



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

POWELL SOFTWARE

10 mars 2026

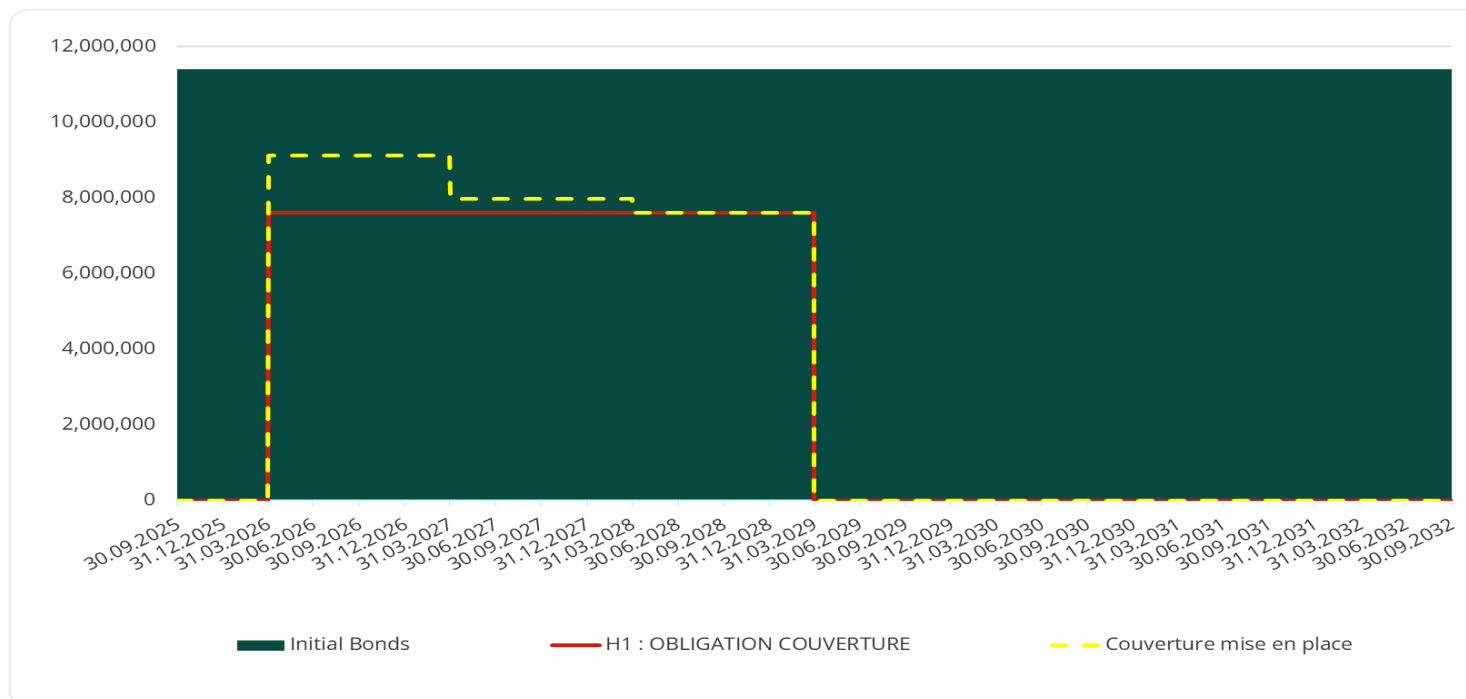


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

EXECUTIVE NOTE POWELL SOFTWARE



- **Stratégie de couverture mise en place** : H7 Cap 2,30% - 80% du 31/03/2026 au 31/03/2027 puis 70% jusqu'au 31/03/2028 puis 66.67% jusqu'au 31/03/2029.
- **Banque de couverture** : BNP
- **Prime lissée de la couverture** : 0.2491%
- **Equivalent en € de la prime lissée** : 62'333€
- **Honoraires Kerius Finance** : 15'000€
- **Economies réalisées** : 47'021€

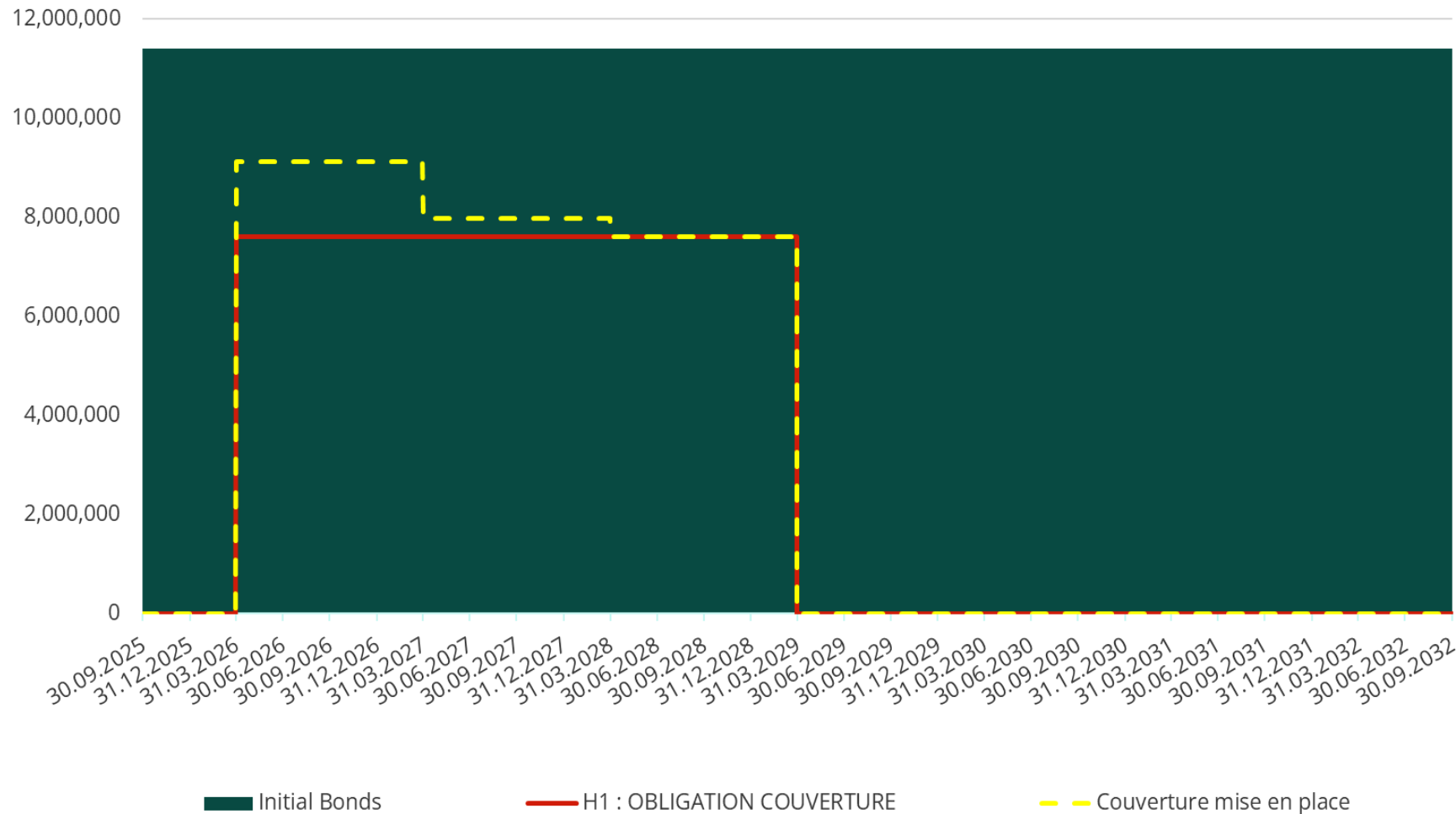


Les différents rapports produits pendant la mission ainsi que les rapports de valorisation sont disponibles à la demande.

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap avec plafond (strike) à 2,30% 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 2,30% à 3 ans.

Répartition bancaire :
BNP 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : FCPR Eurazeo Private Value Europe 3.

- **Initial Bonds** : €11'400'000, émis le 30/09/2025, amortissement in fine, échéance le 30/09/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 6,50% puis 6,25% (au plus tard le 30.06.2029).
- **Additional Bonds** : €5'000'000, amortissement in fine, échéance le 30/09/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 6,50% puis 6,25% (au plus tard le 30.06.2029). → Non pris en compte dans l'analyse.
- **Uncommitted Bonds de €10'000'000** → Non pris en compte dans l'analyse.

Option de capitalisation des intérêts → Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable but in any case, **within six (6) months after the Closing Date**, implement new hedging agreements with any Hedging Counterparty and shall maintain those for a **minimum period of at least three (3) years**, in respect of not less than **sixty-six point sixty-seven (66.67) per cent.** of the aggregate amount of the Initial Bonds.

→ 31/03/2026

Banques de couverture : LCL, BNP, HSBC.

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 : BNP

Cours d'exercice : 2,30% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 05/03/2026

Date de début : 31/03/2026

Date de fin : 31/03/2029

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €9'120'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/03/2029 : **0.2491%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€62'333**.

Primes à payer

Couverture BNP

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	9,120,000	5,743	-56,591
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	9,120,000	5,806	-50,785
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	9,120,000	5,806	-44,979
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	9,120,000	5,679	-39,300
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	7,980,000	5,025	-34,275
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	7,980,000	5,080	-29,195
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	7,980,000	5,080	-24,115
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	7,980,000	5,025	-19,090
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	7,600,380	4,786	-14,305
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	7,600,380	4,786	-9,519
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	7,600,380	4,786	-4,733
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	7,600,380	4,733	0

Prime lissée

0.2491%

Total à payer

62,333

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Initial Bonds		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	Couverture mise en place
		Amort.	CRD					
30.09.2025	31.12.2025	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.12.2025	31.03.2026	0	11,400,000	11,400,000		0	0	
31.03.2026	30.06.2026	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	9,120,000
30.06.2026	30.09.2026	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	9,120,000
30.09.2026	31.12.2026	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	9,120,000
31.12.2026	31.03.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	9,120,000
31.03.2027	30.06.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,980,000
30.06.2027	30.09.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,980,000
30.09.2027	31.12.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,980,000
31.12.2027	31.03.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,980,000
31.03.2028	30.06.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380
30.06.2028	30.09.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380
30.09.2028	31.12.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380
31.12.2028	31.03.2029	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380
31.03.2029	30.06.2029	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.06.2029	30.09.2029	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.09.2029	31.12.2029	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.12.2029	31.03.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.03.2030	30.06.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.06.2030	30.09.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.09.2030	31.12.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.12.2030	31.03.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.03.2031	30.06.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.06.2031	30.09.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.09.2031	31.12.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.12.2031	31.03.2032	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
31.03.2032	30.06.2032	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.06.2032	30.09.2032	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0
30.09.2032	31.12.2032	11,400,000	0	0		0	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	2,507
-------------	-------

BNP

Economies totales

47,021

Taux/Prix sans marge bancaire	59,223
-------------------------------	--------

Prix avec marge bancaire standard *	109,354
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	50,131
---	--------

Prix final	62,333
------------	--------

Marge finale	3,110
--------------	-------

* 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.

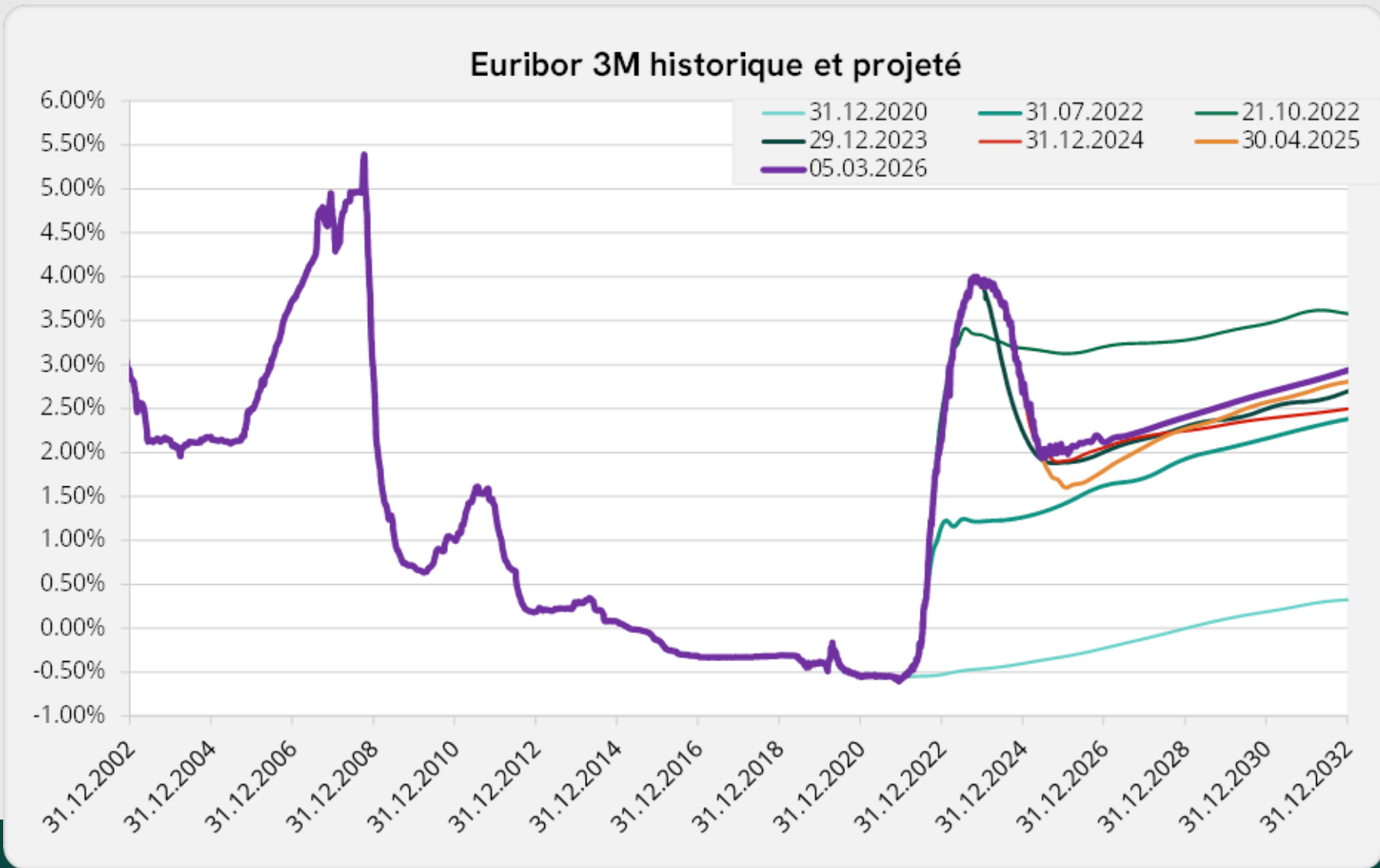
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

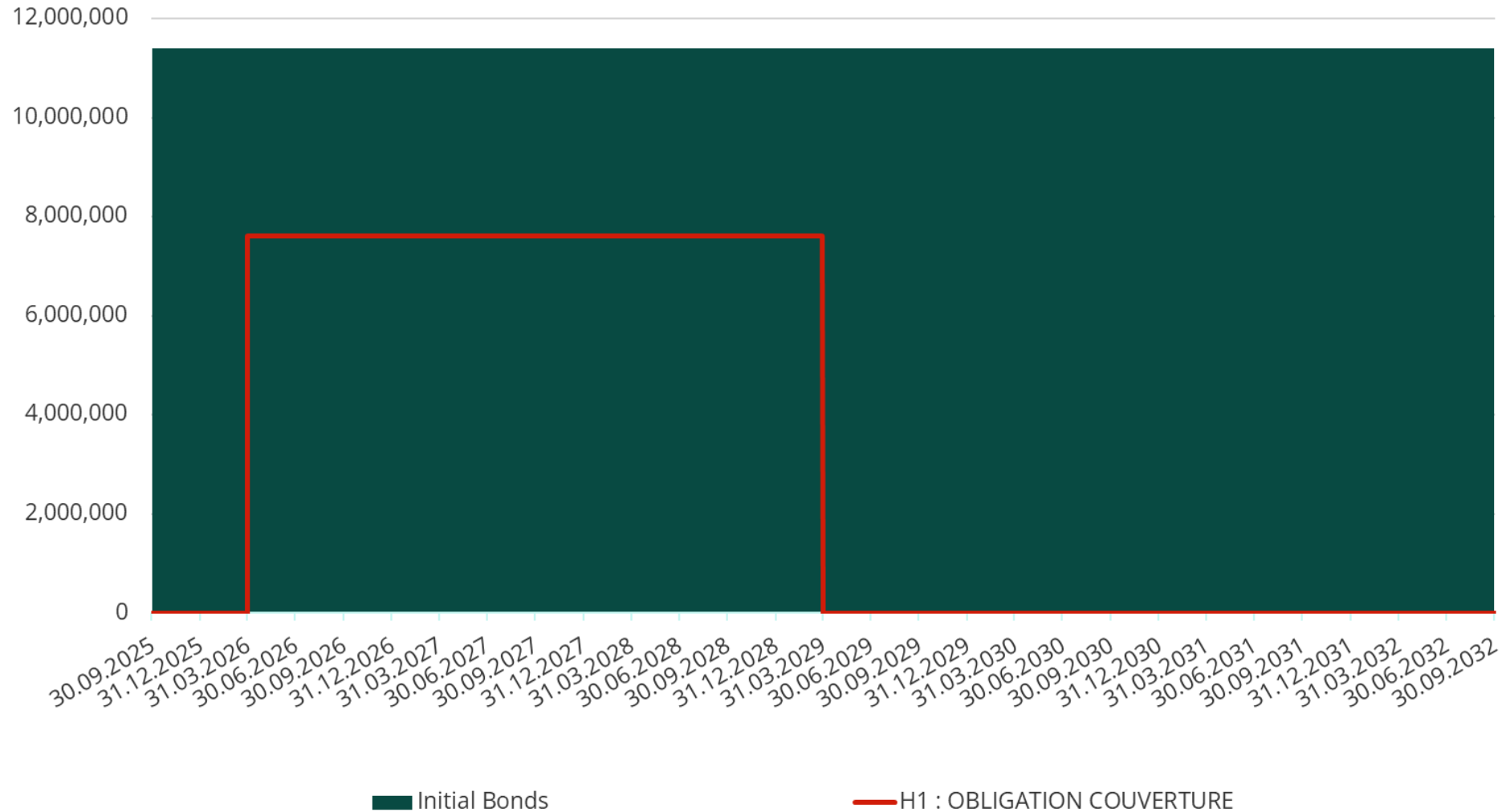
Annexes

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

Données de marché (05/03/2026)



Cartographie des dettes



Financements :

Prêteurs : FCPR Eurazeo Private Value Europe 3.

- **Initial Bonds : €11'400'000**, émis le 30/09/2025, amortissement in fine, échéance le 30/09/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 6,50% puis 6,25% (au plus tard le 30.06.2029).
- **Additional Bonds : €5'000'000**, amortissement in fine, échéance le 30/09/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 6,50% puis 6,25% (au plus tard le 30.06.2029). → Non pris en compte dans l'analyse.
- **Uncommitted Bonds de €10'000'000** → Non pris en compte dans l'analyse.

Option de capitalisation des intérêts → Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable but in any case, **within six (6) months after the Closing Date**, implement new hedging agreements with any Hedging Counterparty and shall maintain those for a **minimum period of at least three (3) years**, in respect of not less than **sixty-six point sixty-seven (66.67) per cent.** of the aggregate amount of the Initial Bonds.

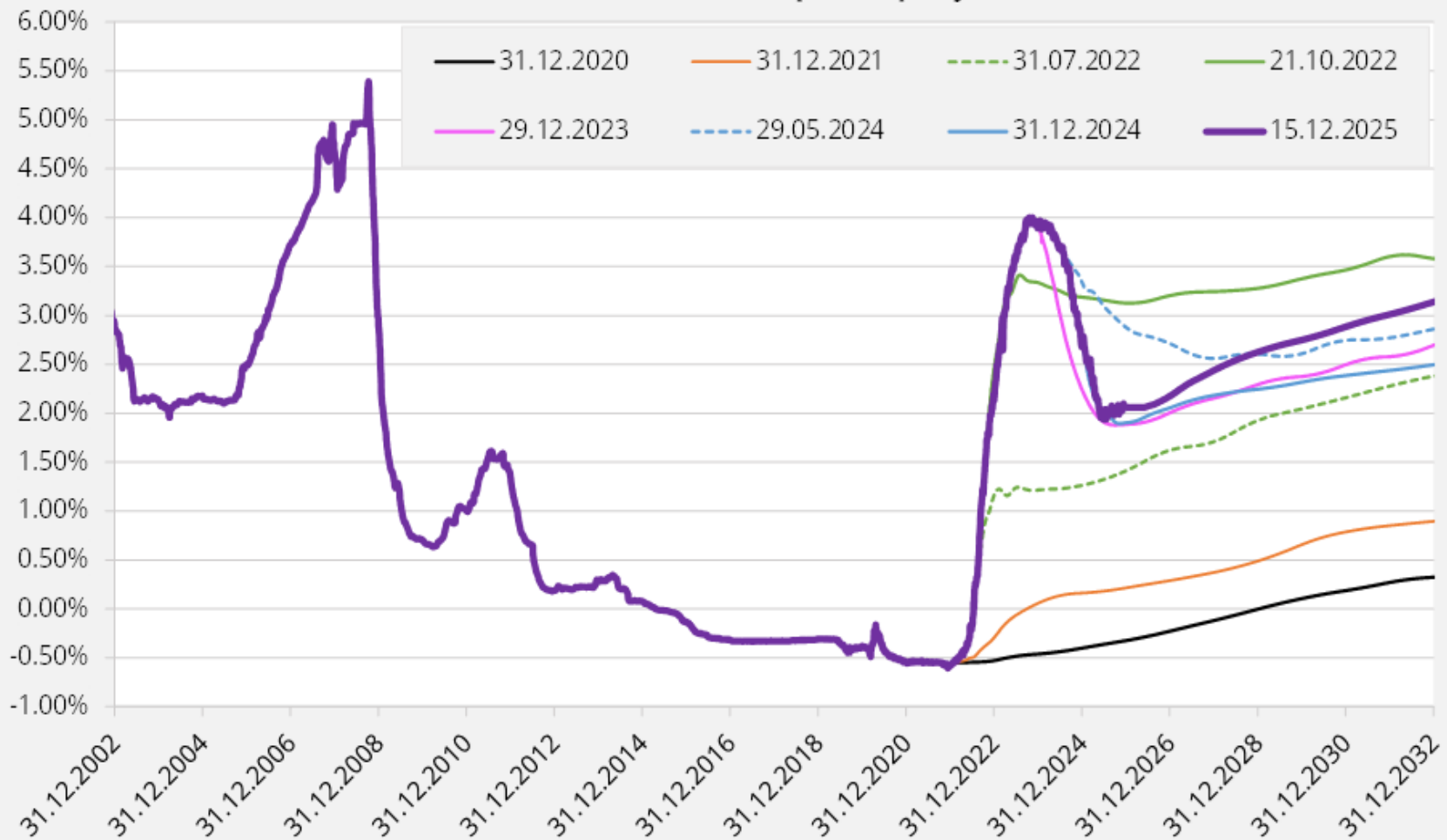
→ **31/03/2026**

Banques de couverture : LCL, BNP, HSBC.

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

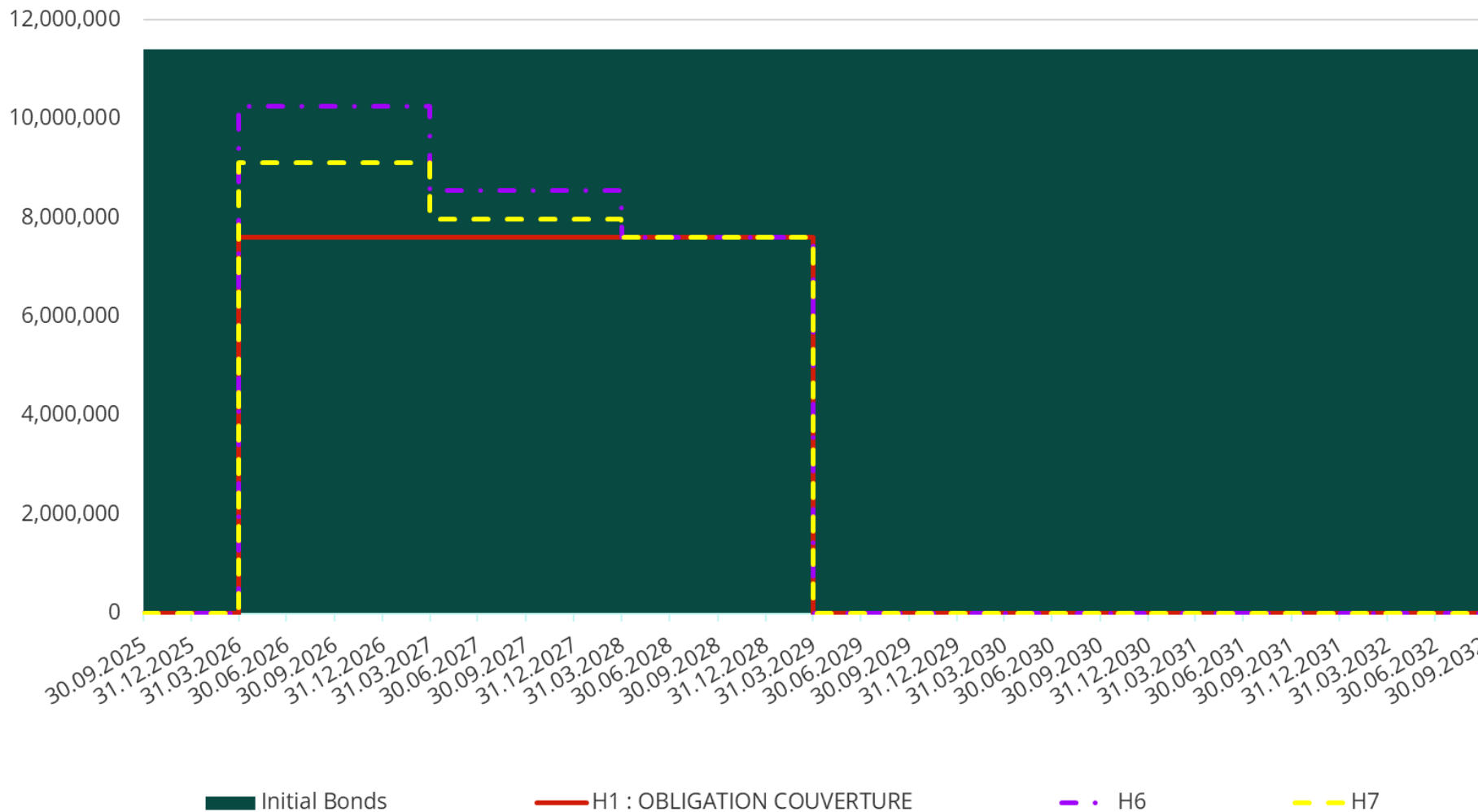


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

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



H6 : 90% (mars-26 à mars-27)
 puis 75% (mars-27 à mars-28)
 puis 66.67% (mars-28 à mars-29)

H7 : 80% (mars-26 à mars-27)
 puis 70% (mars-27 à mars-28)
 puis 66.67% (mars-28 à mars-29)

Produits recommandés

COUVERTURE	H1	H6	H7
	3 ans	3 ans	3 ans
Durée			
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	7,600,380	10,260,000	9,120,000
Début de période	31.03.2026	31.03.2026	31.03.2026
Fin de période	31.03.2029	31.03.2029	31.03.2029
Valeur 1bp en EUR	2,314	2,680	2,507
Prime d'option lissée			
Cap 2.3% annualisé	0.36%	0.34%	0.35%
Taux financement Max	2.66%	2.64%	2.65%
Cap 2.5% annualisé	0.29%	0.27%	0.28%
Taux financement Max	2.79%	2.77%	2.78%
Prime des options en EUR			
Cap 2.3%	81,000	87,400	84,100
Cap 2.5%	65,400	70,500	67,900

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

Détail des stratégies :

H1 : 66.67% (mars-26 à mars-29).

H6 : 90% (mars-26 à mars-27)
puis 75% (mars-27 à mars-28)
puis 66.67% (mars-28 à mars-29).

H7 : 80% (mars-26 à mars-27)
puis 70% (mars-27 à mars-28)
puis 66.67% (mars-28 à mars-29).

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 double 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 2,3%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	10,260,000	8,464	-78,936
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	10,260,000	8,557	-70,378
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	10,260,000	8,557	-61,821
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	10,260,000	8,371	-53,450
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	8,550,000	7,054	-46,396
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	8,550,000	7,131	-39,265
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	8,550,000	7,131	-32,134
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	8,550,000	7,054	-25,081
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	7,600,380	6,270	-18,810
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	7,600,380	6,270	-12,540
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	7,600,380	6,270	-6,270
27.12.2028	29.12.2028	30.03.2029	30.03.2029	7,600,380	6,270	0

Prime lissée

0.34%

Total à payer

87,400

Illustration des paiements en prime lissée : H7 Cap 2,3%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclément
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	9,120,000	7,741	-76,359
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	9,120,000	7,826	-68,532
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	9,120,000	7,826	-60,706
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	9,120,000	7,656	-53,049
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	7,980,000	6,774	-46,276
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	7,980,000	6,848	-39,428
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	7,980,000	6,848	-32,580
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	7,980,000	6,774	-25,806
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	7,600,380	6,451	-19,354
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	7,600,380	6,451	-12,903
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	7,600,380	6,451	-6,451
27.12.2028	29.12.2028	30.03.2029	30.03.2029	7,600,380	6,451	0

Prime lissée

0.35%

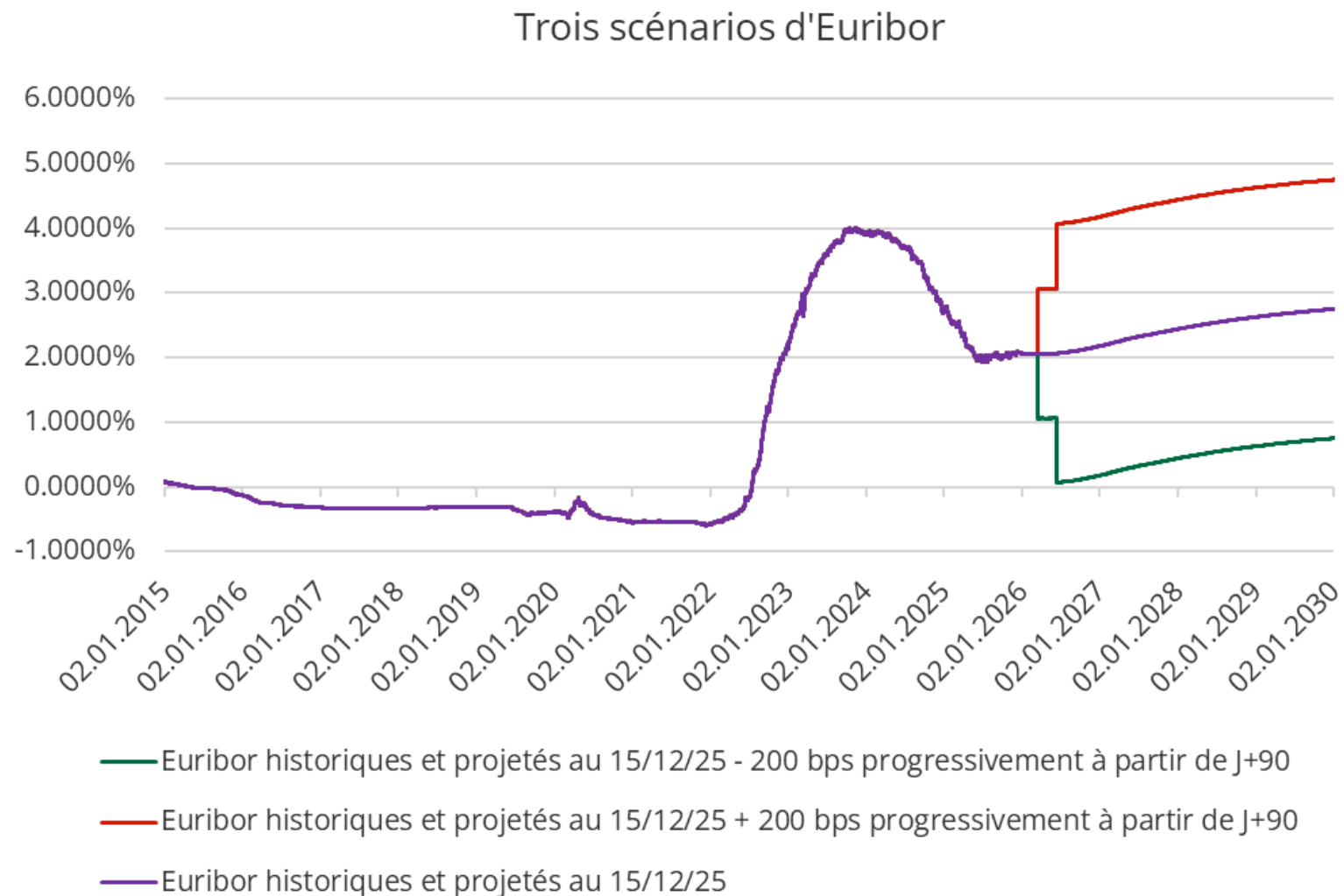
Total à payer

84,100

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

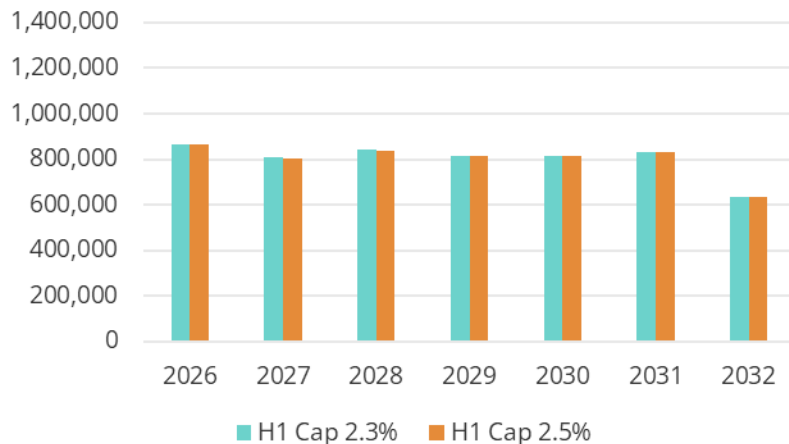
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2026**.

Elles incluent la marge de crédit de **6,50% jusqu'en septembre 2029 puis 6,25%** (Initial Bonds), l'impact de la variation des Euribor 6M et le coût de la couverture à mettre en place.

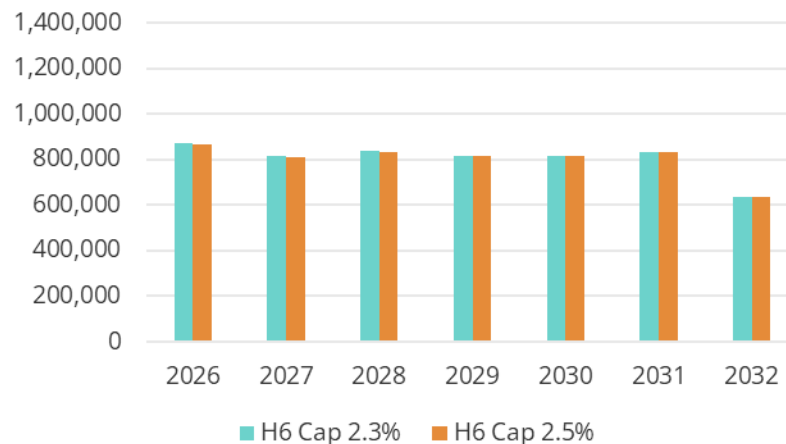


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

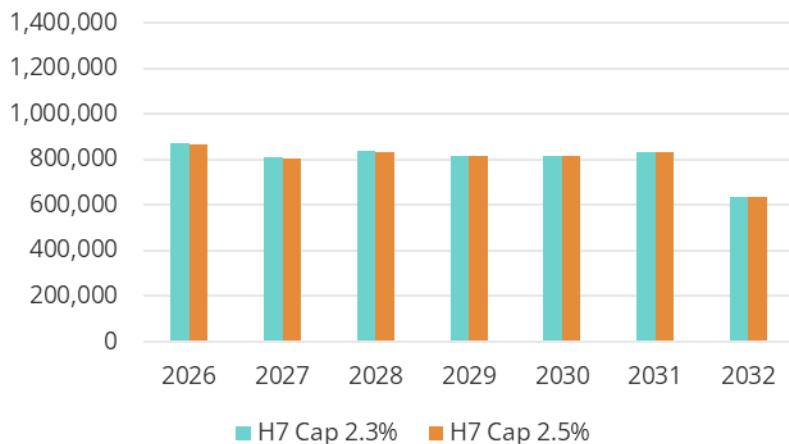
STRATEGIE H1



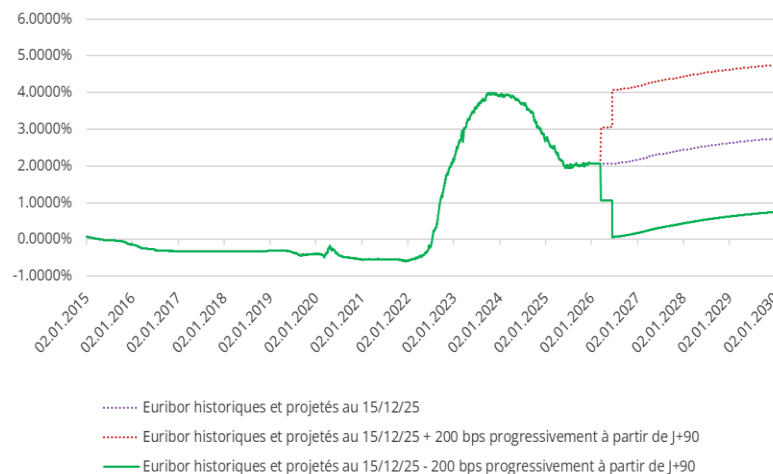
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

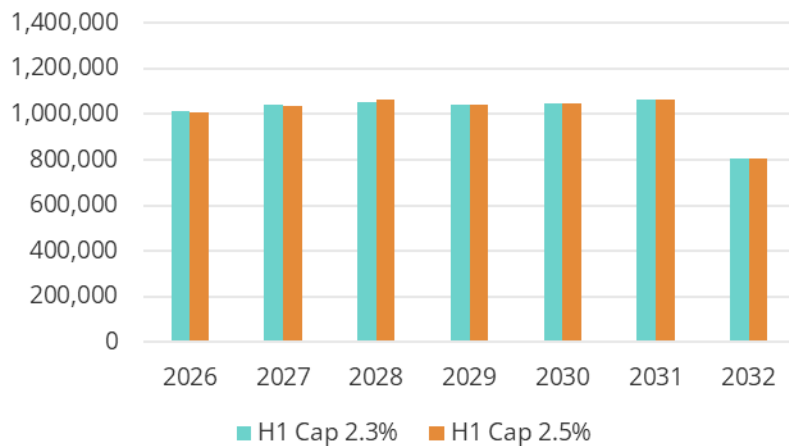


Courbe des Euribor projetés - 200 bps

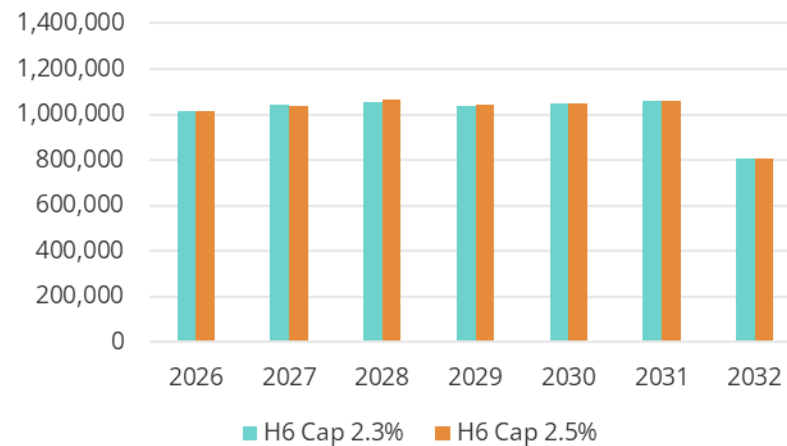


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

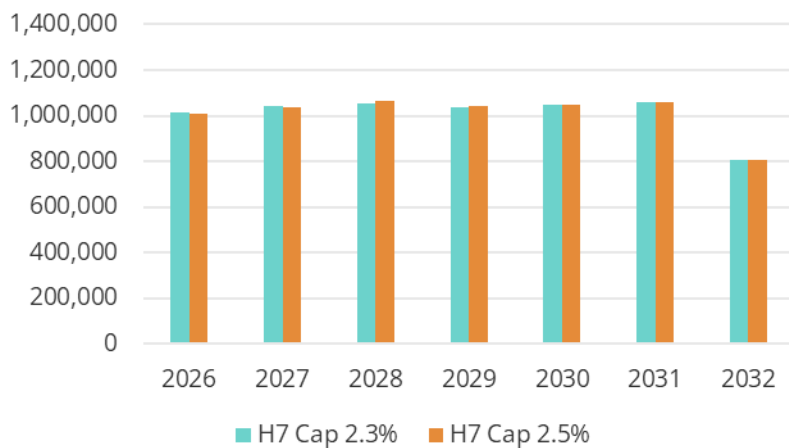
STRATEGIE H1



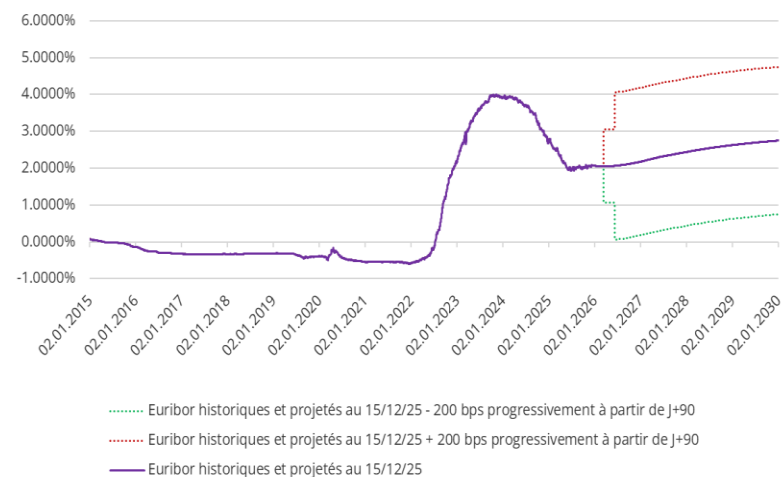
STRATEGIE H6



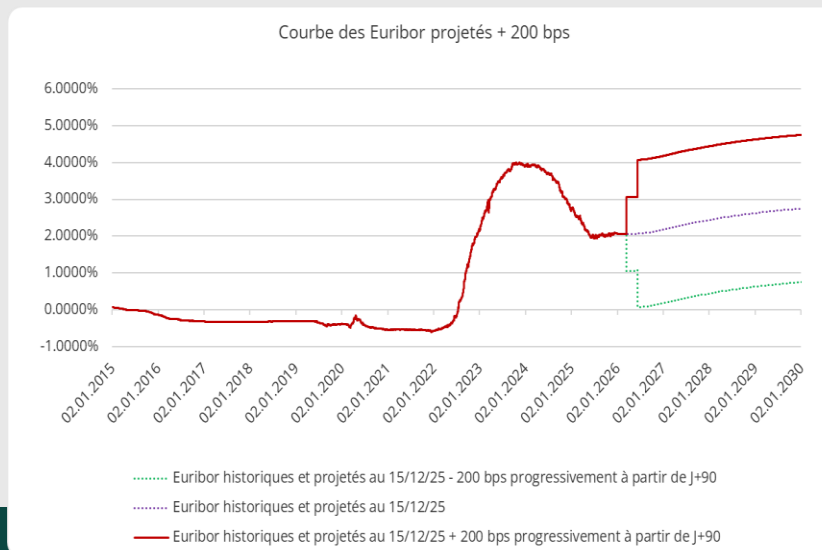
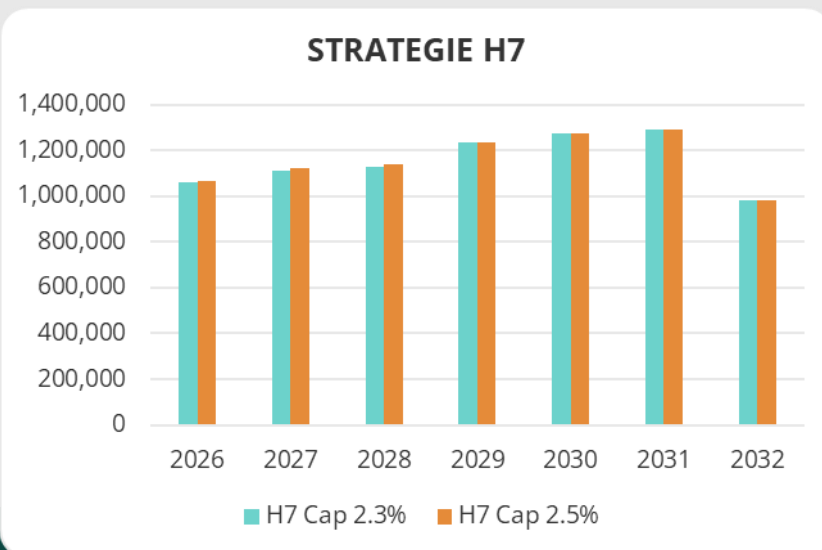
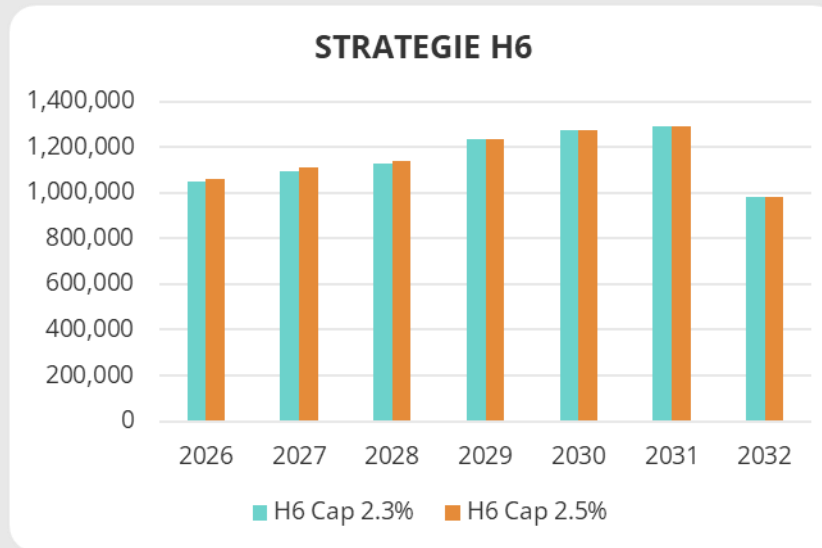
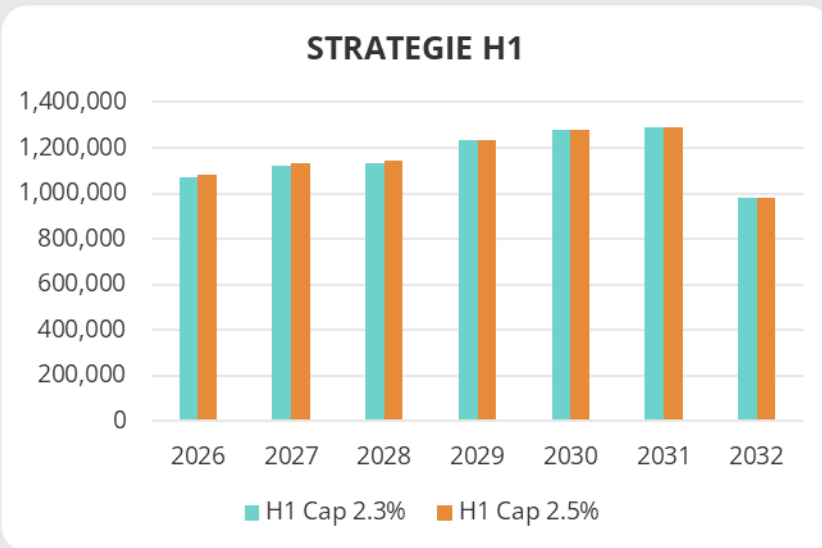
STRATEGIE H7



Courbe des Euribor projetés



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



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 H6		STRATEGIE H7	
	H1 Cap 2.3%	H1 Cap 2.5%	H6 Cap 2.3%	H6 Cap 2.5%	H7 Cap 2.3%	H7 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	5,623,101	5,607,501	5,629,501	5,612,601	5,626,201	5,610,001
Euribor projetés	7,073,844	7,077,994	7,079,681	7,083,094	7,076,719	7,080,494
Euribor projetés + 200 bps	8,121,791	8,152,469	8,066,542	8,103,244	8,093,055	8,126,987

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Initial Bonds		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H6	H7
		Amort.	CRD						
30.09.2025	31.12.2025	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.12.2025	31.03.2026	0	11,400,000	11,400,000		0	0		
31.03.2026	30.06.2026	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	10,260,000	9,120,000
30.06.2026	30.09.2026	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	10,260,000	9,120,000
30.09.2026	31.12.2026	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	10,260,000	9,120,000
31.12.2026	31.03.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	10,260,000	9,120,000
31.03.2027	30.06.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	8,550,000	7,980,000
30.06.2027	30.09.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	8,550,000	7,980,000
30.09.2027	31.12.2027	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	8,550,000	7,980,000
31.12.2027	31.03.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	8,550,000	7,980,000
31.03.2028	30.06.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380	7,600,380
30.06.2028	30.09.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380	7,600,380
30.09.2028	31.12.2028	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380	7,600,380
31.12.2028	31.03.2029	0	11,400,000	11,400,000	66.67%	7,600,380	7,600,380	7,600,380	7,600,380
31.03.2029	30.06.2029	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.06.2029	30.09.2029	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.09.2029	31.12.2029	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.12.2029	31.03.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.03.2030	30.06.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.06.2030	30.09.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.09.2030	31.12.2030	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.12.2030	31.03.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.03.2031	30.06.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.06.2031	30.09.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.09.2031	31.12.2031	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.12.2031	31.03.2032	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
31.03.2032	30.06.2032	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.06.2032	30.09.2032	0	11,400,000	11,400,000		0	0	0	0
30.09.2032	31.12.2032	11,400,000	0	0		0	0	0	0

Clauses contractuelles

Contrat

DATED

30 SEPTEMBER 2025

BONDS ISSUANCES AGREEMENT

BETWEEN

POWELL GROUP
AS ISSUER

AND

EURAZEO GLOBAL INVESTOR
AS ARRANGER

AND

AETHER FINANCIAL SERVICES
AS AGENT AND SECURITY AGENT

AND

THE ENTITY LISTED IN SCHEDULE 1
(ORIGINAL BONDHOLDER)
AS ORIGINAL BONDHOLDER

relating, *inter alia*, to a program of bonds issuances for a committed maximum amount of sixteen million four hundred thousand (16,400,000) euros and for an uncommitted maximum amount of ten million (10,000,000) euros, approved by the Issuer's Shareholders on 30 SEPTEMBER 2025



Hogan Lovells (Paris) LLP
17, avenue Matignon, CS 30027, 75378 Paris Cedex 08

Clauses contractuelles

Financement

- (B) The Issuer and, amongst others, the Original Bondholder has agreed to enter into this Agreement to set up the Program pursuant to which the Issuer contemplates to issue:
- (a) on the Closing Date, eleven million four hundred thousand (11,400,000) euros denominated secured bonds (*obligations libellées en euros*) (the "**Initial Bonds**") to partially finance the acquisition price of the CD Sold Shares and the related costs; and
 - (b) from time to time after the Closing Date, in one or several occurrences under the remaining amount of the Program, Euros denominated secured bonds (*obligations libellées en euros*) of a committed maximum aggregate amount of five million (5,000,000) Euros (the "**Additional Bonds**"), pursuant to, and in accordance with, the provisions of this Agreement, whose purpose shall be in line with the one described in paragraph (b) of Clause 2.1 (*Purpose*).
- (C) The Issuer may also issue, and the relevant Bondholders may subscribe, from time to time after the Closing Date, in one or several occurrences euros denominated senior secured bonds of an uncommitted maximum aggregate amount of ten million (10,000,000) euros (the "**Uncommitted Bonds**"), pursuant to, and in accordance with, the provisions of this Agreement, whose purpose shall be in line with the one described in paragraph (c) of Clause 2.1 (*Purpose*).

Clauses contractuelles

Financement

"Availability Period" means each of the Additional Bonds Availability Period and the Uncommitted Bonds Availability Period.

"Additional Bonds Availability Period" means, with respect to the Additional Bonds, the period from the Business Day immediately following the Initial Issue Date to the date which is the earlier of:

- (a) the day (included) falling thirty-six (36) months after the Closing Date; and
- (b) the date (included) on which the Additional Bonds Available Commitments of all the Bondholders are equal to zero (0).

"Initial Issue Date" means the Issue Date of the Initial Bonds as determined pursuant to the relevant Subscription Request, being the Closing Date.

"Closing Date" means the date on which the Transaction occurs, being no later than the last day of the Certain Funds Period, referred to in paragraph (a) of said definition.

Clauses contractuelles

Remboursement

13. MATURITY AND REDEMPTION

- (a) Subject to the other provisions of this Agreement, the Bonds shall be redeemed in full no later than on their respective Maturity Date.
- (b) For the purpose of this Agreement, a "**redemption**" of Bonds, whether on their respective Maturity Date or by way of early redemption, mandatory or voluntary, shall mean the repayment of the Bonds so redeemed, at their respective Redemption Value on the relevant redemption date together with any amount due under the Finance Documents including any Break Costs, any Early Redemption Fee and any Unpaid Sum.

"Maturity Date" means:

- (a) with respect to the Committed Bonds, the date falling seven (7) years after the Closing Date; or
- (b) with respect to any Uncommitted Bond, the date indicated in the relevant Commitment Request, it being specified that such date shall not fall prior to the Maturity Date of the Committed Bonds.

Clauses contractuelles

Intérêts

"EURIBOR" means:

- (a) the applicable Screen Rate; or
- (b) (if no Screen Rate is available for the relevant Cash Interest Period), the Interpolated Screen Rate; or
- (c) (if it is not possible to calculate the Interpolated Screen Rate for EURIBOR), the Reference Bank Rate in accordance with Clause 19.1 (*Absence of Quotations*),
each as of 11:00 a.m. (Paris time) on the Quotation Day for the offering of deposits in euro for a period comparable to the relevant Cash Interest Period; or
- (d) if paragraph (c) above applies but a Market Disruption Event is continuing for that day there shall be no EURIBOR for that day and Clause 19.3 (*Alternative basis of Cash Interest or funding*) shall apply,

it being specified that, if that rate is below zero (0) per cent., EURIBOR shall be deemed to be equal to zero (0) per cent.

Clauses contractuelles

"Full Cash Margin" means:

- (a) prior the Conversion Date: the rate of six point fifty per cent. (6.50%) per annum.
- (b) after the Conversion Date: the rate of six point twenty-five per cent. (6.25%) per annum.

"Full PIK Interest" has the meaning ascribed to such term in paragraph (a)(ii) of Clause 17.2 (*PIK Interest*).

"Conversion Date" means the date falling on the earlier of (i) the Optional Conversion Date and (ii) 30 June 2029.

"Optional Conversion Date" means the date on which the ARR Leverage Ratio is converted into the Net Leverage Ratio, at the option of the Issuer, at any time during the period starting twelve (12) months after the Closing Date and ending on 30 June 2029, provided that the Net Leverage Ratio is equal to or less than 4.50x.

"Reduced Cash Margin" has the meaning given to it in paragraph (a)(iii) of Clause 17.2 (*PIK Interest*).

"Reduced PIK Interest" has the meaning ascribed to such term in paragraph (a)(iii) of Clause 17.2 (*PIK Interest*).

"Reduced PIK Margin" has the meaning ascribed to such term in paragraph (a)(iii) of Clause 17.2 (*PIK Interest*).

Clauses contractuelles

Intérêts

17.1 Cash Interest

- (a) Calculation of Cash Interest
- (i) Subject to Clause 19 (*Changes to the Calculation of Cash Interest*) and paragraph (a)(ii) of Clause 17.2 (*Toggle Option*), the Bonds shall bear cash interest (the "**Cash Interest**") accruing, during each Cash Interest Period, at a percentage rate per annum (a "**Cash Interest Rate**") equal to the aggregate of:
- (1) the EURIBOR for the relevant Cash Interest Period; and
 - (2) the applicable Adjusted Cash Margin or, upon the exercise of the Toggle Option, the Reduced Cash Margin.
- (ii) The Agent shall, as soon as practicable, communicate to the Issuer the Cash Interest Rate applicable to each Bond and the amount of the Cash Interest determined for each Cash Interest Period and such rate shall, in the absence of manifest error, be conclusive.
- (b) Calculation and payment of the Cash Interest
- (i) Cash Interest will be calculated by the Agent on the basis of:
- (1) the exact number of days elapsed during the relevant Cash Interest Period (the first day being included and the last day being excluded subject to the provisions of Clause 18.1 (*Cash Interest Periods*) below) and by reference to a year of 360 days; and
 - (2) the Outstanding Principal from time to time during the relevant Cash Interest Period, it being specified that if the Outstanding Principal increases or decreases during a Cash Interest Period, the calculation of the Cash Interest should be made taking into account that increase or decrease on a *pro rata temporis* basis.
- (ii) The Cash Interest accrued in respect of each Cash Interest Period will be paid by the Issuer to the Agent on behalf of the Bondholders on the last day of that Cash Interest Period.

17.2 PIK Interest

- (a) Toggle Option
- (i) The Issuer may request to compound all or part of the relevant Adjusted Cash Margin in accordance with the provisions of the present Clause (such option hereby defined as the "**Toggle Option**").
- (ii) On or prior to the third (3rd) anniversary date of the Closing Date and in any case only once prior to the Conversion Date, the Issuer may request to exercise the Toggle Option on the entirety of the Cash Interest due for the current or the following Cash Interest Period. The Bonds will then accrue compound interest at a rate equal to the aggregate of (the "**Full PIK Interest**"):
- (1) the EURIBOR for the relevant PIK Interest Period; and
 - i. the Adjusted Cash Margin (with respect to the first Toggle Option of all Cash Interests, to the extent occurred); or
 - ii. the Full Cash Margin (with respect to the second or third Toggle Options of all Cash Interests, to the extent occurred); and
 - (2) one per cent. (1.00%) per annum.
- (iii) At any time from the Closing Date, the Issuer may request to exercise the Toggle Option on part of the Cash Interest due for the current or the following Cash Interest Period. The Issuer will elect an amount of applicable Adjusted Cash Margin to compound (the "**Reduced PIK Margin**"), it being specified that the remaining Adjusted Cash Margin (following the relevant Toggle Option) shall never be lower than four per cent. (4.00%) per annum (the "**Reduced Cash Margin**"). If the Reduced Pay Margin during a PIK Interest Period becomes lower than than four per cent. (4.00%) per annum pursuant to the provisions of this Agreement, then:
- (1) the Reduced Pay Margin will mandatorily be increased to four per cent. (4.00%) per annum; and
 - (2) the Reduced PIK Margin will mandatorily be reduced by a percentage per annum equal to that would have been added to the Reduced Pay Margin pursuant to (1) above.
- The Bonds will then accrue at:
- (1) the applicable Cash Interest (for the avoidance of doubt, on the basis of the relevant Reduced Cash Margin); and
 - (2) a compound interest at a rate equal to the aggregate of (the "**Reduced PIK Interest**"):
 - i. the Reduced PIK Margin; and
 - ii. zero point twenty-five per cent. (0.25%) per annum.

Clauses contractuelles

- (iv) The Issuer may notify the Agent its intent to exercise the Toggle Option at the latest five (5) Business Days before the end of a current Cash Interest Period, such notification confirming:
 - (1) the Cash Interest Period with respect to which the Toggle Option is exercised (either retroactively from the first Business Day of the current Cash Interest Period, or from the first Business Day of the following Cash Interest Period) (the "**Commencement Date**");
 - (2) (x) the Full PIK Interest or (y) the Reduced PIK Interest and the subsequent Reduced Cash Margin; and
 - (3) no Event of Default has occurred nor is continuing on the date of the notification or on the Commencement Date.
 - (v) Such Toggle Option (a) may only be exercised by the Issuer for a number of consecutive Cash Interest Periods representing an aggregate period of twelve (12) months and (b) will therefore be effective until the date falling twelve (12) months after the relevant Commencement Date (the "**PIK Interest Period**").
 - (vi) The amount of PIK Interest accrued in respect of each Bond being subject to such Toggle Option during a PIK Interest Period will be automatically (and without notice) added to the Current Nominal Value of such Bond in accordance with paragraph (b) of Clause 17.2 (*Calculation and payment of the PIK Interest*).
- (b) Calculation and payment of the PIK Interest
- (i) PIK Interest accrued on the Current Nominal Value of each Bond being subject to a Toggle Option in any PIK Interest Period shall, with effect on the corresponding last day of the relevant PIK Interest Period, be added to the Current Nominal Value (and the principal amount of each such outstanding Bond shall increase accordingly) in accordance with article 1343-2 of the French *Code Civil* and thereafter produce Cash Interest and, as applicable, PIK Interest.
 - (ii) PIK Interest will be calculated by the Agent on the basis of (i) the exact number of days elapsed during the relevant PIK Interest Period and by

Clauses contractuelles

Intérêts

18. INTEREST PERIODS – INTEREST

18.1 Cash Interest Periods

(a) Cash Interest Periods - Initial Tranche

- (i) The first Cash Interest Period shall begin on the Initial Issue Date and end on 31 March 2026 (included). Each following Cash Interest Period shall begin on the last day of the preceding Cash Interest Period (without double counting).
- (ii) Unless otherwise agreed between the Issuer and the Majority Bondholders, each Cash Interest Period shall have a duration of three (3) months or six (6) months as selected by the Issuer at its sole option under a Selection Notice provided that the last Cash Interest Period may not extend beyond the Maturity Date.
- (iii) The Issuer shall deliver a Selection Notice with the duration of the next Cash Interest Period to the Agent and no later than ten (10) Business Days prior to the last day of the then current Cash Interest Period. Each Selection Notice is irrevocable.
- (iv) If the Issuer fails to deliver a Selection Notice to the Agent in accordance with paragraph (iii) above, the relevant Cash Interest Period will have a duration of three (3) months.

(b) Cash Interest Periods – Additional Tranches

- (i) The first Cash Interest Period applicable to a given Additional Tranche shall start on the first day of the Issue Date of the Additional Bonds relating to such Additional Tranche and shall end on the last day of the then current Cash Interest Period applicable to the Initial Bonds (the “Additional Bonds Reference Cash Interest Period”).
- (ii) Each following Cash Interest Period applicable to such Additional Tranche after the Additional Bonds Reference Cash Interest Period shall have, subject to the provisions of paragraph (iii) below, the same duration that the Cash Interest Period applicable to the Initial Bonds.
- (iii) The last Cash Interest Period applicable to a given Additional Tranche shall end on the applicable Maturity Date.

(c) Cash Interest Periods – Uncommitted Tranches

- (i) The first Cash Interest Period applicable to a given Uncommitted Tranche shall start on the first day of the Issue Date of the Uncommitted Bonds relating to such Uncommitted Tranche and shall end on the last day of the then current Cash Interest Period applicable to the Initial Bonds (the “Uncommitted Bonds Reference Cash Interest Period”).
- (ii) Each following Cash Interest Period applicable to such Uncommitted Tranche after the Uncommitted Bonds Reference Cash Interest Period shall have, subject to the provisions of paragraph (iii) below, the same duration that the Cash Interest Period applicable to the Initial Bonds.
- (iii) The last Cash Interest Period applicable to a given Uncommitted Tranche shall end on the applicable Maturity Date.

Clauses contractuelles

Intérêts

17.3 Adjusted Cash Margin

- (a) Subject to the provisions of Clause 17.5 (*ESG Margin Adjustment*) and paragraph (c)(iii)(2) of Clause 11.2 (*Commitment Process*) regarding the MFN Rate, if (x) prior to the Conversion Date, the ARR Leverage Ratio or (y) as from the Conversion Date (included), the Net Leverage Ratio, shown in:
- (i) the then most recent Compliance Certificate received (together with the financial statements or reporting with which it is required to be delivered) by the Agent in accordance with Clause 27.4 (*Compliance Certificate*) and for the first time with the first Compliance Certificate delivered to the Agent in relation to the ARR Relevant Date falling on 30 June 2026; or
 - (ii) in the most recent calculation of the ARR Leverage Ratio or the Net Leverage Ratio, as applicable, received by the Agent in accordance with:
 - (1) paragraph (i) of the definition of Qualifying Permitted Acquisition; or
 - (2) paragraph Schedule 2 5(b)(iv) (*Transaction Documents*) of Part III (*Conditions Precedent to be satisfied on the Issue Date of any Additional Bonds and/or any Uncommitted Bonds*) of Schedule 2 (*Conditions Precedent*),

(each, a "Ratio Certificate"), is within a range set out in the columns of the table below, and provided that no Major Event of Default has occurred and is continuing, then the then applicable Adjusted Cash Margin will be equal to the percentage set out below opposite that range:

ARR Leverage Ratio	Adjusted Cash Margin % p.a.	Net Leverage Ratio	Adjusted Cash Margin % p.a.
1.00x < ARR	6.50%	4.50x < NLR	6.25%
0.75x < ARR ≤ 1.00x	6.25%	4.00x < NLR ≤ 4.50x	6.00%
0.50x < ARR ≤ 0.75x	6.00%	3.50x < NLR ≤ 4.00x	5.75%
ARR ≤ 0.50x	5.75%	3.00x < NLR ≤ 3.50x	5.50%
		NLR ≤ 3.00x	5.00%

Clauses contractuelles

Obligation de couverture - Contrat

"**Hedging Bank**" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"**Hedging Counterparty**" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"**Hedging Documents**" means the documents entered into between a member of the Group and a Hedging Counterparty for the purpose of implementing a Permitted Treasury Transaction.

29.28 Hedging

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable but in any case within six (6) months after the Closing Date, implement new hedging agreements with any Hedging Counterparty and shall maintain those for a minimum period of at least three (3) years, in respect of not less than sixty-six point sixty-seven (66.67) per cent. of the aggregate amount of the Initial Bonds.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

-
ICA

"**Hedging Bank**" means any entity which becomes a Party to this Agreement as a Hedging Bank pursuant to paragraph (a) or paragraph (b) of Clause 17.5 (*Hedging Banks – Change of Hedging Bank*), which in each case has not ceased to be a Hedging Bank in accordance with this Agreement.

17.5 Hedging Banks – Change of Hedging Bank

- (a) No person providing hedging arrangements to the Company shall be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any guarantee or indemnity in respect of any of the liabilities arising in relation to those hedging arrangements nor shall those liabilities be treated as Hedging Liabilities under this Agreement unless that person is or becomes a party to this Agreement as a Hedging Bank by delivering a duly executed Creditor/Agent Accession Agreement in accordance with Clause 17.10 (*Creditor/Agent Accession Agreement*).
- (b) A Hedging Bank may (in accordance with the terms of the relevant Hedging Document and subject to any consent required under that Hedging Document) transfer any of its rights and benefits or obligations in respect of the Hedging Documents to which it is a party if any transferee has (if not already party to this Agreement as a Hedging Bank) acceded to this Agreement as a Hedging Bank by delivering a duly executed Creditor/Agent Accession Agreement in accordance with Clause 17.10 (*Creditor/Agent Accession Agreement*).

Clauses contractuelles

Défaut croisé

30.5 Cross-default

- (a) Any Financial Indebtedness (other than arising under the Finance Documents or any Intercompany Debt) for an amount greater than two hundred fifty thousand (250,000) euros, of any member of the Group is not paid when due nor within any applicable grace period.
- (b) Any Financial Indebtedness (other than arising under the Finance Documents or any Intercompany Debt) for an amount greater than five hundred thousand (500,000) euros, of any member of the Group is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (c) Any creditor of any member of the Group becomes entitled to declare any Financial Indebtedness (other than the Finance Documents) for an amount greater than five hundred thousand (500,000) euros, of any member of the Group due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described but other than a payment event of default).
- (d) Any indebtedness (other than the Financial Indebtedness) for an amount greater than five hundred thousand (500,000) euros of any member of the Group is not paid when due nor within any applicable grace period provided that no Event of Default will occur under this paragraph (d) if such indebtedness is being contested in good faith by the relevant member of the Group and with appropriate means.

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:

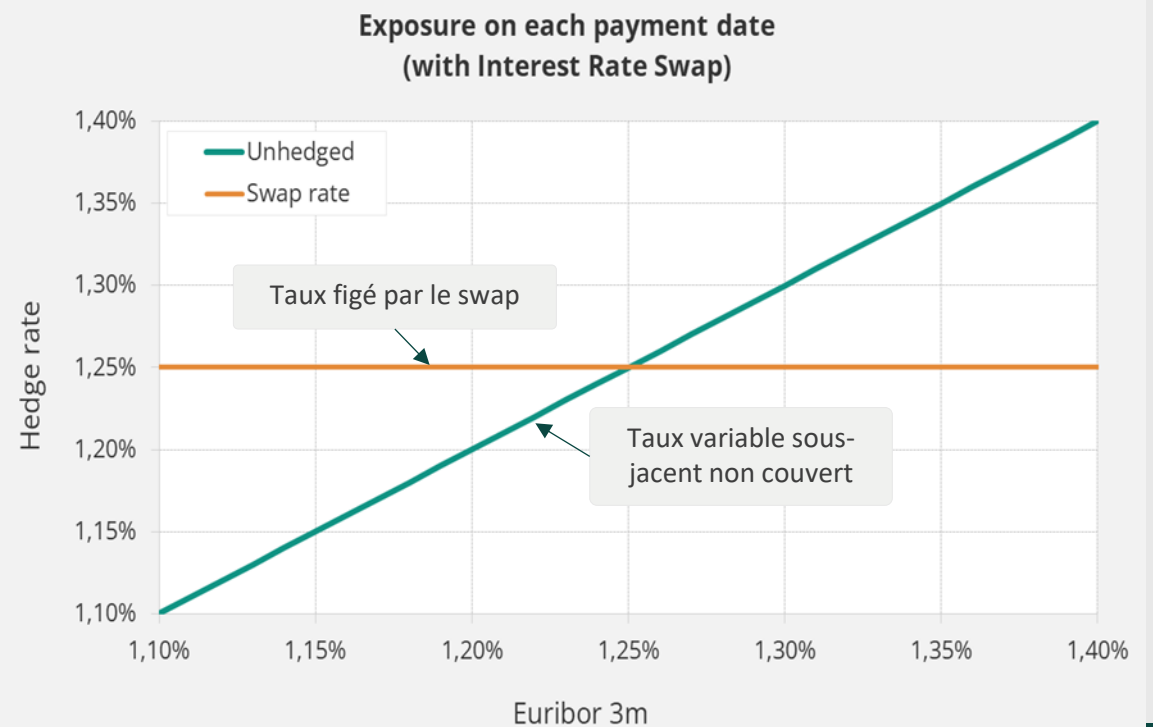
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

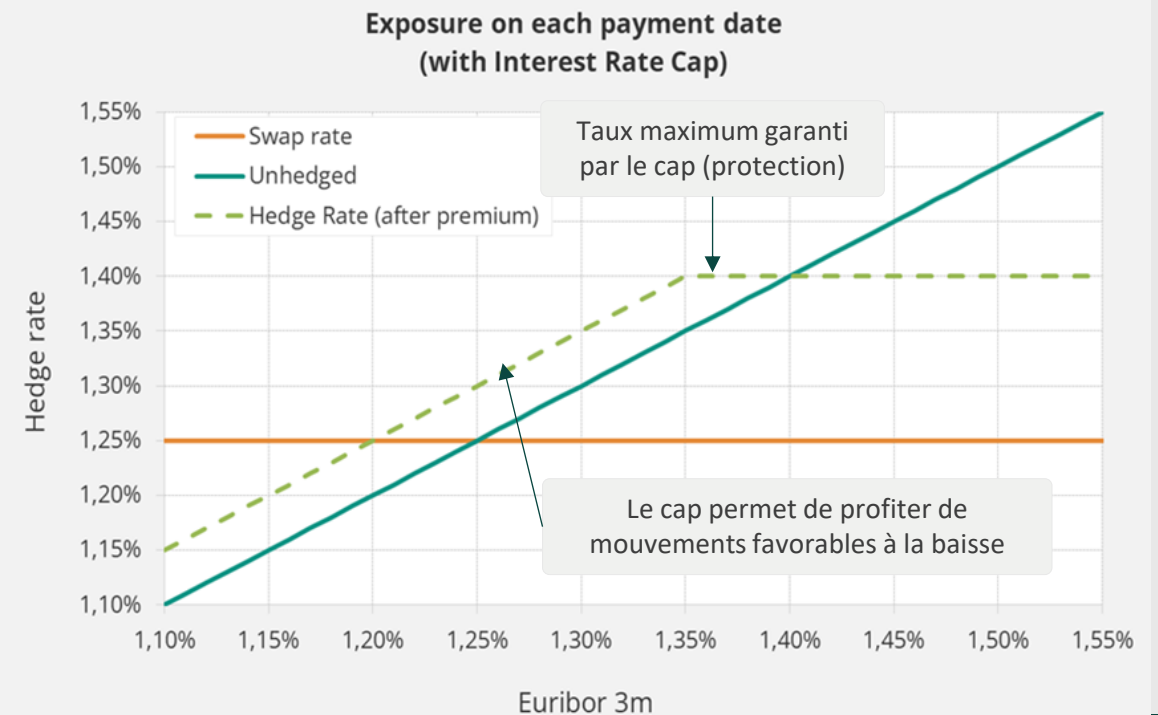
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

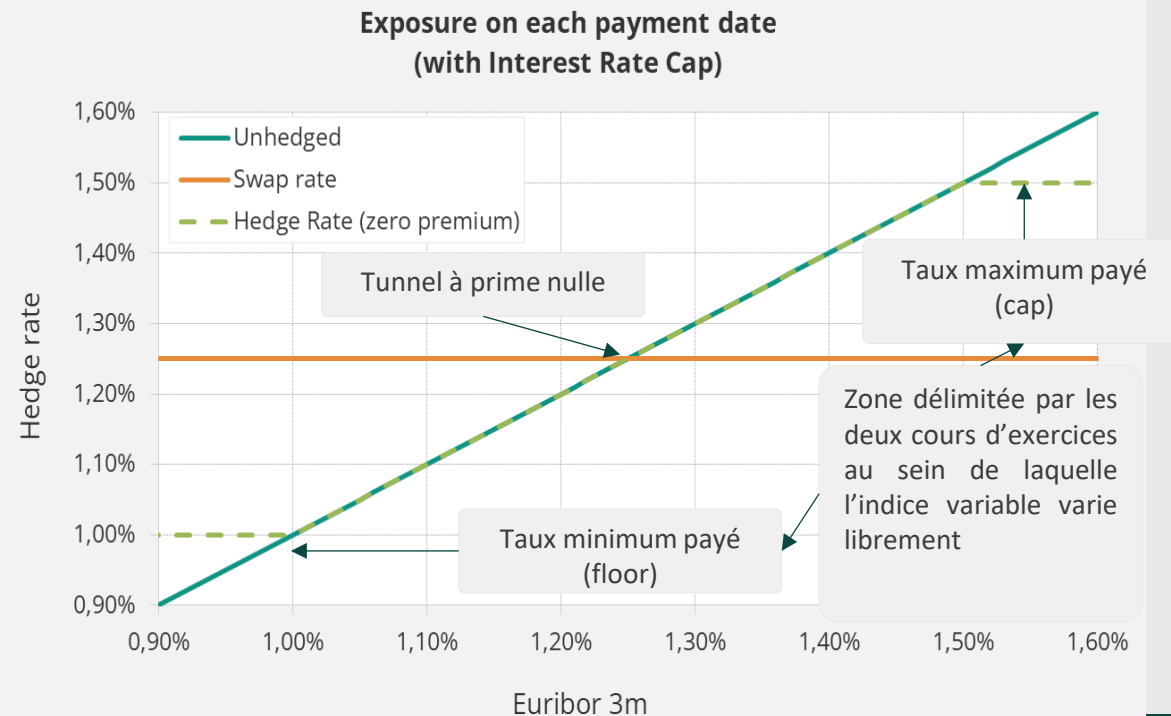
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de débouclage 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:

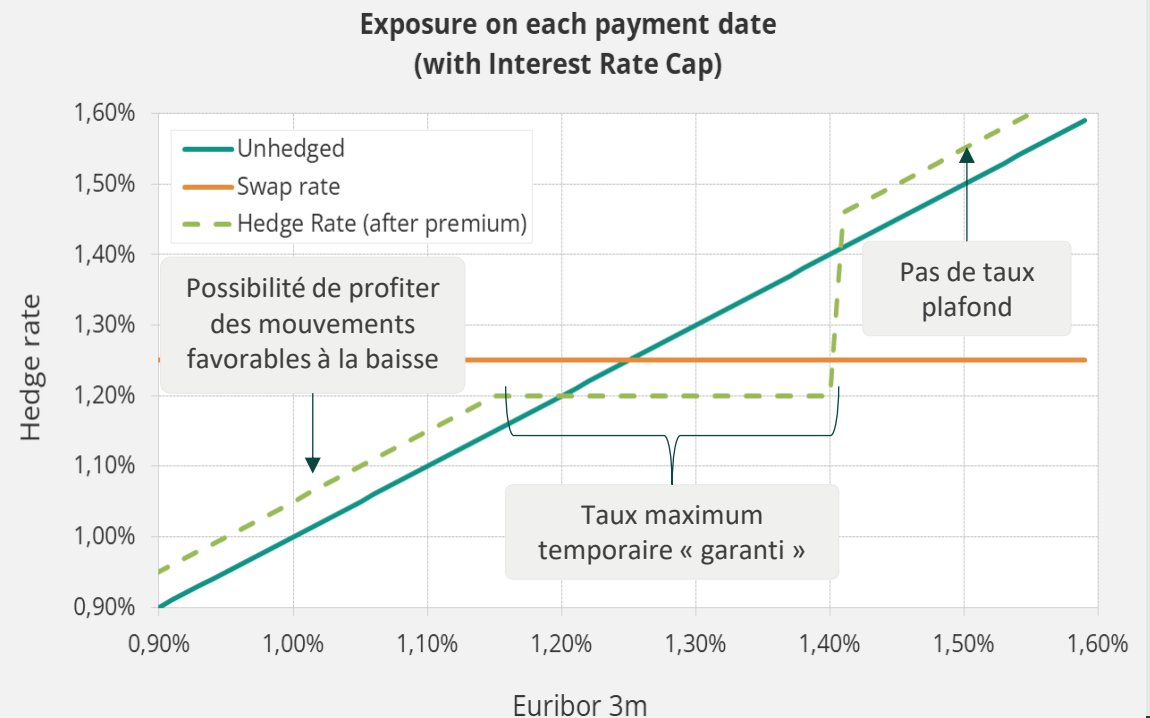
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure aucun taux 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:

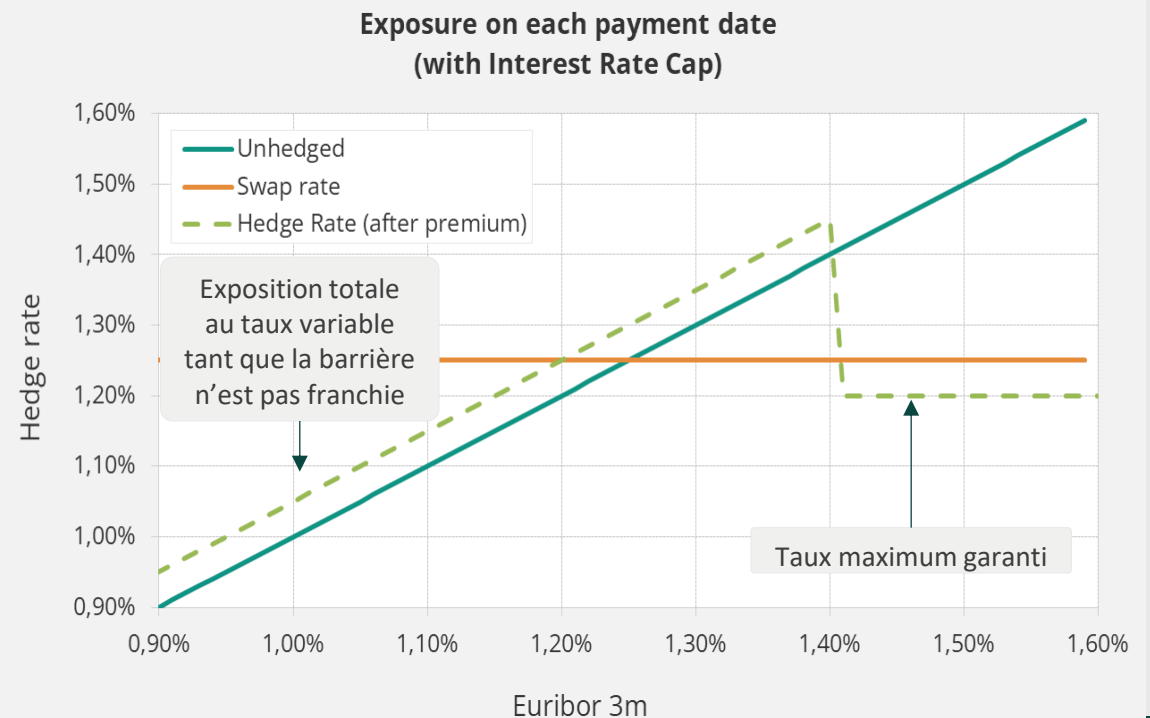
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique.

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:

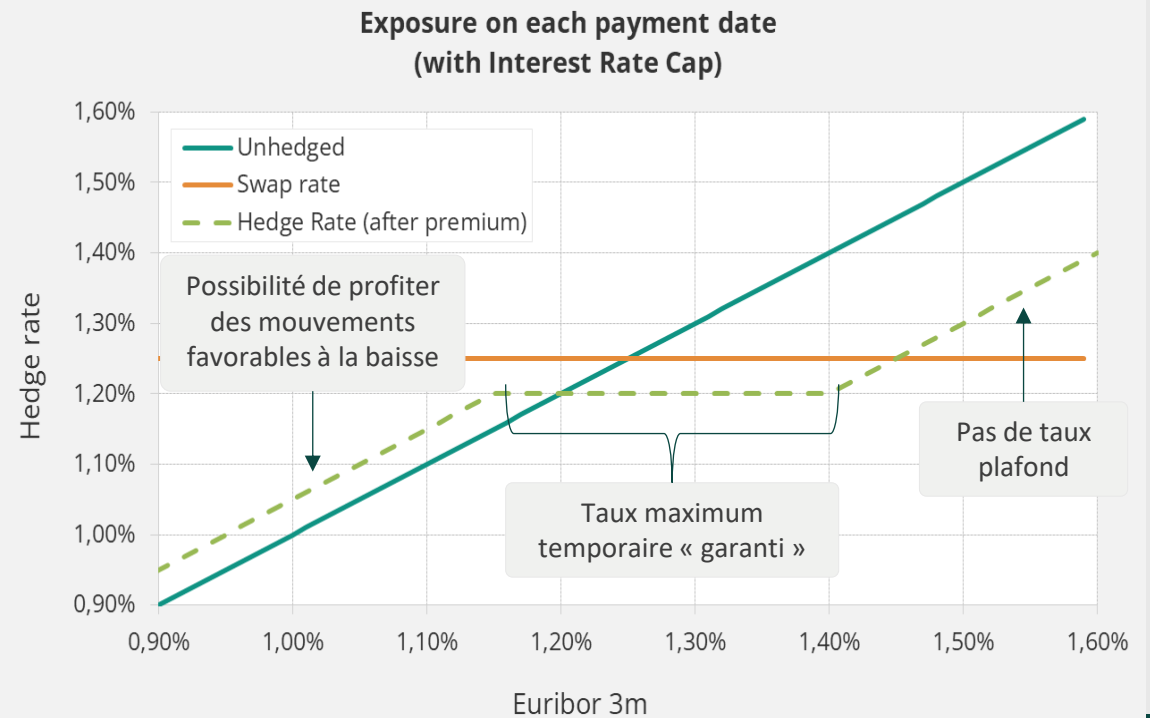
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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

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.