



Rapport Final

# Couverture de taux d'intérêts

IRIDIS

10 Mai 2024

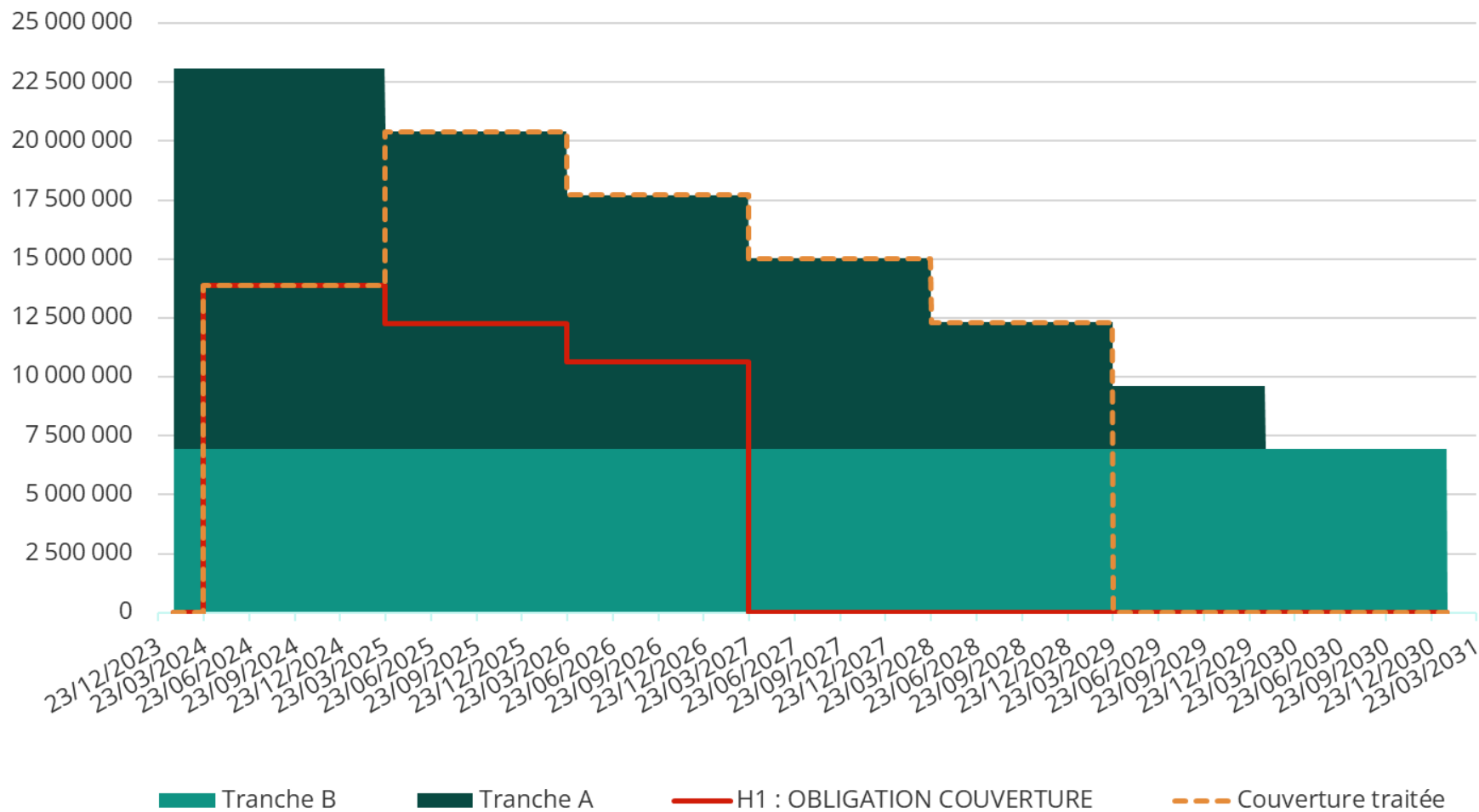


KERIUS Finance SAS  
Conseiller en Investissements Financiers  
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

## Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 5 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 3,50% a 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.

## Cartographie après nouvelle couverture



**Couverture traitée :**  
Achat Cap 3,50% à 5 ans.

**Répartition bancaire :**  
NATIXIS 100%.

## Caractéristiques

### Financements :

**Prêteurs :** Caisse d'épargne, BNP Paribas, Crédit Agricole.

**Prêt d'Acquisition :**

**Tranche A :** €16'170'000, tiré le 23/01/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 23/01/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%.

**Tranche B :** €6'930'000, tiré le 23/01/2024, amort. In fine, échéance 23/01/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,70%.

**Prêt Relais :** €5'200'000 : Non pris en compte dans l'analyse.

**Crédit Renouvelable :** €3'000'000 : Non pris en compte dans l'analyse.

**Crédit de Croissance Externe Non-Confirmé :** €12'000'000 : Non pris en compte dans l'analyse.

### Obligation de couverture :

L'Emetteur s'engage à conclure dans un **délai de trois (3) mois à compter de la Date de Réalisation** et contre une variation de **l'Euribor trois (3) mois** de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à son niveau à la Date de Réalisation, un ou plusieurs contrats de couverture avec un ou plusieurs établissements de crédit, pour une **durée minimum de trois (3) ans** et pour un montant notionnel au moins égal à **soixante (60) pour cent du montant total de l'Encours du Prêt d'Acquisition**. → 23/04/2024

**Banques de couverture:** Caisse d'épargne, BNP Paribas, Crédit Agricole

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

## Détail de la couverture réalisée

### Cap à prime lissée :

**Banque** : NATIXIS

**Cours d'exercice** : 3,50% (strike / taux plafond)

**Date de transaction** : 03/05/2024

**Date de début** : 25/03/2024

**Date de fin** : 23/03/2029

**Index** : Euribor 3 Mois

**Base** : Actual/360

**Nominal de départ** : €13'860'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 23/03/2029 : **0,31%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€249'110**.

# Primes à payer

## Couverture NATIXIS

| Fixing     | Début      | Fin        | Paielement | Notionnel  | Prime à payer | Restant à payer en cas de déboucement |
|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------------------------------|
| 21.03.2024 | 25.03.2024 | 24.06.2024 | 24.06.2024 | 13 860 000 | 10 861        | -238 249                              |
| 20.06.2024 | 24.06.2024 | 23.09.2024 | 23.09.2024 | 13 860 000 | 10 861        | -227 388                              |
| 19.09.2024 | 23.09.2024 | 23.12.2024 | 23.12.2024 | 13 860 000 | 10 861        | -216 527                              |
| 19.12.2024 | 23.12.2024 | 24.03.2025 | 24.03.2025 | 13 860 000 | 10 861        | -205 667                              |
| 20.03.2025 | 24.03.2025 | 23.06.2025 | 23.06.2025 | 20 405 000 | 15 990        | -189 677                              |
| 19.06.2025 | 23.06.2025 | 23.09.2025 | 23.09.2025 | 20 405 000 | 16 165        | -173 512                              |
| 19.09.2025 | 23.09.2025 | 23.12.2025 | 23.12.2025 | 20 405 000 | 15 990        | -157 522                              |
| 19.12.2025 | 23.12.2025 | 23.03.2026 | 23.03.2026 | 20 405 000 | 15 814        | -141 708                              |
| 19.03.2026 | 23.03.2026 | 23.06.2026 | 23.06.2026 | 17 710 000 | 14 030        | -127 678                              |
| 19.06.2026 | 23.06.2026 | 23.09.2026 | 23.09.2026 | 17 710 000 | 14 030        | -113 648                              |
| 21.09.2026 | 23.09.2026 | 23.12.2026 | 23.12.2026 | 17 710 000 | 13 878        | -99 770                               |
| 21.12.2026 | 23.12.2026 | 23.03.2027 | 23.03.2027 | 17 710 000 | 13 725        | -86 045                               |
| 19.03.2027 | 23.03.2027 | 23.06.2027 | 23.06.2027 | 15 015 000 | 11 895        | -74 150                               |
| 21.06.2027 | 23.06.2027 | 23.09.2027 | 23.09.2027 | 15 015 000 | 11 895        | -62 254                               |
| 21.09.2027 | 23.09.2027 | 23.12.2027 | 23.12.2027 | 15 015 000 | 11 766        | -50 488                               |
| 21.12.2027 | 23.12.2027 | 23.03.2028 | 23.03.2028 | 15 015 000 | 11 766        | -38 722                               |
| 21.03.2028 | 23.03.2028 | 23.06.2028 | 23.06.2028 | 12 320 000 | 9 760         | -28 962                               |
| 21.06.2028 | 23.06.2028 | 25.09.2028 | 25.09.2028 | 12 320 000 | 9 972         | -18 990                               |
| 21.09.2028 | 25.09.2028 | 27.12.2028 | 27.12.2028 | 12 320 000 | 9 866         | -9 124                                |
| 21.12.2028 | 27.12.2028 | 23.03.2029 | 23.03.2029 | 12 320 000 | 9 124         | 0                                     |

Prime lissée

0.31%

Total à payer

249 110

Tableaux d’amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Tranche A |            | Tranche B |           | TOTAL<br>DETTE | H1 : OBLIGATION<br>COUVERTURE | Couverture traitée |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------------|-------------------------------|--------------------|
|                |                |             |                  | Amort.    | CRD        | Amort.    | CRD       |                |                               |                    |
| 19.01.2024     | 23.01.2024     | 25.03.2024  | 25.03.2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 0                             | 0                  |
| 21.03.2024     | 25.03.2024     | 24.06.2024  | 24.06.2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 13 860 000                    | 13 860 000         |
| 20.06.2024     | 24.06.2024     | 23.09.2024  | 23.09.2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 13 860 000                    | 13 860 000         |
| 19.09.2024     | 23.09.2024     | 23.12.2024  | 23.12.2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 13 860 000                    | 13 860 000         |
| 19.12.2024     | 23.12.2024     | 24.03.2025  | 24.03.2025       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 13 860 000                    | 13 860 000         |
| 20.03.2025     | 24.03.2025     | 23.06.2025  | 23.06.2025       | 2 695 000 | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 12 243 000                    | 20 405 000         |
| 19.06.2025     | 23.06.2025     | 23.09.2025  | 23.09.2025       | 0         | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 12 243 000                    | 20 405 000         |
| 19.09.2025     | 23.09.2025     | 23.12.2025  | 23.12.2025       | 0         | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 12 243 000                    | 20 405 000         |
| 19.12.2025     | 23.12.2025     | 23.03.2026  | 23.03.2026       | 0         | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 12 243 000                    | 20 405 000         |
| 19.03.2026     | 23.03.2026     | 23.06.2026  | 23.06.2026       | 2 695 000 | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 10 626 000                    | 17 710 000         |
| 19.06.2026     | 23.06.2026     | 23.09.2026  | 23.09.2026       | 0         | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 10 626 000                    | 17 710 000         |
| 21.09.2026     | 23.09.2026     | 23.12.2026  | 23.12.2026       | 0         | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 10 626 000                    | 17 710 000         |
| 21.12.2026     | 23.12.2026     | 23.03.2027  | 23.03.2027       | 0         | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 10 626 000                    | 17 710 000         |
| 19.03.2027     | 23.03.2027     | 23.06.2027  | 23.06.2027       | 2 695 000 | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     | 0                             | 15 015 000         |
| 21.06.2027     | 23.06.2027     | 23.09.2027  | 23.09.2027       | 0         | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     | 0                             | 15 015 000         |
| 21.09.2027     | 23.09.2027     | 23.12.2027  | 23.12.2027       | 0         | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     | 0                             | 15 015 000         |
| 21.12.2027     | 23.12.2027     | 23.03.2028  | 23.03.2028       | 0         | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     | 0                             | 15 015 000         |
| 21.03.2028     | 23.03.2028     | 23.06.2028  | 23.06.2028       | 2 695 000 | 5 390 000  | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     | 0                             | 12 320 000         |

Tableaux d’amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Tranche A |           | Tranche B |           | TOTAL<br>DETTE | H1 : OBLIGATION<br>COUVERTURE | Couverture traitée |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|-------------------------------|--------------------|
|                |                |             |                  | Amort.    | CRD       | Amort.    | CRD       |                |                               |                    |
| 21.06.2028     | 23.06.2028     | 25.09.2028  | 25.09.2028       | 0         | 5 390 000 | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     | 0                             | 12 320 000         |
| 21.09.2028     | 25.09.2028     | 27.12.2028  | 27.12.2028       | 0         | 5 390 000 | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     | 0                             | 12 320 000         |
| 21.12.2028     | 27.12.2028     | 23.03.2029  | 23.03.2029       | 0         | 5 390 000 | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     | 0                             | 12 320 000         |
| 21.03.2029     | 23.03.2029     | 25.06.2029  | 25.06.2029       | 2 695 000 | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      | 0                             | 0                  |
| 21.06.2029     | 25.06.2029     | 24.09.2029  | 24.09.2029       | 0         | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      | 0                             | 0                  |
| 20.09.2029     | 24.09.2029     | 24.12.2029  | 24.12.2029       | 0         | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      | 0                             | 0                  |
| 20.12.2029     | 24.12.2029     | 23.01.2030  | 23.01.2030       | 0         | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      | 0                             | 0                  |
| 21.01.2030     | 23.01.2030     | 25.03.2030  | 25.03.2030       | 2 695 000 | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      | 0                             | 0                  |
| 21.03.2030     | 25.03.2030     | 24.06.2030  | 24.06.2030       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      | 0                             | 0                  |
| 20.06.2030     | 24.06.2030     | 23.09.2030  | 23.09.2030       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      | 0                             | 0                  |
| 19.09.2030     | 23.09.2030     | 23.12.2030  | 23.12.2030       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      | 0                             | 0                  |
| 19.12.2030     | 23.12.2030     | 23.01.2031  | 23.01.2031       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      | 0                             | 0                  |
| 21.01.2031     | 23.01.2031     | 24.03.2031  | 24.03.2031       | 0         | 0         | 6 930 000 | 0         | 0              | 0                             | 0                  |

Période brisée

## Analyse de Retour sur Investissement

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

|             |       |
|-------------|-------|
| Valeur 1 BP | 8 045 |
|-------------|-------|

NATIXIS

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| <b>Economies totales</b> | <b>51 183</b> |
|--------------------------|---------------|

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Taux/Prix sans marge bancaire | 219 840 |
|-------------------------------|---------|

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Prix avec marge bancaire standard * | 300 293 |
|-------------------------------------|---------|

|                                               |        |
|-----------------------------------------------|--------|
| Marge bancaire standard (10 points de base) * | 80 453 |
|-----------------------------------------------|--------|

|            |         |
|------------|---------|
| Prix final | 249 110 |
|------------|---------|

|              |        |
|--------------|--------|
| Marge finale | 29 270 |
|--------------|--------|

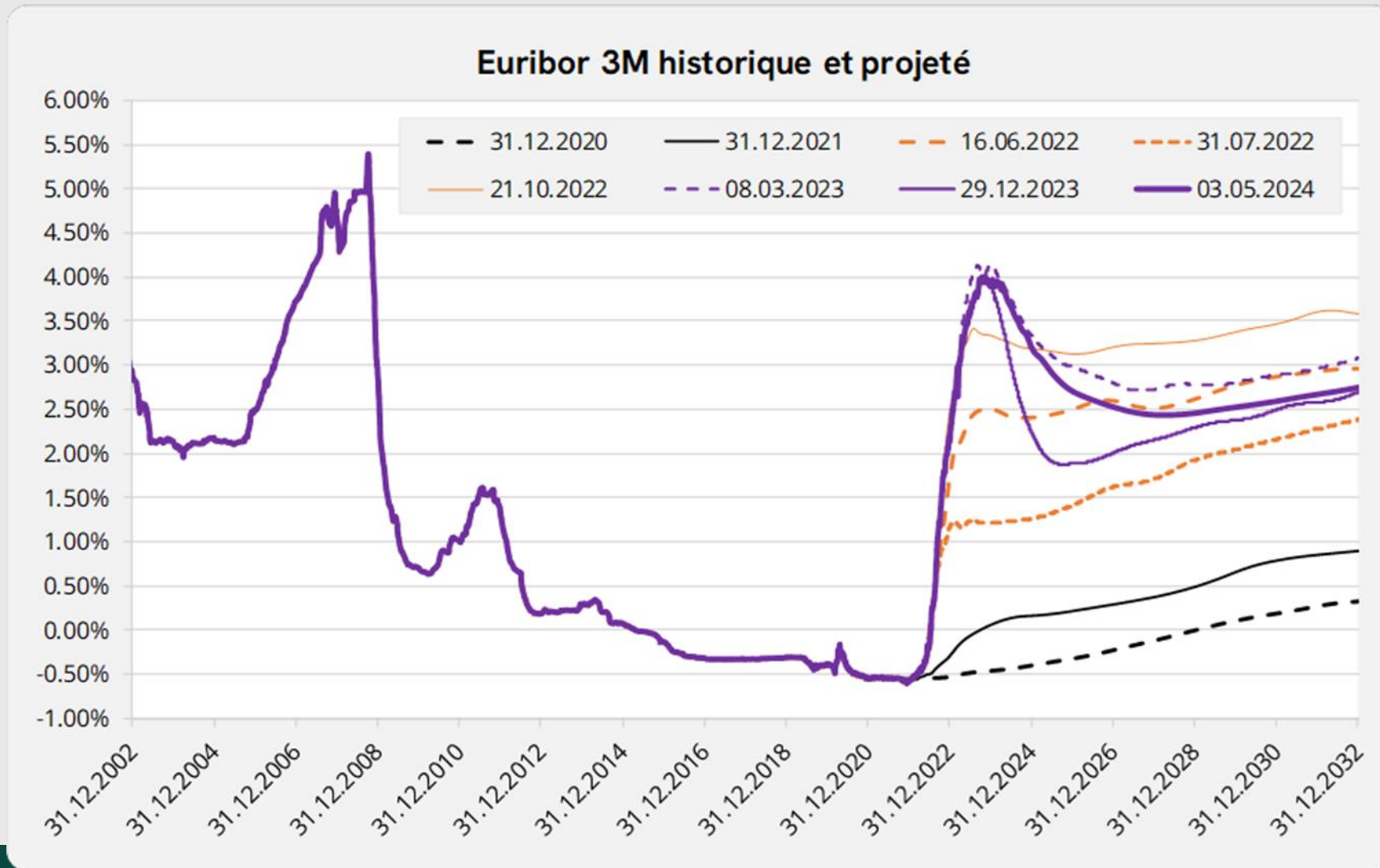
\* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

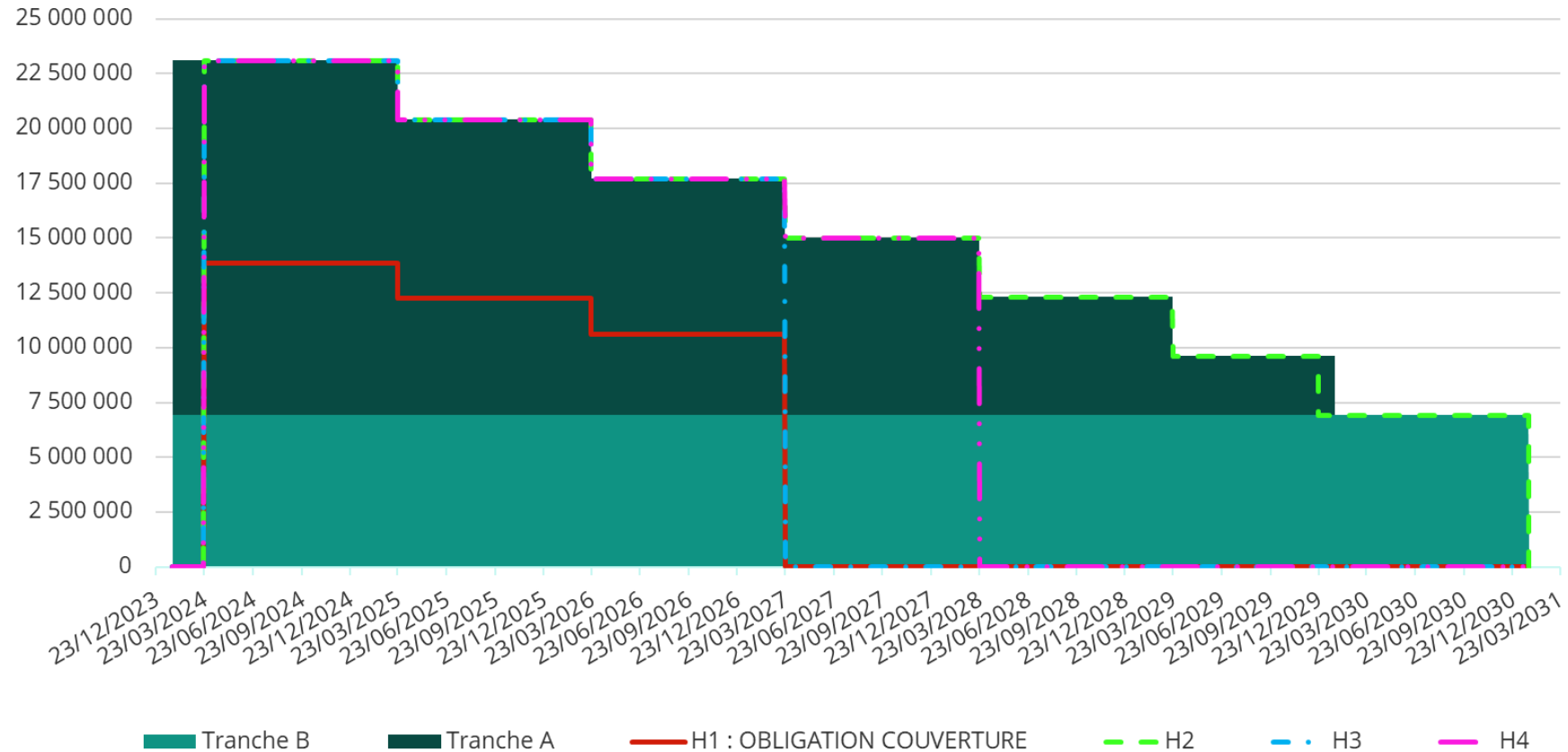
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

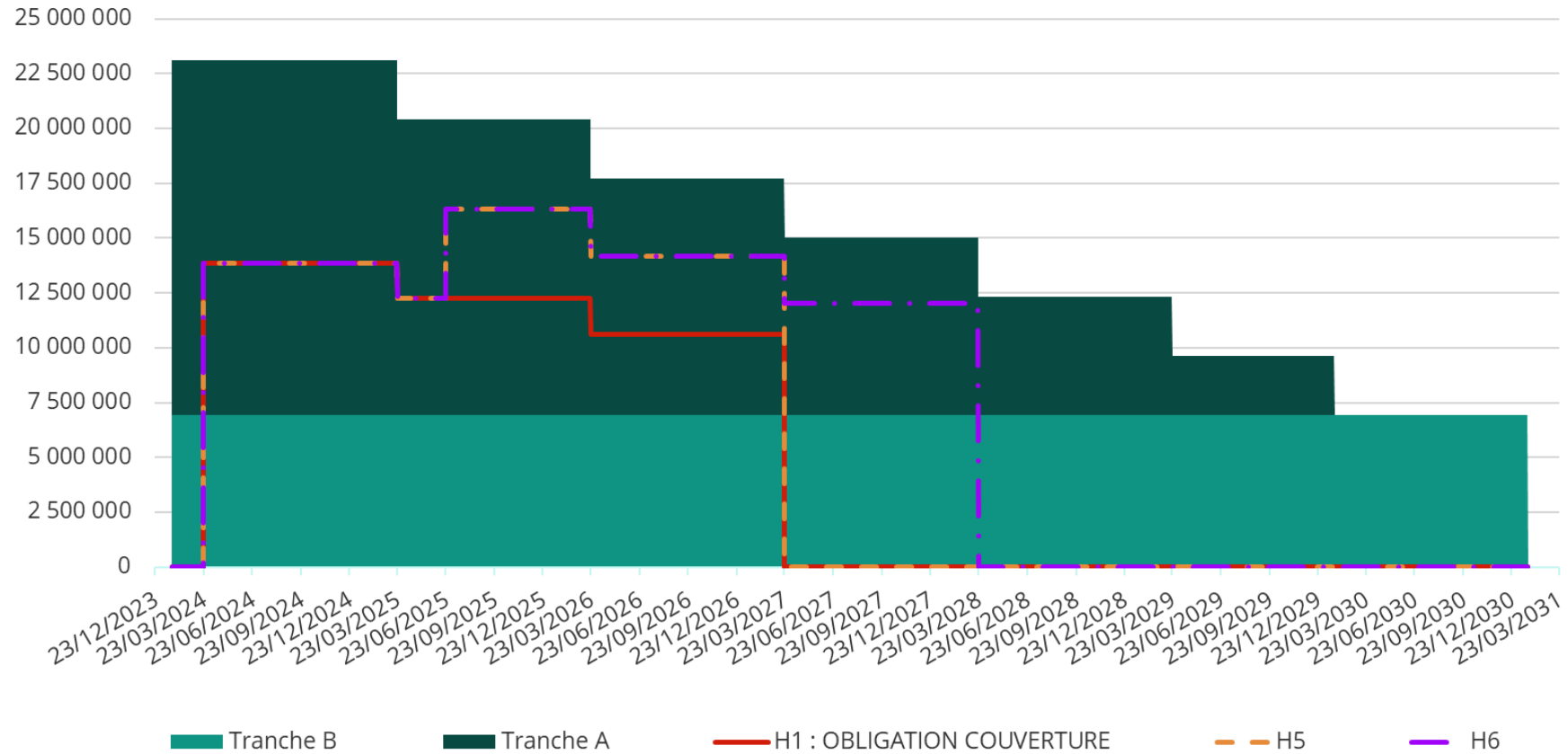
## Données de marché (03/05/2024)



# Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



## Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



## Produits non recommandés

| COUVERTURE        | H1    | H2     |
|-------------------|-------|--------|
| Valeur 1bp en EUR | 3 724 | 10 480 |
| Swap sans Floor   | 2,87% | 2,71%  |
| Swap avec Floor   | 2,98% | 2,86%  |
| Cap 0% annualisé  | 2,98% | 2,86%  |

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

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

### ▪ Swap de taux (simple et flooré) :

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

### ▪ Cap 0% :

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

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

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

### ▪ Cap à barrière désactivante :

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

### ▪ Cap à barrière activante :

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

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

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

## Produits recommandés

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

\*Couverture la moins  
chère possible selon  
l'obligation de  
couverture adossée à  
votre crédit

\*\* Voir slide suivante

| COUVERTURE               | H1           | H2            | H3           | H4           | H5           | H6           |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Durée                    | 3 ans        | 6.75 ans      | 3 ans        | 4 ans        | 3 ans        | 4 ans        |
| Indice                   | Euribor 3M   | Euribor 3M    | Euribor 3M   | Euribor 3M   | Euribor 3M   | Euribor 3M   |
| Notionnel départ         | 13 860 000   | 23 100 000    | 23 100 000   | 23 100 000   | 13 860 000   | 13 860 000   |
| Notionnel au 23/06/2025  | 12 243 000   | 20 405 000    | 20 405 000   | 20 405 000   | 16 324 000   | 16 324 000   |
| Début de période         | 23/03/2024   | 23/03/2024    | 23/03/2024   | 23/03/2024   | 23/03/2024   | 23/03/2024   |
| Fin de période           | 23/03/2027   | 23/01/2031    | 23/03/2027   | 23/03/2028   | 23/03/2027   | 23/03/2028   |
| <b>Valeur 1bp en EUR</b> | <b>3 724</b> | <b>10 480</b> | <b>6 207</b> | <b>7 733</b> | <b>4 393</b> | <b>5 614</b> |

|                              |              |              |              |              |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Prime d'option lissée</b> |              |              |              |              |              |              |
| <b>Cap 2.5% annualisé</b>    | <b>0,81%</b> | <b>0,84%</b> | <b>0,81%</b> | <b>0,80%</b> | <b>0,78%</b> | <b>0,78%</b> |
| Taux financement Max         | 3,31%        | 3,34%        | 3,31%        | 3,30%        | 3,28%        | 3,28%        |

|                         |              |              |              |              |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Cap 3% annualisé</b> | <b>0,51%</b> | <b>0,58%</b> | <b>0,51%</b> | <b>0,53%</b> | <b>0,50%</b> | <b>0,52%</b> |
| Taux financement Max    | 3,51%        | 3,58%        | 3,51%        | 3,53%        | 3,50%        | 3,52%        |

|                           |              |              |              |              |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Cap 3.5% annualisé</b> | <b>0,30%</b> | <b>0,39%</b> | <b>0,30%</b> | <b>0,32%</b> | <b>0,30%</b> | <b>0,33%</b> |
| Taux financement Max      | 3,80%        | 3,89%        | 3,80%        | 3,82%        | 3,80%        | 3,83%        |

|                              |              |   |   |   |   |   |
|------------------------------|--------------|---|---|---|---|---|
| <b>Cap 5.448% annualisé*</b> | <b>0,10%</b> | - | - | - | - | - |
| Taux financement Max         | 5,55%        |   |   |   |   |   |

|                             |              |              |              |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Floor 1% annualisé**</b> | <b>0,08%</b> | <b>0,16%</b> | <b>0,08%</b> | <b>0,11%</b> | <b>0,09%</b> | <b>0,12%</b> |
| Taux financement Max        | illimité     | illimité     | illimité     | illimité     | illimité     | illimité     |

|                                 |         |         |         |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Prime des options en EUR</b> |         |         |         |         |         |         |
| Cap 2.5%                        | 287 000 | 814 300 | 478 100 | 585 100 | 326 200 | 412 900 |
| Cap 3%                          | 181 600 | 563 400 | 302 600 | 383 100 | 208 400 | 273 700 |
| Cap 3.5%                        | 105 000 | 379 200 | 174 800 | 236 300 | 123 700 | 173 600 |
| Cap 5.448%*                     | 36 400  | -       | -       | -       | -       | -       |
| Floor 1%**                      | 29 100  | 155 000 | 48 500  | 82 500  | 38 200  | 65 400  |

## Cotations indicatives

### Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

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

### Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

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

| Fixing     | Début      | Fin        | Paielement | Notionnel  | Prime à payer | Restant à payer en cas de déboucement |
|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------------------------------|
| 21/03/2024 | 25/03/2024 | 24/06/2024 | 24/06/2024 | 13 860 000 | 25 802        | -387 098                              |
| 20/06/2024 | 24/06/2024 | 23/09/2024 | 23/09/2024 | 13 860 000 | 25 802        | -361 296                              |
| 19/09/2024 | 23/09/2024 | 23/12/2024 | 23/12/2024 | 13 860 000 | 25 802        | -335 493                              |
| 19/12/2024 | 23/12/2024 | 24/03/2025 | 24/03/2025 | 13 860 000 | 25 802        | -309 691                              |
| 20/03/2025 | 24/03/2025 | 23/06/2025 | 23/06/2025 | 12 243 000 | 22 792        | -286 899                              |
| 19/06/2025 | 23/06/2025 | 23/09/2025 | 23/09/2025 | 16 324 000 | 30 723        | -256 176                              |
| 19/09/2025 | 23/09/2025 | 23/12/2025 | 23/12/2025 | 16 324 000 | 30 389        | -225 787                              |
| 19/12/2025 | 23/12/2025 | 23/03/2026 | 23/03/2026 | 16 324 000 | 30 055        | -195 731                              |
| 19/03/2026 | 23/03/2026 | 23/06/2026 | 23/06/2026 | 14 168 000 | 26 665        | -169 066                              |
| 19/06/2026 | 23/06/2026 | 23/09/2026 | 23/09/2026 | 14 168 000 | 26 665        | -142 400                              |
| 21/09/2026 | 23/09/2026 | 23/12/2026 | 23/12/2026 | 14 168 000 | 26 376        | -116 025                              |
| 21/12/2026 | 23/12/2026 | 23/03/2027 | 23/03/2027 | 14 168 000 | 26 086        | -89 939                               |
| 19/03/2027 | 23/03/2027 | 23/06/2027 | 23/06/2027 | 12 012 000 | 22 608        | -67 331                               |
| 21/06/2027 | 23/06/2027 | 23/09/2027 | 23/09/2027 | 12 012 000 | 22 608        | -44 724                               |
| 21/09/2027 | 23/09/2027 | 23/12/2027 | 23/12/2027 | 12 012 000 | 22 362        | -22 362                               |
| 21/12/2027 | 23/12/2027 | 23/03/2028 | 23/03/2028 | 12 012 000 | 22 362        | 0                                     |

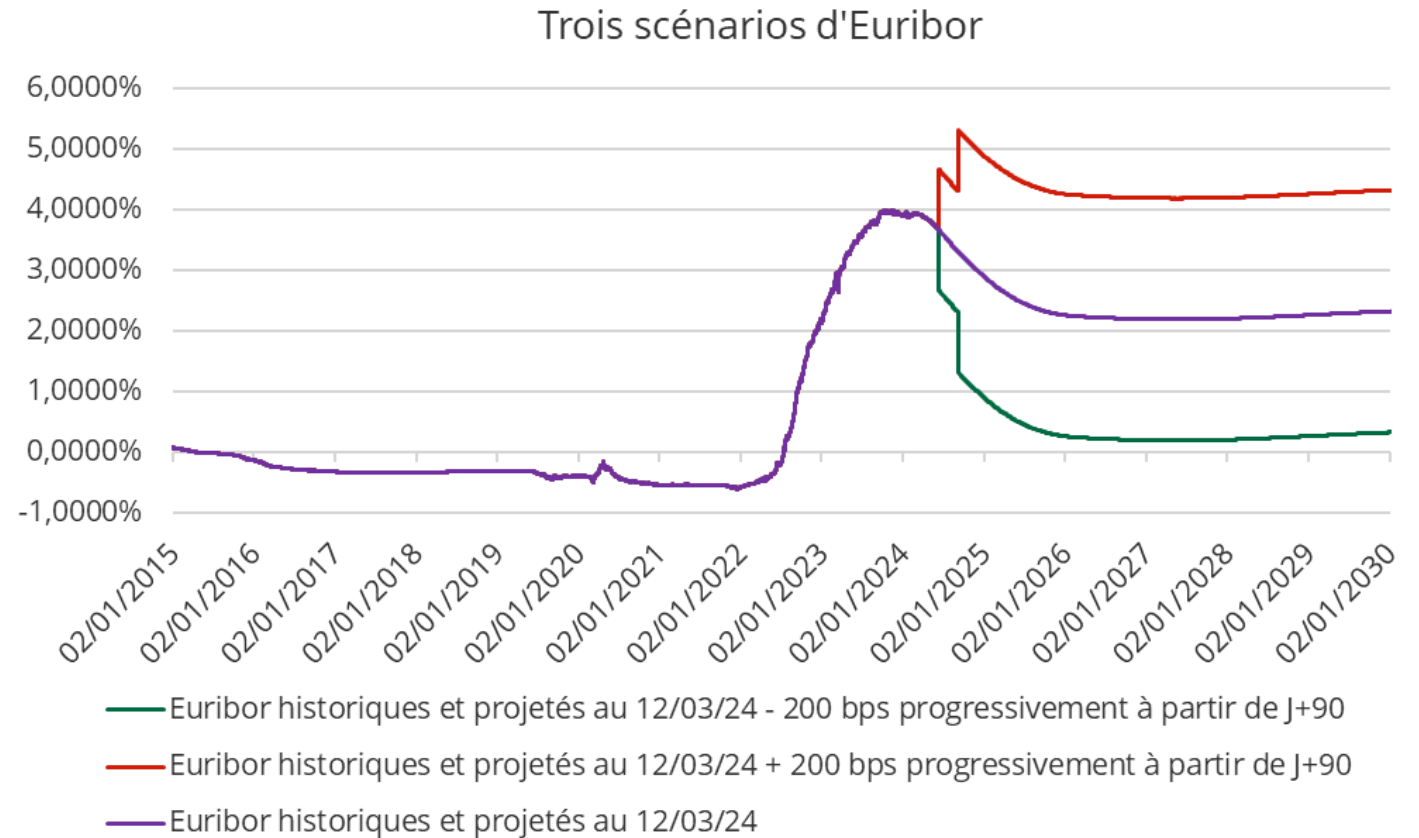
Prime lissée 0,78%

Total à payer 412 900

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

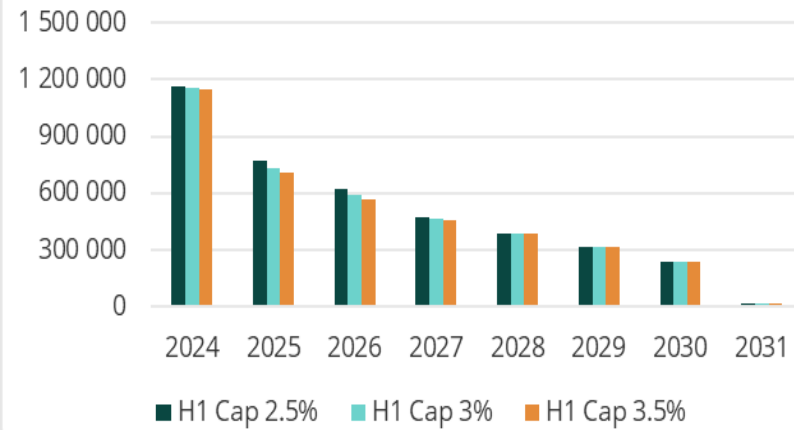
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **2,30%** (Tranche A), **2,70%** (Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

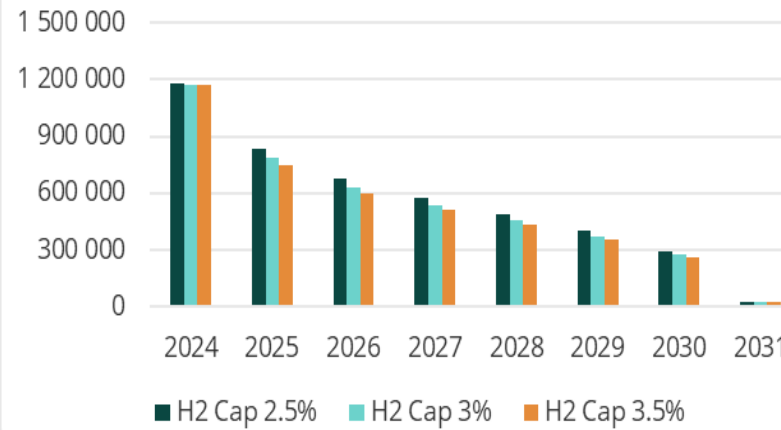


## Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

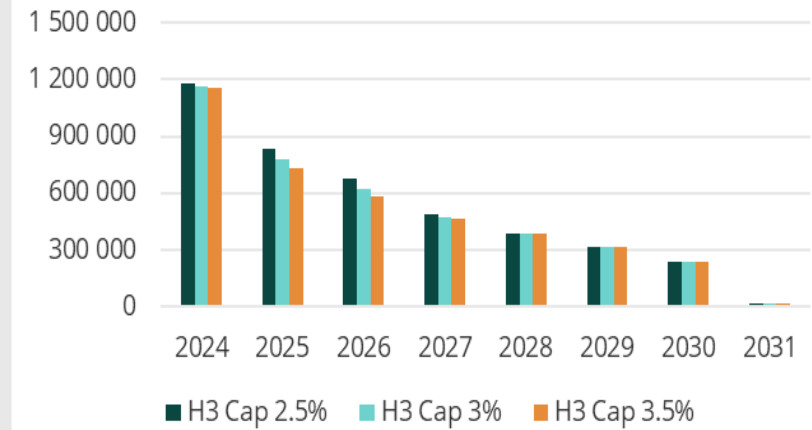
## STRATEGIE H1



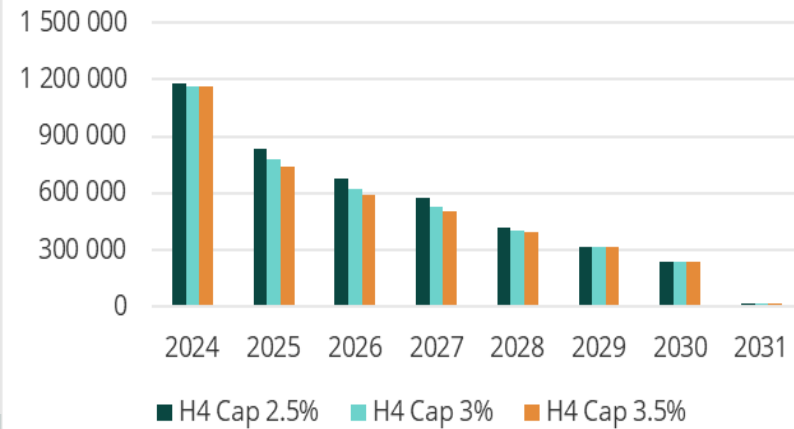
## STRATEGIE H2



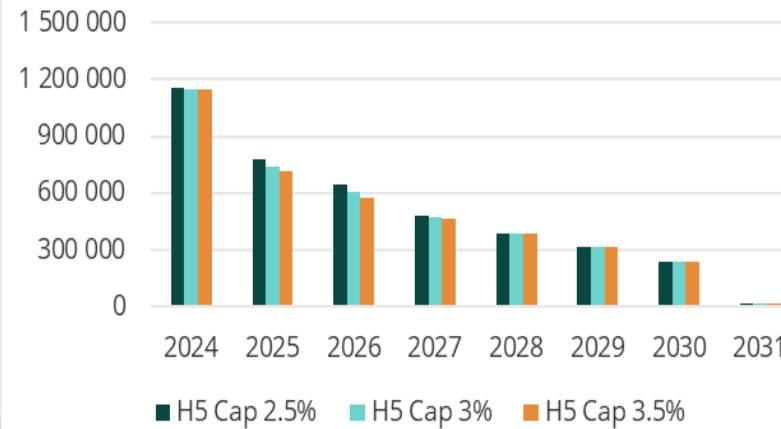
## STRATEGIE H3



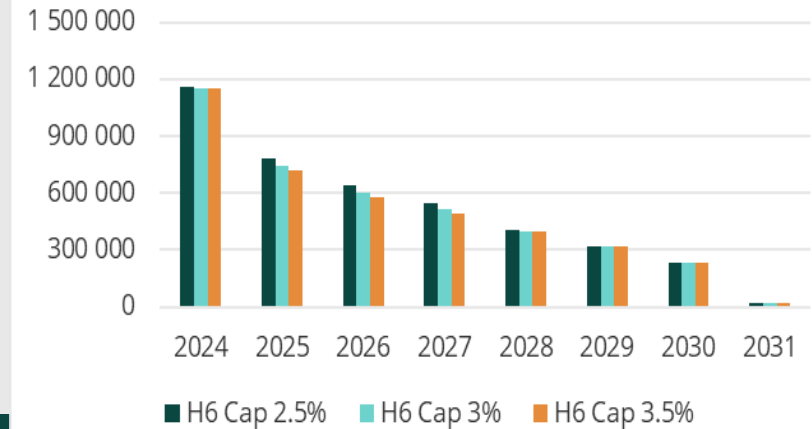
## STRATEGIE H4



## STRATEGIE H5

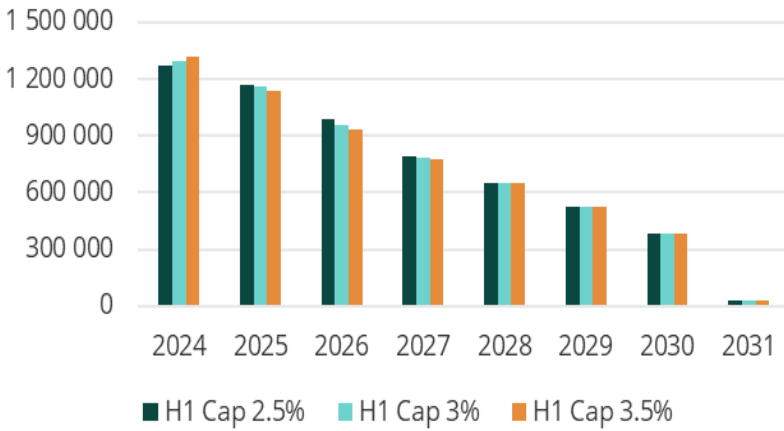


## STRATEGIE H6

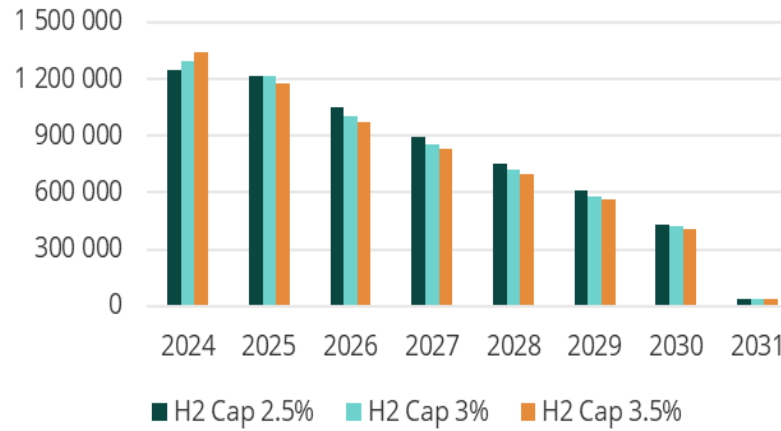


# Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

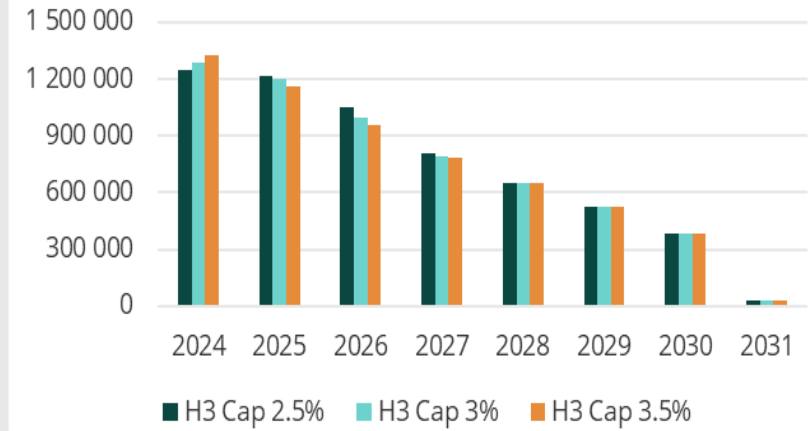
## STRATEGIE H1



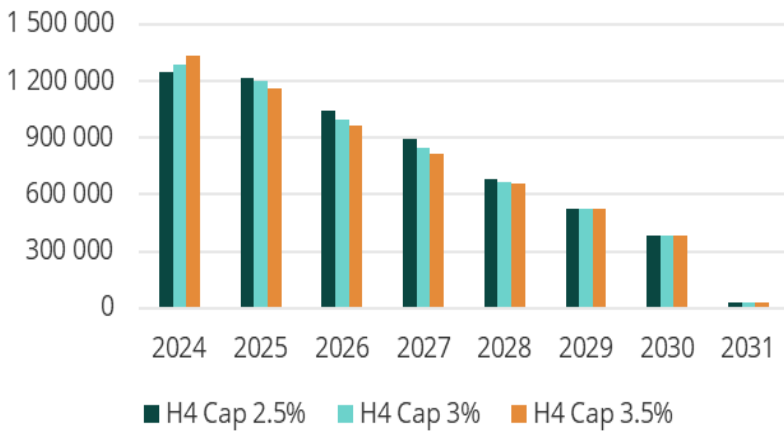
## STRATEGIE H2



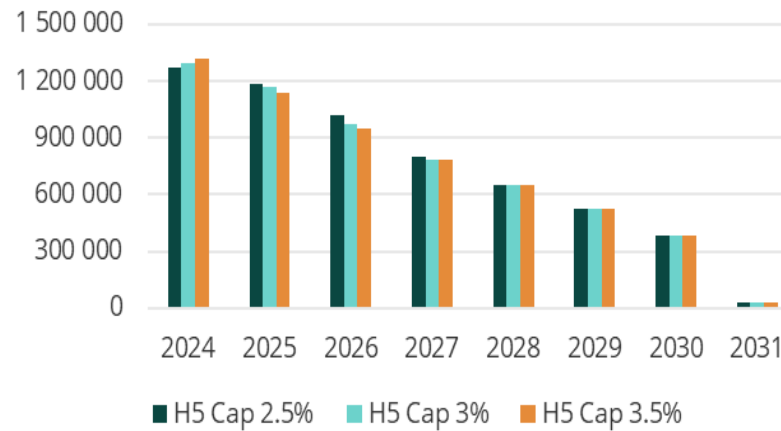
## STRATEGIE H3



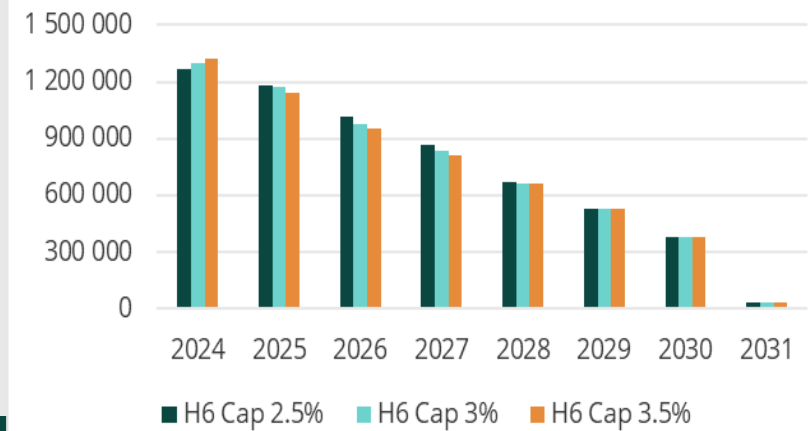
## STRATEGIE H4



## STRATEGIE H5

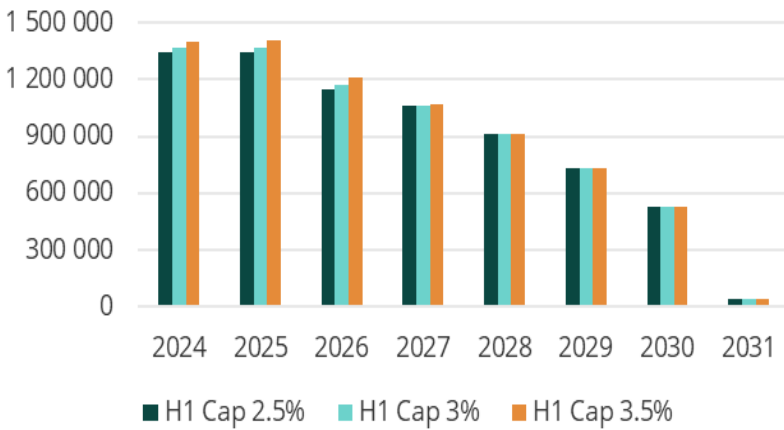


## STRATEGIE H6

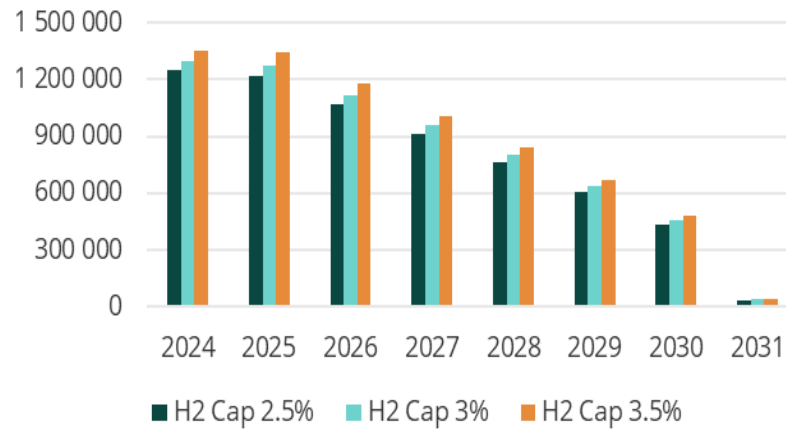


# Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

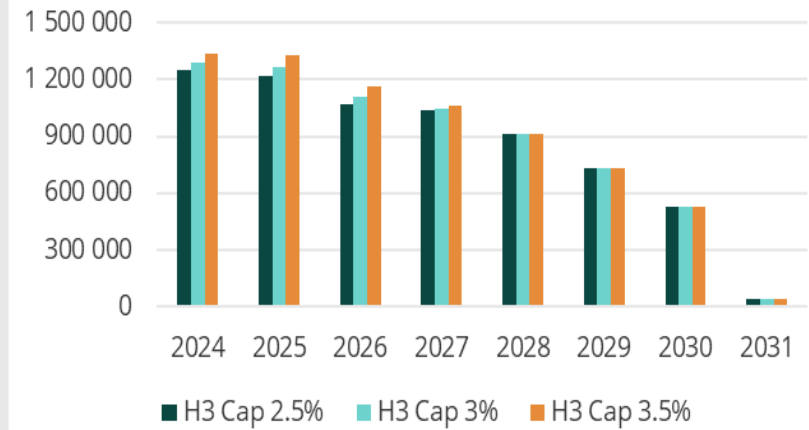
## STRATEGIE H1



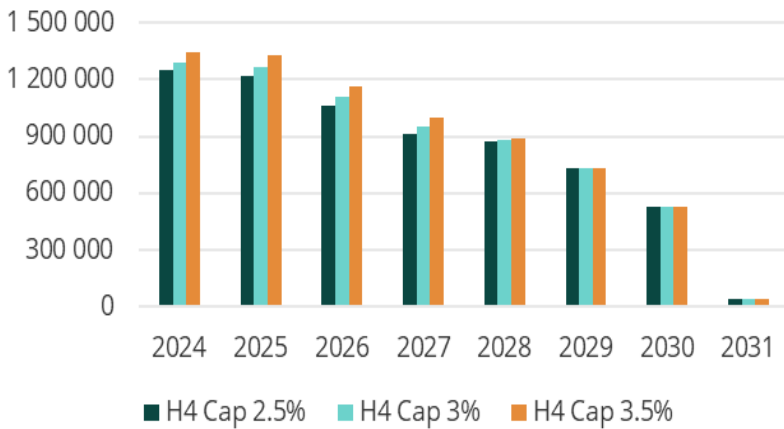
## STRATEGIE H2



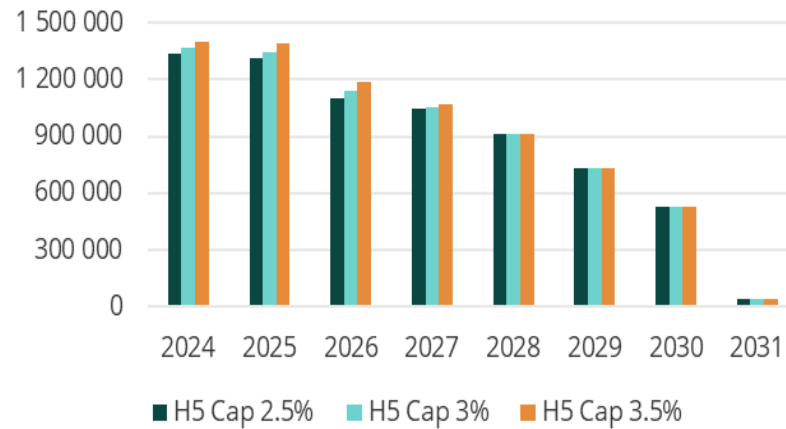
## STRATEGIE H3



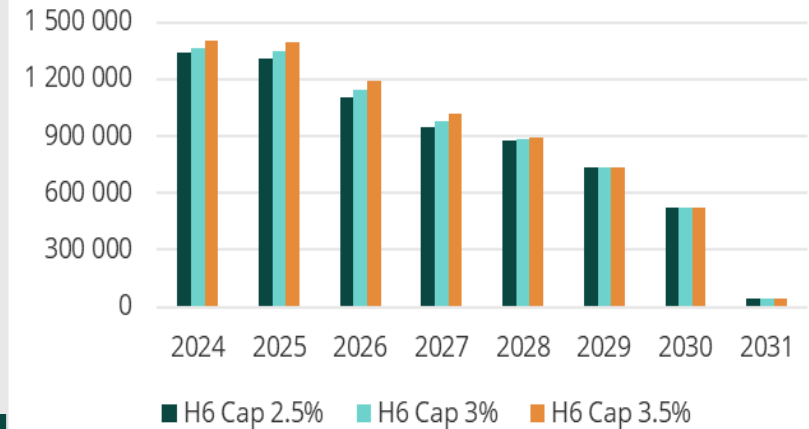
## STRATEGIE H4



## STRATEGIE H5

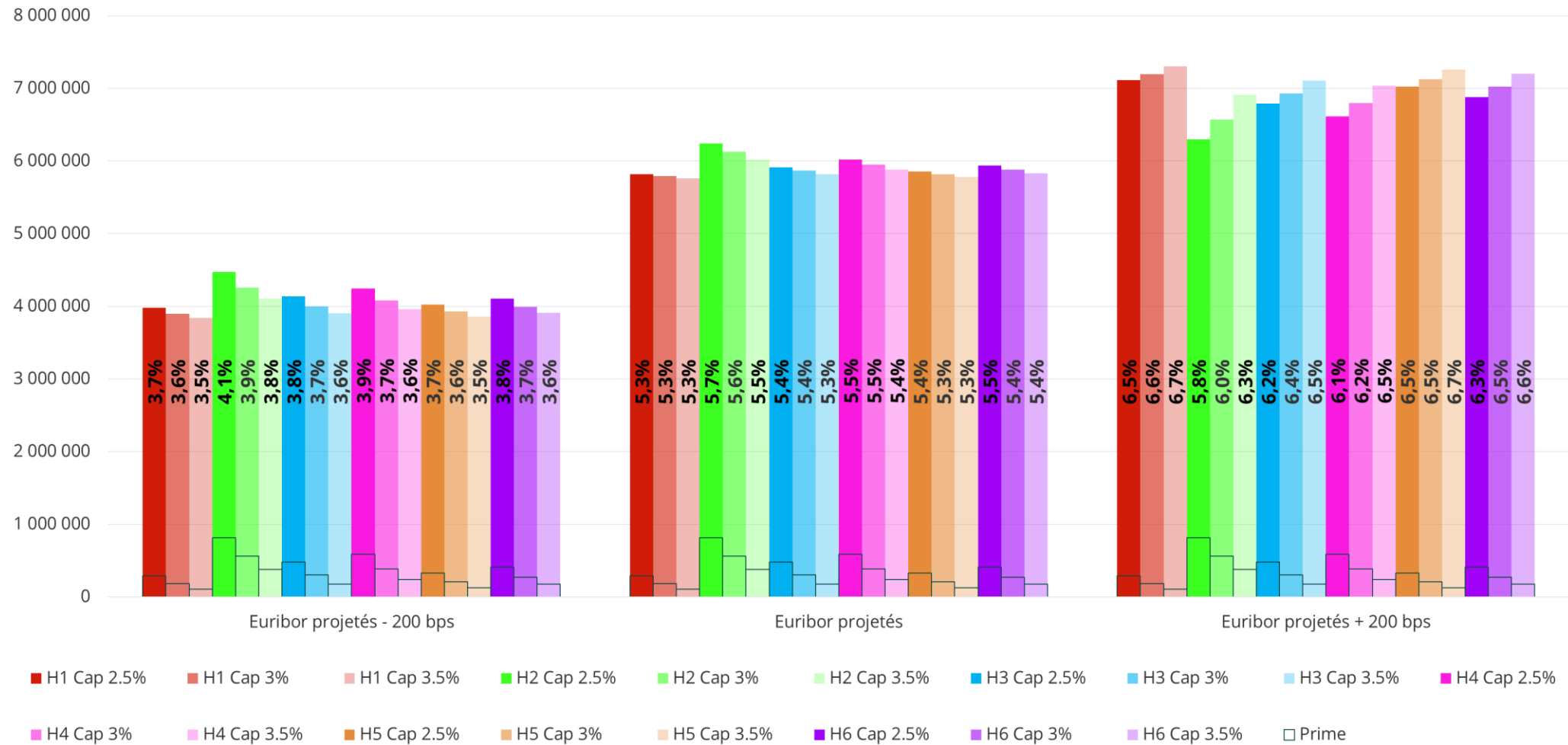


## STRATEGIE H6



# 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 2.5%  | H1 Cap 3% | H1 Cap 3.5% | H2 Cap 2.5%  | H2 Cap 3% | H2 Cap 3.5% | H3 Cap 2.5%  | H3 Cap 3% | H3 Cap 3.5% |
| Euribor projetés - 200 bps | 3 982 238    | 3 899 097 | 3 840 207   | 4 473 488    | 4 259 686 | 4 105 002   | 4 137 288    | 3 998 886 | 3 900 602   |
| Euribor projetés           | 5 815 511    | 5 790 294 | 5 759 140   | 6 240 229    | 6 129 361 | 6 020 903   | 5 910 422    | 5 868 561 | 5 816 503   |
| Euribor projetés + 200 bps | 7 113 902    | 7 194 698 | 7 304 294   | 6 298 249    | 6 571 334 | 6 911 119   | 6 792 345    | 6 927 171 | 7 109 697   |
|                            |              |           |             |              |           |             |              |           |             |
|                            | STRATEGIE H4 |           |             | STRATEGIE H5 |           |             | STRATEGIE H6 |           |             |
|                            | H4 Cap 2.5%  | H4 Cap 3% | H4 Cap 3.5% | H5 Cap 2.5%  | H5 Cap 3% | H5 Cap 3.5% | H6 Cap 2.5%  | H6 Cap 3% | H6 Cap 3.5% |
| Euribor projetés - 200 bps | 4 244 288    | 4 079 386 | 3 962 102   | 4 021 438    | 3 925 897 | 3 858 907   | 4 108 138    | 3 991 197 | 3 908 807   |
| Euribor projetés           | 6 017 422    | 5 949 061 | 5 878 003   | 5 853 811    | 5 817 094 | 5 777 840   | 5 940 511    | 5 882 394 | 5 827 740   |
| Euribor projetés + 200 bps | 6 613 897    | 6 798 549 | 7 038 401   | 7 023 090    | 7 124 915 | 7 259 841   | 6 881 431    | 7 022 918 | 7 203 504   |

Tableaux d’amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Tranche A |            | Tranche B |           | TOTAL<br>DETTE | %<br>DETTE TOTALE |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------------|-------------------|
|                |                |             |                  | Amort.    | CRD        | Amort.    | CRD       |                |                   |
| 19/01/2024     | 23/01/2024     | 25/03/2024  | 25/03/2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     |                   |
| 21/03/2024     | 25/03/2024     | 24/06/2024  | 24/06/2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 60%               |
| 20/06/2024     | 24/06/2024     | 23/09/2024  | 23/09/2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 60%               |
| 19/09/2024     | 23/09/2024     | 23/12/2024  | 23/12/2024       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 60%               |
| 19/12/2024     | 23/12/2024     | 24/03/2025  | 24/03/2025       | 0         | 16 170 000 | 0         | 6 930 000 | 23 100 000     | 60%               |
| 20/03/2025     | 24/03/2025     | 23/06/2025  | 23/06/2025       | 2 695 000 | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 60%               |
| 19/06/2025     | 23/06/2025     | 23/09/2025  | 23/09/2025       | 0         | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 60%               |
| 19/09/2025     | 23/09/2025     | 23/12/2025  | 23/12/2025       | 0         | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 60%               |
| 19/12/2025     | 23/12/2025     | 23/03/2026  | 23/03/2026       | 0         | 13 475 000 | 0         | 6 930 000 | 20 405 000     | 60%               |
| 19/03/2026     | 23/03/2026     | 23/06/2026  | 23/06/2026       | 2 695 000 | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 60%               |
| 19/06/2026     | 23/06/2026     | 23/09/2026  | 23/09/2026       | 0         | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 60%               |
| 21/09/2026     | 23/09/2026     | 23/12/2026  | 23/12/2026       | 0         | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 60%               |
| 21/12/2026     | 23/12/2026     | 23/03/2027  | 23/03/2027       | 0         | 10 780 000 | 0         | 6 930 000 | 17 710 000     | 60%               |
| 19/03/2027     | 23/03/2027     | 23/06/2027  | 23/06/2027       | 2 695 000 | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     |                   |
| 21/06/2027     | 23/06/2027     | 23/09/2027  | 23/09/2027       | 0         | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     |                   |
| 21/09/2027     | 23/09/2027     | 23/12/2027  | 23/12/2027       | 0         | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     |                   |
| 21/12/2027     | 23/12/2027     | 23/03/2028  | 23/03/2028       | 0         | 8 085 000  | 0         | 6 930 000 | 15 015 000     |                   |
| 21/03/2028     | 23/03/2028     | 23/06/2028  | 23/06/2028       | 2 695 000 | 5 390 000  | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     |                   |
| 21/06/2028     | 23/06/2028     | 25/09/2028  | 25/09/2028       | 0         | 5 390 000  | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     |                   |
| 21/09/2028     | 25/09/2028     | 27/12/2028  | 27/12/2028       | 0         | 5 390 000  | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     |                   |
| 21/12/2028     | 27/12/2028     | 23/03/2029  | 23/03/2029       | 0         | 5 390 000  | 0         | 6 930 000 | 12 320 000     |                   |
| 21/03/2029     | 23/03/2029     | 25/06/2029  | 25/06/2029       | 2 695 000 | 2 695 000  | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      |                   |

Tableaux d’amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Tranche A |           | Tranche B |           | TOTAL<br>DETTE | %<br>DETTE TOTALE |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|-------------------|
|                |                |             |                  | Amort.    | CRD       | Amort.    | CRD       |                |                   |
| 21/06/2029     | 25/06/2029     | 24/09/2029  | 24/09/2029       | 0         | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      |                   |
| 20/09/2029     | 24/09/2029     | 24/12/2029  | 24/12/2029       | 0         | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      |                   |
| 20/12/2029     | 24/12/2029     | 23/01/2030  | 23/01/2030       | 0         | 2 695 000 | 0         | 6 930 000 | 9 625 000      |                   |
| 21/01/2030     | 23/01/2030     | 25/03/2030  | 25/03/2030       | 2 695 000 | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      |                   |
| 21/03/2030     | 25/03/2030     | 24/06/2030  | 24/06/2030       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      |                   |
| 20/06/2030     | 24/06/2030     | 23/09/2030  | 23/09/2030       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      |                   |
| 19/09/2030     | 23/09/2030     | 23/12/2030  | 23/12/2030       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      |                   |
| 19/12/2030     | 23/12/2030     | 23/01/2031  | 23/01/2031       | 0         | 0         | 0         | 6 930 000 | 6 930 000      |                   |
| 21/01/2031     | 23/01/2031     | 24/03/2031  | 24/03/2031       | 0         | 0         | 6 930 000 | 0         | 0              |                   |

## Tableaux d'amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | H1 : OBLIGATION<br>COUVERTURE | Minimum restant<br>à couvrir | H2         | H3         | H4         | H5         | H6         |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-------------------------------|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 19/01/2024     | 23/01/2024     | 25/03/2024  | 25/03/2024       | 0                             | 0                            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 21/03/2024     | 25/03/2024     | 24/06/2024  | 24/06/2024       | 13 860 000                    | 13 860 000                   | 23 100 000 | 23 100 000 | 23 100 000 | 13 860 000 | 13 860 000 |
| 20/06/2024     | 24/06/2024     | 23/09/2024  | 23/09/2024       | 13 860 000                    | 13 860 000                   | 23 100 000 | 23 100 000 | 23 100 000 | 13 860 000 | 13 860 000 |
| 19/09/2024     | 23/09/2024     | 23/12/2024  | 23/12/2024       | 13 860 000                    | 13 860 000                   | 23 100 000 | 23 100 000 | 23 100 000 | 13 860 000 | 13 860 000 |
| 19/12/2024     | 23/12/2024     | 24/03/2025  | 24/03/2025       | 13 860 000                    | 13 860 000                   | 23 100 000 | 23 100 000 | 23 100 000 | 13 860 000 | 13 860 000 |
| 20/03/2025     | 24/03/2025     | 23/06/2025  | 23/06/2025       | 12 243 000                    | 12 243 000                   | 20 405 000 | 20 405 000 | 20 405 000 | 12 243 000 | 12 243 000 |
| 19/06/2025     | 23/06/2025     | 23/09/2025  | 23/09/2025       | 12 243 000                    | 12 243 000                   | 20 405 000 | 20 405 000 | 20 405 000 | 16 324 000 | 16 324 000 |
| 19/09/2025     | 23/09/2025     | 23/12/2025  | 23/12/2025       | 12 243 000                    | 12 243 000                   | 20 405 000 | 20 405 000 | 20 405 000 | 16 324 000 | 16 324 000 |
| 19/12/2025     | 23/12/2025     | 23/03/2026  | 23/03/2026       | 12 243 000                    | 12 243 000                   | 20 405 000 | 20 405 000 | 20 405 000 | 16 324 000 | 16 324 000 |
| 19/03/2026     | 23/03/2026     | 23/06/2026  | 23/06/2026       | 10 626 000                    | 10 626 000                   | 17 710 000 | 17 710 000 | 17 710 000 | 14 168 000 | 14 168 000 |
| 19/06/2026     | 23/06/2026     | 23/09/2026  | 23/09/2026       | 10 626 000                    | 10 626 000                   | 17 710 000 | 17 710 000 | 17 710 000 | 14 168 000 | 14 168 000 |
| 21/09/2026     | 23/09/2026     | 23/12/2026  | 23/12/2026       | 10 626 000                    | 10 626 000                   | 17 710 000 | 17 710 000 | 17 710 000 | 14 168 000 | 14 168 000 |
| 21/12/2026     | 23/12/2026     | 23/03/2027  | 23/03/2027       | 10 626 000                    | 10 626 000                   | 17 710 000 | 17 710 000 | 17 710 000 | 14 168 000 | 14 168 000 |
| 19/03/2027     | 23/03/2027     | 23/06/2027  | 23/06/2027       | 0                             | 0                            | 15 015 000 | 0          | 15 015 000 | 0          | 12 012 000 |
| 21/06/2027     | 23/06/2027     | 23/09/2027  | 23/09/2027       | 0                             | 0                            | 15 015 000 | 0          | 15 015 000 | 0          | 12 012 000 |
| 21/09/2027     | 23/09/2027     | 23/12/2027  | 23/12/2027       | 0                             | 0                            | 15 015 000 | 0          | 15 015 000 | 0          | 12 012 000 |
| 21/12/2027     | 23/12/2027     | 23/03/2028  | 23/03/2028       | 0                             | 0                            | 15 015 000 | 0          | 15 015 000 | 0          | 12 012 000 |
| 21/03/2028     | 23/03/2028     | 23/06/2028  | 23/06/2028       | 0                             | 0                            | 12 320 000 | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 21/06/2028     | 23/06/2028     | 25/09/2028  | 25/09/2028       | 0                             | 0                            | 12 320 000 | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 21/09/2028     | 25/09/2028     | 27/12/2028  | 27/12/2028       | 0                             | 0                            | 12 320 000 | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 21/12/2028     | 27/12/2028     | 23/03/2029  | 23/03/2029       | 0                             | 0                            | 12 320 000 | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 21/03/2029     | 23/03/2029     | 25/06/2029  | 25/06/2029       | 0                             | 0                            | 9 625 000  | 0          | 0          | 0          | 0          |

## Tableaux d'amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | H1 : OBLIGATION<br>COUVERTURE | Minimum restant<br>à couvrir | H2        | H3 | H4 | H5 | H6 |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------|----|----|----|----|
| 21/06/2029     | 25/06/2029     | 24/09/2029  | 24/09/2029       | 0                             | 0                            | 9 625 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 20/09/2029     | 24/09/2029     | 24/12/2029  | 24/12/2029       | 0                             | 0                            | 9 625 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 20/12/2029     | 24/12/2029     | 23/01/2030  | 23/01/2030       | 0                             | 0                            | 6 930 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 21/01/2030     | 23/01/2030     | 25/03/2030  | 25/03/2030       | 0                             | 0                            | 6 930 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 21/03/2030     | 25/03/2030     | 24/06/2030  | 24/06/2030       | 0                             | 0                            | 6 930 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 20/06/2030     | 24/06/2030     | 23/09/2030  | 23/09/2030       | 0                             | 0                            | 6 930 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 19/09/2030     | 23/09/2030     | 23/12/2030  | 23/12/2030       | 0                             | 0                            | 6 930 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 19/12/2030     | 23/12/2030     | 23/01/2031  | 23/01/2031       | 0                             | 0                            | 6 930 000 | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 21/01/2031     | 23/01/2031     | 24/03/2031  | 24/03/2031       | 0                             | 0                            | 0         | 0  | 0  | 0  | 0  |

# Etapes suivantes

---

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

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

Organiser la transaction.

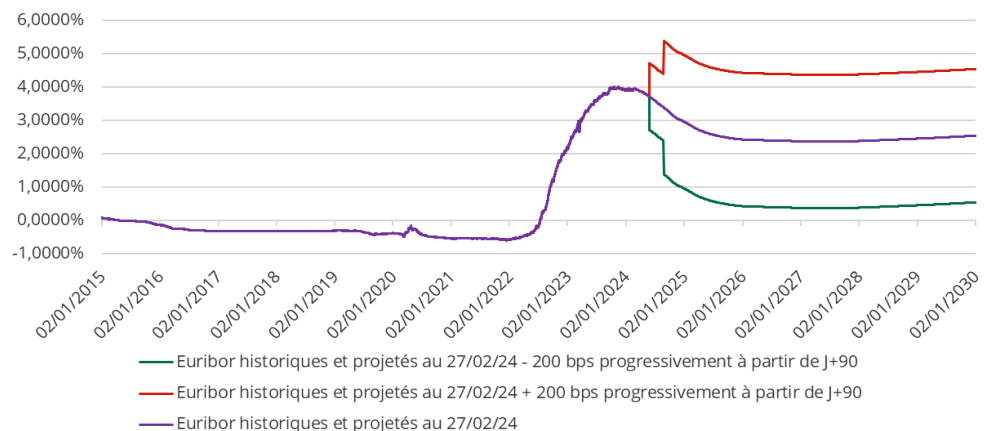
## Annexes

---

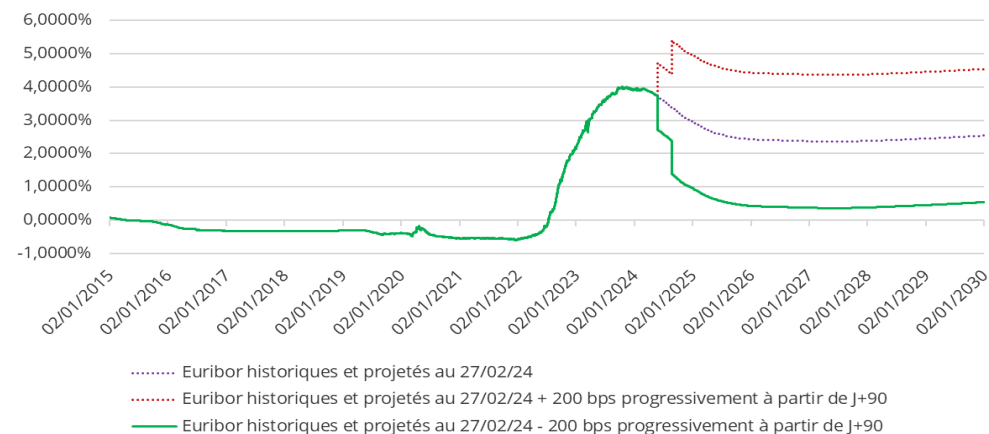
- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

# Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

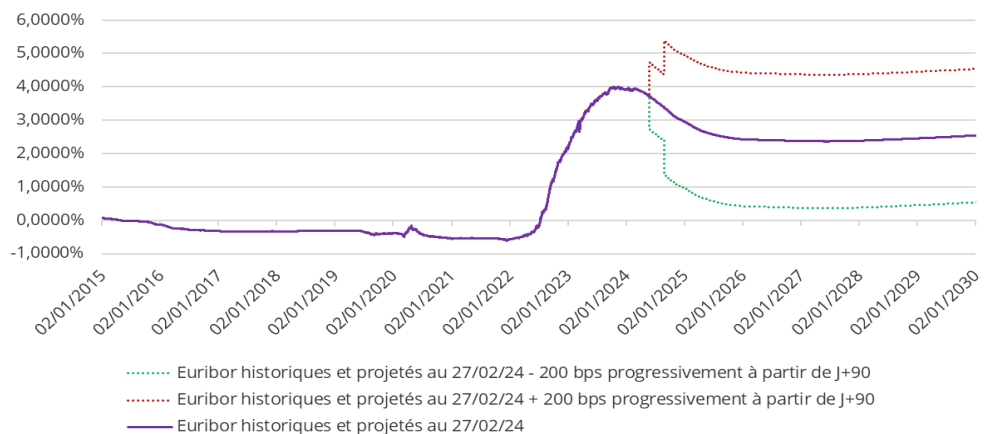
Trois scénarios d'Euribor



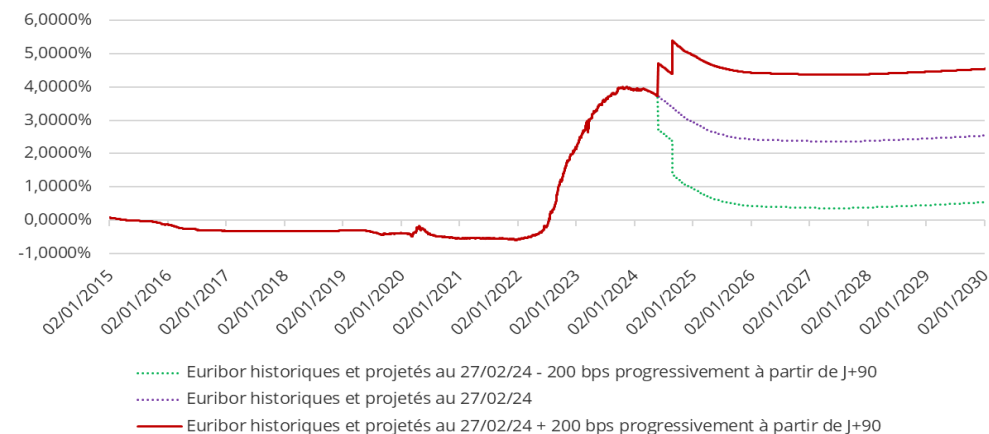
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



## Clauses contractuelles

### Financement

#### CONTRAT DE CREDITS SENIOR

en date du 23 janvier 2024

**Prêt d'Acquisition : EUR 23.100.000**

**Prêt Relais : EUR 5.200.000**

**Crédit Renouvelable : EUR 3.000.000**

**Crédit de Croissance Externe Non Confirmé : EUR 12.000.000**

Entre

**MYRON 3**

en qualité d'Emprunteur

et

**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE-DE-FRANCE**

en qualité d'Agent et d'Agent des Sûretés

et

**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE-DE-FRANCE**

en qualité d'Arrangeur Mandaté

et

**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE-DE-FRANCE**

**BNP PARIBAS**

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

en qualité de Prêteurs Senior Initiaux

#### 2.1 Les Prêts

##### 2.1.1 Mise à disposition des Prêts

- (i) Sur le fondement des déclarations et garanties effectuées en application de l'article 8 (Déclarations et garanties), la Tranche A du Prêt d'Acquisition, la Tranche B du Prêt d'Acquisition et le Prêt Relais seront mis à la disposition de l'Emprunteur à hauteur de EUR 16.170.000 (seize millions cent soixante-dix mille Euros) en ce qui concerne la Tranche A du Prêt d'Acquisition, de EUR 6.930.000 (six millions neuf cent mille Euros) en ce qui concerne la Tranche B du Prêt d'Acquisition et de EUR 5.200.000.000 (cinq millions deux cent mille Euros) en ce qui concerne le Prêt Relais, chacun en un Tirage à la Date de Réalisation, sous réserve (a) de la réception par l'Agent de la Lettre de Réservation des Fonds par courrier électronique avant 10h00 (heure de Paris), au plus tard trois (3) Jours Ouvrés avant la date prévue du Tirage, et (b) de la réalisation ou de la levée des conditions préalables ou concomitantes visées aux articles 4.1 et 4.2.1 au plus tard à la Date de Réalisation.

## Remboursement

## Clauses contractuelles

**6.1 Remboursement normal des Crédits Senior****6.1.1 Remboursement de la Tranche A du Prêt d'Acquisition**

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 6.2 (Remboursement anticipé volontaire des Crédits Senior) ou à l'article 6.3 (Remboursement anticipé obligatoire des Crédits Senior), l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, les montants en principal mis à sa disposition au titre de la Tranche A du Prêt d'Acquisition, en Euro, à chaque Date de Remboursement, selon le tableau d'amortissement suivant :

| Date de Remboursement | Montant en principal à rembourser au titre de la Tranche A du Prêt d'Acquisition |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 23 mars 2025          | EUR 2.695.000                                                                    |
| 23 mars 2026          | EUR 2.695.000                                                                    |
| 23 mars 2027          | EUR 2.695.000                                                                    |
| 23 mars 2028          | EUR 2.695.000                                                                    |
| 23 mars 2029          | EUR 2.695.000                                                                    |
| 23 janvier 2030       | EUR 2.695.000                                                                    |

A la Date Finale de Remboursement des Tranches A, l'Emprunteur devra avoir payé à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, l'ensemble des sommes dues au titre de la Tranche A du Prêt d'Acquisition en principal, intérêts, intérêts de retard, pénalités, indemnités, commissions, frais, accessoires et autres sommes dues au titre du Contrat et se rapportant à la Tranche A du Prêt d'Acquisition.

**6.1.2 Remboursement de la Tranche B du Prêt d'Acquisition**

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 6.2 (Remboursement anticipé volontaire des Crédits Senior) ou à l'article 6.3 (Remboursement anticipé obligatoire des Crédits Senior), l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, les montants mis à sa disposition au titre de la Tranche B du Prêt d'Acquisition, en Euro, en une fois à la Date Finale de Remboursement des Tranches B.

A la Date Finale de Remboursement des Tranches B, l'Emprunteur devra avoir payé à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, l'ensemble des sommes dues en principal, intérêts, intérêts de retard, pénalités, indemnités, commissions, frais, accessoires et autres sommes dues au titre du Contrat et se rapportant à la Tranche B du Prêt d'Acquisition.

**6.1.3 Remboursement du Crédit Renouvelable**

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 6.2 (Remboursement anticipé volontaire des Crédits Senior) ou à l'article 6.3 (Remboursement anticipé obligatoire des Crédits Senior), l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, les montants en principal de chaque Tirage mis à sa disposition au titre du Crédit Renouvelable, en Euro, à la Date de Paiement d'Intérêts applicable au Tirage concerné.

A la Date Finale de Remboursement du Crédit Renouvelable, l'Emprunteur devra avoir payé à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, l'ensemble des sommes dues en principal, intérêts, intérêts de retard, pénalités, indemnités, commissions, frais, accessoires et autres sommes dues au titre du Contrat et se rapportant au Crédit Renouvelable.

## Remboursement

# Clauses contractuelles

### 6.1.4 Remboursement de toute Tranche A du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 6.2 (Remboursement anticipé volontaire des Crédits Senior) ou à l'article 6.3 (Remboursement anticipé obligatoire des Crédits Senior), l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, les montants mis à sa disposition au titre de toute Tranche A du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (si le Crédit de Croissance Externe Non Confirmé est confirmé) :

### 6.1.5 Remboursement de toute Tranche B du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 6.2 (Remboursement anticipé volontaire des Crédits Senior) ou à l'article 6.3 (Remboursement anticipé obligatoire des Crédits Senior), l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs Senior concernés, les montants mis à sa disposition au titre de toute Tranche B du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (si le Crédit de Croissance Externe Non Confirmé est confirmé) au cours de chaque Période d'Utilisation du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, en Euro, à la Date Finale de Remboursement des Tranches B.

« **Date Finale de Remboursement des Tranches A** » désigne le 23 janvier 2030.

« **Date Finale de Remboursement des Tranches B** » désigne le 23 janvier 2031.

« **Date Finale de Remboursement du Crédit Renouvelable** » désigne le 23 janvier 2029.

« **Date Finale de Remboursement du Prêt Relais** » désigne le 23 juillet 2024.

## Intérêts

# Clauses contractuelles

## 5.1 Taux d'intérêt applicable aux Crédits Senior

L'Emprunteur devra payer des intérêts en Euros sur l'Encours des Crédits Senior, à chaque Date de Paiement d'Intérêts, au taux annuel exprimé en pourcentage qui sera déterminé par l'Agent comme la somme :

- (i) de l'EURIBOR applicable en fonction de la Période d'Intérêts concernée ; et
- (ii) de la Marge Applicable concernée,

étant précisé que les intérêts seront calculés en application de la formule suivante :

$$I = [E \times (\text{indice de référence concerné} + \text{Marge Applicable}) \times J / 360]$$

dans laquelle :

l'indice de référence est l'EURIBOR applicable,

I = montant des intérêts pour la Période d'Intérêts considérée,

E = encours de la Tranche concernée ou du Crédit Senior concerné,

J = nombre exact de jours dans la Période d'Intérêts considérée (du premier jour inclus au dernier jour exclu).

« **EURIBOR** » désigne, pour ce qui concerne toute Période d'Intérêts afférente aux Crédits Senior :

- (i) le Taux Ecran EURIBOR applicable ;
- (ii) si aucun Taux Ecran EURIBOR n'est affiché pour la Période d'Intérêts considérée, le Taux Ecran EURIBOR Interpolé ; ou
- (iii) si,
  - (a) aucun Taux Ecran EURIBOR n'est affiché pour la Période d'Intérêts considérée ; et
  - (b) il n'est pas possible de calculer un Taux Ecran EURIBOR Interpolé ;

étant précisé que si un des taux susvisés aux paragraphes (i) à (iii) ci-dessus est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêts ne correspondrait pas à un nombre entier de mois, l'EURIBOR applicable sera égal au Taux Ecran EURIBOR Interpolé concerné. Toutefois, dans le cas où, en application des stipulations de l'article 5.2 (Périodes d'Intérêts applicables aux Crédits Senior), une Période d'Intérêts serait raccourcie à une durée inférieure à un (1) mois, l'EURIBOR applicable à cette Période d'Intérêts sera l'EURIBOR un (1) mois.

## 5.2.1 Périodes d'Intérêts applicables aux Prêts et au Crédit de Croissance Externe Non Confirmé

Chaque Période d'Intérêts applicable aux Prêts et au Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (s'il est confirmé) aura une durée de trois (3) mois (ou, le cas échéant, toute autre durée déterminée par l'Emprunteur en accord avec l'Agent, agissant sur instruction de l'unanimité des Prêteurs Senior) ou une durée permettant de respecter les stipulations ci-dessous, choisie avec l'accord de l'Agent agissant sur instruction de l'unanimité des Prêteurs Senior.

Il est précisé que :

- (i) en ce qui concerne le Prêt d'Acquisition :
  - (a) la première Période d'Intérêts au titre de de la Tranche A du Prêt d'Acquisition et de la Tranche B du Prêt d'Acquisition se terminera le 23 mars 2024 ;
  - (b) toutes les Périodes d'Intérêts de la Tranche A du Prêt d'Acquisition et de la Tranche B du Prêt d'Acquisition auront la même durée et concorderont ; et
  - (c) la dernière Période d'Intérêts applicable à la Tranche A du Prêt d'Acquisition se terminera à la Date Finale de Remboursement des Tranches A et la dernière Période d'Intérêts applicable à la Tranche B du Prêt d'Acquisition se terminera à la Date Finale de Remboursement des Tranches B ;

## Clauses contractuelles

### Intérêts

« **Période d'Intérêts** » désigne :

- (i) en ce qui concerne tout Crédit Senior autre que le Crédit Renouvelable, une période d'intérêts de trois (3) mois ;
- (ii) en ce qui concerne le Crédit Renouvelable, une période d'intérêts d'un (1) mois ou de trois (3) mois,

5.5.1 Les Marges Applicables au Prêt d'Acquisition seront ajustées annuellement par l'Agent en fonction de la valeur du Ratio R1 figurant sur tout Certificat remis en application de l'article 9.1.3 (i) et conformément à ce qui est indiqué dans la grille ci-dessous. Cet ajustement pourra intervenir dans les conditions visées au présent article 5.5 (Ajustements des Marges Applicables au Prêt d'Acquisition) et pour la première fois sur la base du Certificat devant être remis au titre de l'exercice social clos le 30 septembre 2024 :

| Ratio R1                      | Marge Applicable à la Tranche A du Prêt d'Acquisition | Marge Applicable à la Tranche B du Prêt d'Acquisition |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Ratio R1 $\geq$ 3,00x         | 2,30% l'an                                            | 2,70% l'an                                            |
| $2,00x \leq$ Ratio R1 < 3,00x | 2,10% l'an                                            | 2,50% l'an                                            |
| Ratio R1 < 2,00x              | 1,90% l'an                                            | 2,30% l'an                                            |

5.5.2 Sous réserve des stipulations des articles 5.5.3 et 5.5.4, tout ajustement à la hausse ou à la baisse, des Marges Applicables au Prêt d'Acquisition deviendra effectif à compter du premier jour de la Période d'Intérêts suivant celle au cours de laquelle l'Agent aura reçu le Certificat (pour les besoins du présent article 5.5.2, ledit premier jour étant dénommé la « **Date d'Ajustement** »).

« **Marge Applicable à la Tranche A du Prêt d'Acquisition** » désigne la marge prise en compte pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche A du Prêt d'Acquisition, soit à la Date de Réalisation, le taux de 2,30% l'an, telle qu'elle pourra être ajustée en application des stipulations de l'article 5.5 (Ajustements des Marges Applicables au Prêt d'Acquisition).

« **Marge Applicable à la Tranche B du Prêt d'Acquisition** » désigne la marge prise en compte pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche B du Prêt d'Acquisition, soit, à la Date de Réalisation, le taux de 2,70% l'an, telle qu'elle pourra être ajustée en application des stipulations de l'article 5.5 (Ajustements des Marges Applicables au Prêt d'Acquisition).

« **Marge Applicable au Crédit Renouvelable** » désigne la marge prise en compte pour le calcul des intérêts dus au titre du Crédit Renouvelable, soit le taux de 2,00% l'an.

« **Marge Applicable au Prêt Relais** » désigne la marge prise en compte pour le calcul des intérêts dus au titre du Prêt Relais, soit le taux de 1,75% l'an.

## Clauses contractuelles

### Obligation de couverture

#### 9.3.7 Contrats de Couverture

- (i) L'Emprunteur s'engage (a) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture dans un délai de trois (3) mois à compter de la Date de Réalisation, un ou des contrat(s) de couverture de taux d'intérêt portant sur un notionnel d'au moins 60%

(soixante pour cent) du montant total de l'Encours du Prêt d'Acquisition couvrant l'Emprunteur contre une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de cent cinquante points de base (150 bps) par rapport à son niveau à la Date de Réalisation, et ce pour une durée d'au moins trois (3) ans à compter de la date de conclusion du Contrat de Couverture concerné, et (b) à justifier sans délai à l'Agent de la conclusion du ou des Contrat(s) de Couverture.

- (ii) L'Emprunteur s'engage (a) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture, dans un délai de trois (3) mois suivant chaque Date de Consolidation, un ou des contrat(s) de couverture de taux d'intérêt portant sur un notionnel d'au moins 60% (soixante pour cent) du montant total de l'Encours du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (s'il est confirmé) à chaque Date de Consolidation, couvrant l'Emprunteur contre une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de cent cinquante points de base (150 bps) par rapport à son niveau à la Date de Consolidation concernée et pour une durée d'au moins trois (3) ans à compter de la date de conclusion du Contrat de Couverture concerné, et (b) à justifier dans les meilleurs délais à l'Agent de la conclusion du ou des Contrat(s) de Couverture concerné(s), étant précisé que cet engagement de couverture sera réputé satisfait si, à chaque date considérée, le montant notionnel couvert par le(s) Contrat(s) de Couverture est au moins égal à 60% de la somme de l'Encours du Prêt d'Acquisition et de l'Encours du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé pour la durée minimum susvisée.

## Clauses contractuelles

### Défaut croisé

- (i) la survenance (après expiration des délais contractuels pour remédier à un tel manquement) d'un défaut de paiement au titre de tout Endettement de l'Emprunteur ou de l'une de ses Filiales (autre que les Crédits Senior et autre que sous forme de Crédit-Bail ou de Location Financière), si le montant unitaire ou cumulé au niveau du Groupe de l'Endettement concerné est supérieur à EUR 50.000 (cinquante mille Euros) ou son équivalent en toute devise ;
- (ii) la survenance (après expiration des délais contractuels pour remédier à un tel manquement) d'un défaut de paiement au titre de tout Endettement sous forme de Crédit-Bail ou de Location Financière de l'Emprunteur ou de l'une de ses Filiales, si le montant unitaire ou cumulé au niveau du Groupe de l'Endettement concerné est supérieur à EUR 50.000 (cinquante mille Euros) ou son équivalent en toute devise, à moins que l'Emprunteur ou le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi, dans les délais légaux ou contractuels, l'exigibilité de ce paiement selon des procédures appropriées et sur la base d'arguments juridiques sérieux et non-dilatoires et pour autant que l'Agent ait reçu justification de ces éléments ;
- (iii) la survenance (après expiration des délais contractuels pour remédier à un tel manquement) d'un cas de défaut ou cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination) au titre de tout Endettement de l'Emprunteur ou de l'une de ses Filiales (autre que les Crédits Senior) souscrit auprès d'un Prêteur Senior ou d'un Affilié d'un Prêteur Senior, si le montant unitaire ou cumulé au niveau du Groupe de l'Endettement concerné est supérieur à EUR 50.000 (cinquante mille Euros) ou son équivalent en toute devise ;
- (iv) un Endettement de l'Emprunteur (autre que les Crédits Senior) ou d'un autre membre du Groupe est déclaré exigible par anticipation, devient exigible par anticipation, est

- (v) l'Emprunteur ou un membre du Groupe :
  - (a) n'effectue pas à bonne date (après expiration de tout délai de grâce applicable ou des délais contractuels pour remédier à un tel manquement) le paiement de toutes sommes exigibles de quelque nature que ce soit (à l'exception de tout Endettement ou dette financière) ; ou
  - (b) n'honore pas promptement une garantie lorsque cette garantie est appelée, si le montant unitaire ou cumulé au niveau du Groupe des non-paiements visés au paragraphe (a) ci-dessus et/ou des garanties non-honorées visés au paragraphe (b) ci-dessus est égal à ou devient supérieur à EUR 250.000 (deux cent cinquante mille Euros) ou son équivalent en toute devise, à moins dans tous les cas, que l'Emprunteur ou le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi, dans les délais légaux ou contractuels, l'exigibilité de ce paiement selon des procédures appropriées et sur la base d'arguments juridiques sérieux et non-dilatoires ou qu'un délai de paiement ait été accordé et pour autant que l'Agent ait reçu justification de ces éléments ;
- (vi) la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée ou d'un cas de défaut (quelle que soit sa dénomination) au titre des Dettes Subordonnées Complémentaires ;
- (vii) la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée ou d'un cas de défaut (quelle que soit sa dénomination) au titre des Obligations Convertibles et/ou des Obligations Simples ;

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

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

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

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

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

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

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

Un problème similaire se présente avec le collar :

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

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

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

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

### Solutions techniques:

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

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

## Fiches produits

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

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

#### Avantages:

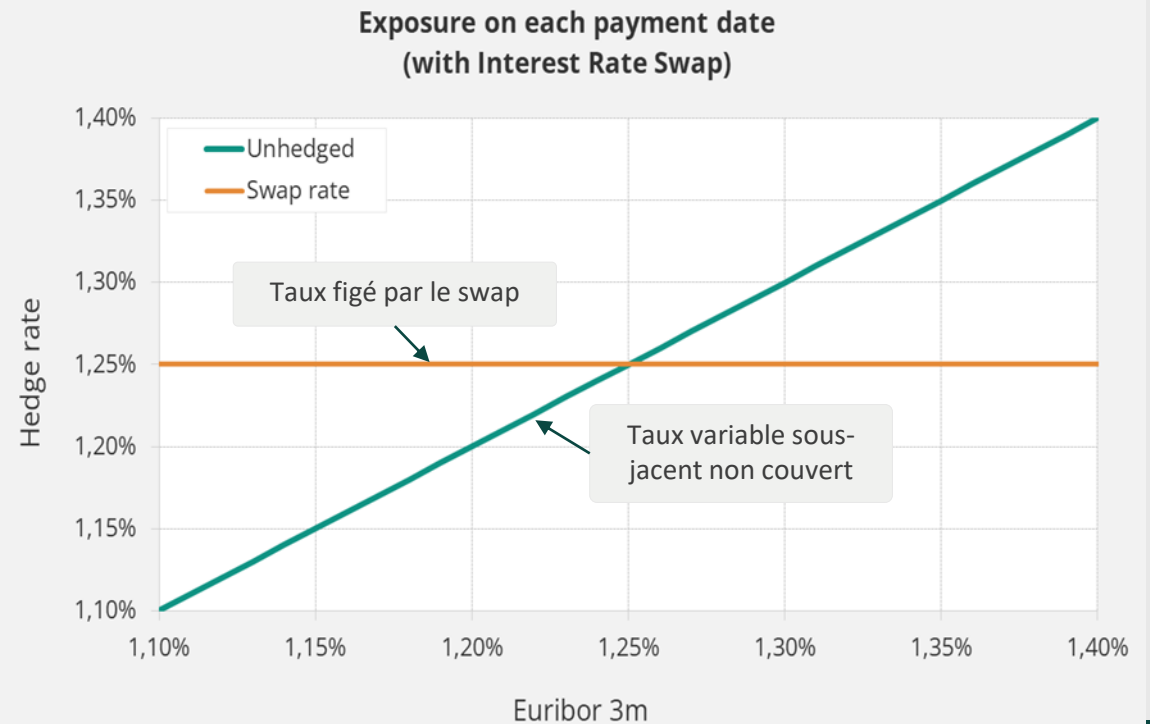
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

#### Inconvénients:

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

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

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



## Fiches produits

### Achat de cap de taux:

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

### Avantages:

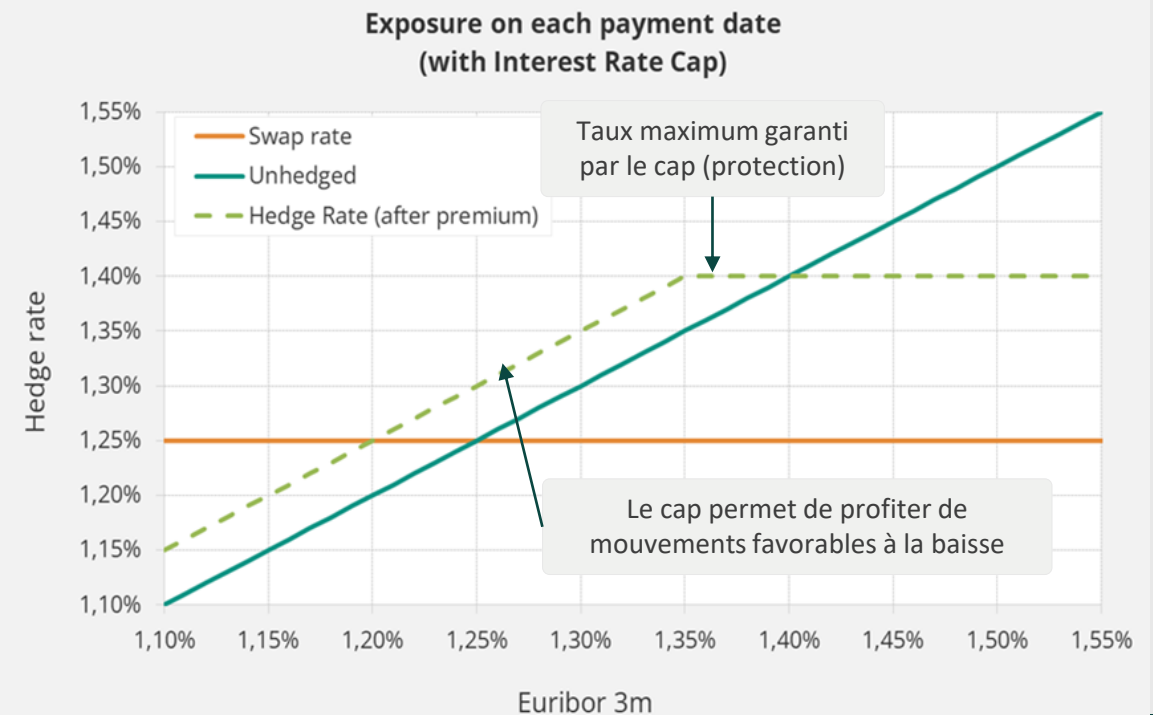
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Fiches produits

### Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable.

La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

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

### Avantages:

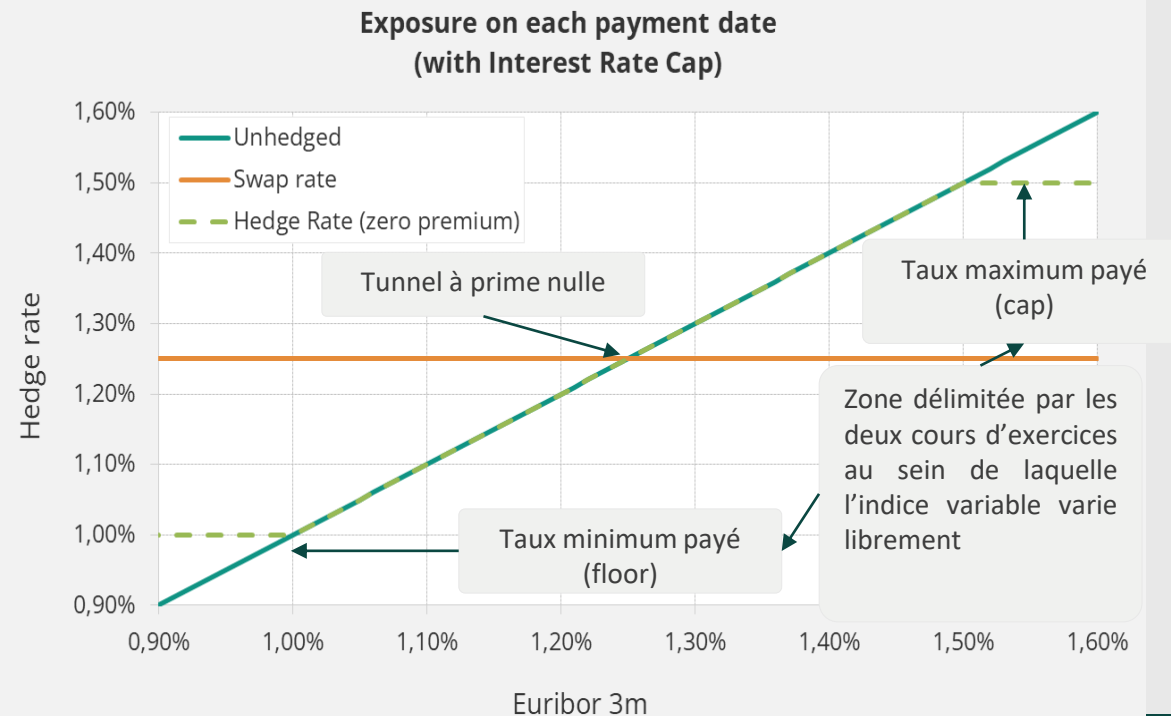
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

### Inconvénients:

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

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

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



## Fiches produits

### Cap avec barrière désactivante:

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

### Avantages:

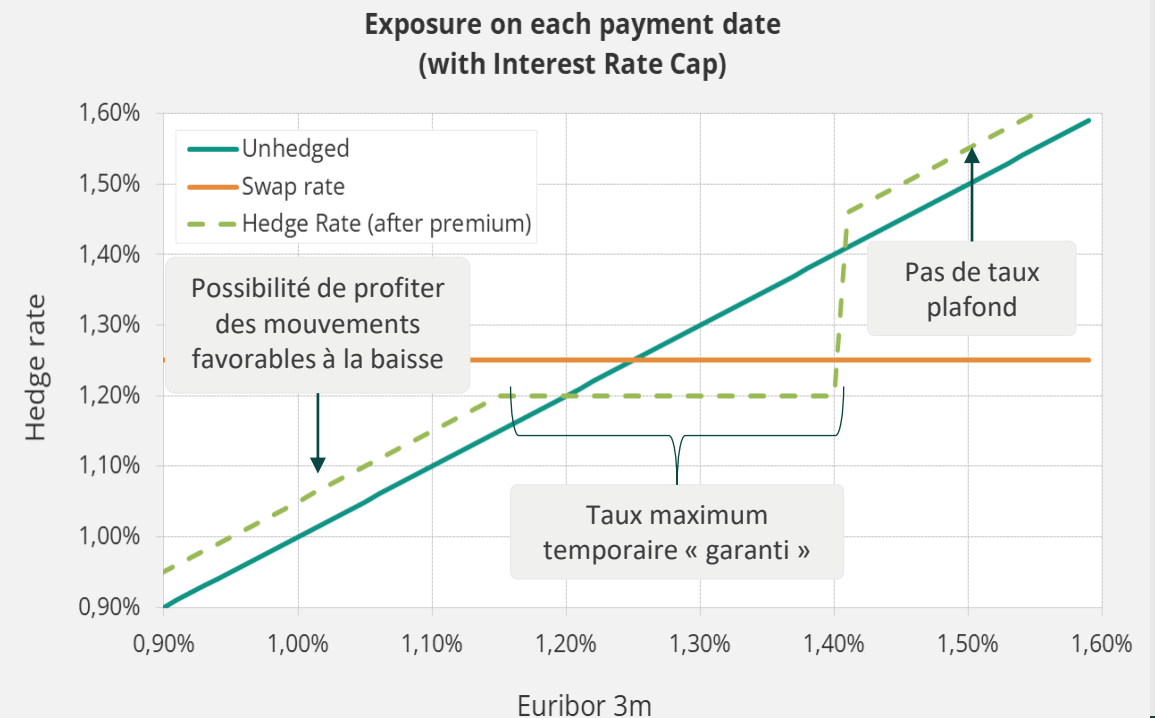
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Fiches produits

### Cap avec barrière activante:

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

### Avantages:

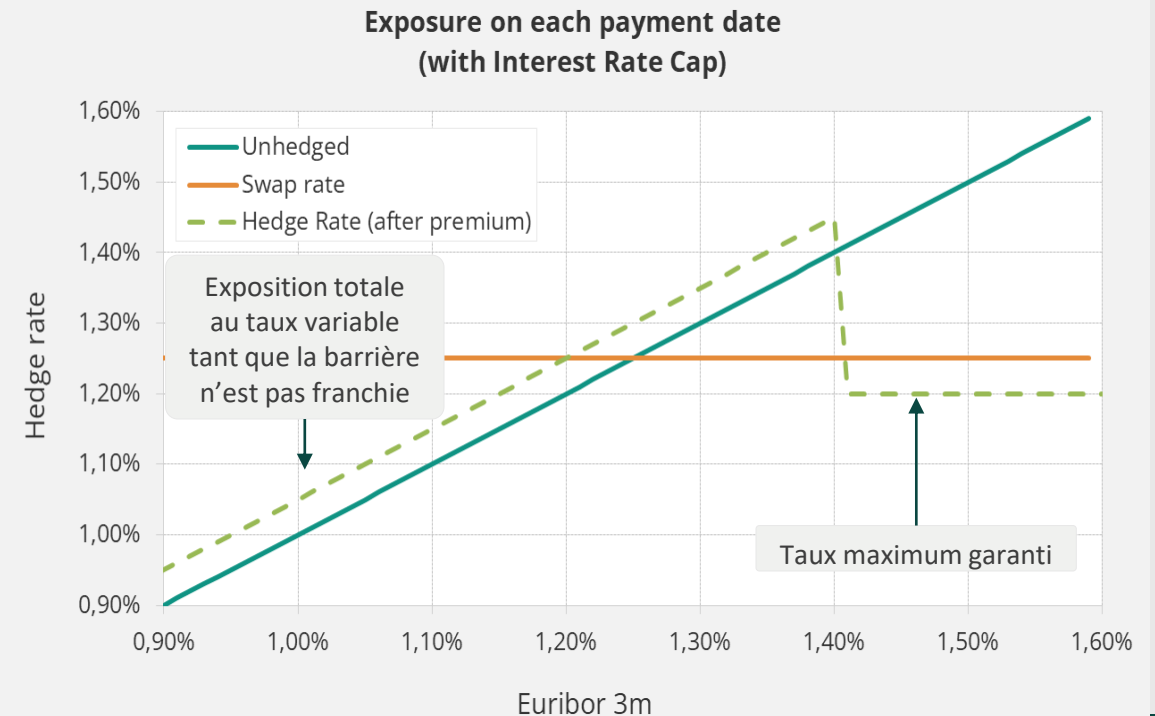
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Fiches produits

### Cap Spread:

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

### Avantages:

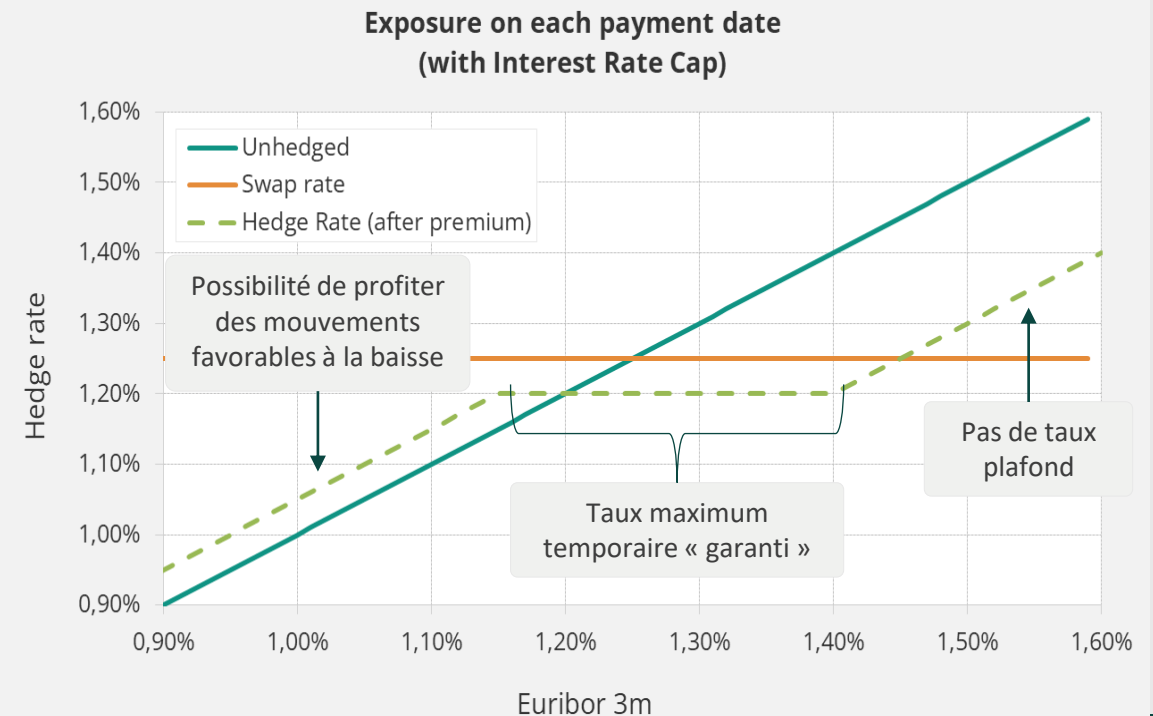
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Informations

### KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,  
75006 Paris, France

**Tel: +33 1 83 62 27 61**

*RC Paris: 520 300 948*

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

### KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,  
1214 Vernier - Genève, Suisse

**Tel : + 41 22 566 40 52**

*RC Genève IDE CHE-460.735.969*

*Numéro fédéral: CH-660-2330011-1*

**[www.kerius-finance.com](http://www.kerius-finance.com)**

**Sébastien Rouzaire :** [s.rouzaire@kerius-finance.com](mailto:s.rouzaire@kerius-finance.com)

**Solal Huard :** [s.huard@kerius-finance.com](mailto:s.huard@kerius-finance.com)

**Marion Dondin :** [m.dondin@kerius-finance.com](mailto: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.



IRIDIS