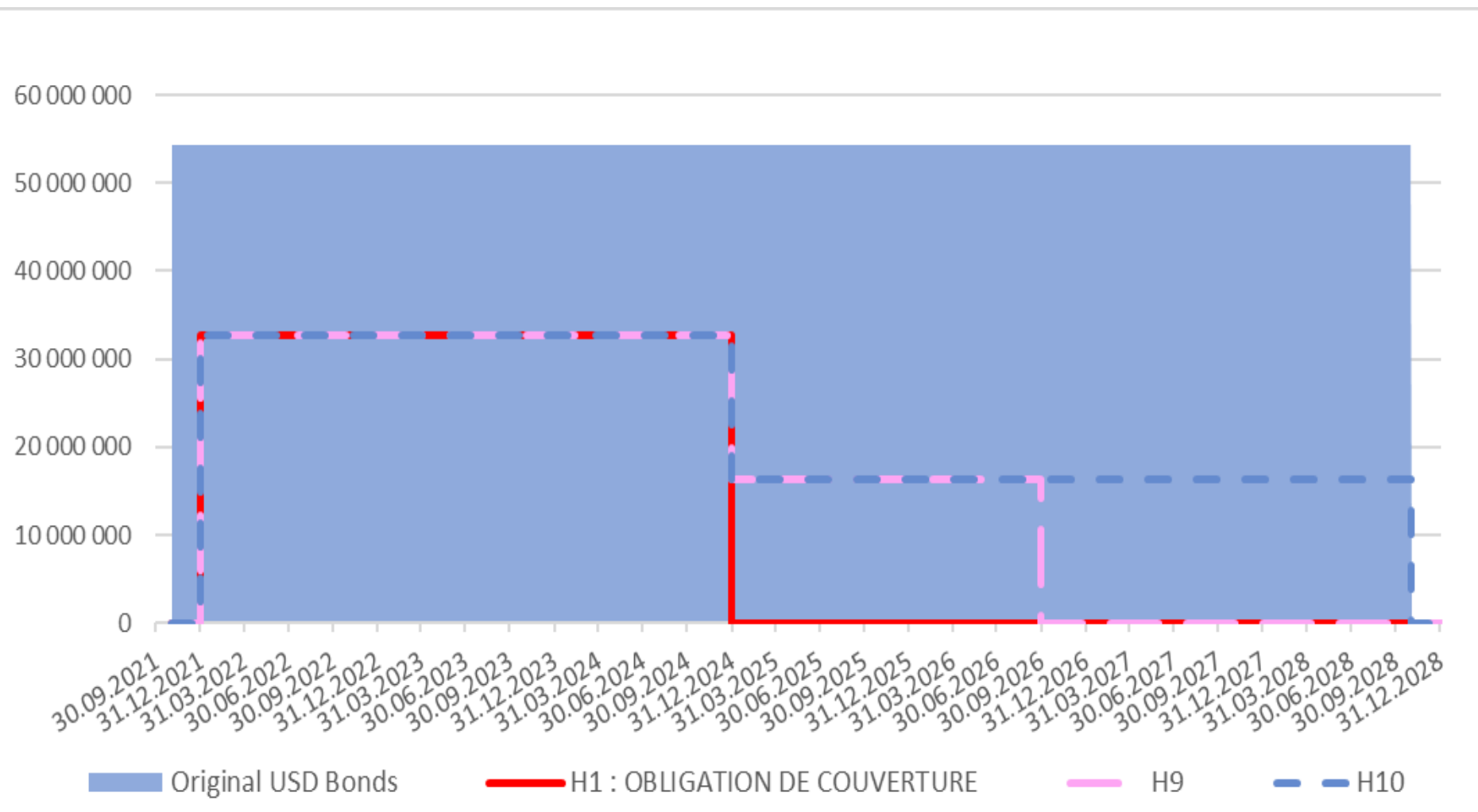
-Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-5 points de base

-Le délai pour mettre en place une couverture a été sensiblement rallongé dans le contexte actuel









Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
Durée	3 ans	6,75 ans	3 ans	4,75 ans	4,75 ans	6,75 ans	4,75 ans	6,75 ans	4,75 ans	6,75 ans
Indice	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD	Libor 3M USD
Notionnel départ	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
Début de période	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021
Fin de période	31/12/2024	02/11/2028	31/12/2024	30/09/2026	30/09/2026	02/11/2028	30/09/2026	02/11/2028	30/09/2026	02/11/2028
Valeur 1bp en USD	9 935	37 741	16 559	26 198	19 575	31 118	15 719	22 645	12 827	16 290

Taux de swap (cf annexes sur problèmes liés aux taux négatifs)

Swap sans Floor	1,10%	1,41%	1,10%	1,23%	1,40%	1,55%	1,32%	1,41%	1,14%	1,28%
Floor 0%	0,09%	0,15%	0,09%	0,12%	0,13%	0,16%	0,12%	0,15%	0,11%	0,13%
Swap avec Floor	1,19%	1,47%	1,19%	1,35%	1,53%	1,71%	1,44%	1,56%	1,24%	1,41%

Prime d'option lissée

Cap 0,5% annualisé	0,80%	1,18%	0,80%	1,04%	1,12%	1,26%	1,03%	1,46%	1,24%	1,35%
Taux financement Max	1,30%	1,68%	1,30%	1,54%	1,62%	1,76%	1,53%	1,96%	1,74%	1,85%

Cap 1% annualisé	0,53%	0,88%	0,53%	0,74%	0,81%	0,95%	0,74%	0,87%	0,66%	0,77%
Taux financement Max	1,53%	1,88%	1,53%	1,74%	1,81%	1,95%	1,74%	1,87%	1,66%	1,77%

Cap 1,5% annualisé	0,36%	0,65%	0,36%	0,53%	0,58%	0,71%	0,53%	0,65%	0,46%	0,56%
Taux financement Max	1,86%	2,15%	1,86%	2,03%	2,08%	2,21%	2,03%	2,15%	1,96%	2,06%

Prime des options en USD

Cap 0,5%	793 600	4 459 200	1 320 200	2 714 200	2 187 200	3 925 100	1 625 700	2 666 100	1 206 400	1 730 600
Cap 1%	528 000	3 304 600	878 100	1 931 600	1 581 300	2 948 600	1 157 700	1 976 100	840 600	1 253 100
Cap 1,5%	359 000	2 447 800	596 900	1 382 600	1 144 400	2 205 500	829 600	1 464 500	592 900	912 900

Floor 0% du financement	86 400	567 100	144 400	316 900	259 000	510 700	190 300	341 500	138 500	213 700
--------------------------------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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

5

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:

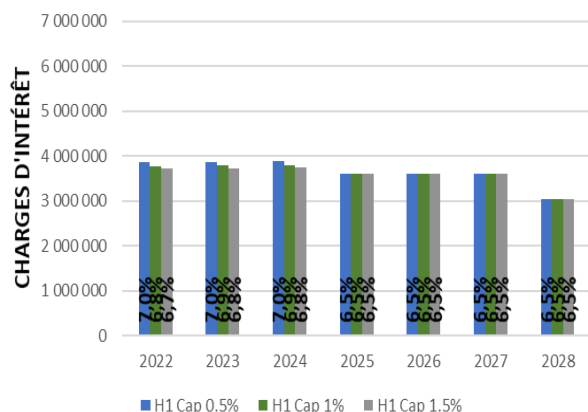
- Le taux de swap représente le taux de financement de la partie couverte de la dette (hors problème spécifique du floor en cas de taux négatifs).
- La prime annualisée du cap représente le coût à payer sur la durée pour bénéficier du plafond (strike). Le taux de financement global est alors plafonné à strike + prime annualisée. Le cap permet de bénéficier de taux Libor USD 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).

Fixing	Début	Fin	Paieement	H2 - Notionnel	H2 - Prime à payer	H2 - Restant à payer en cas de déboucement
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	54 390 960	160 660	-4 298 540
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	54 390 960	162 445	-4 136 095
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	54 390 960	164 230	-3 971 865
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	54 390 960	162 445	-3 809 421
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	54 390 960	162 445	-3 646 976
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	54 390 960	162 445	-3 484 531
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	54 390 960	162 445	-3 322 086
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	54 390 960	162 445	-3 159 641
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	54 390 960	162 445	-2 997 196
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	54 390 960	162 445	-2 834 752
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	54 390 960	167 800	-2 666 951
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	54 390 960	164 230	-2 502 722
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	54 390 960	160 660	-2 342 062
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	54 390 960	162 445	-2 179 617
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	54 390 960	164 230	-2 015 387
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	54 390 960	164 230	-1 851 157
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	54 390 960	160 660	-1 690 497
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	54 390 960	162 445	-1 528 053
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	54 390 960	164 230	-1 363 823
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	54 390 960	164 230	-1 199 593
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	54 390 960	160 660	-1 038 933
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	54 390 960	162 445	-876 488
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	54 390 960	164 230	-712 258
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	54 390 960	164 230	-548 028
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	54 390 960	162 445	-385 583
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	54 390 960	162 445	-223 139
28/06/2028	30/06/2028	02/11/2028	02/11/2028	54 390 960	223 139	0

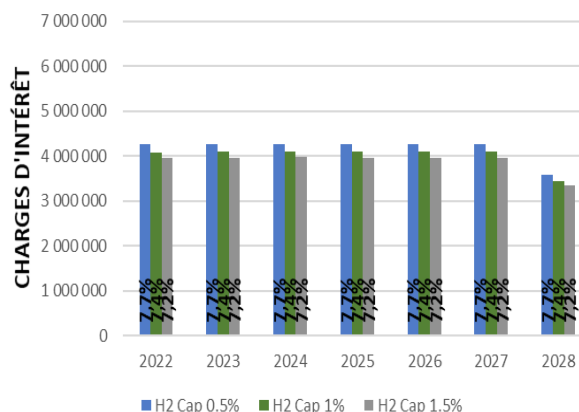
Toutes les simulations de frais financiers incluent la marge de crédit **6,25%** (Original USD Bonds), le coût de la couverture et l'impact de la variation des Libor 3M USD.



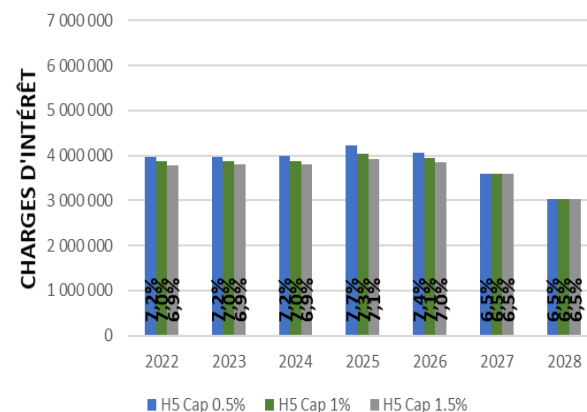
STRATEGIE H1



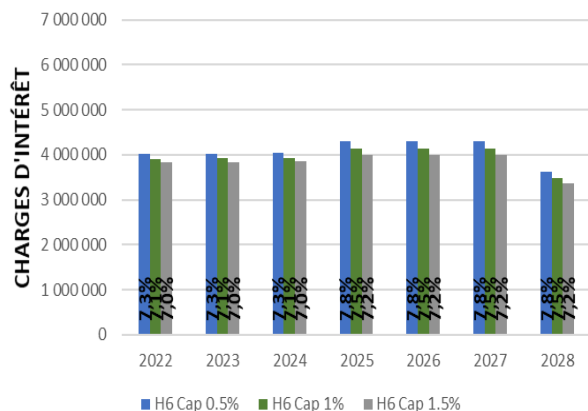
STRATEGIE H2



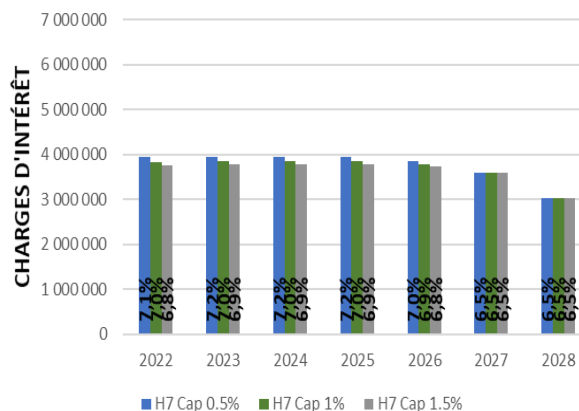
STRATEGIE H5



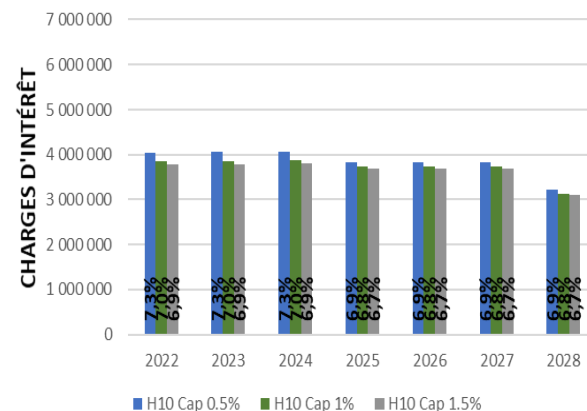
STRATEGIE H6

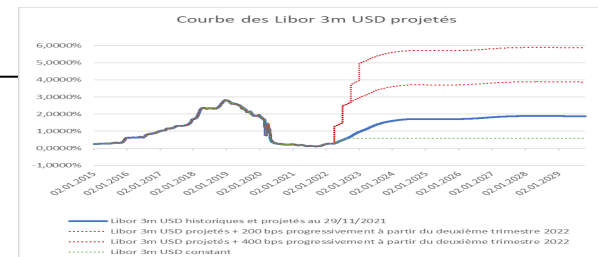


STRATEGIE H7

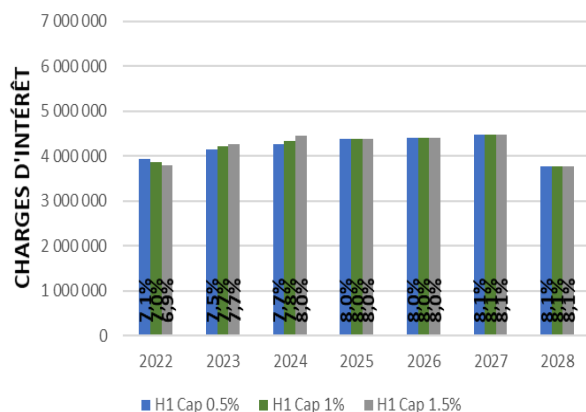


STRATEGIE H10

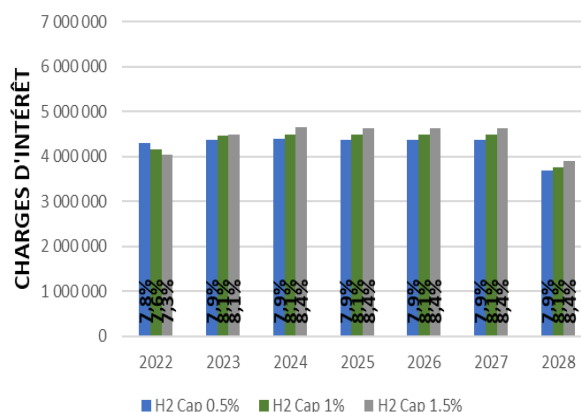




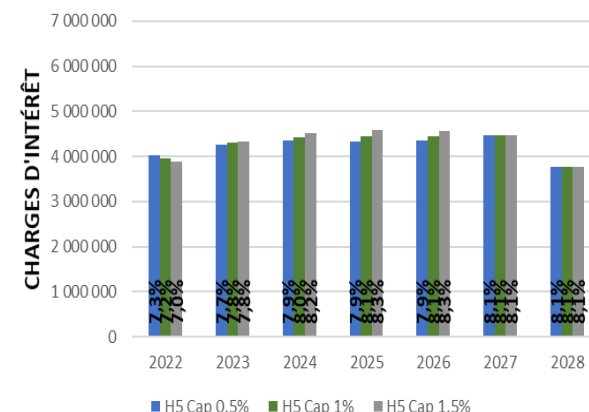
STRATEGIE H1



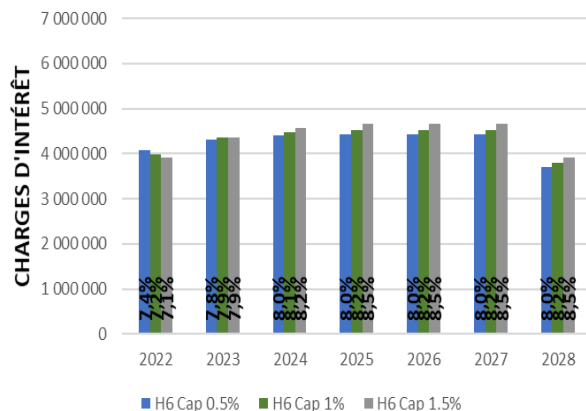
STRATEGIE H2



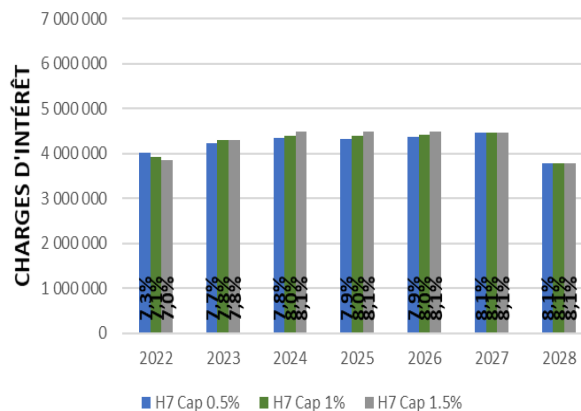
STRATEGIE H5



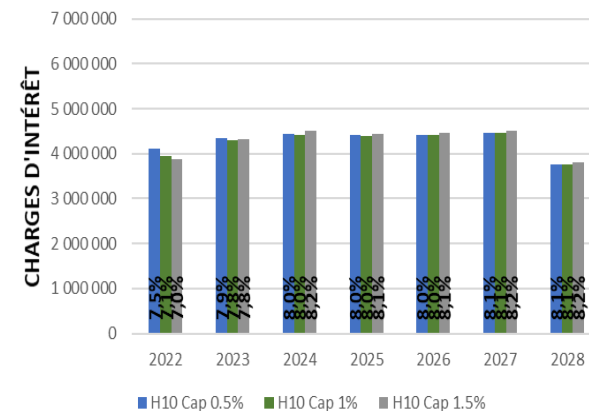
STRATEGIE H6

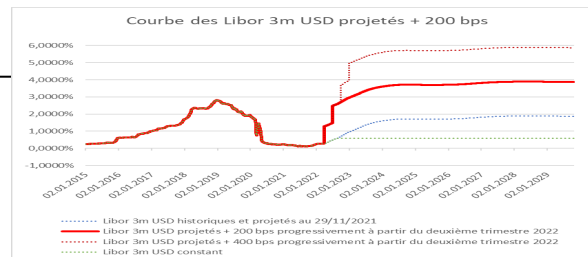


STRATEGIE H7

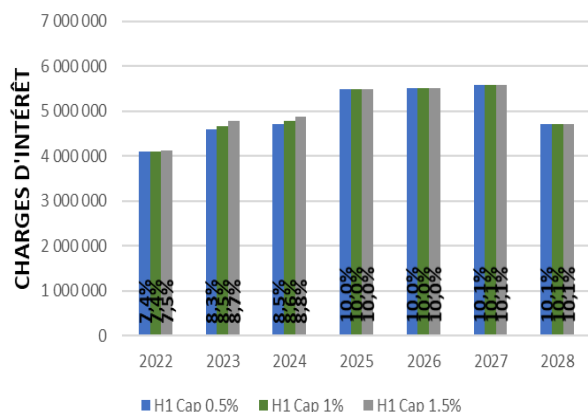


STRATEGIE H10

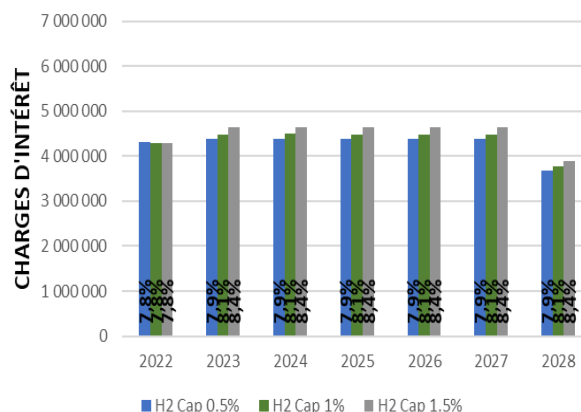




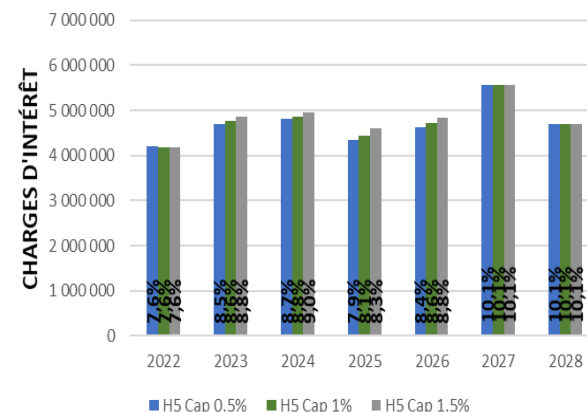
STRATEGIE H1



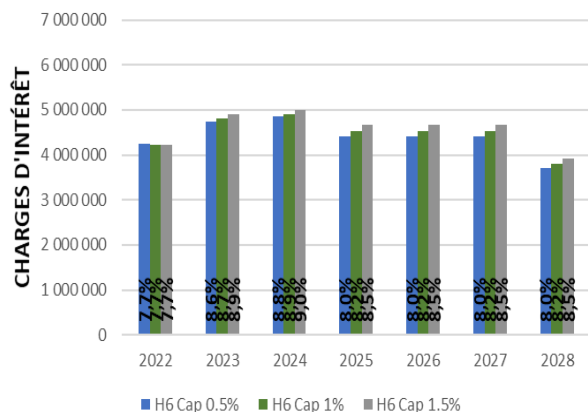
STRATEGIE H2



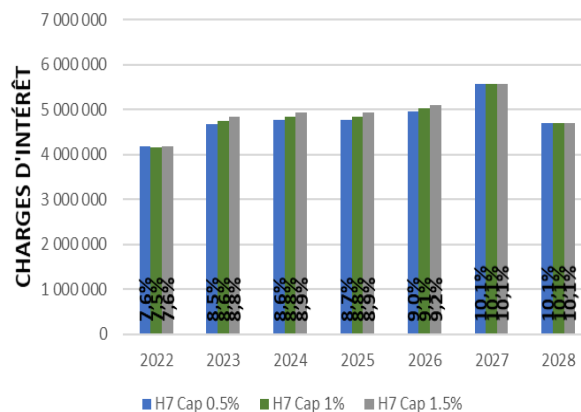
STRATEGIE H5



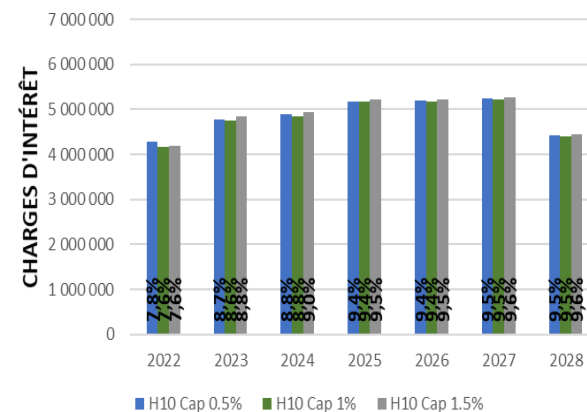
STRATEGIE H6

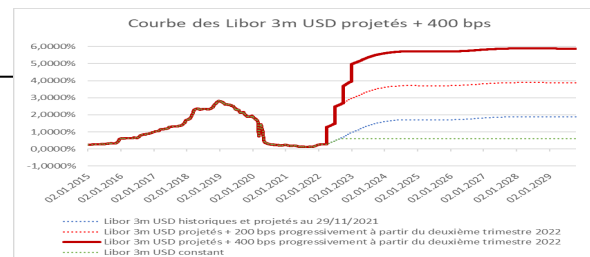


STRATEGIE H7

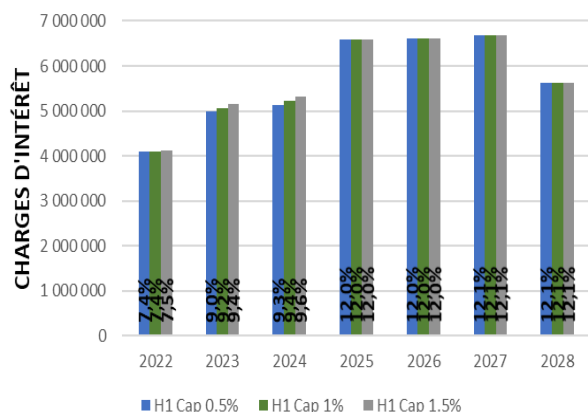


STRATEGIE H10

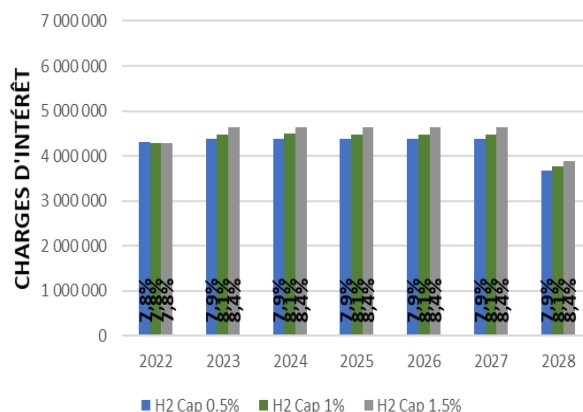




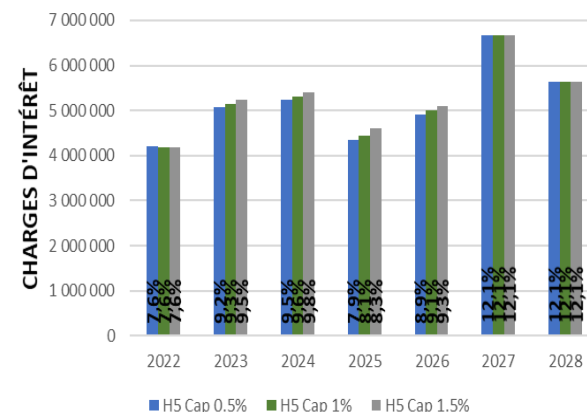
STRATEGIE H1



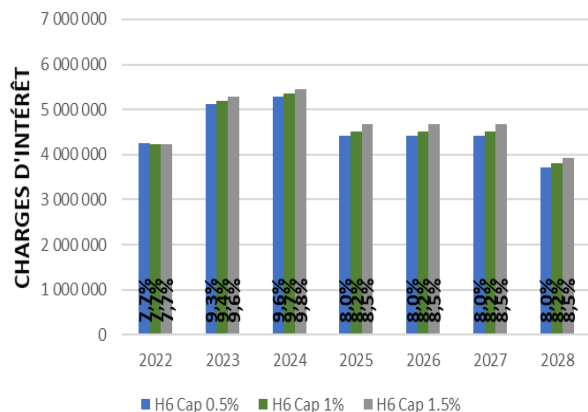
STRATEGIE H2



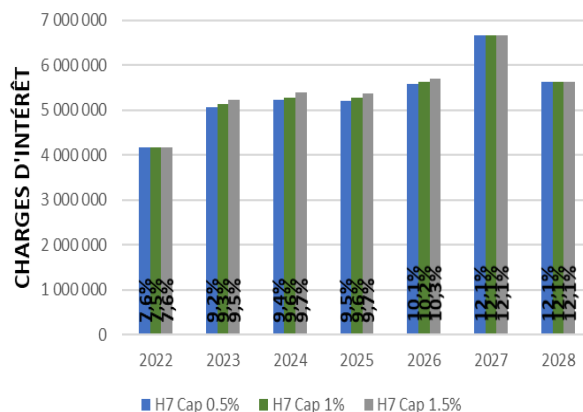
STRATEGIE H5



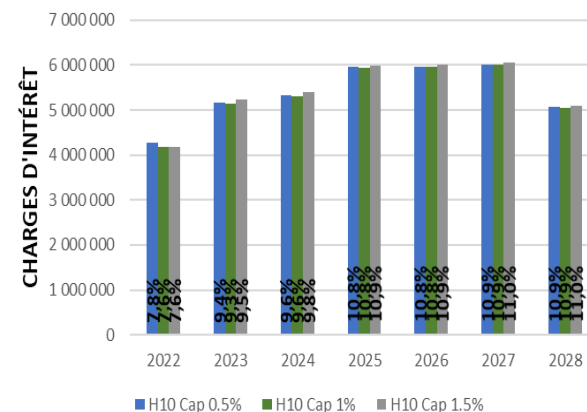
STRATEGIE H6



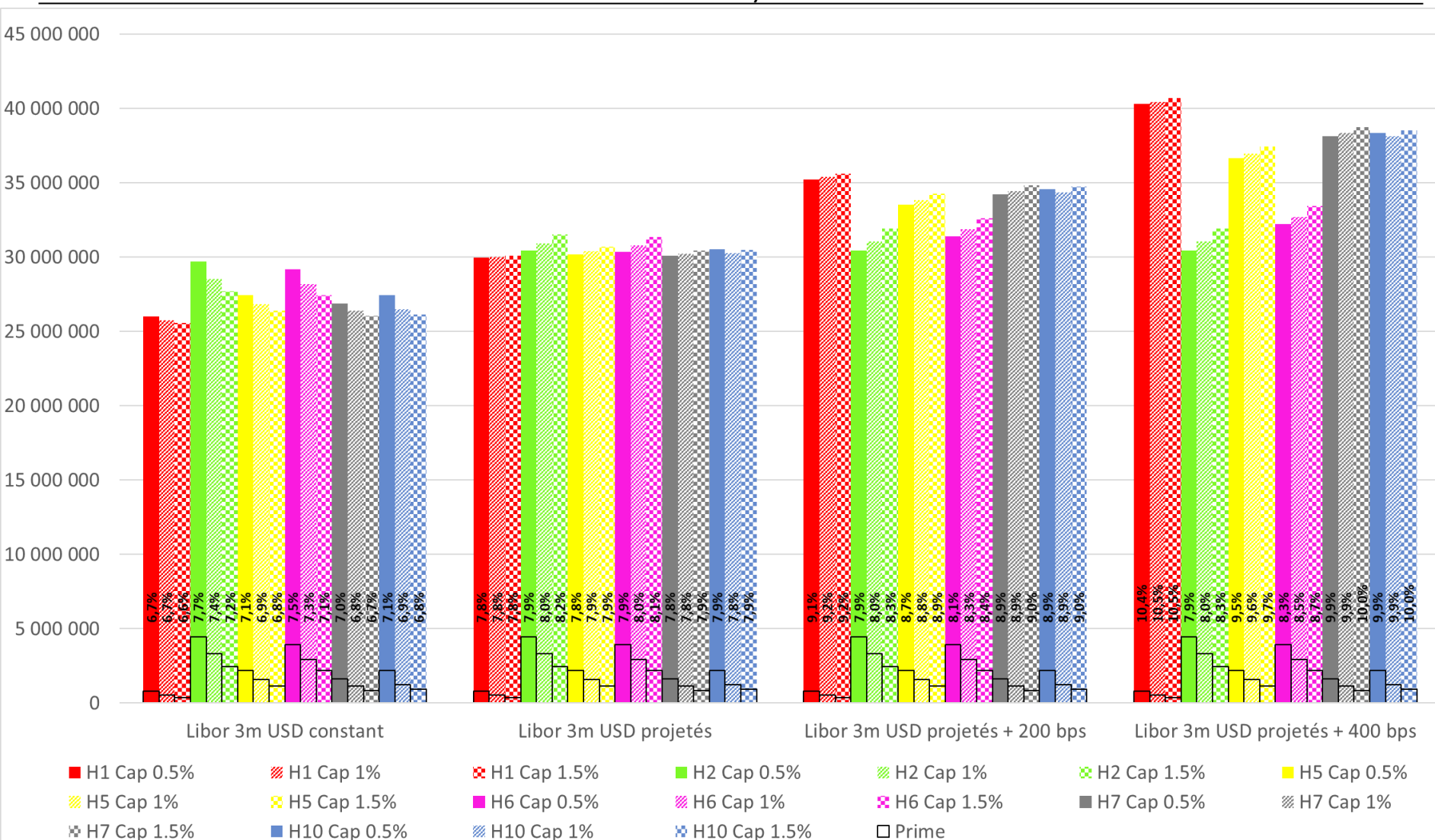
STRATEGIE H7



STRATEGIE H10



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



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

STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H5		
H1 Cap 0.5%	H1 Cap 1%	H1 Cap 1.5%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%	H2 Cap 1.5%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%	H5 Cap 1.5%

Libor 3m USD constant

26 023 566 25 757 966 25 588 966 29 689 166 28 534 566 27 677 766 27 417 166 26 811 266 26 374 366

Libor 3m USD projetés

29 941 418 30 019 485 30 100 071 30 435 937 30 913 228 31 531 517 30 165 311 30 385 043 30 679 692

Libor 3m USD projetés +
200 bps

35 230 041 35 379 172 35 623 082 30 438 973 31 034 704 31 925 199 33 526 076 33 816 872 34 274 846

Libor 3m USD projetés +
400 bps

40 295 652 40 444 783 40 688 693 30 438 973 31 034 704 31 925 199 36 663 830 36 954 626 37 412 600

STRATEGIE H6			STRATEGIE H7			STRATEGIE H10		
H6 Cap 0.5%	H6 Cap 1%	H6 Cap 1.5%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	H7 Cap 1.5%	H10 Cap 0.5%	H10 Cap 1%	H10 Cap 1.5%

Libor 3m USD constant

29 155 066 28 178 566 27 435 466 26 855 666 26 387 666 26 059 566 27 432 761 26 483 066 26 142 866

Libor 3m USD projetés

30 335 454 30 761 734 31 327 333 30 071 694 30 236 540 30 447 204 30 529 374 30 241 080 30 468 199

Libor 3m USD projetés +
200 bps

31 387 625 31 884 969 32 613 892 34 203 602 34 439 512 34 813 500 34 547 062 34 329 831 34 720 275

Libor 3m USD projetés +
400 bps

32 216 785 32 714 129 33 443 052 38 112 499 38 348 409 38 722 397 38 341 737 38 124 507 38 514 951

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Original USD Bonds		H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H2	H3	H4
		Amort.	CRD				
02/11/2021	31/12/2021	0	54 390 960	0	0	0	0
31/12/2021	31/03/2022	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
31/03/2022	30/06/2022	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
30/06/2022	30/09/2022	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
30/09/2022	31/12/2022	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
31/12/2022	31/03/2023	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
31/03/2023	30/06/2023	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
30/06/2023	30/09/2023	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
30/09/2023	31/12/2023	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
31/12/2023	31/03/2024	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
31/03/2024	30/06/2024	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
30/06/2024	30/09/2024	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
30/09/2024	31/12/2024	0	54 390 960	32 634 576	54 390 960	54 390 960	54 390 960
31/12/2024	31/03/2025	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
31/03/2025	30/06/2025	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
30/06/2025	30/09/2025	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
30/09/2025	31/12/2025	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
31/12/2025	31/03/2026	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
31/03/2026	30/06/2026	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
30/06/2026	30/09/2026	0	54 390 960	0	54 390 960	0	54 390 960
30/09/2026	31/12/2026	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
31/12/2026	31/03/2027	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
31/03/2027	30/06/2027	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
30/06/2027	30/09/2027	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
30/09/2027	31/12/2027	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
31/12/2027	31/03/2028	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
31/03/2028	30/06/2028	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
30/06/2028	30/09/2028	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
30/09/2028	02/11/2028	0	54 390 960	0	54 390 960	0	0
02/11/2028	02/11/2028	54 390 960	0	0	0	0	0

DATE DEPART	DATE FIN	H5	H6	H7	H8	H9	H10
02/11/2021	31/12/2021	0	0	0	0	0	0
31/12/2021	31/03/2022	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
31/03/2022	30/06/2022	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
30/06/2022	30/09/2022	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
30/09/2022	31/12/2022	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
31/12/2022	31/03/2023	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
31/03/2023	30/06/2023	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
30/06/2023	30/09/2023	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
30/09/2023	31/12/2023	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
31/12/2023	31/03/2024	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
31/03/2024	30/06/2024	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
30/06/2024	30/09/2024	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
30/09/2024	31/12/2024	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576	32 634 576
31/12/2024	31/03/2025	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
31/03/2025	30/06/2025	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
30/06/2025	30/09/2025	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
30/09/2025	31/12/2025	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
31/12/2025	31/03/2026	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
31/03/2026	30/06/2026	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
30/06/2026	30/09/2026	54 390 960	54 390 960	32 634 576	32 634 576	16 317 288	16 317 288
30/09/2026	31/12/2026	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
31/12/2026	31/03/2027	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
31/03/2027	30/06/2027	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
30/06/2027	30/09/2027	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
30/09/2027	31/12/2027	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
31/12/2027	31/03/2028	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
31/03/2028	30/06/2028	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
30/06/2028	30/09/2028	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
30/09/2028	02/11/2028	0	54 390 960	0	32 634 576	0	16 317 288
02/11/2028	02/11/2028	0	0	0	0	0	0

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :**Par rapport au swap:**

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soulte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

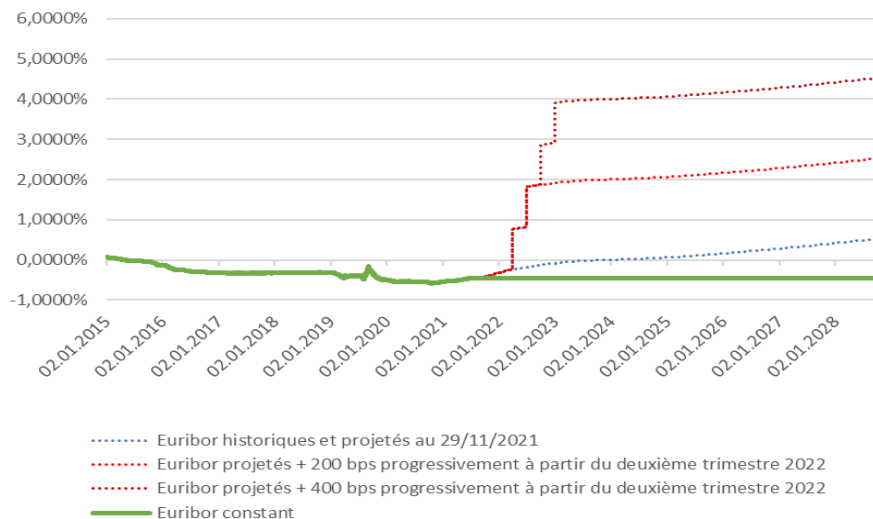
Inconvénients:**Par rapport au swap avec plancher 0% :**

Prime à payer, toutefois le taux de financement global est similaire, voire meilleur, que celui du swap avec floor et la prime peut être étalée pour répliquer les frais financiers d'un swap et annuler cet inconvénient.

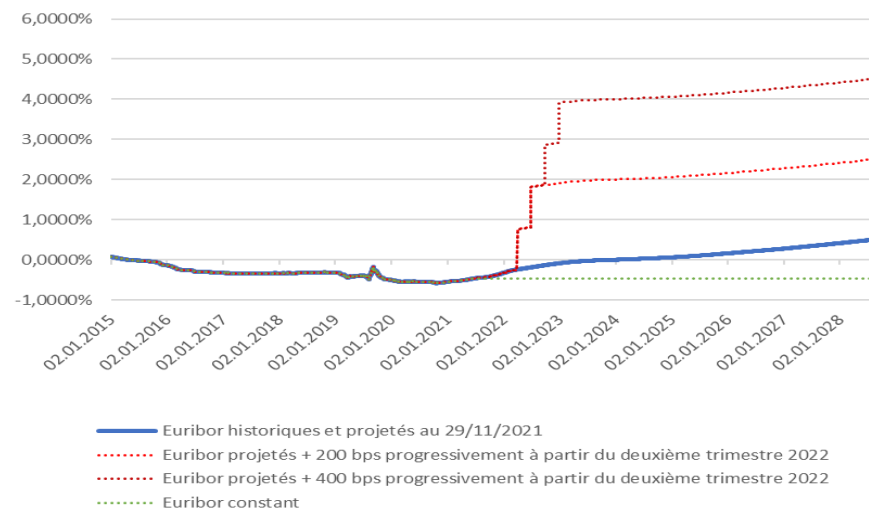
Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il n'y a pas de sinistre).

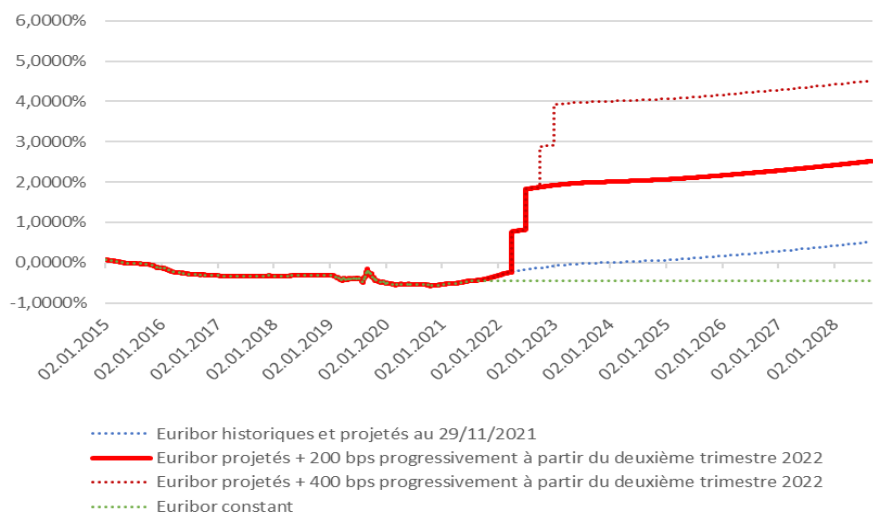
Euribor constant



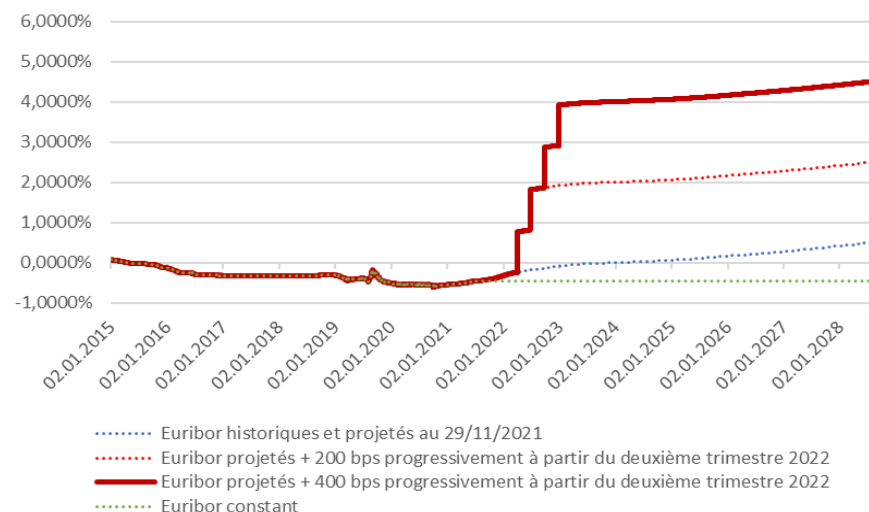
Courbe des Euribor projetés



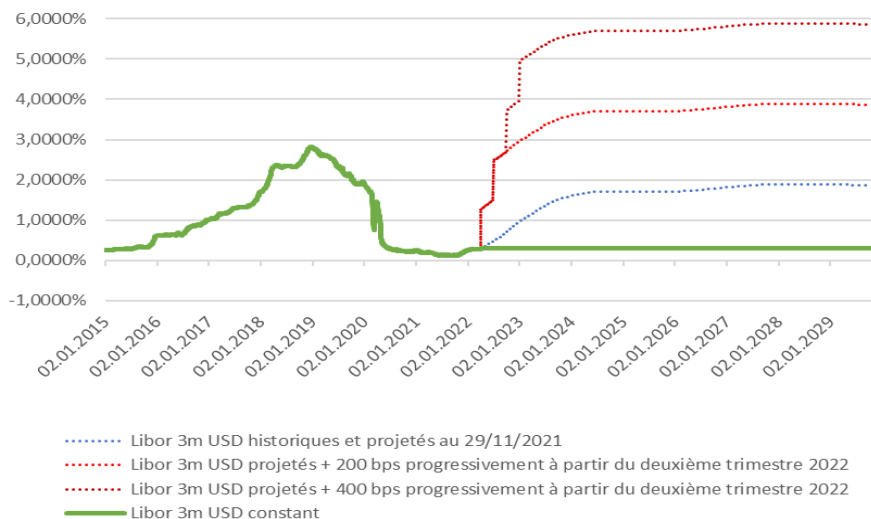
Courbe des Euribor projetés + 200 bps



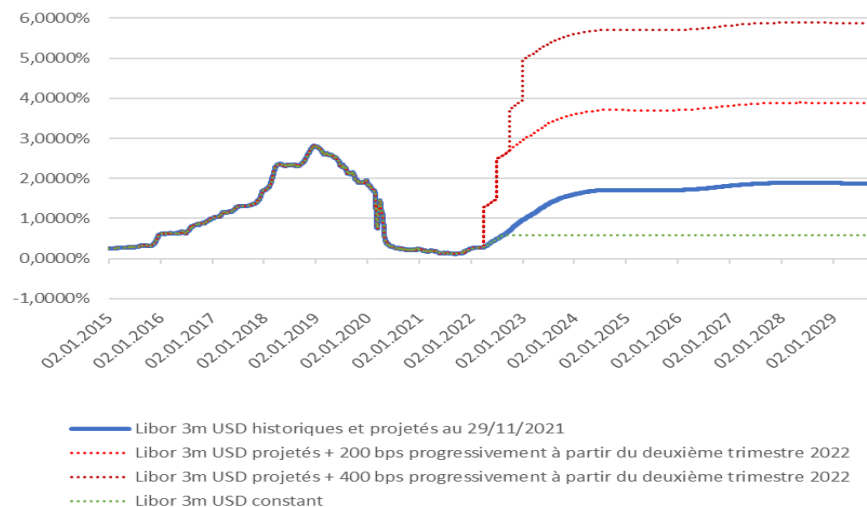
Courbe des Euribor projetés + 400 bps



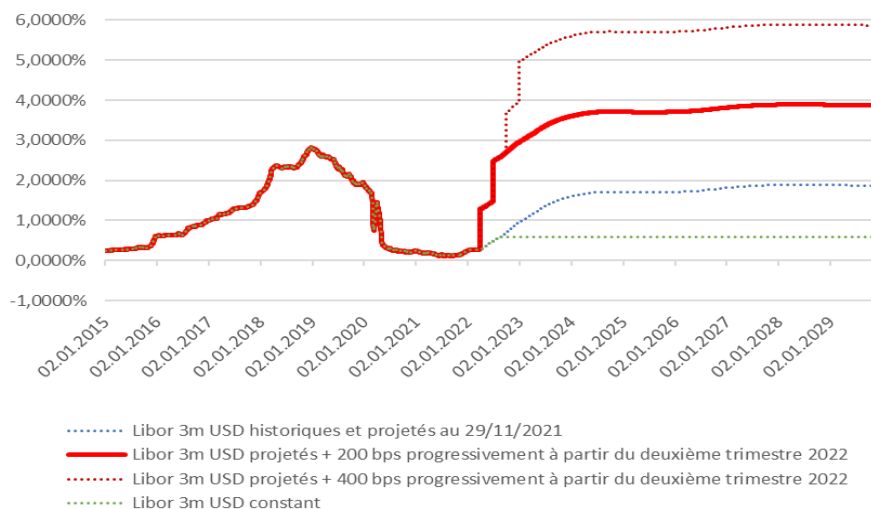
Libor 3m USD constant



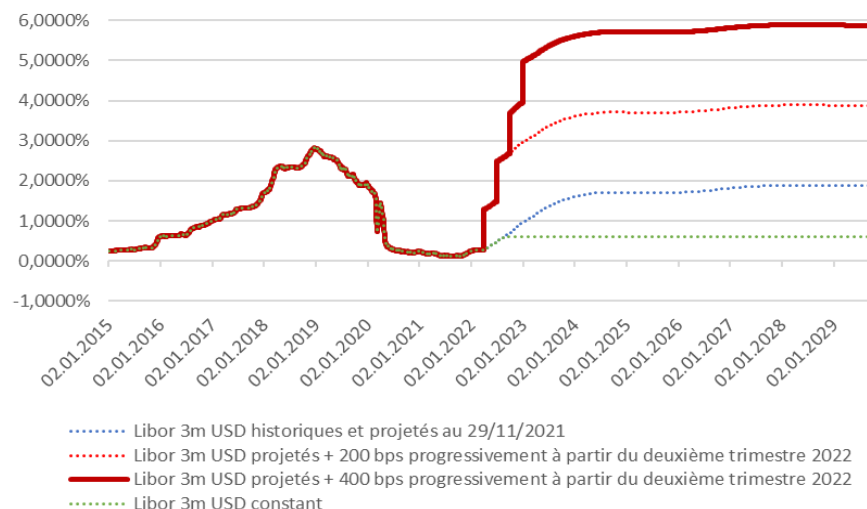
Courbe des Libor 3m USD projetés



Courbe des Libor 3m USD projetés + 200 bps



Courbe des Libor 3m USD projetés + 400 bps



Financement

Maximum Facility Amount	Up to €117,000,000 - Capza and Barings to provide financing for the Acquisition for a total net leverage of maximum 6.00 ³ x on a debt free / cash free basis
Issuer	Newco
Availability	Closing Date
Purpose of Financing	- Acquisition of the Targets and all their subsidiaries by Newco, [refinancing of Refinanced Indebtedness] and associated costs (the "Acquisition") - [Working capital in respect of overfunding]
Base Currency	EUR with respect to 60% of the Original Bonds and USD with respect to 40% of the Original Bonds

	Original EUR Bonds (60% of the Original Bonds)	Original USD Bonds (40% of the Original Bonds)
Capza Entities	100%	0%
Barings Entities	0%	100%
Total	100%	100%

Remboursement

Maturity	7 years
Ranking	<i>Pari passu</i> with the Hedging Agreements and, as the case may be, the Bonds B and senior to any Investor Debt
Conditions Precedent	As per <u>Schedule 1</u> (<i>Conditions Precedent</i>) subject to the Certain Funds provisions
Subscription Request	Issue of Original Bonds will be subject to a 15 Business Days prior notice

Obligation de couverture

Base Rate Hedging

- Minimum of 60% of facility
- Minimum of 3-year period
- To be subscribed 90 days post-closing date
- Hedging to rank ~~pari~~ *passu* with Bondholders

Intérêts

Cash Pay Interest rate

The sum of Base Rate and the applicable Cash Margin

Initial Cash Margin (p.a.)

6.25%

Base Rate

- with respect to Original USD Bonds: LIBOR (or any agreed replacement rate) with 0% floor; and
- with respect to Original EUR Bonds Euribor with 0% floor

Cash Interest Periods

3 months or 6 months

Margin Ratchet

Net Leverage Ratio ("LR")	Margin
$LR \geq 6.25x$	6.50%
$5.50x \leq LR < 6.25x$	6.25%
$5.00x \leq LR < 5.50x$	6.00%
$4.50x \leq LR < 5.00x$	5.75%
$4.00x \leq LR < 4.50x$	5.50%
$LR < 4.00x$	5.25%

PIK toggle option

- Up to 1.00% subject to an additional 25bps premium to the PIK interest
- Cash margin cannot be below 4.00%
- Option to be applied at the same time to all Bonds;
- No PIK Toggle option if Event of Default has occurred or is continuing

Default Interest

1.00% above the relevant interest rate

Clause de défaut

Défaut croisé

- (a) la survenance d'un quelconque cas de défaut ou d'exigibilité anticipée au titre des Documents de Financement Obligations Additionnelles ou des Documents de Financement USD ; ou
- (b) la survenance d'un défaut de paiement (après expiration des délais contractuels de remédiation applicables, le cas échéant) au titre de toute autre Dette Financière contractée par l'un quelconque des membres du Groupe supérieure à [•] ([•]) Euros ; ou
- (c) le prononcé de la déchéance du terme, au titre de toute Dette Financière (autre que les Obligations USD et les Obligations Additionnelles), d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut ou déchéance du terme supérieur à [•] ([•]) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) contractée par l'un quelconque des membres du Groupe ; ou;
- (d) La survenance d'un cas de défaut ou cas d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement) au titre de toute Dette Financière autre que les Obligations USD et les Obligations Additionnelles) d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut supérieur à [•] ([•]) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) contractée par l'un quelconque des membres du Groupe sous réserve des délais consentis par les prêteurs concernés et que les prêteurs concernés n'y aient renoncé expressément; ou
- (e) L'un des membres du Groupe :
 - (i) n'effectue pas à bonne date (sous réserve de l'application de délais de grâce contractuellement prévus à l'origine) le paiement de tout montant unitaire ou, cumulé avec d'autres montants ainsi exigibles, supérieur à [•] ([•]) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) au titre de toute dette autre qu'une Dette Financière, ou
 - (ii) n'honore pas une garantie (dans les délais prévus par cette dernière), pour un montant supérieur à [•] ([•]) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) lorsque cette garantie, devenue exigible, est appelée,

à moins dans tous les cas susvisés que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de cet engagement, qu'il démontre qu'un règlement amiable est en cours avec le créancier concerné ou qu'un tribunal ait été saisi de cette contestation, auquel cas le défaut de paiement ne constituera pas un cas d'exigibilité anticipée tant qu'une décision judiciaire exécutoire n'aura pas été rendue à l'encontre du membre du Groupe concerné ;

Financement

Le 2 novembre 2021

EVERAXIS
(en qualité d'Émetteur)

ATALANTE SAS
et
BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED
(en qualité d'Arrangeurs)

et
CAPZA FIN 5 COMPARTIMENT 1 S.À.R.L.
CAPZA FIN 5 S.À.R.L.

et
CAPZA FIN 5 LEVERAGE S.À.R.L.

(en qualité de Souscripteurs)

"**Date d'Acquisition**" désigne la date à laquelle l'Acquisition sera réalisée, et au plus tard 31 décembre 2021.

"**Date d'Échéance**" désigne la date correspondant au septième (7^{ème}) anniversaire de la Date d'Emission.

"**Date d'Émission**" désigne la date à laquelle il sera procédé à l'émission effective des Obligations et devant correspondre à la Date d'Acquisition et au plus tard le 31 décembre 2021.

"**Date de Signature**" désigne la date de signature du Contrat de Prise Ferme.

CONTRAT DE SOUSCRIPTION ET DE PRISE FERME

relatif à un emprunt obligataire d'un montant nominal initial de
EUR 70.200.000

Remboursement

ARTICLE 3 CARACTÉRISTIQUES DES OBLIGATIONS

3.1 Valeur nominale Initiale des Obligations

La Valeur Nominale Initiale de chacune des Obligations est de un (1) Euro.

3.2 Forme nominative

Les Obligations revêtent la forme de titres nominatifs. La propriété des Obligations est établie par une inscription en compte ouvert auprès de l'Émetteur, conformément à l'article L. 211-4 du Code monétaire et financier, et si les Porteurs d'Obligations le souhaitent, d'un intermédiaire habilité de leur choix. Aucun document matérialisant la propriété des Obligations ne sera émis.

ARTICLE 4 DATE D'ÉMISSION ET PRIX DE SOUSCRIPTION

4.1 Les Obligations seront émises à la Date d'Émission.

4.2 Chaque Obligation sera émise au pair, soit au prix de un (1) Euro par Obligation.

4.3 Le prix de souscription sera payable intégralement lors de la souscription à la Date d'Émission.

ARTICLE 5 DURÉE DE L'EMPRUNT – AMORTISSEMENT

5.1 Les Obligations seront intégralement amorties à la Date d'Échéance, à moins qu'elles n'aient été préalablement amorties par l'Émetteur dans les conditions prévues aux présentes Termes et Conditions.

5.2 Dans tous les cas, chaque Obligation sera amortie à sa Valeur d'Amortissement à la date de l'amortissement en question. En outre, l'amortissement de chaque Obligation donnera lieu au paiement par l'Émetteur, concomitamment audit amortissement, le cas échéant, de toutes autres sommes payables par l'Émetteur au Porteur d'Obligations concerné au titre de l'Obligation ainsi amortie (et, en particulier, des indemnités visées à l'ARTICLE 23 (*Obligation d'indemnisation*)).

Intérêts

"EURIBOR" désigne, pour une Période d'Intérêt considérée, le taux interbancaire européen auquel des dépôts en Euros sont offerts pour une durée équivalente à ladite Période d'Intérêt et pour un montant équivalent à celui de l'Encours des Obligations tel que calculé par l'Institut Européen des Marchés Monétaires et diffusé à la page appropriée de Reuters (ou toute autre page ou service qui pourrait lui être substitué) aux environs de 11:00 heures (heure de Bruxelles) le deuxième Jour Ouvré TARGET qui précède le premier jour de cette Période d'Intérêt.

En cas de non diffusion du taux interbancaire européen comme indiqué ci-dessus :

- (a) l'EURIBOR sera déterminé sur la base des taux annuels auxquels des dépôts en Euro d'un montant équivalent à celui de l'Encours des Obligations sont offerts sur le marché interbancaire par les banques de premier rang aux Banques de Référence pour une durée équivalente à la Période d'Intérêt concernée, tels que ces taux auront été communiqués par les Banques de Référence à la demande du Représentant de la Masse des Porteurs d'Obligations ;
- (a) le taux indiqué sera le taux relevé aux environs de 11:00 heures (heure de Paris) le deuxième Jour Ouvré TARGET qui précède le premier jour de la Période d'Intérêt considérée ;
- (b) l'Agent Administratif et de Calcul calculera la moyenne arithmétique (arrondie, s'il y a lieu, au seizième de pour cent (1/16%) supérieur) des taux communiqués par chacune des Banques de Référence dans les meilleurs délais et le résultat de ce calcul donnera l'EURIBOR applicable à la Période d'Intérêt considérée.

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêt ne correspondrait pas à un nombre entier de mois, l'EURIBOR de référence sera déterminé par interpolation linéaire et sur la base des EURIBOR déterminés (i) pour une durée égale au nombre entier de mois immédiatement inférieur à la durée de la Période d'Intérêt considérée et (ii) pour une durée égale au nombre entier de mois immédiatement supérieur à la durée de la Période d'Intérêt considérée; étant précisé que si la Période d'Intérêt est inférieure à un (1) mois, l'EURIBOR de référence sera l'EURIBOR correspondant à une durée d'un (1) mois.

Il est précisé que si l'EURIBOR (ou tout Taux de Référence de Substitution) devenait inférieur à zéro, il serait réputé être égal à zéro.

"Marge Cash" désigne sous réserve du paragraphe 7.5 (*Ajustement de la Marge des Intérêts Servis*), six virgule vingt-cinq pour cent (6,25%) par an.

"Marge des Intérêts Servis" désigne :

- (a) au titre de chaque Période d'Intérêt pour laquelle l'Emetteur n'exerce pas l'Option de Capitalisation, la Marge Cash ; et
- (b) au titre de chaque Période d'Option, la Marge Cash diminuée du Taux de Réduction de la Marge Cash (tel que ce terme est défini au paragraphe 7.5 (*Option de Capitalisation*)).

Intérêts

ARTICLE 7 INTÉRÊTS

7.1 Intérêts Servis

- (a) Les Obligations porteront intérêts, pour chaque Période d'Intérêt et jusqu'à leur date d'amortissement effectif (exclue), au Taux d'Intérêts Servis.
- (b) Le Taux d'Intérêts Servis applicable à chaque Période d'Intérêt sera établi par l'Agent Administratif et de Calcul.
- (c) Aussitôt après avoir établi le Taux d'Intérêts Servis applicable à une Période d'Intérêt donnée, l'Agent Administratif et de Calcul en avisera l'Émetteur et les Porteurs d'Obligations. De même, l'Agent Administratif et de Calcul avisera l'Émetteur et les Porteurs d'Obligations du montant des Intérêts Servis correspondants, une fois celui-ci déterminé.

7.2 Périodes d'Intérêt

Les Intérêts Servis au titre des Obligations seront calculés par référence à des périodes de calcul successives déterminées conformément à ce qui suit :

- (a) à l'exception de la première Période d'Intérêt, laquelle commencera à la Date d'Émission, chaque Période d'Intérêt commencera le dernier jour de la Période d'Intérêt précédente ;
- (b) la première Période d'Intérêt s'achèvera de plein droit au 31 décembre 2021 et chaque Période d'Intérêt suivante aura une durée de trois (3) ou six (6) Mois, au choix de l'Émetteur, étant convenu que l'Émetteur notifiera l'Agent, au plus tard dix (10) Jours Ouvrés avant le dernier jour de la Période d'Intérêts en cours, la durée de la Période d'Intérêts suivante.
- (c) La dernière Période d'Intérêt s'achèvera de plein droit à la Date d'Échéance.
- (d) En cas de défaut de notification de la durée d'une Période d'Intérêts comme indiqué ci-dessus, celle-ci sera fixée de plein droit à trois (3) mois calendaires.

7.4 Option de Capitalisation

7.4.1 Option de Capitalisation

- (a) Sous réserve qu'aucun Cas d'Exigibilité Anticipée ne soit en cours, l'Émetteur pourra, au titre de chaque Période d'Intérêt dont le premier jour tombe au plus tard le sixième (6^{ème}) anniversaire de la Date de Réalisation, décider que l'ensemble des Obligations, des Obligations USD et, le cas échéant, des Obligations Additionnelles alors en circulation porteront des intérêts capitalisés en lieu et place d'une partie des Intérêts Servis (l'"Option de Capitalisation") dans les conditions et sous les réserves décrites ci-après.

- (b) Dans cette hypothèse : les Obligations porteront, au cours de la Période d'Intérêt concernée (la "Période d'Option"), à la fois :

- (i) des intérêts capitalisés au taux (le "Taux d'Intérêts Capitalisés") égal à la somme (i) du taux indiqué par l'Émetteur dans la notification visée au paragraphe (d) ci-après, lequel ne pourra excéder un pour cent (1,00%) (le "Taux de Réduction de la Marge Cash"), et (ii) d'une prime de capitalisation de zéro virgule vingt-cinq pour cent (0,25%) ; et

- (ii) des Intérêts Servis conformément aux paragraphes 7.1 (*Intérêts Servis*) et 7.3 (*Modalités de calcul et de paiement des Intérêts Servis*),

sous réserve que la Marge Cash résultant de l'exercice de l'Option de Capitalisation ne soit pas inférieure à quatre pour cent (4,00%) pour les Périodes d'Intérêt concernées.

- (c) L'Émetteur ne pourra exercer l'Option de Capitalisation au titre d'une Période d'Intérêt que si :

- (i) le premier jour de la Période d'Intérêts concernée n'est pas postérieur au sixième (6^{ème}) anniversaire de la Date de Réalisation ;

- (ii) celle-ci s'inscrit dans une période d'une année calendaire (la "Période de Capitalisation") comprenant :

- (A) deux (2) Périodes d'Option de six (6) Mois consécutives ; ou
- (B) une (1) Période d'Option de six (6) Mois et deux Périodes d'Option de trois (3) Mois consécutives ; ou
- (C) quatre (4) Périodes d'Option de trois (3) Mois consécutives, étant précisé qu'aucune Période d'Option comprise dans une Période de Capitalisation donnée ne pourra être comprise dans une autre Période de Capitalisation.

Obligation de couverture

15.31 Contrats de couverture

L'Emetteur s'engage (i) à conclure dans un délai de quatre-vingt-dix (90) jours à compter de la Date d'Emission, ou toute autre date agréée par les parties, un ou plusieurs contrats de couverture des risques de taux avec une ou plusieurs banques, pour une période d'au moins trois (3) années à compter de la Date d'Emission et pour un montant notionnel au moins égal, à tout moment, à au moins soixante pour cent (60%) du montant initial nominal total des Obligations et des Obligations USD et (ii) à maintenir lesdits contrats pendant ladite durée.

Clause de défaut

17.1.4 Défaut croisé

- (a) la survenance d'un quelconque cas de défaut ou d'exigibilité anticipée au titre des Documents de Financement Obligations Additionnelles ou des Documents de Financement USD ; ou
- (b) la survenance d'un défaut de paiement (après expiration des délais contractuels de remédiation applicables, le cas échéant) au titre de toute autre Dette Financière contractée par l'un quelconque des membres du Groupe supérieure à deux cent mille (200.000) Euros ; ou
- (c) le prononcé de la déchéance du terme, au titre de toute Dette Financière (autre que les Obligations USD et les Obligations Additionnelles), d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut ou déchéance du terme supérieur à trois cent cinquante mille (350.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) contractée par l'un quelconque des membres du Groupe ; ou ;
- (d) La survenance d'un cas de défaut ou cas d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement) au titre de toute Dette Financière autre que les Obligations USD et les Obligations Additionnelles) d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut supérieur à trois cent cinquante mille (350.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) contractée par l'un quelconque des membres du Groupe sous réserve des délais consentis par les prêteurs concernés et que les prêteurs concernés n'y aient renoncé expressément; ou
- (e) L'un des membres du Groupe :
 - (i) n'effectue pas à bonne date (sous réserve de l'application de délais de grâce contractuellement prévus à l'origine) le paiement de tout montant unitaire ou, cumulé avec d'autres montants ainsi exigibles, supérieur à cinq cent mille (500.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) au titre de toute dette autre qu'une Dette Financière, ou
 - (ii) n'honore pas une garantie (dans les délais prévus par cette dernière), pour un montant supérieur à trois cent cinquante mille (350.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) lorsque cette garantie, devenue exigible, est appelée,

à moins dans tous les cas susvisés que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de cet engagement, qu'il démontre qu'un règlement amiable est en cours avec le créancier concerné ou qu'un tribunal ait été saisi de cette contestation, auquel cas le défaut de paiement ne constituera pas un cas d'exigibilité anticipée tant qu'une décision judiciaire exécutoire n'aura pas été rendue à l'encontre du membre du Groupe concerné, étant entendu que la survenance de l'un quelconque des événements visés aux paragraphes (a) à (e) ci-dessus ne sera caractérisé qu'après expiration des éventuels délais de régularisation dont le membre du Groupe concerné bénéficierait et compte tenu des éventuels aménagements ou renoncations consentis par le(s) créancier(s) concerné(s) au titre de ladite Dette Financière, autre dette ou garantie, selon le cas.

Financement

Le 2 novembre 2021

EVERAXIS
(en qualité d'Émetteur)

ATALANTE SAS
et
BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED
(en qualité d'Arrangeurs)

et

BARINGS BDC, INC.
BARINGS CAPITAL INVESTMENT CORPORATION
BARINGS EUROPEAN PRIVATE LOANS 3 S.À R.L.
BARINGS EUROPEAN PRIVATE LOANS 3A S.À R.L.
BPC FUNDING LLC
GREAT AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY
BME INVESTMENT S. À R.L.
et
MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE COMPANY
(en qualité de Souscripteurs)

"**Date d'Acquisition**" désigne la date à laquelle l'Acquisition sera réalisée, et au plus tard 31 décembre 2021.

"**Date d'Échéance**" désigne la date correspondant au septième (7^{ème}) anniversaire de la Date d'Emission.

"**Date d'Émission**" désigne la date à laquelle il sera procédé à l'émission effective des Obligations et devant correspondre à la Date d'Acquisition et au plus tard le 31 décembre 2021.

"**Date de Paiement d'Intérêts**" désigne le dernier jour d'une Période d'Intérêt sous réserve des stipulations du paragraphe 7.3(b).

"**Date de Signature**" désigne la date de signature du Contrat de Prise Ferme.

CONTRAT DE SOUSCRIPTION ET DE PRISE FERME

relatif à un emprunt obligataire d'un montant nominal initial de
USD 54.390.960

Remboursement**ARTICLE 3 CARACTÉRISTIQUES DES OBLIGATIONS****3.1 Valeur nominale Initiale des Obligations**

La Valeur Nominale Initiale de chacune des Obligations est de un (1) Dollar US.

3.2 Forme nominative

Les Obligations revêtent la forme de titres nominatifs. La propriété des Obligations est établie par une inscription en compte ouvert auprès de l'Émetteur, conformément à l'article L. 211-4 du Code monétaire et financier, et si les Porteurs d'Obligations le souhaitent, d'un intermédiaire habilité de leur choix. Aucun document matérialisant la propriété des Obligations ne sera émis.

ARTICLE 4 DATE D'ÉMISSION ET PRIX DE SOUSCRIPTION

4.1 Les Obligations seront émises à la Date d'Émission.

4.2 Chaque Obligation sera émise au pair, soit au prix de un (1) Dollars US par Obligation.

4.3 Le prix de souscription sera payable intégralement lors de la souscription à la Date d'Émission.

ARTICLE 5 DURÉE DE L'EMPRUNT – AMORTISSEMENT

5.1 Les Obligations seront intégralement amorties à la Date d'Échéance, à moins qu'elles n'aient été préalablement amorties par l'Émetteur dans les conditions prévues aux présentes Termes et Conditions.

5.2 Dans tous les cas, chaque Obligation sera amortie à sa Valeur d'Amortissement à la date de l'amortissement en question. En outre, l'amortissement de chaque Obligation donnera lieu au paiement par l'Émetteur, concomitamment audit amortissement, le cas échéant, de toutes autres sommes payables par l'Émetteur au Porteur d'Obligations concerné au titre de l'Obligation ainsi amortie (et, en particulier, des indemnités visées à l'ARTICLE 23 (*Obligation d'indemnisation*)).

Intérêts

"**Taux d'Intérêts Capitalisés**" a la signification attribuée à ce terme au paragraphe 7.5 (*Option de Capitalisation*).

"**Taux d'Intérêts Servis**" désigne, pour une Période d'Intérêt donnée, le taux annuel égal au LIBOR applicable à cette Période d'Intérêt majoré de la Marge des Intérêts Servis étant précisé qu'en tout état de cause, pour les besoins du calcul du Taux d'Intérêts Servis, si le LIBOR applicable à une Période d'Intérêt est négatif, il sera réputé pour les besoins des présentes Termes et Conditions être égal à zéro pour cent (0,0%).

"**Marge Cash**" désigne sous réserve du paragraphe 7.5 (*Ajustement de la Marge des Intérêts Servis*), six virgule vingt-cinq pour cent (6,25%) par an.

"**Marge des Intérêts Servis**" désigne :

- (a) au titre de chaque Période d'Intérêt pour laquelle l'Emetteur n'exerce pas l'Option de Capitalisation, la Marge Cash ; et
- (b) au titre de chaque Période d'Option, la Marge Cash diminuée du Taux de Réduction de la Marge Cash (tel que ce terme est défini au paragraphe 7.5 (*Option de Capitalisation*)).

ARTICLE 7 INTÉRÊTS

7.1 Intérêts Servis

- (a) Les Obligations porteront intérêts, pour chaque Période d'Intérêt et jusqu'à leur date d'amortissement effectif (exclue), au Taux d'Intérêts Servis.
- (b) Le Taux d'Intérêts Servis applicable à chaque Période d'Intérêt sera établi par l'Agent Administratif et de Calcul.
- (c) Aussitôt après avoir établi le Taux d'Intérêts Servis applicable à une Période d'Intérêt donnée, l'Agent Administratif et de Calcul en avisera l'Émetteur et les Porteurs d'Obligations. De même, l'Agent Administratif et de Calcul avisera l'Émetteur et les Porteurs d'Obligations du montant des Intérêts Servis correspondants, une fois celui-ci déterminé.

7.2 Périodes d'Intérêt

Les Intérêts Servis au titre des Obligations seront calculés par référence à des périodes de calcul successives déterminées conformément à ce qui suit :

- (a) à l'exception de la première Période d'Intérêt, laquelle commencera à la Date d'Émission, chaque Période d'Intérêt commencera le dernier jour de la Période d'Intérêt précédente ;
- (b) la première Période d'Intérêt s'achèvera de plein droit au 31 décembre 2021 et chaque Période d'Intérêt suivante aura une durée de trois (3) ou six (6) Mois, au choix de l'Emetteur, étant convenu que l'Emetteur notifiera l'Agent, au plus tard dix (10) Jours Ouvrés avant le dernier jour de la Période d'Intérêts en cours, la durée de la Période d'Intérêts suivante.
- (c) La dernière Période d'Intérêt s'achèvera de plein droit à la Date d'Échéance.
- (d) En cas de défaut de notification de la durée d'une Période d'Intérêts comme indiqué ci-dessus, celle-ci sera fixée de plein droit à trois (3) mois calendaires.

Intérêts

7.4 Option de Capitalisation

7.4.1 Option de Capitalisation

(a) Sous réserve qu'aucun Cas d'Exigibilité Anticipée ne soit en cours, l'Émetteur pourra, au titre de chaque Période d'Intérêt dont le premier jour tombe au plus tard le sixième (6^{ème}) anniversaire de la Date de Réalisation, décider que l'ensemble des Obligations, des Obligations EUR et, le cas échéant, des Obligations Additionnelles alors en circulation porteront des intérêts capitalisés en lieu et place d'une partie des Intérêts Servis (l'"**Option de Capitalisation**") dans les conditions et sous les réserves décrites ci-après.

(b) Dans cette hypothèse : les Obligations porteront, au cours de la Période d'Intérêt concernée (la "**Période d'Option**"), à la fois :

- (i) des intérêts capitalisés au taux (le "**Taux d'Intérêts Capitalisés**") égal à la somme (i) du taux indiqué par l'Émetteur dans la notification visée au paragraphe (d) ci-après, lequel ne pourra excéder un pour cent (1,00%) (le "**Taux de Réduction de la Marge Cash**"), et (ii) d'une prime de capitalisation de zéro virgule vingt-cinq pour cent (0,25%) ; et
- (ii) des Intérêts Servis conformément aux paragraphes 7.1 (*Intérêts Servis*) et 7.3 (*Modalités de calcul et de paiement des Intérêts Servis*),

sous réserve que la Marge Cash résultant de l'exercice de l'Option de Capitalisation ne soit pas inférieure à quatre pour cent (4,00%) pour les Périodes d'Intérêt concernées.

(c) L'Émetteur ne pourra exercer l'Option de Capitalisation au titre d'une Période d'Intérêt que si :

- (i) le premier jour de la Période d'Intérêts concernée n'est pas postérieur au sixième (6^{ème}) anniversaire de la Date de Réalisation ;
- (ii) celle-ci s'inscrit dans une période d'une année calendaire (la "**Période de Capitalisation**") comprenant :
 - (A) deux (2) Périodes d'Option de six (6) Mois consécutives ; ou
 - (B) une (1) Période d'Option de six (6) Mois et deux Périodes d'Option de trois (3) Mois consécutives ; ou
 - (C) quatre (4) Périodes d'Option de trois (3) Mois consécutives, étant précisé qu'aucune Période d'Option comprise dans une Période de Capitalisation donnée ne pourra être comprise dans une autre Période de Capitalisation.

(d) Afin de mettre en œuvre l'Option de Capitalisation au titre d'une Période d'Intérêt donnée, l'Émetteur devra en notifier par écrit le Représentant de la Masse des Porteurs d'Obligations en indiquant le Taux de Réduction de Marge Cash correspondant (lequel le notifiera dans les meilleurs délais aux Porteurs d'Obligations) au plus tard quinze (15) Jours Ouvrés après le premier jour de ladite Période d'Intérêt.

(e) Si elle est exercée, l'Option de Capitalisation sera de plein droit réputée exercée de manière identique sur l'ensemble des Obligations en circulation au premier jour de la Période d'Option, y compris celles qui auraient été amorties au cours de la Période d'Option considérée avant la date à laquelle l'Émetteur aura notifié au Représentant de la Masse des Porteurs d'Obligations son intention d'exercer l'Option de Capitalisation au titre de la période considérée).

Intérêts

"LIBOR" désigne, pour une Période d'Intérêt considérée, le taux interbancaire à Londres (*London Interbank Offered Rate*) auquel des dépôts en Dollars US sont offerts pour une durée équivalente à ladite Période d'Intérêt et pour un montant équivalent à celui de l'Encours des Obligations tel que calculé par ICE Benchmark Administration Limited et diffusé à la page appropriée (LIBOR01) de Reuters (ou toute autre page ou service qui pourrait lui être substitué) aux environs de 11:00 heures (heure de Londres) le deuxième Jour Ouvré TARGET qui précède le premier jour de cette Période d'Intérêt.

En cas de non diffusion du *London Interbank Offered Rate* comme indiqué ci-dessus :

- (a) le LIBOR sera déterminé sur la base des taux annuels auxquels des dépôts en Dollars US d'un montant équivalent à celui de l'Encours des Obligations sont offerts sur le marché interbancaire par les banques de premier rang aux Banques de Référence pour une durée équivalente à la Période d'Intérêt concernée, tels que ces taux auront été communiqués par les Banques de Référence à la demande du Représentant de la Masse des Porteurs d'Obligations ;
- (b) le taux indiqué sera le taux relevé aux environs de 11:00 heures (heure de Londres) le deuxième Jour Ouvré TARGET qui précède le premier jour de la Période d'Intérêt considérée ;
- (c) l'Agent Administratif et de Calcul calculera la moyenne arithmétique (arrondie, s'il y a lieu, au seizième de pour cent (1/16%) supérieur) des taux communiqués par chacune des Banques de Référence dans les meilleurs délais et le résultat de ce calcul donnera le LIBOR applicable à la Période d'Intérêt considérée.

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêt ne correspondrait pas à un nombre entier de mois, le LIBOR de référence sera déterminé par interpolation linéaire et sur la base des LIBOR déterminés (i) pour une durée égale au nombre entier de mois immédiatement inférieur à la durée de la Période d'Intérêt considérée et (ii) pour une durée égale au nombre entier de mois immédiatement supérieur à la durée de la Période d'Intérêt considérée; étant précisé que si la Période d'Intérêt est inférieure à un (1) mois, le LIBOR de référence sera le LIBOR correspondant à une durée d'un (1) mois.

Il est précisé que si le LIBOR (ou tout Taux de Référence de Substitution) devenait inférieur à zéro, il serait réputé être égal à zéro.

"Overnight LIBOR" désigne concernant un Jour Ouvré et pour un montant exprimé en Dollars US :

- (d) le taux LIBOR au jour le jour (*Overnight London Interbank Offered Rate*) des opérations interbancaires en Dollars US au jour le jour tel que calculé par ICE Benchmark Administration Limited et diffusé à la page appropriée (LIBOR02) de Reuters (ou toute autre page ou service qui pourrait lui être substitué) aux environs de 17:00 heures (heure de Londres) à cette même date ; ou
- (e) en cas de non diffusion du taux *Overnight London Interbank Offered Rate* comme indiqué ci-dessus, l'Overnight LIBOR sera calculé :
 - (i) sur la base des taux annuels auxquels des dépôts en Dollars US au jour le jour pour le même montant que celui de la somme exigible concernée sont offerts sur le marché interbancaire par les banques de premier rang aux Banques de Référence, tels que ces taux auront été communiqués par les Banques de Référence dans les meilleurs délais à la demande de l'Agent Administratif et de Calcul ; et
 - (ii) l'Agent Administratif et de Calcul calculera la moyenne arithmétique (arrondie à la quatrième décimale supérieure) des taux communiqués par les Banques de Référence dans les meilleurs délais et le résultat de ce calcul donnera l'Overnight LIBOR applicable.

Il est entendu que : (i) dans tous les cas où ce taux (ou tout Taux de Référence de Substitution) serait inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0) et, (ii) pour tout calcul sur la base de ce taux à une date qui ne serait pas un Jour Ouvré, le taux retenu sera celui publié le Jour Ouvré précédent.

Obligation de couverture

15.31 Contrats de couverture

L'Emetteur s'engage (i) à conclure dans un délai de quatre-vingt-dix (90) jours à compter de la Date d'Emission, ou toute autre date agréée par les parties, un ou plusieurs contrats de couverture des risques de taux avec une ou plusieurs banques, pour une période d'au moins trois (3) années à compter de la Date d'Emission et pour un montant notionnel au moins égal, à tout moment, à au moins soixante pour cent (60%) du montant initial nominal total des Obligations et des Obligations EUR et (ii) à maintenir lesdits contrats pendant ladite durée.

Clause de défaut

17.1.4 Défaut croisé

- (a) la survenance d'un quelconque cas de défaut ou d'exigibilité anticipée au titre des Documents de Financement Obligations Additionnelles ou des Documents de Financement EUR ; ou
- (b) la survenance d'un défaut de paiement (après expiration des délais contractuels de remédiation applicables, le cas échéant) au titre de toute autre Dette Financière contractée par l'un quelconque des membres du Groupe supérieure à deux cent mille (200.000) Euros ; ou
- (c) le prononcé de la déchéance du terme, au titre de toute Dette Financière (autre que les Obligations EUR et les Obligations Additionnelles), d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut ou déchéance du terme supérieur à trois cent cinquante mille (350.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) contractée par l'un quelconque des membres du Groupe ; ou ;
- (d) La survenance d'un cas de défaut ou cas d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement) au titre de toute Dette Financière autre que les Obligations EUR et les Obligations Additionnelles) d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut supérieur à trois cent cinquante mille (350.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) contractée par l'un quelconque des membres du Groupe sous réserve des délais consentis par les prêteurs concernés et que les prêteurs concernés n'y aient renoncé expressément; ou
- (e) L'un des membres du Groupe :
 - (i) n'effectue pas à bonne date (sous réserve de l'application de délais de grâce contractuellement prévus à l'origine) le paiement de tout montant unitaire ou, cumulé avec d'autres montants ainsi exigibles, supérieur à cinq cent mille (500.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) au titre de toute dette autre qu'une Dette Financière, ou
 - (ii) n'honore pas une garantie (dans les délais prévus par cette dernière), pour un montant supérieur à trois cent cinquante mille (350.000) Euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) lorsque cette garantie, devenue exigible, est appelée,

à moins dans tous les cas susvisés que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de cet engagement, qu'il démontre qu'un règlement amiable est en cours avec le créancier concerné ou qu'un tribunal ait été saisi de cette contestation, auquel cas le défaut de paiement ne constituera pas un cas d'exigibilité anticipée tant qu'une décision judiciaire exécutoire n'aura pas été rendue à l'encontre du membre du Groupe concerné, étant entendu que la survenance de l'un quelconque des événements visés aux paragraphes (a) à (e) ci-dessus ne sera caractérisé qu'après expiration des éventuels délais de régularisation dont le membre du Groupe concerné bénéficierait et compte tenu des éventuels aménagements ou renoncements consentis par le(s) créancier(s) concerné(s) au titre de ladite Dette Financière, autre dette ou garantie, selon le cas.

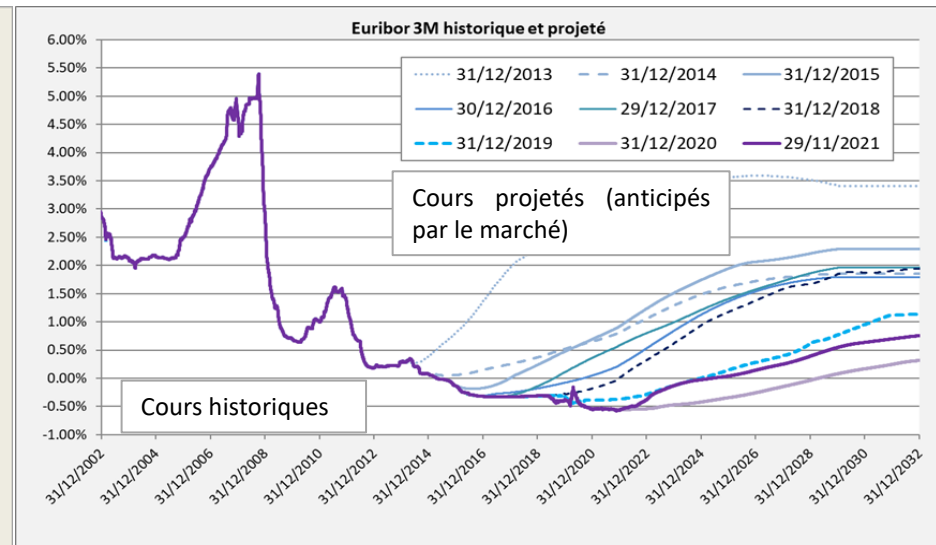
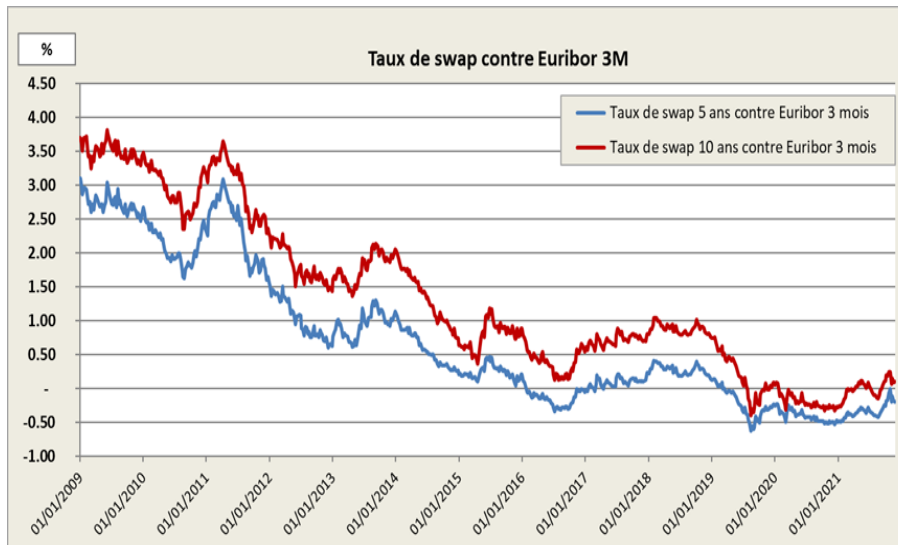
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations pour faire baisser les taux fixés par l'offre et la demande et injections de liquidités pour favoriser les prêts.

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à 2024;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 8 ans.

Face à ces taux négatifs, qui doivent normalement se répercuter sur les prêts au bénéfice des emprunteurs, qui devraient toucher des intérêts sur les montants empruntés, **les banques ont instauré un plancher (« floor ») sur la rémunération de leurs financements.**

Or, ces **planchers annihilent l'efficacité des swaps (et des tunnels/collars)** qui ne sont pas prévus pour répliquer cette situation de taux variables négatifs (cf informations ci-après).



Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance [en cliquant ici](#).

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

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

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

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

- Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps).

Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar double le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Solutions techniques:

- Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.
- Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Différents types de couvertures

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

Avantages:

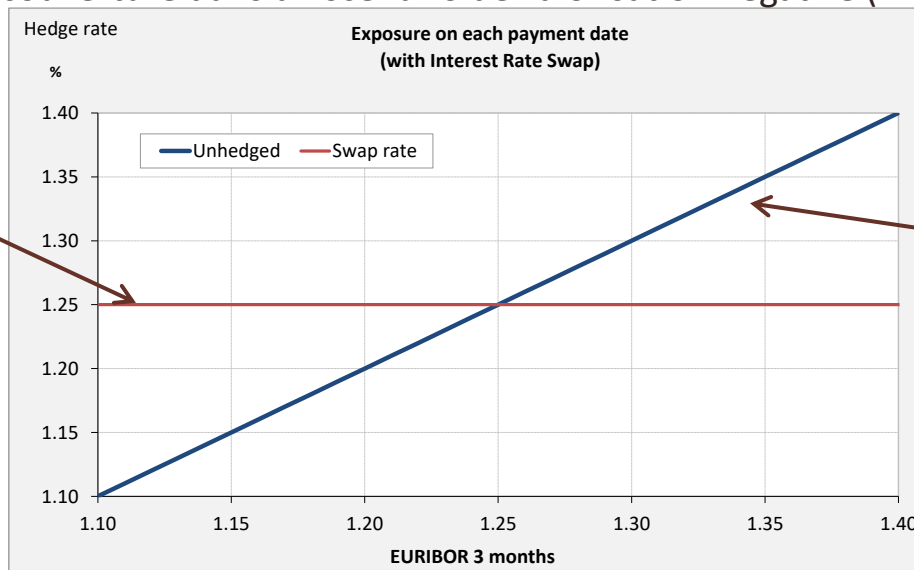
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

Différents types de couvertures

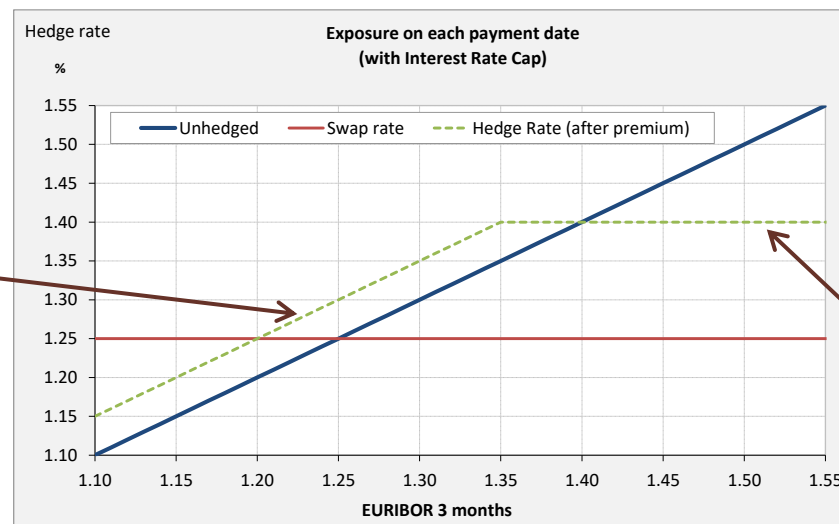
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées

Taux maximum garanti par le cap (protection)

Différents types de couvertures

Tunnels / collars d'options:

Mix d'options achetées (cap) et vendues (floor) qui permet d'encadrer le taux de financement entre un plancher et un plafond. Entre ces seuils, le taux payé varie en fonction de l'indice Euribor.

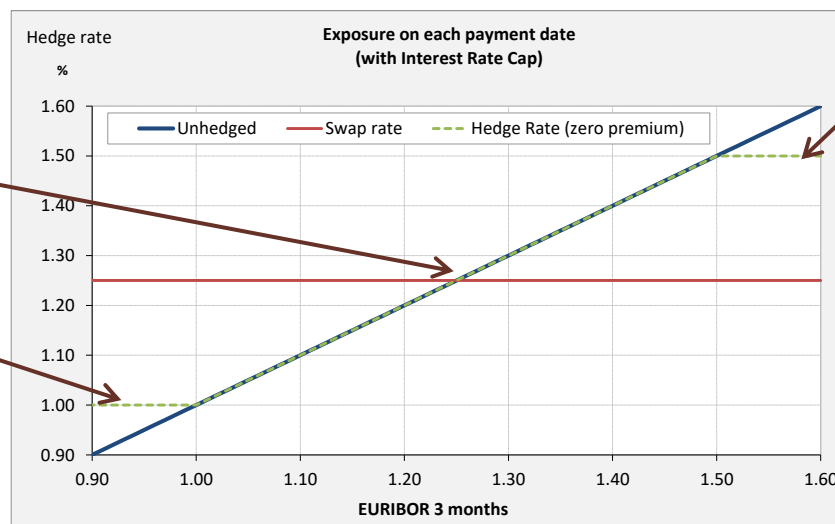
Avantages:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.

Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

Zone délimitée par les deux cours d'exercices au sein de laquelle l'indice variable varie librement

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit inintéressant dans les conditions de taux négatifs car le plancher reste trop proche de 0% indépendamment du niveau de plafond et le plafond n'est plus garanti si le financement est flooré (problème taux négatifs).

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, numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@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.