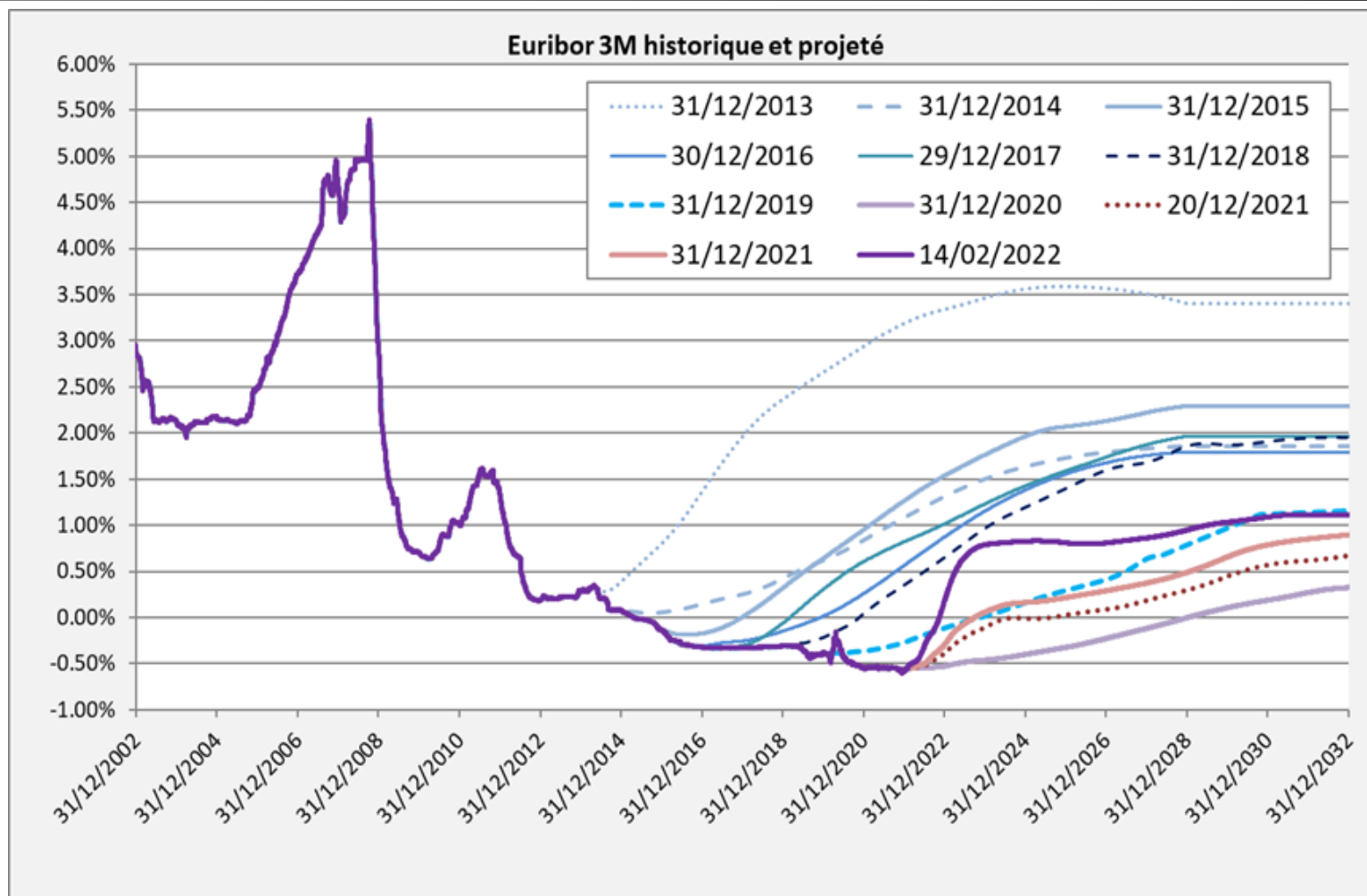




Couverture de taux d'intérêts Rapport d'étape n°7

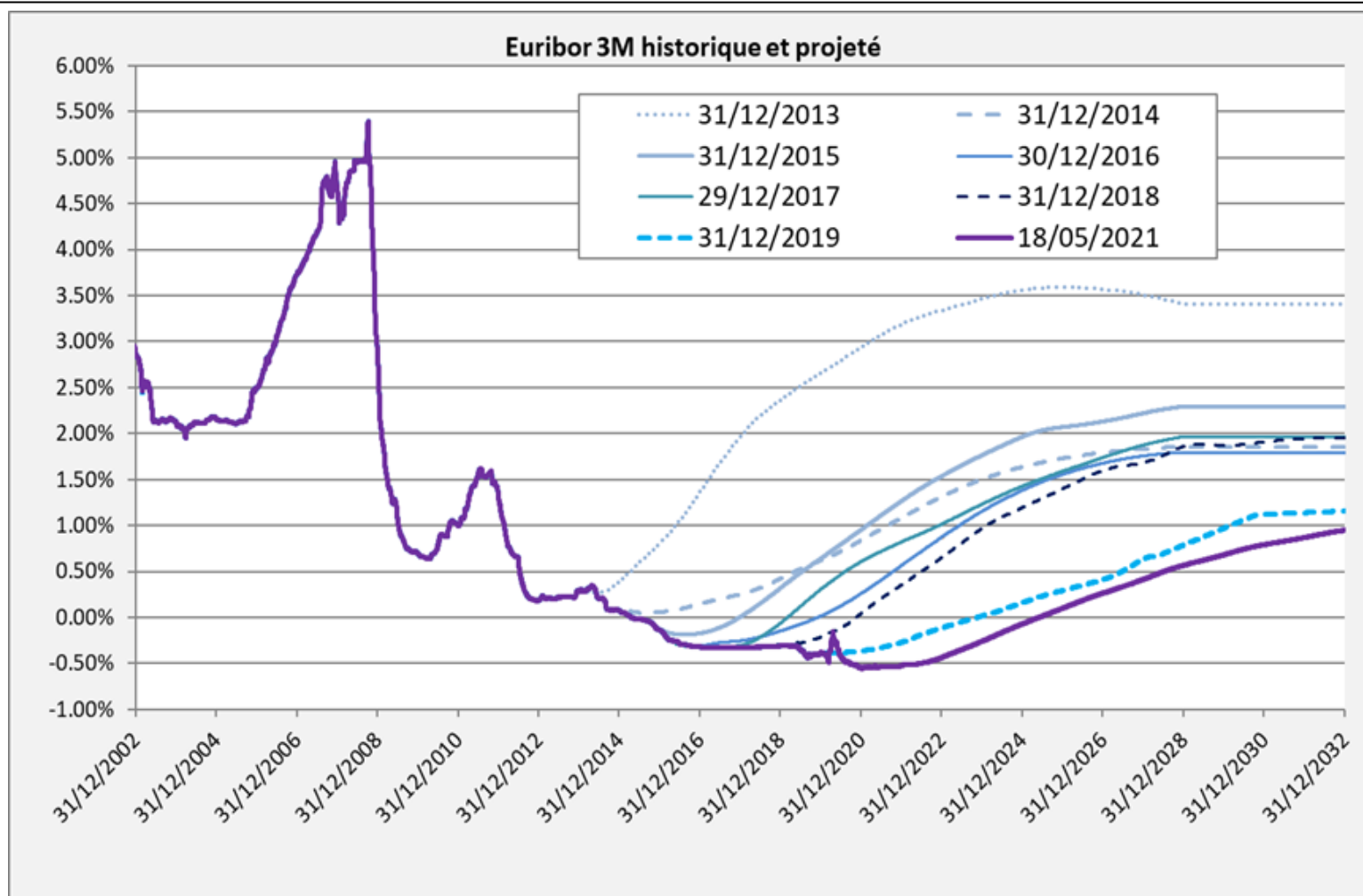
15 février 2022



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

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

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



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

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

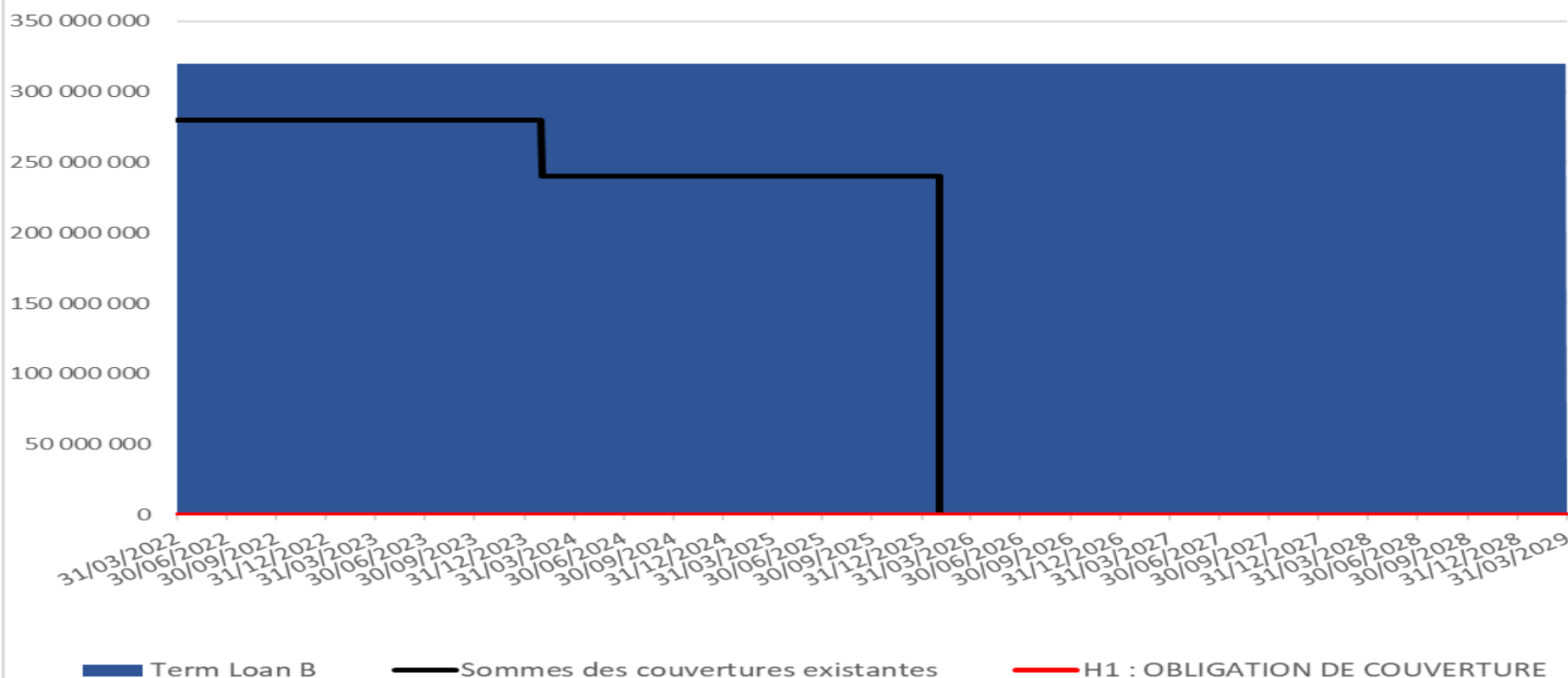
-Le délai pour mettre en place une couverture a été sensiblement rallongé dans le contexte actuel

Couvertures existantes :

- **Cap 0% SG** départ 29/01/2021, échéance 31/01/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€186'666'667**
- **Cap 0% SG** départ 30/04/2021, échéance 31/01/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€93'333'333**
- **Cap 0% SG** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**

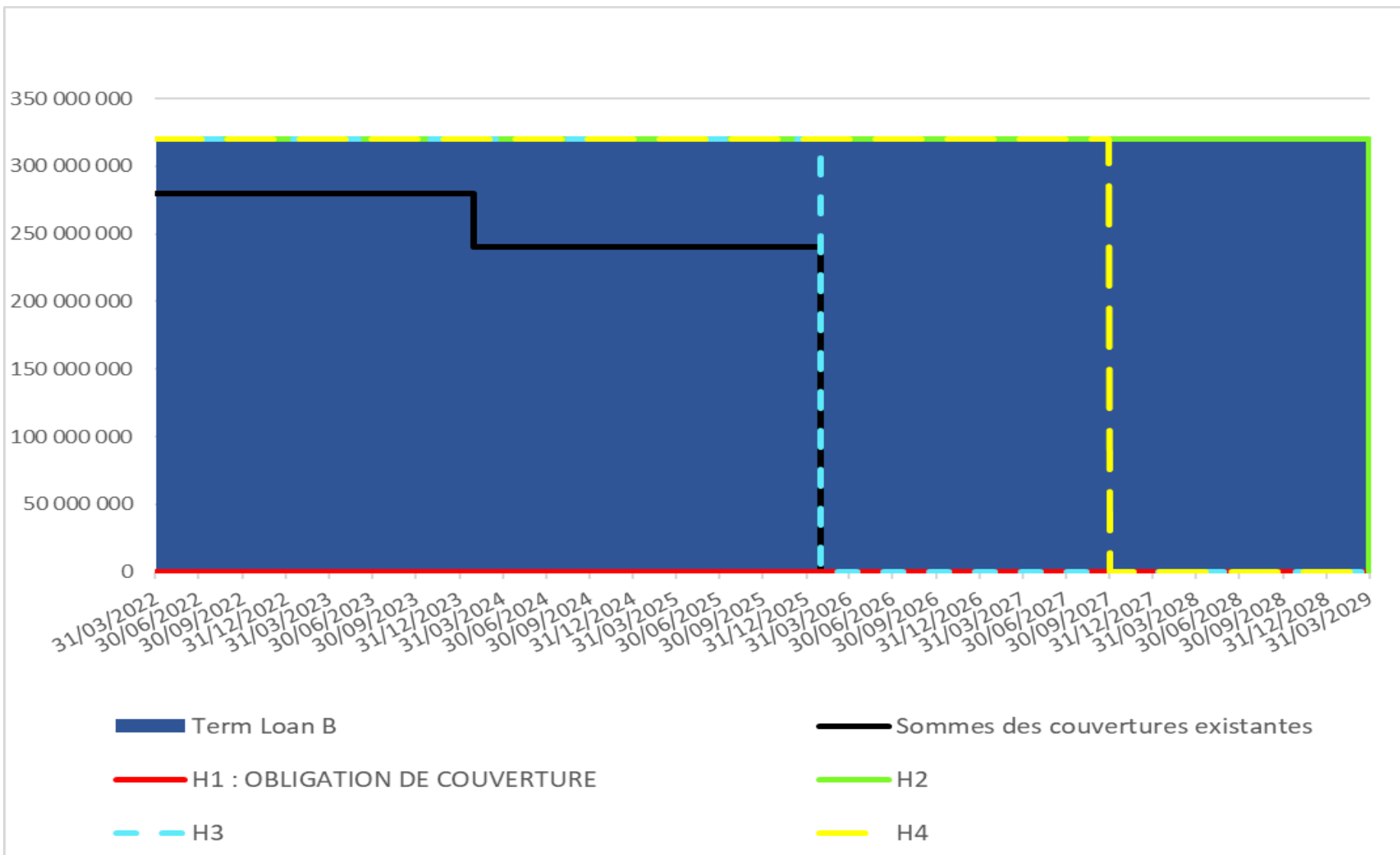
Obligation de couverture :

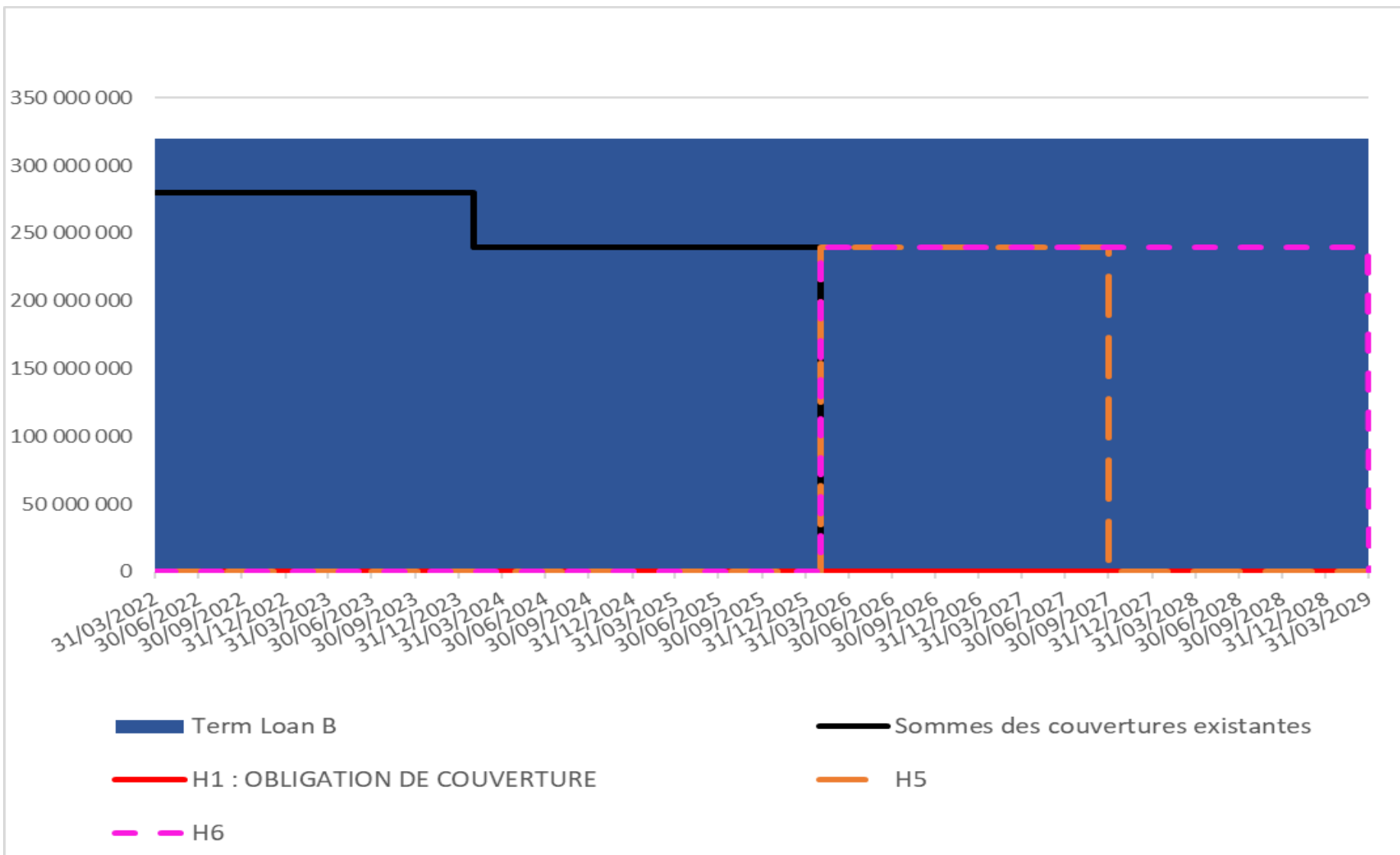
À compléter une fois le contrat de financement reçu.

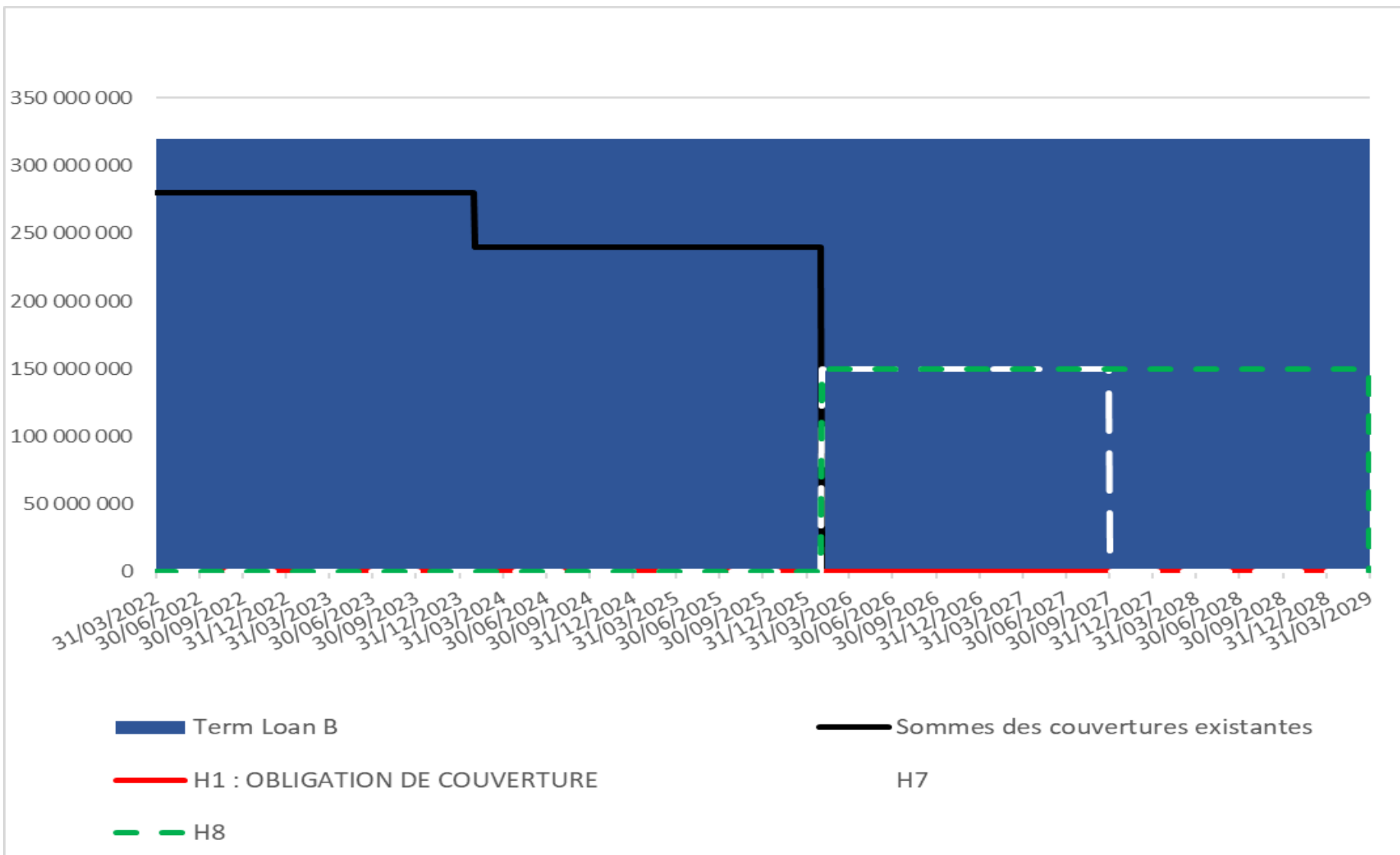


Financement :

- **Term Loan B : 320'000'000€**, amortissement in fine, tirage prévu le **31/03/2022**, échéance **31/03/2029**.
- **RCF : 70'000'000€**, amortissement in fine, tirages à définir, échéance **30/09/2028**.







Couverture	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis	H8 bis
Durée	7 ans	3.75 ans	5.5 ans	1.75 ans	3.25 ans	1.75 ans	3.25 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	40 000 000	40 000 000	40 000 000	240 000 000	240 000 000	150 000 000	150 000 000
Début de période	31/03/2022	31/03/2022	31/03/2022	31/01/2026	31/01/2026	31/01/2026	31/01/2026
Fin de période	31/03/2029	31/01/2026	30/09/2027	30/09/2027	31/03/2029	30/09/2027	31/03/2029
Valeur 1bp en EUR	121 767	23 033	73 056	40 467	77 000	25 292	48 125

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	1,18%	0,91%	1,13%	1,23%	1,27%	1,23%	1,26%
Taux financement Max	1,18%	0,91%	1,13%	1,23%	1,27%	1,23%	1,26%

Cap 0.5% annualisé	0,91%	0,66%	0,87%	0,95%	1,00%	0,95%	0,99%
Taux financement Max	1,41%	1,16%	1,37%	1,45%	1,50%	1,45%	1,49%

Cap 1% annualisé	0,72%	0,50%	0,68%	0,76%	0,79%	0,76%	0,79%
Taux financement Max	1,72%	1,50%	1,68%	1,76%	1,79%	1,76%	1,79%

Prime des options en EUR

Cap 0%	14 169 200	2 082 000	8 120 800	4 865 600	9 520 900	3 041 200	5 902 200
Cap 0.5%	10 950 600	1 509 400	6 206 700	3 780 800	7 437 500	2 363 000	4 608 000
Cap 1%	8 676 900	1 144 000	4 890 800	3 012 900	5 932 000	1 883 000	3 674 600

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	7
--	----------

* bis : en complément de la couverture existante
H1 bis = H1 – Couverture existante

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Valorisation des couvertures existantes (31/01/2022)

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity
--------------------	-------------	----------	--------------	-------	-----------	----------

Derivatives - Cap

EURFIN01	SG01-D	1	SG	02-Dec-20	29-Jan-21	31-Jan-24
EURFIN01	SG01-D	2	SG	02-Dec-20	29-Jan-21	31-Jan-24
EURFIN01	SG02-D	3	SG	19-Mar-21	30-Apr-21	31-Jan-24
EURFIN01	SG02-D	4	SG	19-Mar-21	30-Apr-21	31-Jan-24
EURFIN01	SG03-D	5	SG	06-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG03-D	6	SG	06-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG04-D	7	SG	19-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG04-D	8	SG	19-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG05-D	9	SG	10-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG05-D	10	SG	10-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG06-D	11	SG	18-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26
EURFIN01	SG06-D	12	SG	18-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26

Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
------------	--------	-------	------------------	----------------------

Valuation				
EUR				
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests

BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR	186 666 667,00	EUR	186 666 666,67	0,50%	924 423,94	258 808,88	665 615,06	924 423,94	-
Premium	PAY	0,0450%		EUR	186 666 667,00	EUR	186 666 666,67	-0,09%	-171 296,60	-	-171 296,60	-171 063,27	-233,33
BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR	93 333 333,00	EUR	93 333 333,00	0,50%	462 211,97	129 404,44	332 807,53	462 211,97	-
Premium	PAY	0,0640%		EUR	93 333 333,00	EUR	93 333 333,00	-0,13%	-121 810,92	-	-121 810,92	-121 644,99	-165,93
BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR	60 000 000,00	EUR	-	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
Premium	PAY	0,3050%		EUR	60 000 000,00	EUR	-	-0,63%	-376 938,81	-	-376 938,81	-376 938,81	-
BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR	60 000 000,00	EUR	-	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
Premium	PAY	0,3190%		EUR	60 000 000,00	EUR	-	-0,66%	-394 240,92	-	-394 240,92	-394 240,92	-
BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR	60 000 000,00	EUR	-	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
Premium	PAY	0,3530%		EUR	60 000 000,00	EUR	-	-0,73%	-436 260,33	-	-436 260,33	-436 260,33	-
BUY	Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR	60 000 000,00	EUR	-	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
Premium	PAY	0,3800%		EUR	60 000 000,00	EUR	-	-0,78%	-469 628,69	-	-469 628,69	-469 628,69	-
					279 999 999,67			2 710 572,55	2 396 615,74	313 956,81	2 710 971,81	-399,26	

TOTAL	279 999 999,67	2 710 572,55	2 396 615,74	313 956,81	2 710 971,81	-399,26
-------	----------------	--------------	--------------	------------	--------------	---------

Tableau des primes à payer pour les couvertures existantes

Fixing	Début	Fin	Paiement	SG - Cap 0% - 02/12/2020		SG - Cap 0% - 19/03/2021		SG - Cap 0% - 06/04/2021	
				Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	186 666 667	21 233	0	0	0	0
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	186 666 667	21 233	93 333 333	15 099	0	0
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	186 666 667	21 233	93 333 333	15 099	0	0
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	186 666 667	21 933	93 333 333	15 597	0	0
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	186 666 667	20 533	93 333 333	14 601	0	0
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	186 666 667	21 233	93 333 333	15 099	0	0
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	186 666 667	21 933	93 333 333	15 597	0	0
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	186 666 667	21 467	93 333 333	15 265	0	0
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	186 666 667	20 300	93 333 333	14 436	0	0
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	186 666 667	21 933	93 333 333	15 597	0	0
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	186 666 667	21 467	93 333 333	15 265	0	0
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	186 666 667	21 467	93 333 333	15 265	0	0
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	0	0	0	0	60 000 000	45 750
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	0	0	0	0	60 000 000	45 242
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	0	0	0	0	60 000 000	46 258

Prime lissée - 1	0,0450%
Prime lissée - 2	0,0640%
Prime lissée - 3	0,3050%

Total à payer	255 967	Total à payer	166 921	Total à payer	371 083
----------------------	----------------	----------------------	----------------	----------------------	----------------

Tableau des primes à payer pour les couvertures existantes

Fixing	Début	Fin	Paielement	SG - Cap 0% - 19/04/2021		SG - Cap 0% - 10/05/2021		SG - Cap 0% - 18/05/2021	
				Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	0	0	0	0	0	0
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	0	0	0	0	0	0
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	0	0	0	0	0	0
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	0	0	0	0	0	0
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	0	0	0	0	0	0
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	0	0	0	0	0	0
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	0	0	0	0	0	0
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	0	0	0	0	0	0
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	0	0	0	0	0	0
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	0	0	0	0	0	0
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	0	0	0	0	0	0
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	0	0	0	0	0	0
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	60 000 000	47 850	60 000 000	52 950	60 000 000	57 000
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	60 000 000	47 318	60 000 000	52 362	60 000 000	56 367
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	60 000 000	48 382	60 000 000	53 538	60 000 000	57 633

Prime lissée - 4	0,3190%
Prime lissée - 5	0,3530%
Prime lissée - 6	0,3800%

Total à payer	388 117	Total à payer	429 483	Total à payer	462 333
----------------------	----------------	----------------------	----------------	----------------------	----------------

Tableau des primes à payer pour les couvertures existantes

Fixing	Début	Fin	Paielement	Total Notionnel	Total prime à payer
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	186 666 667	21 233
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	280 000 000	36 333
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	280 000 000	36 333
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	280 000 000	37 530
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	280 000 000	35 135
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	280 000 000	36 333
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	280 000 000	37 530
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	280 000 000	36 732
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	280 000 000	34 736
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	280 000 000	37 530
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	280 000 000	36 732
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	280 000 000	36 732
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	240 000 000	203 550
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	240 000 000	208 073
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	240 000 000	208 073
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	240 000 000	208 073
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	240 000 000	201 288
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	240 000 000	208 073
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	240 000 000	208 073
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	240 000 000	205 812

2 073 905

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

Avantages:

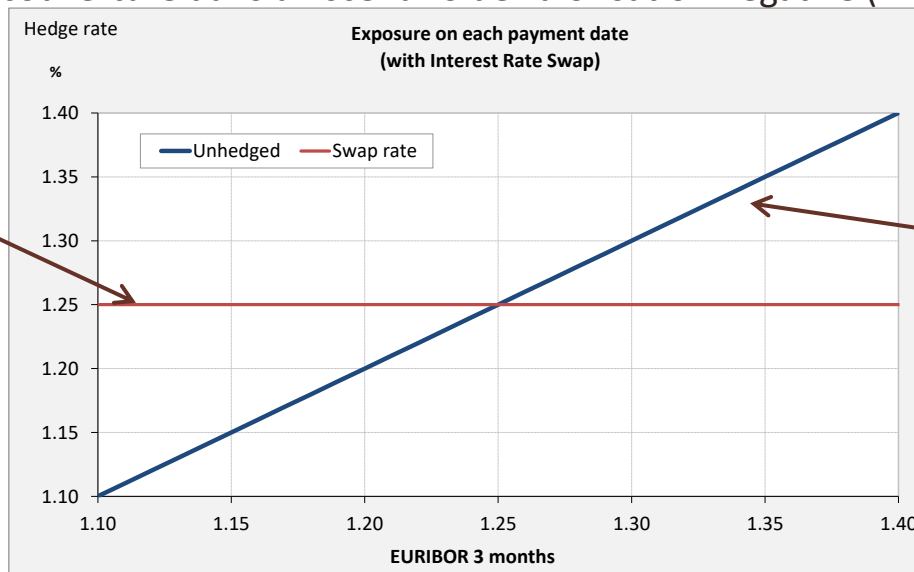
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

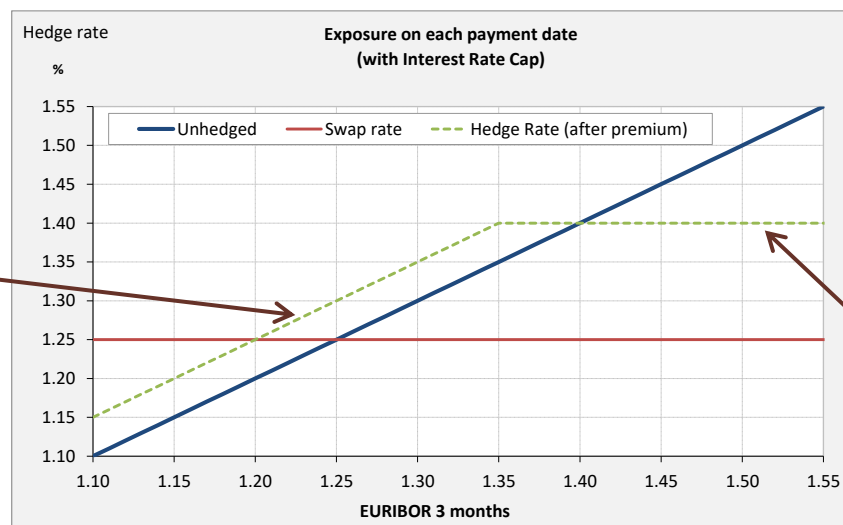
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Taux maximum garanti par le cap (protection)

Graphique illustratif: données non actualisées

Tunnels / collars d'options:

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

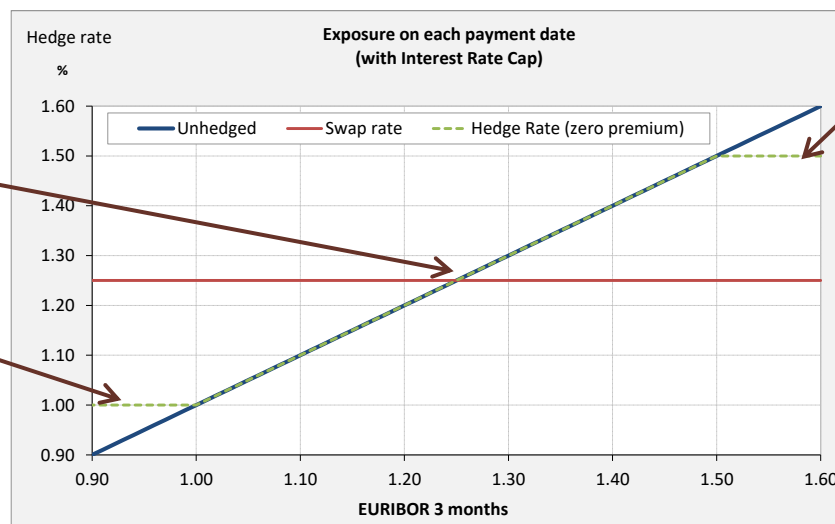
Avantages:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.

Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL
Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève, numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

AVERTISSEMENT - DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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