



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

GLOBAL D

18 avril 2025

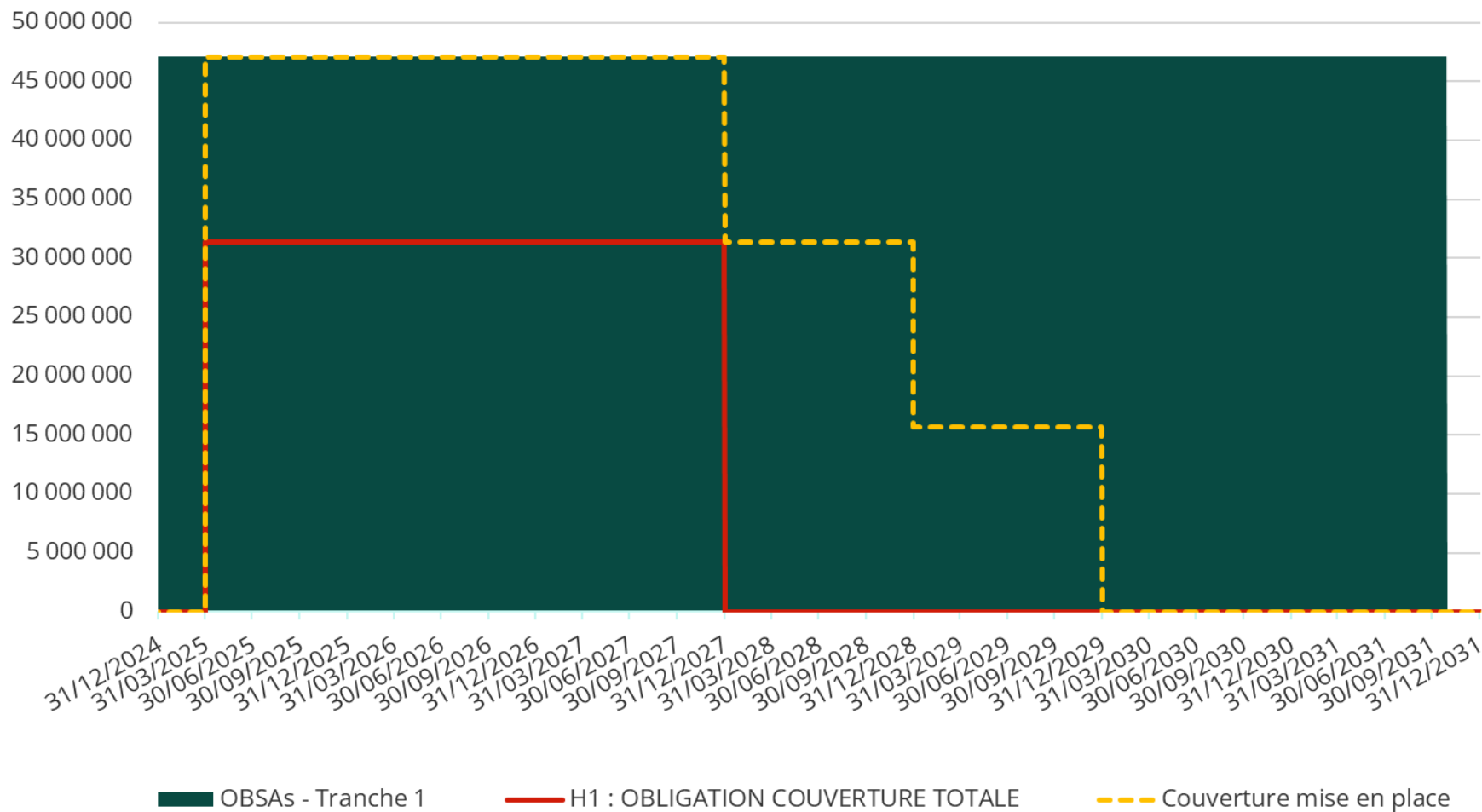


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 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).
- Un cap avec plafond (strike) à 2,5% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2,5% à 4,75 ans.

Répartition bancaire :
Palatine 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Capza

OBSAs : €55'600'000, émis le 29/10/2024, amortissement in fine, échéance 29/10/2031, floor 0% sur Euribor 3 + 5,75%.

- **Tranche 1 :** €47'100'000.
- **Additional Tranches :** €8'500'000 (non pris en compte dans l'analyse).

PIK Bonds : €15'000'000, émis le 29/10/2024, amortissement in fine, échéance 29/04/2032, **Intérêts Capitalisés = Euribor 12 mois + 8,50%** (avec E12M flooré à 1% et plafonné à 4%).

Revolving Facility : €11'700'000, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

The Issuer shall ensure that:

- (i) hedging arrangements with Hedging Bank are entered into, extended and/or renewed **within six (6) Months** after the **Closing Date** in relation to at least **66.67 per cent.** of the **total principal commitment** amount under the Bonds and providing protection if **the three (3) Months EURIBOR or the six (6) Months EURIBOR** increase by more than **150 basis points** from the three (3) Months EURIBOR or the six (6) Months EURIBOR on the Closing Date;
- (ii) such Hedging Documents are documented by way of standard FBF or ISDA documentation; and
- (iii) such Hedging Documents are maintained for a period **of no less than three (3) years from the Closing Date.**
→ 29/04/2025

Banques de couverture: Palatine, SG, LCL

Détail de la couverture réalisée

Cap à prime lissée :

Banque : PALATINE

Cours d'exercice : 2,5% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 07/04/2025

Date de début : 31/03/2025

Date de fin : 31/12/2029

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €47'100'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2029 : **0,311%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€557'447**.

Primes à payer

Couverture Palatine						
Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	47,100,000	37,027	-520,419
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	47,100,000	37,434	-482,985
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	47,100,000	37,434	-445,551
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	47,100,000	36,620	-408,931
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	47,100,000	37,027	-371,904
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	47,100,000	37,434	-334,470
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	47,100,000	37,434	-297,036
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	47,100,000	36,620	-260,416
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	47,100,000	37,027	-223,388
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	47,100,000	37,434	-185,954
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	47,100,000	37,434	-148,520
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	31,401,570	24,686	-123,834
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	31,401,570	24,686	-99,148
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	31,401,570	24,686	-74,462
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	31,401,570	24,686	-49,776
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	15,700,000	12,207	-37,570
27/03/2029	29/03/2029	29/06/2029	29/06/2029	15,700,000	12,478	-25,092
27/06/2029	29/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	15,700,000	12,342	-12,749
26/09/2029	28/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	15,700,000	12,749	0
Prime lissée			0.3110%	Total à payer		
				557,447		

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	OBLIGATION COUVERTURE : OBSAs	Couverture traitée PALATINE
25.10.2024	29.10.2024	31.12.2024	31.12.2024	47,100,000		0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	47,100,000		0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	47,100,000	31,401,570	47,100,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	47,100,000	31,401,570	47,100,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	47,100,000	31,401,570	47,100,000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	47,100,000	31,401,570	47,100,000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	47,100,000	31,401,570	47,100,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	47,100,000	31,401,570	47,100,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	47,100,000	31,401,570	47,100,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	47,100,000	31,401,570	47,100,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	47,100,000	31,401,570	47,100,000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	47,100,000	31,401,570	47,100,000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	47,100,000	31,401,570	47,100,000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	47,100,000		31,401,570
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	47,100,000		31,401,570
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	47,100,000		31,401,570
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	47,100,000		31,401,570
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	47,100,000		15,700,000
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	47,100,000		15,700,000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	47,100,000		15,700,000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	47,100,000		15,700,000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	47,100,000		0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	47,100,000		0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	47,100,000		0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	47,100,000		0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	47,100,000		0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	47,100,000		0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	47,100,000		0
26.09.2031	30.09.2031	29.10.2031	29.10.2031	47,100,000		0
27.10.2031	29.10.2031	31.12.2031	31.12.2031	0		0

Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	17 933
-------------	--------

PALATINE

Economies totales	282 166
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	480 952
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	839 613
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	358 661
---	---------

Prix final	557 447
------------	---------

Marge finale	76 495
--------------	--------

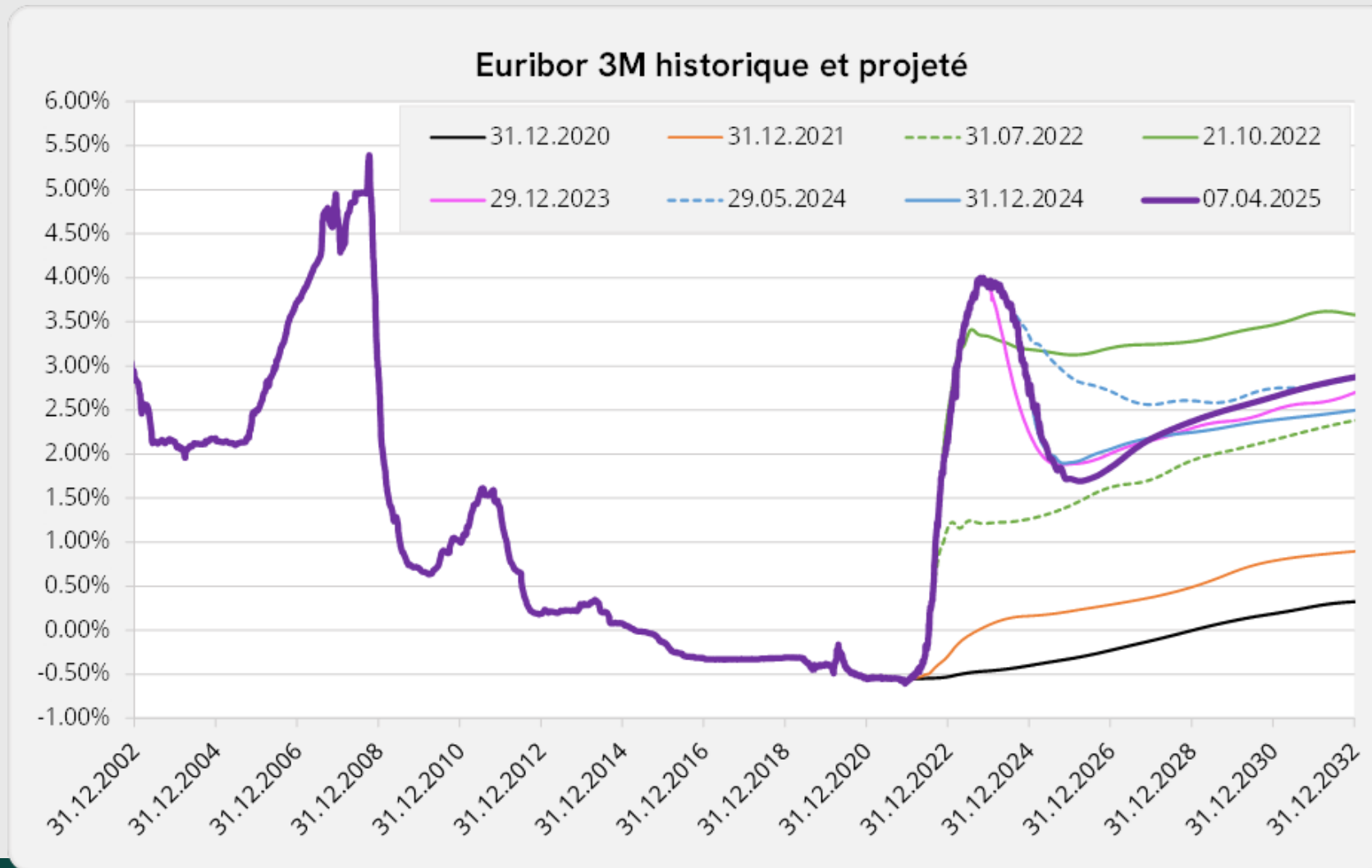
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

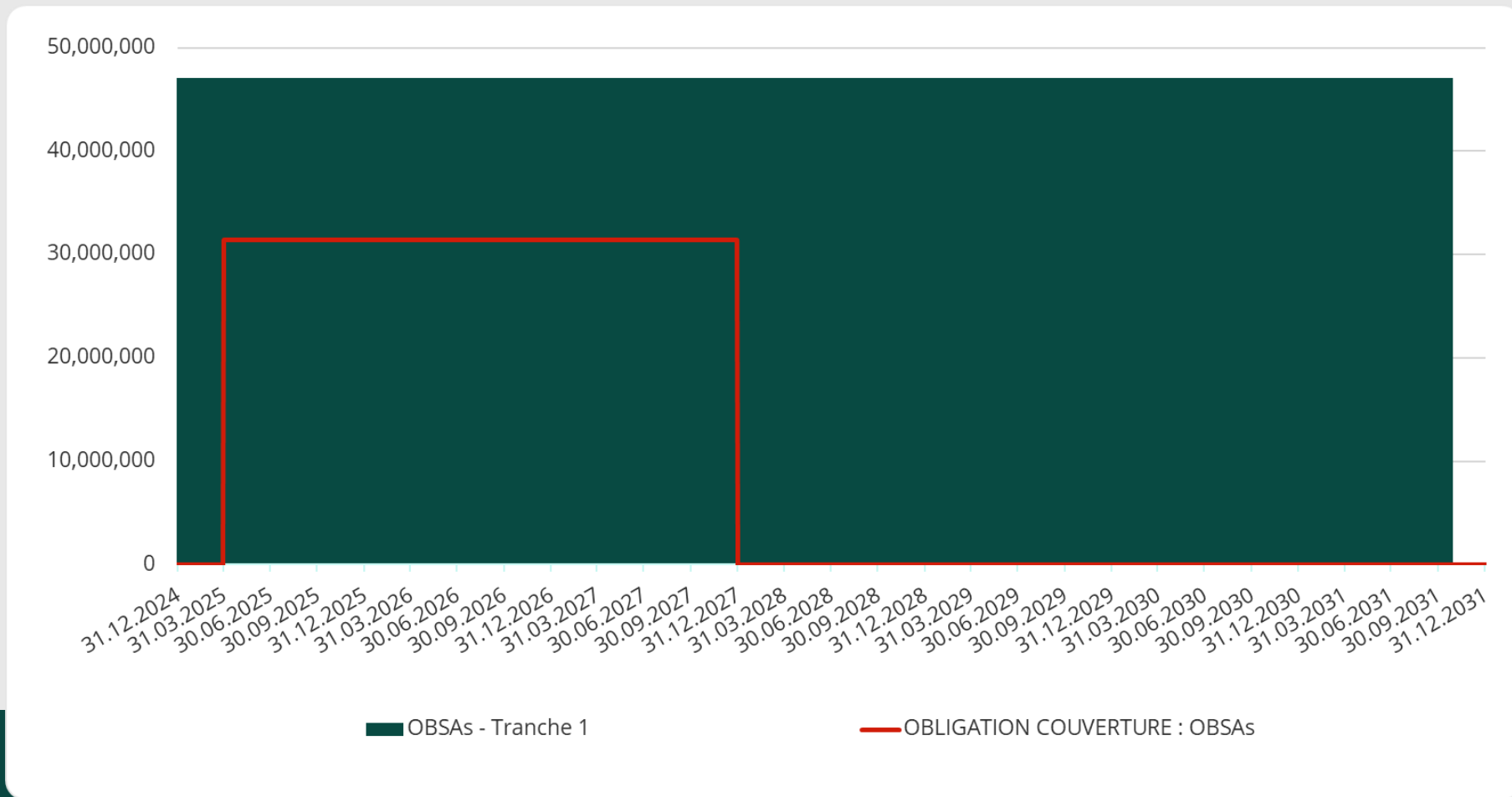
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

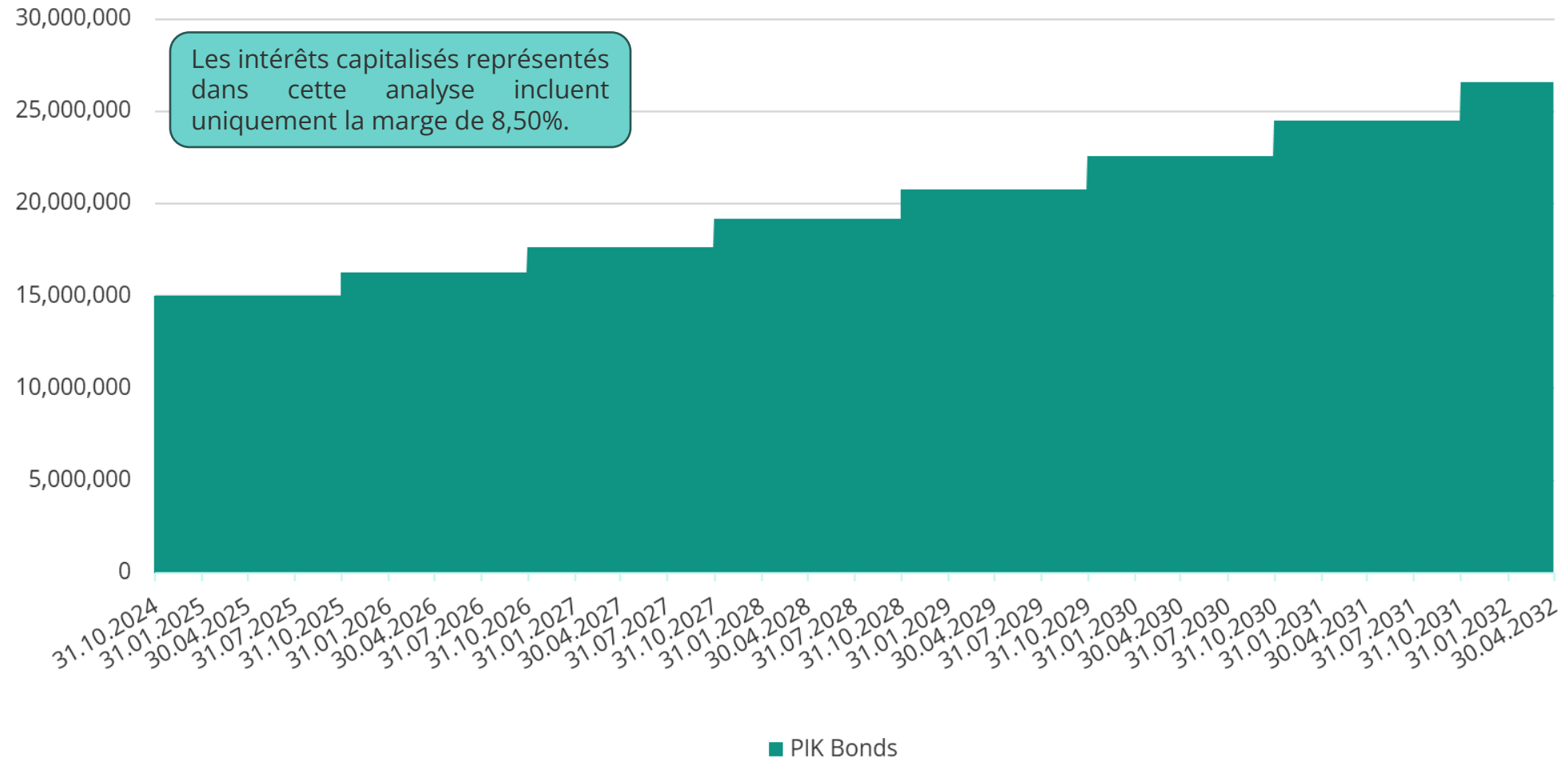
Données de marché (07/04/2025)



Cartographie des dettes



Cartographie des dettes – PIK Bonds



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Capza

OBSAs : €55'600'000, émis le 29/10/2024, amortissement in fine, échéance 29/10/2031, floor 0% sur Euribor 3 + 5,75%.

- **Tranche 1 :** €47'100'000.
- **Additional Tranches :** €8'500'000 (non pris en compte dans l'analyse).

PIK Bonds : €15'000'000, émis le 29/10/2024, amortissement in fine, échéance 29/04/2032, **Intérêts Capitalisés = Euribor 12 mois + 8,50%** (avec E12M flooré à 1% et plafonné à 4%).

Revolving Facility : €11'700'000, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

The Issuer shall ensure that:

(i) hedging arrangements with Hedging Bank are entered into, extended and/or renewed **within six (6) Months** after the **Closing Date** in relation to at least **66.67 per cent.** of the **total principal commitment** amount under the Bonds and providing protection if **the three (3) Months EURIBOR or the six (6) Months EURIBOR** increase by more than **150 basis points** from the three (3) Months EURIBOR or the six (6) Months EURIBOR on the Closing Date;

(ii) such Hedging Documents are documented by way of standard FBF or ISDA documentation; and

(iii) such Hedging Documents are maintained for a period **of no less than three (3) years from the Closing Date.**

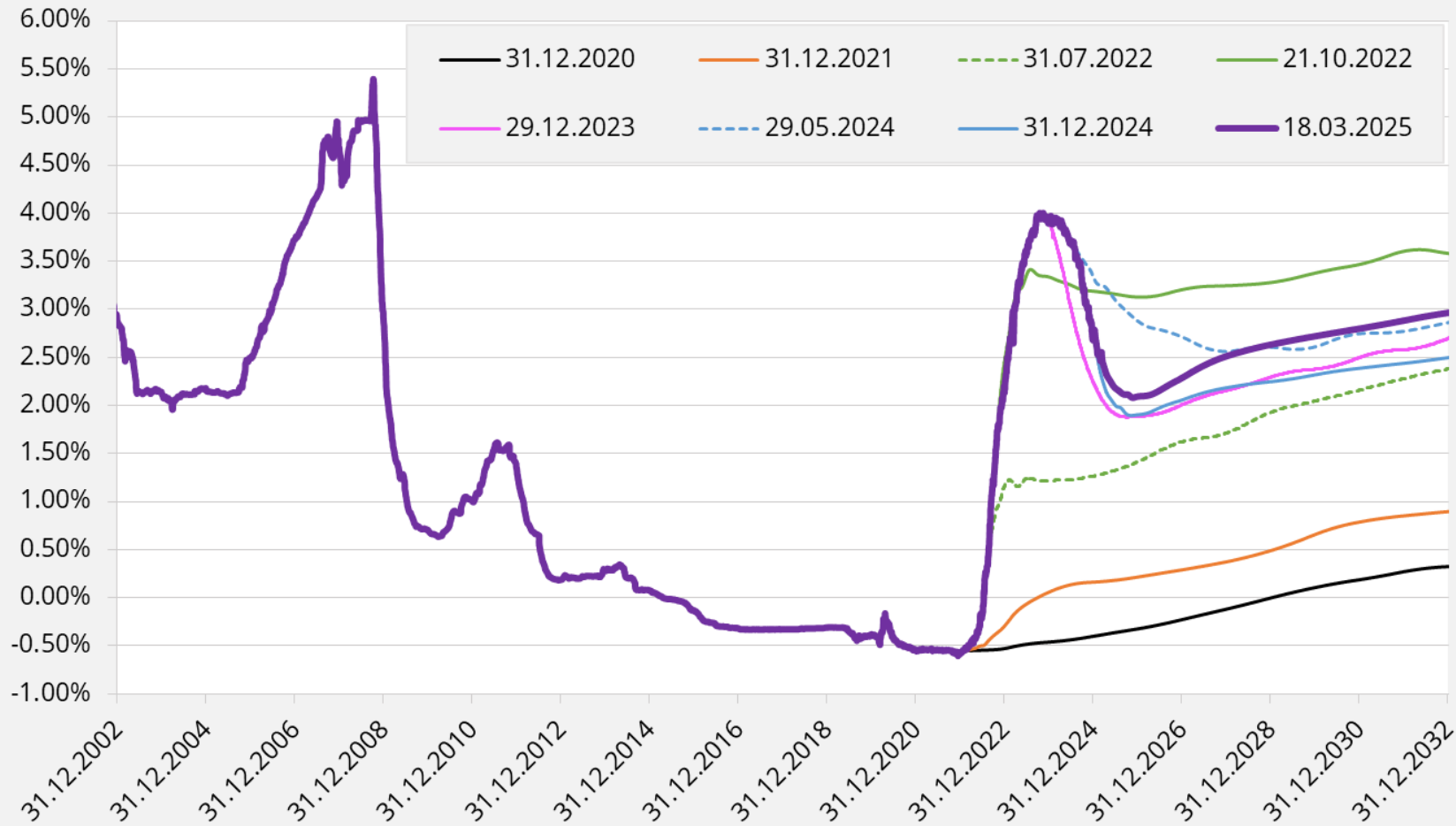
→ 29/04/2025

Banques de couverture: Palatine, SG, LCL

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

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

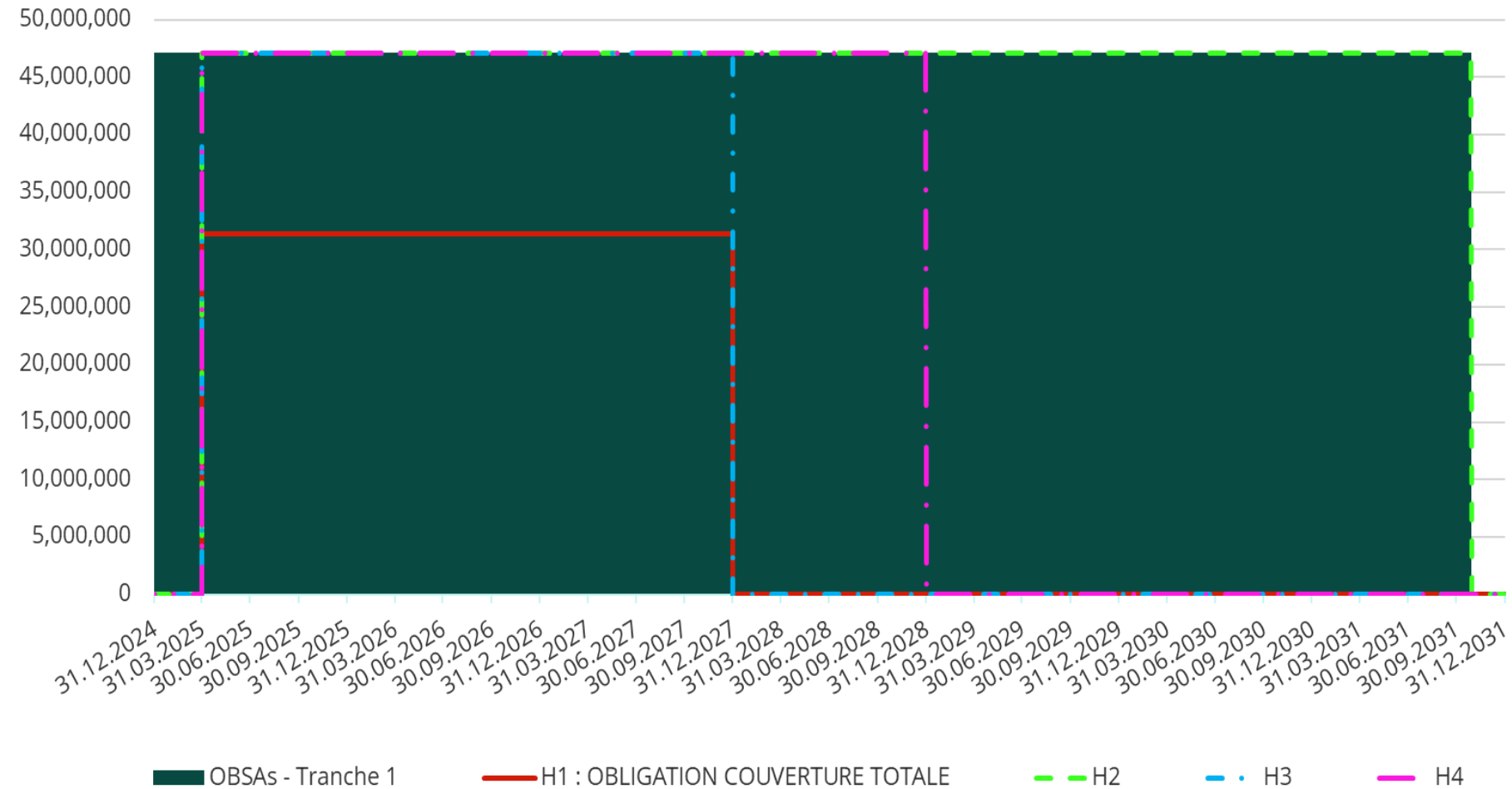


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

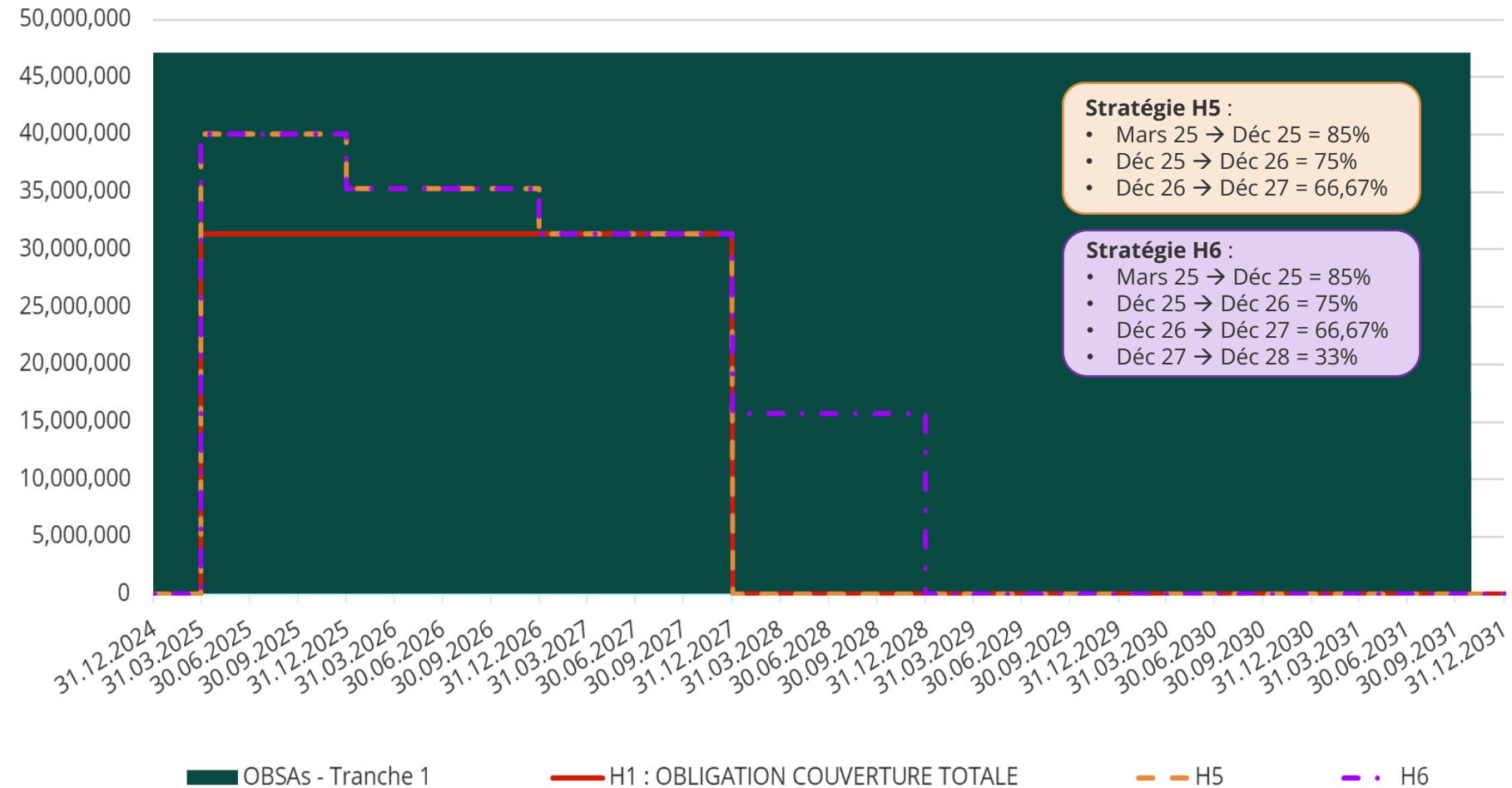
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	8,766	31,439
Swap sans Floor	2.23%	2.46%
Swap avec Floor	2.31%	2.58%

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

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

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

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

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

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

▪ Cap à barrière désactivante :

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

▪ Cap à barrière activante :

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

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

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

Produits recommandés

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

Stratégie H1 :
Mars 25 → Déc 27 = 67%

Stratégie H2 :
Mars 25 → Oct 31 = 100%

Stratégie H3 :
Mars 25 → Déc 27 = 100%

Stratégie H4 :
Mars 25 → Déc 28 = 100%

Stratégie H5 :
Mars 25 → Déc 25 = 85%
Déc 25 → Déc 26 = 75%
Déc 26 → Déc 27 = 67%

Stratégie H6 :
Mars 25 → Déc 25 = 85%
Déc 25 → Déc 26 = 75%
Déc 26 → Déc 27 = 67%
Déc 27 → Déc 28 = 33%

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	2.75 ans	6.5 ans	2.75 ans	3.75 ans	2.75 ans	3.75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	40,035,000	40,035,000
Début de période	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
Fin de période	31.12.2027	29.10.2031	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2027	31.12.2028
Valeur 1bp en EUR	8,766	31,439	13,149	17,937	9,824	11,420

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.31%	2.58%	2.31%	2.39%	2.30%	2.35%
Taux financement Max	2.31%	2.58%	2.31%	2.39%	2.30%	2.35%

Cap 2% annualisé	0.52%	0.87%	0.52%	0.63%	0.50%	0.56%
Taux financement Max	2.52%	2.87%	2.52%	2.63%	2.50%	2.56%

Cap 2.5% annualisé	0.28%	0.61%	0.28%	0.38%	0.26%	0.32%
Taux financement Max	2.78%	3.11%	2.78%	2.88%	2.76%	2.82%

Cap 3% annualisé	0.18%	0.45%	0.18%	0.26%	0.17%	0.22%
Taux financement Max	3.18%	3.45%	3.18%	3.26%	3.17%	3.22%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	1,965,100	7,497,900	2,943,900	4,098,900	2,194,800	2,582,500
Cap 2%	441,200	2,534,100	659,500	1,083,600	476,700	619,800
Cap 2.5%	237,100	1,769,300	354,500	659,400	248,600	351,500
Cap 3%	157,000	1,296,400	234,800	452,400	165,200	238,600

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H5 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	40,035,000	25,610	-222,990
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	40,035,000	25,892	-197,098
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	40,035,000	25,892	-171,207
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	35,325,000	22,349	-148,858
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	35,325,000	22,597	-126,261
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	35,325,000	22,845	-103,416
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	35,325,000	22,845	-80,570
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	31,401,570	19,867	-60,703
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	31,401,570	20,087	-40,616
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	31,401,570	20,308	-20,308
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	31,401,570	20,308	0

Prime lissée

0.26%

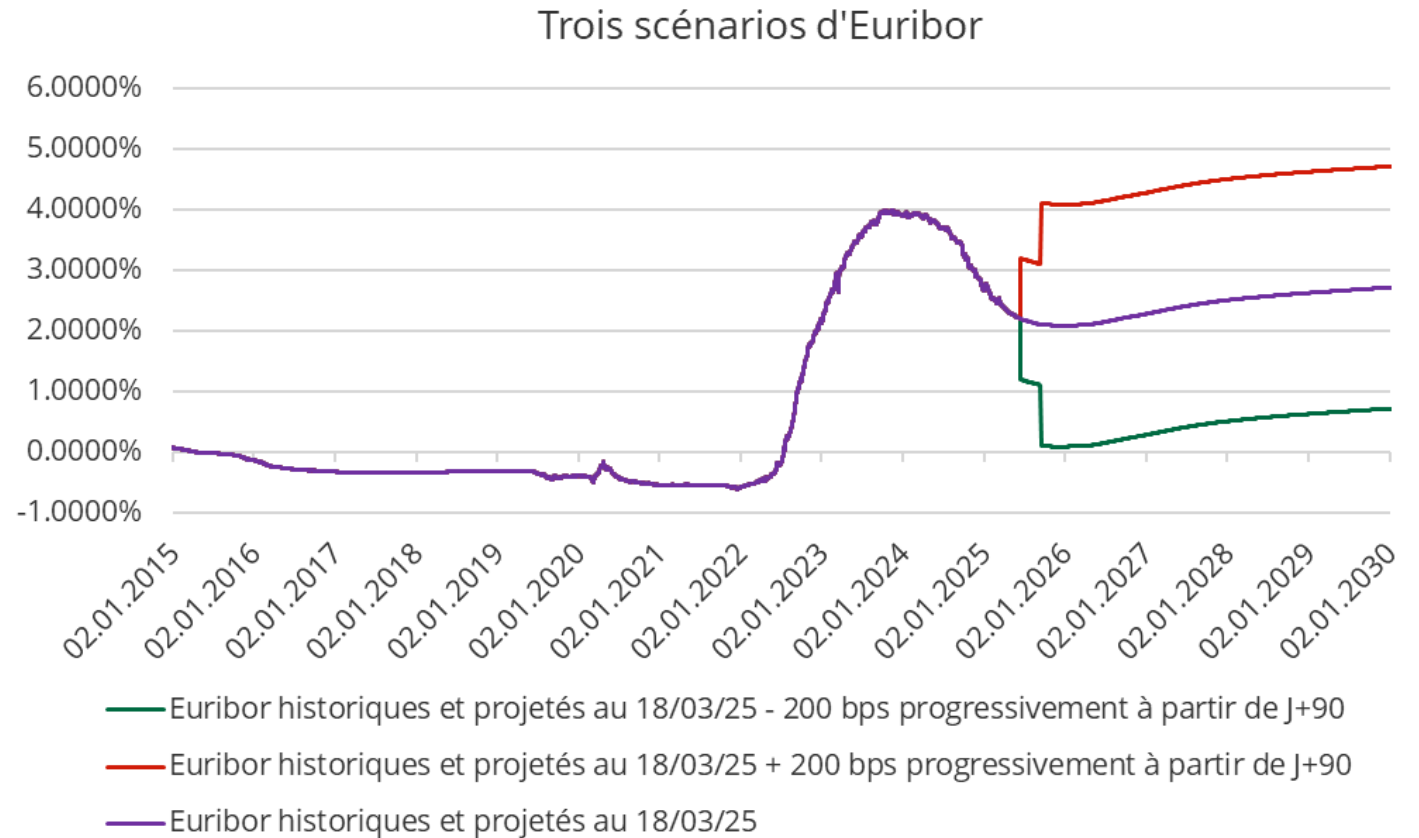
Total à payer

248,600

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

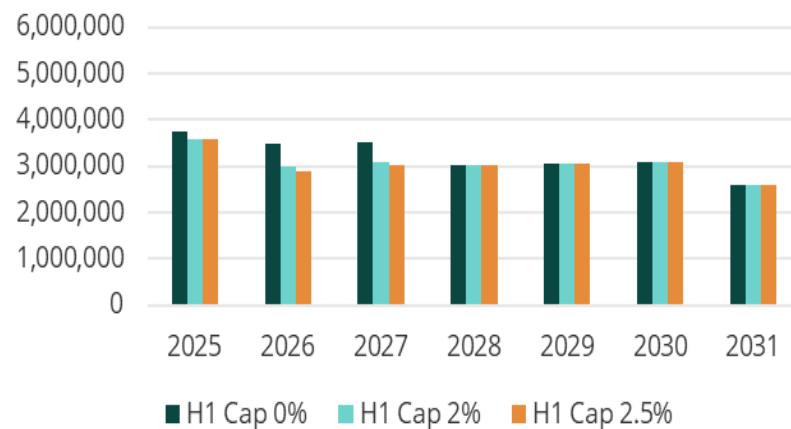
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **5,75%** (OBSAs), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

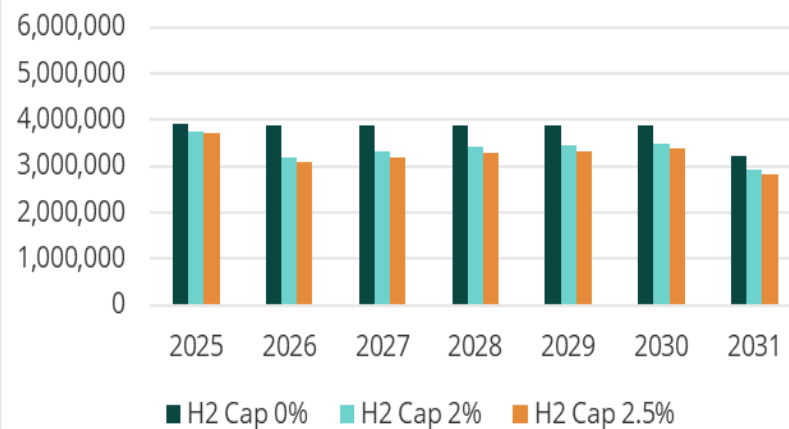


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

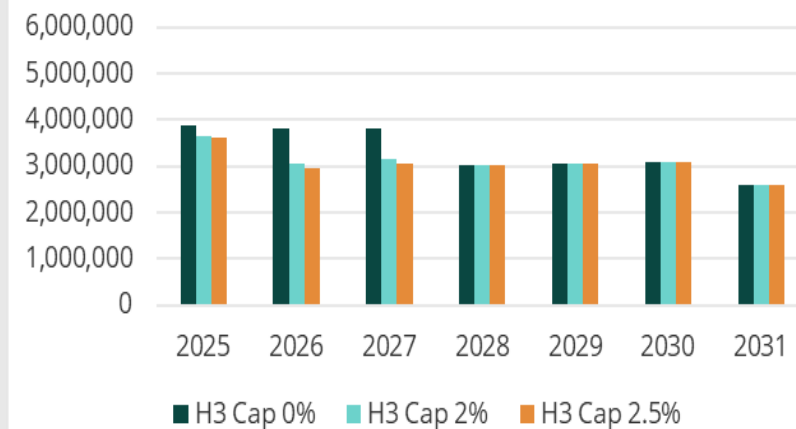
STRATEGIE H1



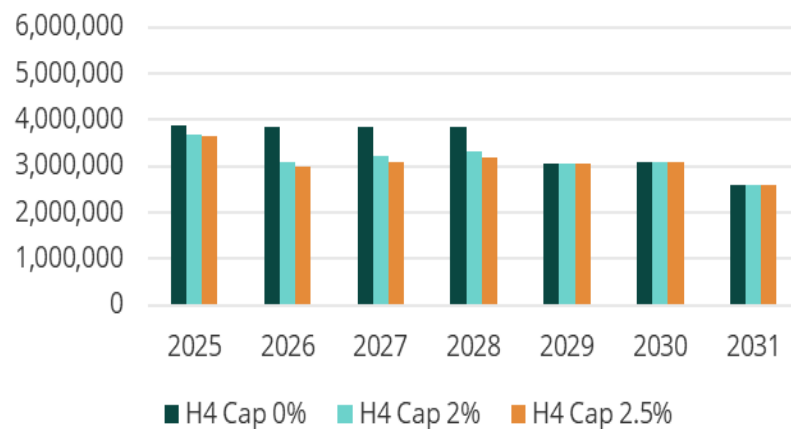
STRATEGIE H2



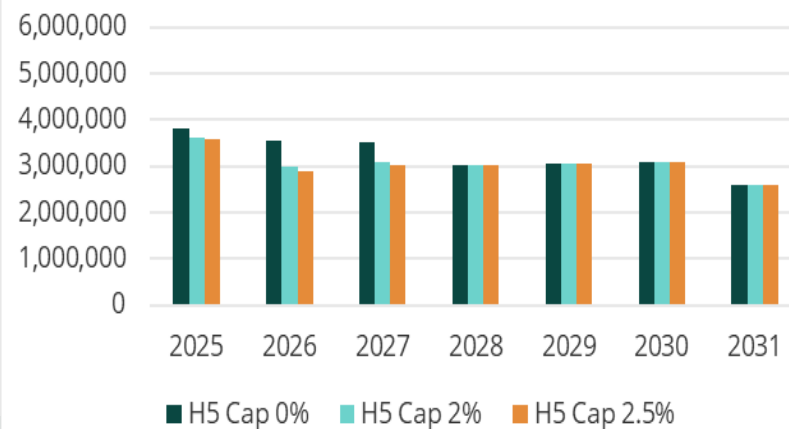
STRATEGIE H3



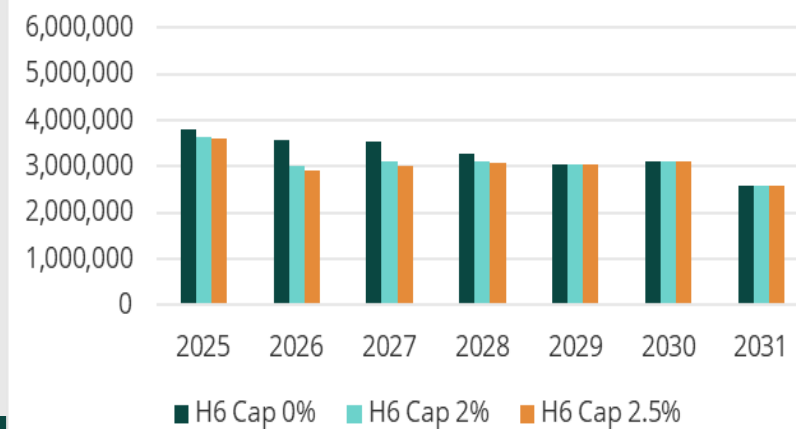
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

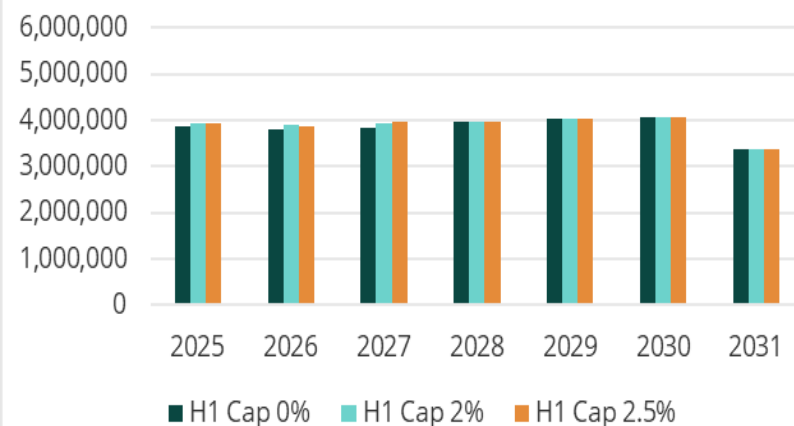


STRATEGIE H6

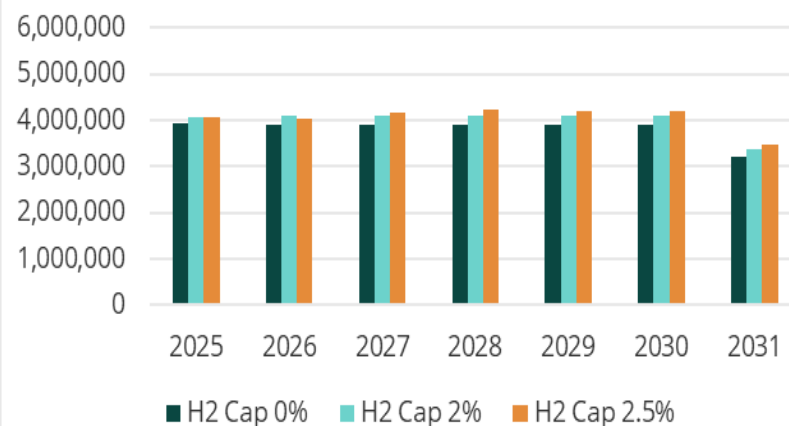


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

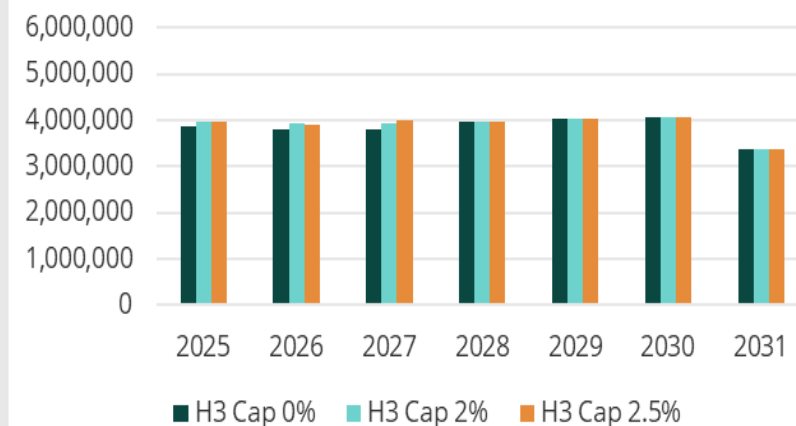
STRATEGIE H1



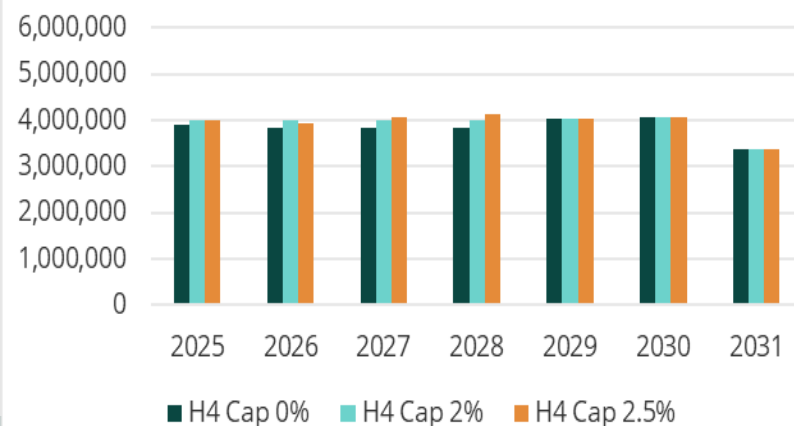
STRATEGIE H2



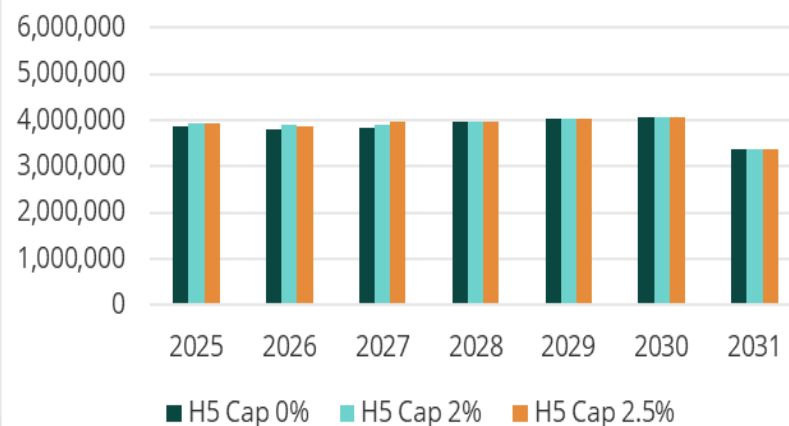
STRATEGIE H3



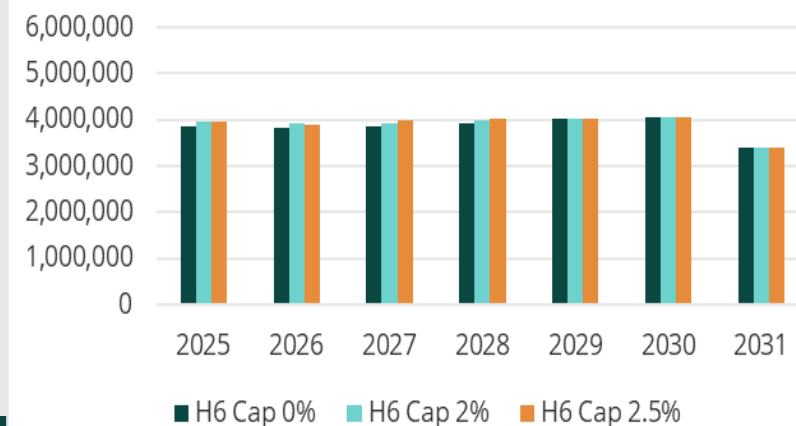
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

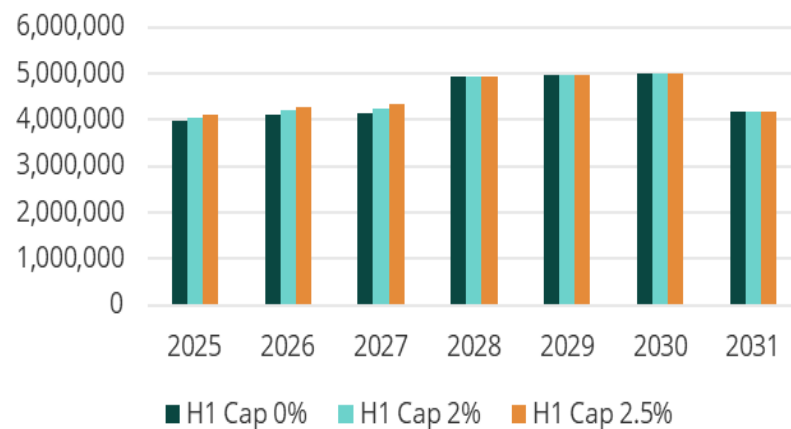


STRATEGIE H6

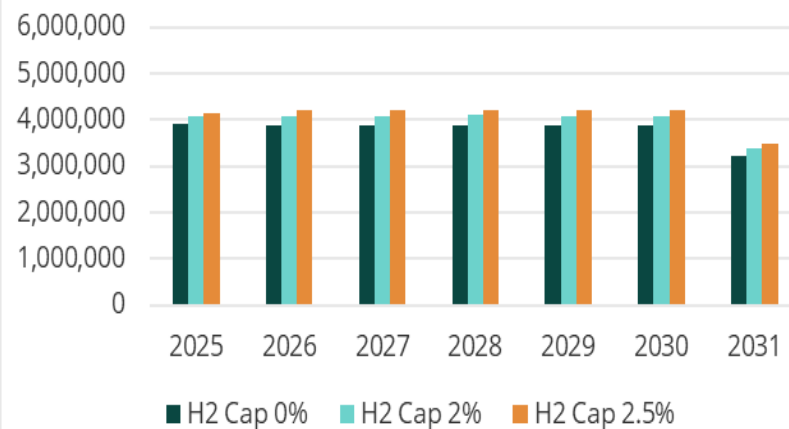


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

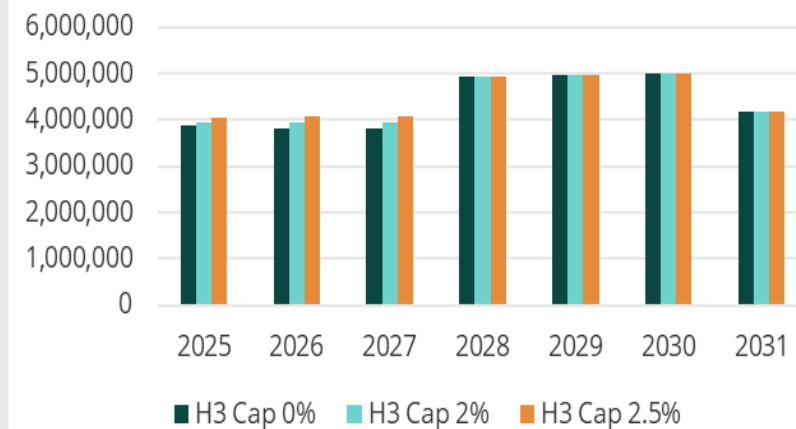
STRATEGIE H1



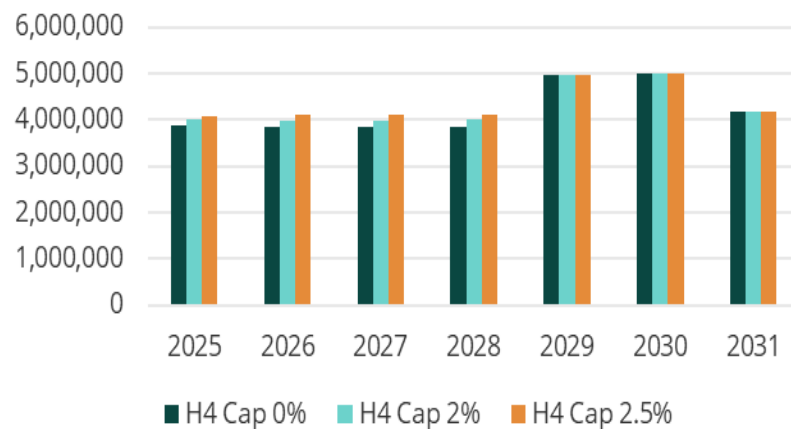
STRATEGIE H2



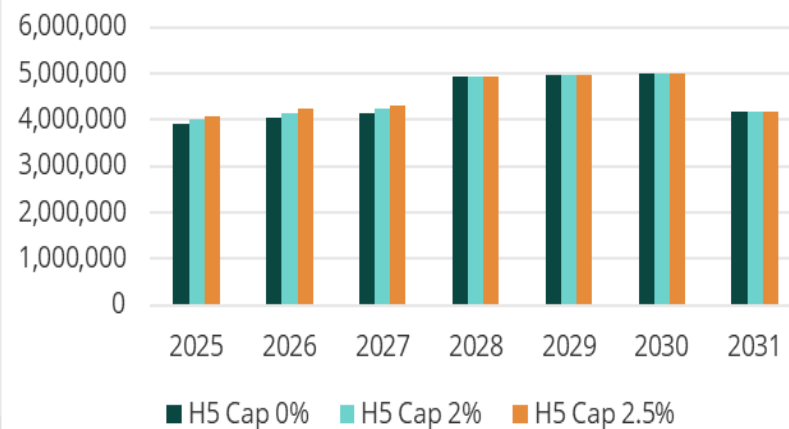
STRATEGIE H3



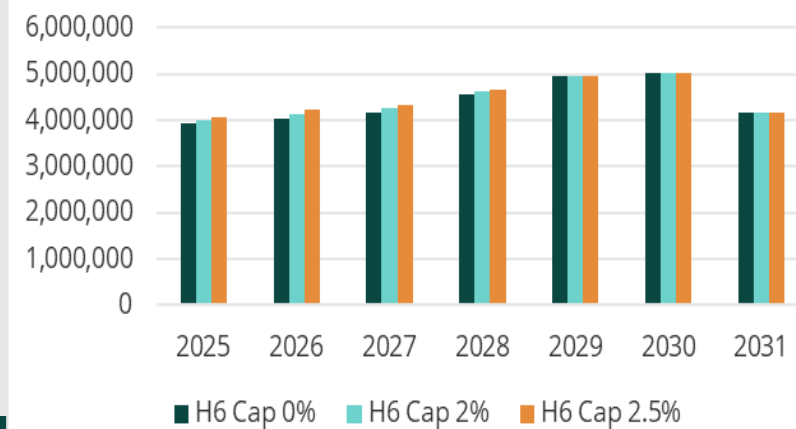
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

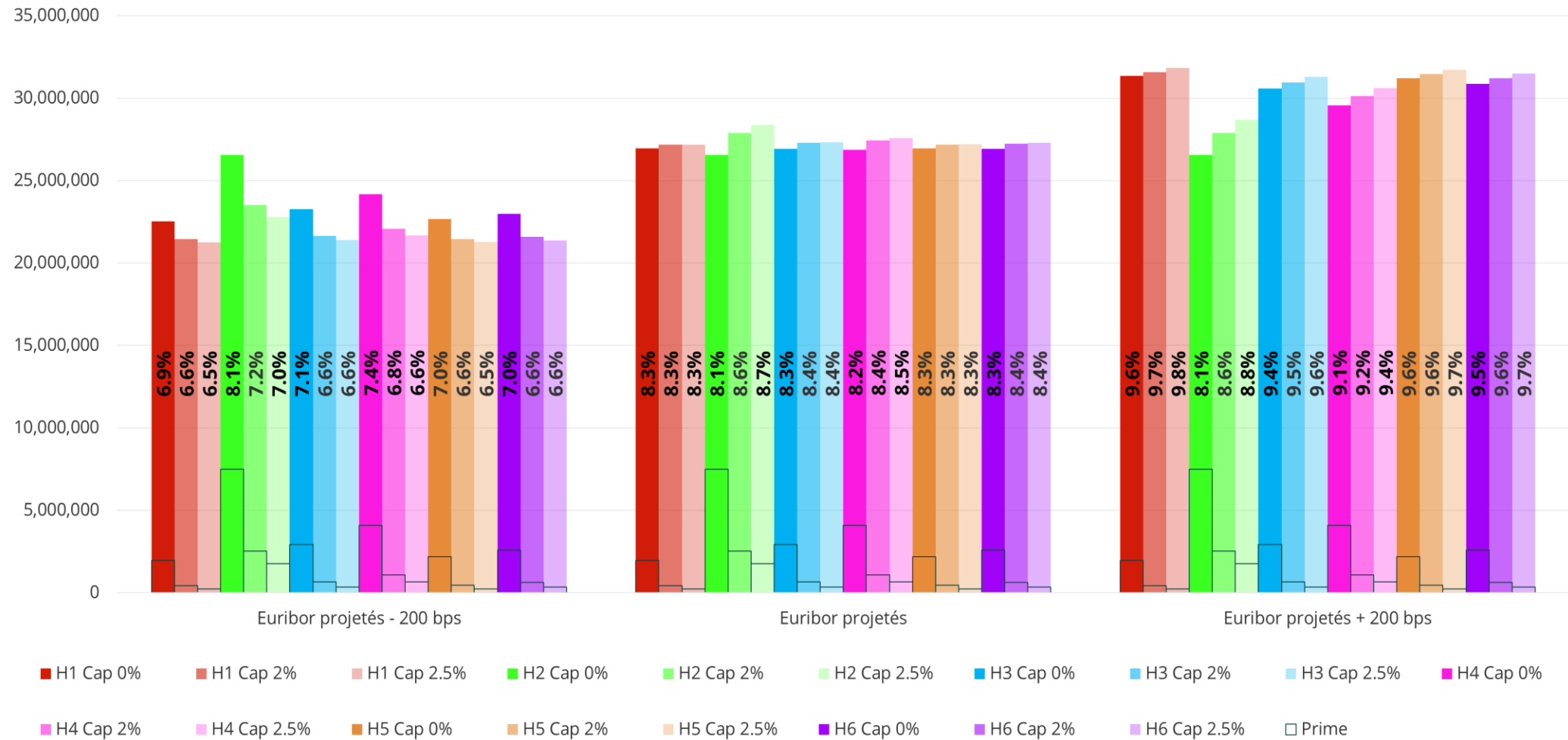


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

		STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
		H1 Cap 0%	H1 Cap 2%	H1 Cap 2.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps		22,534,042	21,438,958	21,267,562	26,568,455	23,515,509	22,799,762	23,282,116	21,640,909	21,384,962
Euribor projetés		26,949,155	27,178,509	27,196,929	26,568,455	27,892,505	28,375,992	26,940,216	27,285,566	27,314,329
Euribor projetés + 200 bps		31,364,268	31,593,623	31,820,852	26,568,455	27,892,505	28,689,191	30,598,316	30,943,666	31,285,628

		STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
		H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps		24,169,356	22,065,009	21,689,862	22,676,764	21,465,467	21,279,062	22,975,206	21,608,567	21,381,962
Euribor projetés		26,869,756	27,441,906	27,590,894	26,946,129	27,192,741	27,208,429	26,925,321	27,246,583	27,301,883
Euribor projetés + 200 bps		29,570,156	30,142,306	30,604,493	31,215,494	31,462,106	31,716,280	30,875,437	31,196,699	31,490,485

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	OBSAs - Tranche 1		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE TOTALE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
				Amort.	CRD									
25.10.2024	29.10.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	47,100,000	47,100,000		0	0	0	0	0	0	0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	47,100,000	47,100,000		0	0	0	0	0	0	0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	40,035,000	40,035,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	40,035,000	40,035,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	40,035,000	40,035,000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	35,325,000	35,325,000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	35,325,000	35,325,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	35,325,000	35,325,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	35,325,000	35,325,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	31,401,570	31,401,570
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	31,401,570	31,401,570
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	31,401,570	31,401,570
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	47,100,000	47,100,000	66.67%	31,401,570	31,401,570	47,100,000	47,100,000	47,100,000	31,401,570	31,401,570
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	47,100,000	0	15,700,785
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	47,100,000	0	15,700,785
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	47,100,000	0	15,700,785
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	47,100,000	0	15,700,785
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
26.09.2031	30.09.2031	29.10.2031	29.10.2031	0	47,100,000	47,100,000		0	0	47,100,000	0	0	0	0
27.10.2031	29.10.2031	31.12.2031	31.12.2031	47,100,000	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Période brisée														

Etapes suivantes

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

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

Organiser la transaction.

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

Inefficacité des swaps simples et des tunnels/collars

(si le financement embarque un plancher sur Euribor)

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

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

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

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

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

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

Un problème similaire se présente avec le collar :

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

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

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

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

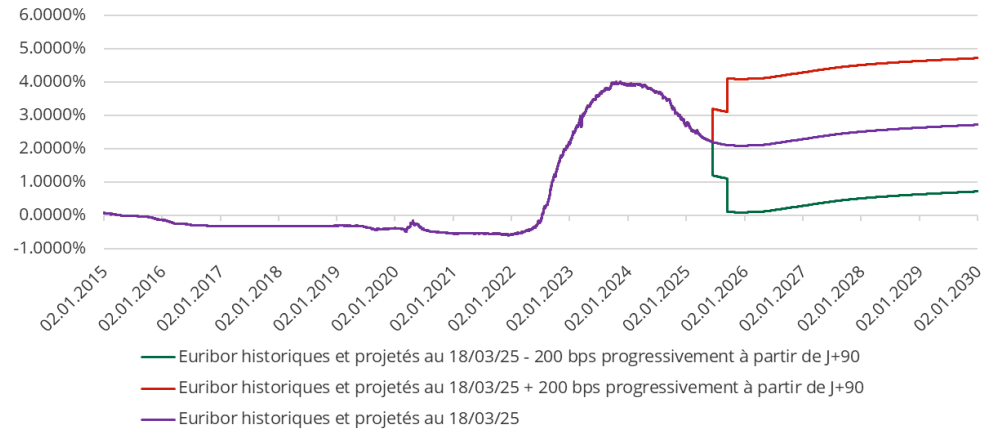
Solutions techniques:

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

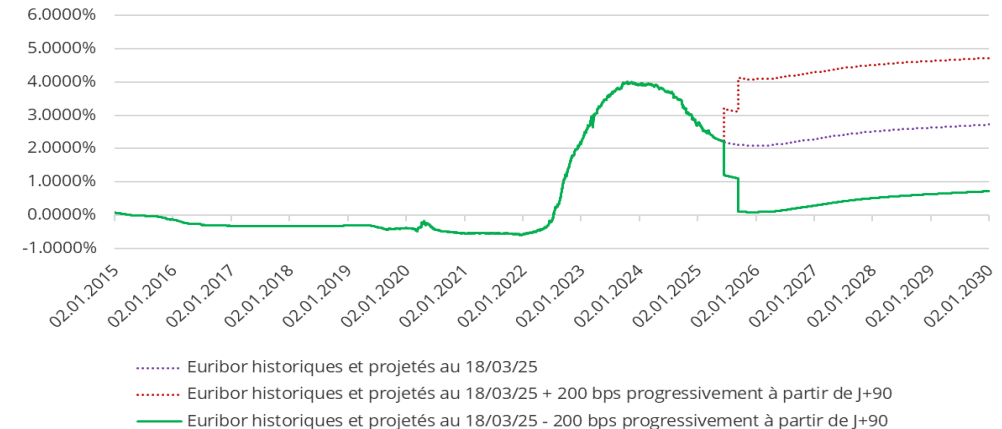
Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

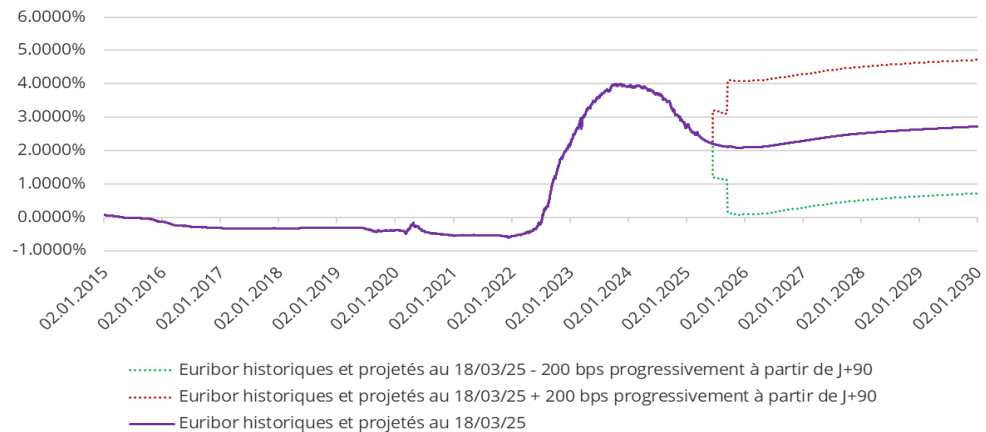
Trois scénarios d'Euribor



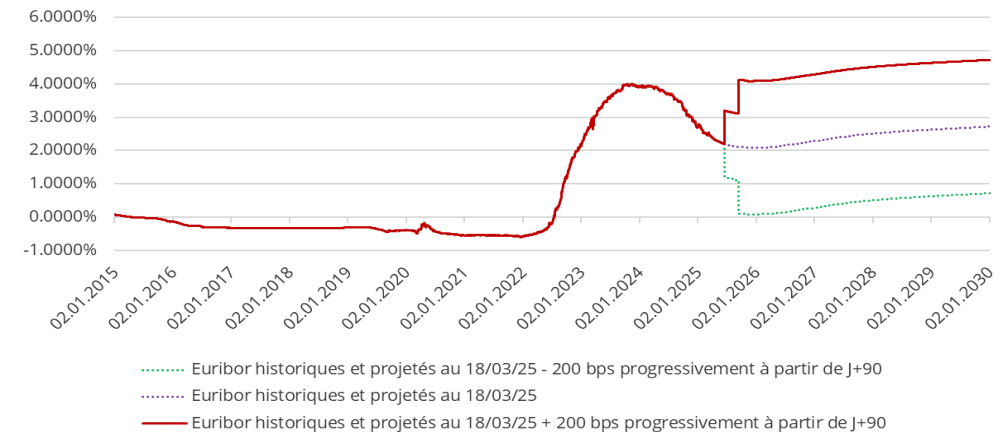
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles - OBSAs

Financement
(1/4)

BIDCO MDNS

société par actions simplifiée

Registered office: Zone Industrielle de Sacuny, 118 avenue Marcel Mérieux

69530 Brignais (France)

SIREN: 933 874 745 R.C.S. Paris

TERMS AND CONDITIONS

relating to a fungible € 55,600,000 Euro denominated bonds
with attached warrants issues program
(*programme d'émissions d'obligations assimilables
avec bons de souscription d'actions*)

due 29 October 2031

as approved and decided by the sole shareholder of the Issuer

on 29 October 2024

Clauses contractuelles - OBSAs

Financement (2/4)

2.1 Number and denomination

(a) Initial Nominal Value

- (i) The Initial Nominal Value of each OBSA representing Tranche 1 shall be one thousand (1,000) Euro.
- (ii) The Initial Nominal Value of each OBSA representing an Additional Tranche shall mandatorily be equal to the Current Nominal Value of each Bond representing Tranche 1 as at the Issue Date of the relevant Additional Tranche.

(b) Number of OBSAs issued

The number of OBSAs to be issued:

- (i) under Tranche 1, shall be equal to forty-seven thousand and one hundred (47,100); and
- (ii) under each Additional Tranche, shall be determined in the relevant Complementary Notice of Issue.

(c) Warrants

Each OBSA comprises a Bond to which are attached one (1) equity warrants (*bons de souscription d'actions*) of the Issuer (each a "Warrant").

Financement (3/4)

Clauses contractuelles - OBSAs

SCHEDULE 1- ORIGINAL SUBSCRIBERS			
Name of Original Subscriber	Tranche 1 Commitment (EUR)	Additional Tranches Commitment	
		(%)	(EUR)
CAPZA 6 PRIVATE DEBT INVESTMENTS, SCA SICAV-RAIF (Compartment 1), an investment company with variable capital in the form of a reserved alternative investment fund with multiple compartments (<i>société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement alternatif réservé à compartiments multiples</i>) in the form of a corporate partnership limited by shares (<i>société en commandite par actions</i>) governed by the laws of Luxembourg, having its registered office at 60, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg under number B263579 (the "Fund"), represented by ATALANTE SAS, a French <i>société par actions simplifiée</i> , whose registered office is at 103 rue de Grenelle - 75007 Paris (France), registered with the Paris Trade and Companies Register under number 478 003 403, admitted as management company of the Fund.	19,818,000	54.11	4,599,000
CAPZA 6 PRIVATE DEBT INVESTMENTS, SCA SICAV-RAIF (Compartment 2), an investment company with variable capital in the form of a reserved alternative investment fund with multiple compartments (<i>société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement alternatif réservé à compartiments multiples</i>) in the form of a corporate partnership limited by shares (<i>société en commandite par actions</i>) governed by the laws of Luxembourg, having its registered office at 60, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg under number B263579 (the "Fund"), represented by ATALANTE SAS, a French <i>société par actions simplifiée</i> , whose registered office is at 103 rue de Grenelle - 75007 Paris (France), registered with the Paris Trade and Companies Register under number 478 003 403, admitted as management company of the Fund.	14,806,000	40.44	3,437,000
CAPZA 6 PRIVATE DEBT INVESTMENTS, SCA SICAV-RAIF (Compartment 3), an investment company with variable capital in the form of a reserved alternative investment fund with multiple compartments (<i>société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement alternatif réservé à compartiments multiples</i>) in the form of a corporate partnership limited by shares (<i>société en commandite par actions</i>) governed by the laws of Luxembourg, having its registered office at 60, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg under number B263579 (the "Fund"), represented by ATALANTE SAS, a French <i>société par actions simplifiée</i> , whose registered office is at 103 rue de Grenelle - 75007 Paris (France), registered with the Paris Trade and Companies Register under number 478 003 403, admitted as management company of the Fund.	8,925,000	0	0

Name of Original Subscriber	Tranche 1 Commitment (EUR)	Additional Tranches Commitment	
		(%)	(EUR)
CAPZA 6 PRIVATE DEBT CO-INVEST, S.L.P., a French professional specialised fund (<i>fonds professionnel spécialisé</i>) under the form of a French special limited partnership (<i>société de libre partenariat</i>) governed by the laws of France, whose registered office is at 103, rue de Grenelle, 75007 Paris, France and which is registered with the Paris Register of Commerce and Companies under number 912 437 373 (the "Fund") represented by ATALANTE SAS, a French <i>société par actions simplifiée</i> , whose registered office is at 103 rue de Grenelle - 75007 Paris (France), registered with the Paris Trade and Companies Register under number 478 003 403, admitted as management company of the Fund.	1,998,000	5.46	464,000
FCPR Primo CAPZA Private Debt, a French <i>Fonds Commun de Placement à Risques</i> , governed by articles L.214-28 et seq. of the French Monetary and Financial Code and approved by the <i>Autorité des Marchés Financiers</i> on 19 April 2024 and which have AXA Investment Managers Paris, a <i>société anonyme</i> governed by the laws of France, with registered office at Tour Majunga, La Défense 9, 6 Place de la Pyramide, 92800 Puteaux, France, and registered with the Paris Trade and Companies Register under number 353 534 506, as management company.	1,553,000	0	0
TOTAL	47,100,000	100%	8,500,000

Clauses contractuelles - OBSAs

Financement (4/4)

"**OBSAs**" means the bonds with attached warrants (*obligations avec bons de souscription d'actions*) issued by the Issuer and governed by these Terms and Conditions.

"**PIK Bonds**" means the fifteen thousand (15,000) PIK bonds of the Issuer issued on the Closing Date with a nominal value of one thousand (1,000) Euros and a nominal amount in aggregate of fifteen million (15,000,000) Euros pursuant to the PIK Subscription Agreement and governed by the PIK Terms and Conditions.

Clauses contractuelles - OBSAs

Remboursement

4. MATURITY AND REDEMPTION

The Bonds shall be redeemed **in full** on the **Maturity Date**, subject to the other provisions of these Terms and Conditions.

"Maturity Date" means the seventh (**7th**) anniversary of the Closing Date.

"Closing Date" means the date on which the Transaction is completed.

Intérêts (1/3)

Clauses contractuelles - OBSAs

6. INTEREST

6.1 Calculation of Cash Pay Interest

- (a) Each Bond will bear interest (the "**Cash Pay Interest**") calculated, for each Cash Pay Interest Period, by applying each day of the relevant Cash Pay Interest Period to the then-Current Nominal Value of such Bond a percentage rate per annum (the "**Cash Pay Interest Rate**") equal to the aggregate of:
- (i) the higher of:
 - (A) zero per cent.; and
 - (B) EURIBOR for the relevant Cash Pay Interest Period; and
 - (ii) the Cash Pay Interest Margin applying on the relevant calculation date.
- (b) Cash Pay Interest will be calculated on the basis of:
- (i) the exact number of days elapsed during the relevant Cash Pay Interest Period and by reference to a year of three hundred and sixty (360) days; and
 - (ii) the Outstanding Principal from time to time during the relevant Cash Pay Interest Period.
- (c) The Administrative Agent shall, as soon as practicable, communicate to the Issuer and the Bondholders' Representative the Cash Pay Interest Rate and the amount of Cash Pay Interest determined for each Cash Pay Interest Period.

"Reference EURIBOR" means three (3) Months EURIBOR or otherwise six (6) Months EURIBOR (if the then current Cash Pay Interest Period has a duration of six (6) Months) as at the date falling two (2) Business Day prior to the relevant redemption Date provided that, if EURIBOR is less than zero per cent. (0%), then "Reference EURIBOR" means zero per cent. (0%).

Clauses contractuelles - OBSAs

Intérêts (2/3)

"**Cash Pay Interest Margin**" means, subject at all times to the provisions of Clause 6.3 (*Compounding Option*), Clause 6.4 (*Cash Pay Interest Margin adjustment – Senior Leverage Ratio*) and Clause 6.5 (*Cash Pay Interest Margin adjustment – Corporate Social Responsibility*) below, five point seventy-five per cent. (5.75%) per annum.

"**Cash Pay Interest Payment Date**" means the **last day** of an Cash Pay Interest Period.

6.4 Cash Pay Interest Margin adjustment – Senior Leverage Ratio

Senior Leverage Ratio	Applicable Cash Pay Interest Margin
Greater than 4.75:1	6.00%
Less or equal to 4.75:1 but greater than 4.00:1	5.75%
Less or equal to 4.00:1 but greater than 3.50:1	5.50%
Less or equal to 3.50:1 but greater than 3.00:1	5.25%
Less than or equal to 3.00:1	5.00%

Clauses contractuelles - OBSAs

Intérêts (3/3)

7.1 Cash Pay Interest periods

(a) The first Cash Interest Period applicable to the Bonds making up Tranche 1:

- (i) shall **begin** on the **Initial Issue Date**; and
- (ii) shall **end on** the **Quarter Date** immediately following the date determined in accordance with paragraph (i) above,

and each following Cash Pay Interest Period shall begin on the last day of the preceding Cash Pay Interest Period.

(b) The first Cash Pay Interest Period applicable to the Bonds representing any Additional Tranche shall begin on the first day of the Cash Pay Interest Period applicable to the Bonds making up Tranche 1 during which the relevant Additional Tranche Issue Date occurs, and will end on the last day of that Cash Pay Interest Period.

(c) Each subsequent Cash Pay Interest Period **shall have a duration** of three **(3)** or six **(6) Months** as selected by the Issuer in its sole discretion, provided that:

- (i) if the Issuer fails to select the duration for a Cash Pay Interest Period at least five (5) Business Days prior to the start of the relevant Cash Pay Interest Period, then the duration of such Cash Pay Interest Period shall be three (3) Months;
- (ii) the duration of each subsequent Cash Pay Interest Period shall apply to all Tranches; and
- (iii) the last Cash Pay Interest Period applicable to the Bonds shall end on the Maturity Date.

"Quarter Date" means each of **31 March**, **30 June**, **30 September** and **31 December** of each calendar year or such other dates which correspond to the quarter end dates within the Financial Years of the Group.

"Initial Issue Date" means the date of issuance of the OBSAs under Tranche 1 (i.e. the Closing Date).

Clauses contractuelles - OBSAs

Obligation de couverture

18.24 Hedging

- (a) The Issuer shall ensure that:
- (i) hedging arrangements with Hedging Bank are entered into, extended and/or renewed **within six (6) Months** after the Closing Date in relation to at least **66.67 per cent.** of the **total principal commitment** amount under the Bonds and providing protection if the three **(3) Months EURIBOR** or the **six (6) Months EURIBOR** increase by more than **150 basis points** from the three (3) Months EURIBOR or the six (6) Months EURIBOR on the Closing Date;
 - (ii) such Hedging Documents are documented by way of standard FBF or ISDA documentation; and
 - (iii) such Hedging Documents are maintained for a period of **no less than three (3) years from the Closing Date.**

"Hedging Bank" means a bank which has become a party to the Intercreditor Agreement as a Hedging Bank in accordance with that agreement.

Clauses contractuelles - OBSAs

Défaut croisé

19.5 **Cross-default**

- (a) Any creditor of any Group Company becomes entitled to declare any Financial Indebtedness under the Incremental Bonds Finance Documents or the PIK Finance Documents due and payable prior to its stated maturity as a result of an event of default (however described).

- (e) Any indebtedness or undertaking to pay of any Group Company which does not constitute Financial Indebtedness (and other than any Intercompany Debt) is not paid when due or is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described) provided that no Event of Default will occur under this paragraph (e) unless the aggregate amount of the relevant indebtedness falling within this paragraph (e) exceeds two million five hundred thousand **(2,500,000) Euros** (or its equivalent in another currency or currencies) in aggregate.

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Financement
(1/2)

BIDCO MDNS

société par actions simplifiée

Registered office: Zone Industrielle de Sacuny, 118 avenue Marcel Mérieux
69530 Brignais (France)
SIREN: 933 874 745 R.C.S. Paris

TERMS AND CONDITIONS

relating to a **€15,000,000** Euro denominated bonds
with attached warrants issue
(*émission d'obligations avec
bons de souscription d'actions*)

due 29 April 2032

as approved and decided by the sole shareholder of the Issuer
on 29 October 2024

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Financement (2/2)

2. THE BONDS

2.1 Number and denomination

(a) Initial Nominal Value

The Initial Nominal Value of each OBSA shall be one thousand (1,000) Euro.

(b) Number of OBSAs

The number of OBSAs to be issued shall be equal to fifteen thousand (15,000).

(c) Warrants

Each OBSA comprises a Bond to which are attached one (1) equity warrants (*bons de souscription d'actions*) of the Issuer (each a "Warrant").

2.3 Date of issue

The OBSAs shall be issued on the Issue Date.

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Remboursement

4. MATURITY AND REDEMPTION

The Bonds shall be redeemed **in full on the Maturity Date**, subject to the other provisions of these Terms and Conditions.

"Maturity Date" means the date falling **seven (7) years and six (6) Months** after the **Closing Date**.

"Closing Date" means the date on which the Transaction is completed.

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Intérêts (1/2)

6.1 Compound Interest

Subject to Clause 6.3 (*Compound Margin adjustment – Corporate Social Responsibility*), Compound Interest shall accrue on the Outstanding Principal from the Issue Date until the Maturity Date (the "**Compound Interest**") at a rate (the "**Compound Interest Rate**") equal to the aggregate of:

(i) **EURIBOR**, it being specified that:

- (A) If EURIBOR for the relevant Compound Interest Period is **lower than** one per cent. (1.00 %), it shall be deemed to be **equal to** one per cent. (1.00 %); and
- (B) If EURIBOR for the relevant Compound Interest Period **exceeds four per cent.** (4.00 %), it shall be deemed to be **equal to** four per cent. (4.00 %),

(ii) the **Compound Margin**,

and shall be compounded in accordance with Clause 6.2 (*Calculation and compounding of the Compound Interest*) below.

6.2 Calculation and compounding of Compound Interest

(a) Compound Interest will be calculated on the basis of:

- (i) the **exact number** of days elapsed during the relevant Compound Interest Period and by reference to a year of three hundred and sixty (360) days (and taking into account on a *pro rata temporis* basis any adjustments to the Compound Margin in accordance with Clause 6.3 (*Compound Margin adjustment – Corporate Social Responsibility*)); and
- (ii) the Current Nominal Value from time to time during the relevant Compound Interest Period.

"**Reference EURIBOR**" means twelve (12) Months **EURIBOR** as at the date falling two (2) Business Day prior to the relevant redemption Date provided that if EURIBOR;

- (i) is **less than** one per cent. (1%), then "Reference EURIBOR" means **one per cent. (1%)**; and
- (ii) is **higher than** four per cent. (4%), then "Reference EURIBOR" means **four per cent. (4%)**.

"**Compound Margin**" means, subject at all times to the provisions of Clause 6.3 (*Compound Interest adjustment – Corporate Social Responsibility*) below, eight point fifty per cent. (8.50%) per annum.

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Intérêts (2/2)

"Compound Interest" has the meaning given to that term in Clause 6.1 (*Compound Interest*).

"Compound Interest Period" means:

- (a) the period beginning on the **Issue Date** and ending on the **first Compounding Date**; and
- (b) thereafter, each subsequent period ending on the immediately subsequent Compounding Date, provided that the final Compound Interest Period shall in any event end on the Maturity Date,

in each case, provided that if a Compounding Date in respect of a Compound Interest Period falls on a day which is not a Business Day, that Compound Interest Period shall end on the immediately following Business Day.

"Compounding Date" means each **anniversary** of the **Issue Date**.

"Issue Date" means the date of issuance of the OBSAs (i.e. the Closing Date)..

"Cash Pay Option Date" means each 29 January, 29 April, 29 July and each Compounding Date.

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Obligation de couverture

18.24 Hedging

- (a) The Issuer shall ensure that:
- (i) hedging arrangements with **Hedging Bank** are entered into, extended and/or renewed within six **(6) Months after the Closing Date** in relation to at least **66.67 per cent.** of the **total principal commitment amount** under the Bonds and providing protection if the three **(3) Months EURIBOR** or the **six (6) Months EURIBOR** increase by more than **150 basis points** from the three (3) Months EURIBOR or the six (6) Months EURIBOR on the Closing Date;
 - (ii) such Hedging Documents are documented by way of standard FBF or ISDA documentation; and
 - (iii) such Hedging Documents are maintained for a period of **no less than three (3) years** from the Closing Date.

"Hedging Bank" means a bank which has become a party to the Intercreditor Agreement as a Hedging Bank in accordance with that agreement.

Clauses contractuelles - PIK Bonds

Défaut croisé

19.5 **Cross-default**

- (a) Any creditor of any Group Company becomes entitled to declare any Financial Indebtedness under the Senior Finance Documents or the Incremental Senior Bonds Finance Documents due and payable prior to its stated maturity as a result of an event of default (however described).
- (e) Any indebtedness or undertaking to pay of any Group Company which does not constitute Financial Indebtedness (and other than any Intercompany Debt) is not paid when due or is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described) provided that no Event of Default will occur under this paragraph (e) unless the aggregate amount of the relevant indebtedness falling within this paragraph (e) exceeds two million five hundred thousand **(2,500,000) Euros** (or its equivalent in another currency or currencies) in aggregate.

Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

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

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

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

Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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