



Société anonyme à conseil d'administration au capital de 3.553.956,80 euros
Siège social : 10 boulevard de Grenelle, 75015 Paris, France
333 773 174 R.C.S. Paris

AMENDEMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2022



Ce présent amendement au document d'enregistrement universel 2022 a été déposé le 8 décembre 2023 auprès de l'AMF, en sa qualité d'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129, sans approbation préalable conformément à l'article 9 dudit règlement.

Le présent amendement a été établi pour faire partie d'un prospectus simplifié conformément à l'article 14 du règlement (UE) 2017/1129.

Le document d'enregistrement universel peut être utilisé aux fins d'une offre au public de titres financiers ou de l'admission de titres financiers à la négociation sur un marché réglementé s'il est complété par une note d'opération et le cas échéant, un résumé et tous les amendements apportés au document d'enregistrement universel. L'ensemble alors formé est approuvé par l'AMF conformément au règlement (UE) 2017/1129.

Le présent amendement (l'« **Amendement** ») complète et doit être lu conjointement avec le document d'enregistrement universel 2022 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 avril 2023 sous le numéro D.23-0337 (le « **Document d'Enregistrement Universel 2022** »).

Une table de correspondance est fournie dans le présent Amendement afin de permettre de retrouver facilement les informations incorporées par référence et celles mises à jour ou modifiées.

Dans l'Amendement, « **Vantiva** » et la « **Société** » désignent la société Vantiva S.A. et le « **Groupe** » désigne la Société et l'ensemble de ses filiales consolidées.

Le Document d'Enregistrement Universel 2022 ainsi que l'Amendement y afférent sont disponibles sur le site internet de Vantiva (www.vantiva.com) dans l'onglet « Finance – Information réglementée », ainsi que sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

GLOSSAIRE

Dans le présent Amendement :

| | |
|---|---|
| « Acquisition » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Activité » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Action(s) Nouvelle(s) » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Affilié(es) » | désigne toute personne (physique ou morale) qui, directement ou indirectement par le biais d'une ou plusieurs autres personnes, contrôle, est contrôlée par, ou se trouve sous contrôle commun avec, la personne en question ; à cette fin, le terme « contrôle » (ainsi que les termes « contrôlant », « contrôlé par » et « sous contrôle commun avec ») a la signification qui lui est donnée à l'article L. 233-3 du Code de commerce ; |
| « Amendement » | a le sens qui lui est donné dans le préambule ; |
| « Assemblée Générale Mixte » | désigne l'assemblée générale mixte de Vantiva appelée à statuer sur l'Opération et l'Augmentation de Capital Réservée, convoquée pour le 19 décembre 2023 ; |
| « Augmentation de Capital Réservée » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Changement de Contrôle » | désigne l'acquisition directe ou indirecte, par voie de fusion, d'achat, de transfert ou autre, par toute personne ou groupe (autre que CommScope ou une ou plusieurs de ses Affiliées) (i) du contrôle de la Société au sens de l'article L233-3 du code de commerce français ou (ii) de la totalité ou de la quasi-totalité des actifs de la Société ; |
| « CommScope » | désigne la société CommScope Holding Company Inc., société de droit du Delaware (Etats-Unis d'Amérique), dont le siège social est situé 3642 E, US Highway 70, Claremont, Caroline du Nord 28610 – Etats-Unis d'Amérique ; |
| « Complément de Prix » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Contrat d'Acquisition » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Contrat de Réinvestissement » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Conditions Suspensives » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Date de Levée de la Promesse de Vente » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Date de Réalisation » | désigne la date à laquelle les Actions Nouvelles seront effectivement émises, en une fois, à la suite de la satisfaction et/ou de la levée de l'ensemble des conditions suspensives visées dans le Contrat d'Acquisition ; |
| « Document d'Enregistrement Universel 2022 » | a le sens qui lui est donné dans le préambule ; |
| « EBITA » | désigne l'EBITA ajusté du Groupe qui correspond au résultat des activités poursuivies avant impôt et résultat financier net, excluant notamment les autres produits et charges et les dépréciations des éléments de PPA ; |
| « EBITDA » | désigne l'EBITDA ajusté du Groupe qui correspond au résultat des activités poursuivies avant impôt et résultat financier net excluant notamment les autres produits et charges, les dépréciations et les amortissements (y compris l'impact des provisions pour risques, garanties ou litiges) ; |
| « Engagement de Conservation » ou « Lock-Up » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.2 « <i>Réinvestissement de CommScope</i> » ; |
| « Euronext Paris » | désigne le marché réglementé d'Euronext Paris ; |
| « Exercices Fiscaux » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Groupe » | signifie la Société, ses filiales consolidées et ses succursales prises dans leur ensemble ; |

| | |
|---|---|
| « Indicateurs Financiers » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Juridictions Principales » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Notification Complément de Prix » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Opération » | désigne l'ensemble des opérations réalisées au titre de l'Acquisition et de l'Augmentation de Capital Réservée ; |
| « Plafond du Complément de Prix » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Prix d'Acquisition » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Promesse de Vente » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.1.1 « <i>Contexte de l'Opération</i> » ; |
| « Réorganisation » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Représentant de CommScope au Conseil d'administration » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.2 « <i>Réinvestissement de CommScope</i> » ; |
| « Seuil de Performance » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> » ; |
| « Tiers » | désigne toute personne (physique ou morale) autre que Vantiva et CommScope ainsi que leurs Affiliés ; |
| « Vantiva » ou la « Société » | désigne la société Vantiva, société anonyme au capital de 3.553.956,80 euros, dont le siège social est situé 10 Boulevard de Grenelle – 75015 Paris, France et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 333 773 174 ; |
| « Vente » | a le sens qui lui est donné dans la section 1.2.1 « <i>Acquisition de l'Activité</i> ». |

TABLE DES MATIERES

| | | |
|-------------|--|-----------|
| 1 | PRESENTATION DE L'OPERATION D'ACQUISITION DE L'ACTIVITE (ACTIVITE HOME NETWORKS DE COMMSCOPE)..... | 5 |
| 1.1 | PRESENTATION DE L'OPERATION..... | 5 |
| 1.2 | ASPECTS JURIDIQUES DE L'OPERATION..... | 7 |
| 2 | FACTEURS DE RISQUES..... | 12 |
| 2.1 | MISE A JOUR DES FACTEURS DE RISQUES MENTIONNES DANS LE DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2022 | 12 |
| 2.2 | RISQUES LIES A L'ACQUISITION DE L'ACTIVITE | 42 |
| 3 | INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA AU 30 JUIN 2023 | 53 |
| 4 | PRESENTATION DE L'ACTIVITE (ACTIVITE HOME NETWORKS DE COMMSCOPE)..... | 54 |
| 4.1 | PRESENTATION DE L'ACTIVITE..... | 54 |
| 4.2 | PRESENTATION FINANCIERE DE L'ACTIVITE..... | 54 |
| 5 | INFORMATIONS FINANCIERES DE LA SOCIÉTÉ PUBLIEES DEPUIS LE DEBUT DE L'EXERCICE..... | 56 |
| 6 | PERSPECTIVE DE MARCHÉ – PREVISIONS 2023 DU GROUPE | 57 |
| 7 | ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE..... | 58 |
| 7.1 | ACTIONNARIAT..... | 58 |
| 7.2 | GOUVERNANCE..... | 59 |
| 8 | MISE A JOUR DE L'INFORMATION CONCERNANT L'EMETTEUR..... | 61 |
| 8.1 | POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES..... | 61 |
| 8.2 | STRATEGIE..... | 61 |
| 9 | AUTORISATIONS FINANCIERES..... | 62 |
| 10 | FAITS MARQUANTS DEPUIS LE DEBUT DE L'EXERCICE 2023 | 64 |
| 10.1 | REPRISE DES COMMUNIQUES DE PRESSE PUBLIES POSTERIEUREMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2022 | 64 |
| 10.2 | INFORMATION SUR LA PARTICIPATION DU GROUPE DANS TCS | 65 |
| 11 | ATTESTATIONS DES RESPONSABLES DE L'AMENDEMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2022 | 67 |
| 12 | TABLE DE CONCORDANCE..... | 68 |
| | ANNEXES..... | 71 |

1 PRESENTATION DE L'OPERATION D'ACQUISITION DE L'ACTIVITE (ACTIVITE HOME NETWORKS DE COMMSCOPE)

1.1 PRESENTATION DE L'OPERATION

1.1.1 Contexte de l'Opération

L'émission des titres s'inscrit dans le cadre de l'acquisition (l'« **Acquisition** ») directement et/ou indirectement par Vantiva de l'intégralité des actifs et des passifs nécessaires à la conduite de l'activité Home Networks de CommScope décrite à la section 4 de l'Amendement (l'« **Activité** »).

Dans ce cadre, Vantiva et CommScope ont signé le 2 octobre 2023 une promesse de vente au terme de laquelle CommScope s'est engagée irrévocablement à vendre l'intégralité de l'Activité, au bénéfice de Vantiva, sous réserve de la réalisation de la procédure d'information consultation prévue aux articles L. 2312-8 et suivants du code du travail (la « **Promesse de Vente** »)¹.

A la suite de la levée de la Promesse de Vente par Vantiva, un contrat d'acquisition, sous conditions suspensives, précisant les modalités et le prix de l'Acquisition qui s'élève à quatre-vingt-sept millions cinq cent cinquante-huit mille trente-quatre euros et quatre-vingt-cinq centimes (87.558.034,85 €)² (le « **Prix d'Acquisition** ») a été signé le 7 décembre 2023 par Vantiva et CommScope (le « **Contrat d'Acquisition** »).

Conformément aux termes du Contrat d'Acquisition, sous réserve de la levée des conditions suspensives (décrites à la section 1.2.1 de l'Amendement) dudit Contrat d'Acquisition visées ci-dessous, l'intégralité du produit de l'Acquisition sera réinvestie en capital par CommScope au sein de Vantiva par le biais d'une augmentation de capital qui lui sera réservée et réalisée dans les conditions décrites ci-après.

Le Contrat d'Acquisition prévoit que CommScope souscrira, par voie de compensation de créance, à des actions ordinaires nouvelles de la Société pour un montant maximum de quatre-vingt-sept millions cinq cent cinquante-huit mille trente-quatre euros quatre-vingt-cinq centimes (87.558.034,85 €) (incluant une prime d'émission de 86.210.988,20 €) soit cent trente-quatre millions sept cent quatre mille six cent soixante-neuf (134.704.669) actions ordinaires nouvelles (les « **Actions Nouvelles** ») dans les conditions prévues par un accord d'investissement (*investment agreement*) signé le 7 décembre 2023 (le « **Contrat de Réinvestissement** »), lequel est présenté à la section 1.2.2 de l'Amendement (ensemble l'« **Augmentation de Capital Réservée** »). Le Contrat d'Acquisition prévoit également que Vantiva versera un complément de prix, dans un second temps et dans l'hypothèse où certaines conditions, détaillées à la section 1.2.1 de l'Amendement, seraient satisfaites (le « **Complément de Prix** ») à CommScope.

La réalisation de l'Augmentation de Capital Réservée fera l'objet d'une délégation de compétence au Conseil d'administration telle que résultant de l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte prévue pour le 19 décembre 2023 et interviendra en une fois à la Date de Réalisation (tel que ce terme est défini dans le glossaire ci-avant).

Un point à date sur l'intégration de l'Activité au sein du Groupe sera fait à l'occasion de chaque comité d'audit pendant une durée initiale d'une année, renouvelable sur décision du Conseil d'administration.

Les modalités de l'Opération ont fait l'objet d'une attestation d'équité émise par un évaluateur indépendant mandaté par Vantiva sur une base volontaire. L'attestation de l'évaluateur indépendant³, RSM France, dont le siège social est situé 26 rue Cambacérés - 75008 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 800 709 891, en date du 23 novembre 2023, est présentée, avec le consentement de RSM France, en **Annexe 1** du présent Amendement.

1.1.2 Intérêt de l'Opération pour Vantiva et ses actionnaires

L'acquisition de l'Activité, acteur de référence mondiale dans le secteur de la « Maison Connectée », est une opportunité structurante pour Vantiva, en lui permettant d'accélérer sa feuille de route stratégique et de répondre à la demande croissante de connectivité à domicile.

L'activité « Maison Connectée » est l'un des maillons incontournables de l'accès à internet qui est devenu aujourd'hui une commodité essentielle pour les populations.

La concurrence accrue des fournisseurs asiatiques et la banalisation des produits de Vantiva pèsent sur la rentabilité du Groupe. En outre, le paysage plus complexe des offres de produits (câble, fibre, FWA, etc.) augmente la nécessité d'un travail d'ingénierie plus important pour développer un plus grand nombre de plateformes qu'auparavant. La rentabilité du Groupe est sous pression tant du point de vue des prix que des coûts d'exploitation. L'atteinte d'une taille critique où les coûts d'ingénierie peuvent être amortis sur un grand nombre d'unités et où Vantiva pourra opérer avec une structure de frais généraux plus faible est le seul moyen de rester rentable sur ce marché et de générer à terme le rendement que nos actionnaires attendent.

En conséquence, une taille critique suffisante à l'amortissement des coûts de développements dans des bonnes conditions d'échelle devient indispensable pour dégager une rentabilité permettant une rémunération satisfaisante de toutes les parties prenantes, incluant bien sur les actionnaires de Vantiva.

¹La Promesse de Vente pouvait être levée par Vantiva dans un délai de deux (2) jours ouvrés à compter de la réalisation de la procédure d'information consultation susmentionnée qui serait matérialisée soit (i) par la réception de l'avis du Comité Social et Economique de la Société sur l'Opération, soit (ii) par l'expiration du délai de la période d'information et de consultation visée à l'article R. 2312-6 du code du travail (la « **Date de Levée de la Promesse de Vente** »).

² Il est précisé que ce montant pourra être ajusté marginalement à la baisse, en fonction du nombre d'instruments dilutifs en vigueur à la Date de réalisation afin de permettre à CommScope de détenir 25% du capital social et des droits de vote de Vantiva sur une base pleinement diluée.

³ Il est précisé que l'évaluateur indépendant nommé par Vantiva n'intervient pas au titre des dispositions du Livre II, Titre VI du Règlement Général de l'AMF.

L'opération d'acquisition des activités connexions domestiques de CommScope nous paraît répondre parfaitement à cette problématique.

L'Activité apportera notamment à Vantiva :

- une présence géographique complémentaire permettant de renforcer l'accès de Vantiva à des marchés clés pour le secteur de la « Maison Connectée », en s'appuyant sur leurs succès et leur présence historique aux Etats-Unis, au Canada et en Europe ;
- des compléments attractifs au portefeuille de l'activité de Vantiva, permettant de proposer une offre complète sur l'ensemble des segments de la « Maison Connectée », afin de mieux répondre aux besoins particuliers de chacun de ses clients ;
- un portefeuille d'innovations complet et des ressources de haut niveau en matière de Recherche & Développement et d'ingénierie qui permettront de renforcer davantage son positionnement technologique dans les solutions de connectivité.

Vantiva a pour objectif d'améliorer le potentiel opérationnel et la rentabilité de l'Activité. Pour atteindre cet objectif, Vantiva s'appuiera sur des leviers identifiés :

- un changement d'échelle et atteindre la taille critique nécessaire pour absorber les coûts, notamment les frais fixes, dans les meilleures conditions,
- des solutions innovantes, respectueuses de l'environnement tout en apportant la qualité de service attendue par les clients,
- l'optimisation de l'utilisation de l'approche par plateformes technologiques,
- le renforcement du pouvoir de négociations commerciales tant avec ses clients que ses fournisseurs,
- l'élargissement notre présence commerciale dans les régions clés où nous souhaitons être présents.

En bref, cette opération ouvre de nouvelles opportunités pour le développement de l'activité du Groupe en améliorant fondamentalement sa compétitivité et en renforçant son statut d'acteur incontournable du secteur.

Des synergies concrètes ont été identifiées et Vantiva se fixe pour objectif de générer plus de cent millions (100.000.000) d'euros de synergies net de coûts avant impôt par an à partir de la troisième année suivant la réalisation de l'Acquisition.

Ces synergies, nettes des coûts de mise en œuvre, proviendraient principalement de 3 sources :

- une optimisation des coûts opérationnels grâce aux effets d'échelle, à la simplification du design des produits et du partage des savoir-faire entre les deux entités ;
- une réduction des frais fonctionnels par une rationalisation des fonctions vente et support ;
- la combinaison des forces de R&D et de leurs « best practices » ;

Les facteurs risques liés aux synergies sont présentés en section 2.2 (*Risques liés à l'intégration de l'Activité et à la non-réalisation des synergies attendues*).

La création de valeur attendue de l'Opération sera donc le produit des synergies de Vantiva et CommScope et ne sera possible que par cette combinaison. Dès lors il a été décidé que la rémunération des actifs acquis sera réalisée sous forme d'une émission, en une fois, d'actions nouvelles réservées à CommScope et à l'exclusion de tout paiement en espèce à la date de l'Acquisition. CommScope devenant à l'issue de l'Opération le premier actionnaire de la Société avec 25% du capital social (sur une base totalement diluée soit 27,48 % du capital social sur une base non-diluée), la structuration de l'Opération permet ainsi d'associer pleinement CommScope au développement du Groupe. Il en résultera donc un partage de la création de valeur attendue entre les actionnaires actuels de Vantiva et CommScope à hauteur de 75% / 25%. Cette répartition est considérée équitable par les deux parties, aux regards des contributions respectives, comme le mentionne l'attestation d'équité visée en **Annexe 1**.

Il convient de noter qu'en cas d'atteinte des hypothèses hautes du business plan, le Complément de Prix, décrit en section 1.2.2 et s'élevant à cent millions (100) millions de dollars américains environ, devra être payé par Vantiva à CommScope.

Il est également précisé que la situation financière nette de Vantiva à la fin de l'exercice 2022, et après affectation du résultat, se compose d'une dette nette de deux cent quatre-vingt-deux millions (282.000.000) d'euros et le Groupe détient cent soixante-sept millions (167.000.000) d'euros de liquidités, sans compter une ligne de crédit non tirée de cent vingt-cinq millions (125.000.000) de dollars américains au 31 décembre 2022. En complément, un financement court terme d'un nominal de quatre-vingt-cinq millions (85.000.000) d'euros a par ailleurs été souscrit par Vantiva Technologies en octobre 2023 pour une durée de 6 mois.

Par ailleurs, conformément aux termes du Contrat d'Acquisition, Vantiva s'est engagée à verser à CommScope une indemnité forfaitaire de cinq millions (5.000.000) de dollars américains en l'absence d'un vote favorable des actionnaires à l'Augmentation de Capital Réservée au plus tard le 1^{er} octobre 2024.

Les facteurs de risques liés à l'Opération sont présentés en section 2.2 (*Risques liés à l'Acquisition de l'Activité*).

1.1.3 Calendrier prévisionnel de l'Opération

| Date prévue | Etape de l'Opération |
|--|--|
| 19 Décembre 2023 | <ul style="list-style-type: none">Assemblée Générale Mixte destinée à statuer sur l'émission des Actions Nouvelles au profit de CommScope |
| fin du dernier trimestre 2023 / premier trimestre 2024 | <ul style="list-style-type: none">Date de Réalisation suivant la levée ou la satisfaction des conditions suspensives dans le Contrat d'Acquisition (le Contrat d'Acquisition fixe le 2 octobre 2024, inclus, comme date limite à la Date de Réalisation)Emission des Actions Nouvelles au profit de CommScope, dans le cadre de la délégation de compétence octroyée par l'Assemblée Générale MixteAdmission des Actions Nouvelles émises sur Euronext Paris |

1.2 ASPECTS JURIDIQUES DE L'OPERATION

1.2.1 Acquisition de l'Activité

Conformément au Contrat d'Acquisition, il est prévu que Vantiva acquière l'Activité auprès de CommScope. Un organigramme du Groupe à l'issue de la réalisation de l'Opération est présenté en Annexe 2.

Le Contrat d'Acquisition prévoit à la charge des parties des garanties et engagements usuels, ainsi que, s'agissant de CommScope, certains engagements d'indemnisation (cf. section 2.2 (*Risques liés à la performance et aux passifs imprévus de l'Activité*)).

Le Contrat d'Acquisition comprend également certains engagements de CommScope relatifs à la conduite des affaires de l'Activité jusqu'à la Date de Réalisation, et notamment :

- (i) la réalisation d'une restructuration interne (la « **Réorganisation** ») du groupe CommScope afin de transférer à Vantiva, dans le cadre de l'Acquisition, les actifs et passifs de CommScope liés à l'Activité ;
- (ii) des obligations de communication d'informations financières et comptables relatives à l'Activité ;
- (iii) une obligation de conduire les activités de l'Activité dans le cadre normal des affaires, et de ne pas réaliser ou s'engager à réaliser des opérations significatives sans le consentement de Vantiva (qui ne peut être refusé ou retardé de manière déraisonnable). Par exemple, toute décision relative à un engagement de (i) réaliser un investissement d'une valeur unitaire supérieure à un million (1.000.000) de dollars américains ou des investissements d'une valeur totale supérieure à deux millions cinq mille (2.500.000) dollars américains, autrement que dans le cours normal des affaires ou tel que reflétés dans le budget ou les prévisions communiquées par CommScope à Vantiva, (ii) commencer toute opération dans un autre secteur d'activité, ou encore (iii) céder, transférer ou consentir une licence sur des droits de propriété intellectuelle, est soumise à l'autorisation préalable de Vantiva (qui ne peut être refusée ou retardée de manière déraisonnable).

Le Contrat d'Acquisition stipule par ailleurs des conditions suspensives, qui devront être satisfaites préalablement à la réalisation de l'Acquisition (les « **Conditions Suspensives** »). Ces Conditions Suspensives sont les suivantes :

- (i) l'absence d'interdiction ou de limitation de la réalisation de l'Acquisition par une autorité gouvernementale ou une juridiction compétente ;
- (ii) l'autorisation de l'Acquisition par les autorités de la concurrence compétentes en Afrique du Sud, en Pologne, en Colombie et au Canada ;
- (iii) l'autorisation de l'Acquisition par les autorités réglementaires compétentes au titre du contrôle des investissements étrangers en France et au Royaume-Uni ;
- (iv) l'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Vantiva, de l'émission de nouvelles actions de Vantiva au profit de CommScope à la suite de la réalisation de l'Acquisition (par voie de délégation de pouvoirs au Conseil d'administration) (cf. section 1.1.2 *Réinvestissement de CommScope au sein de Vantiva*) et de la nomination d'une personne désignée par CommScope au sein du Conseil d'administration de Vantiva ;
- (v) l'absence d'inexactitude des déclarations et garanties consenties par CommScope et par Vantiva au titre du Contrat d'Acquisition à la Date de Réalisation, sauf si une telle inexactitude n'a pas d'effet défavorable significatif ;
- (vi) l'absence de manquement significatif, à la Date de Réalisation, aux obligations de CommScope et de Vantiva stipulées au Contrat d'Acquisition ;
- (vii) l'absence d'Evènement Significatif Défavorable, tel que ce terme est défini au Contrat d'Acquisition, affectant l'Activité ou Vantiva ;
- (viii) la signature de la documentation d'acquisition listée au Contrat d'Acquisition ; et
- (ix) la réalisation de la Réorganisation dans les Juridictions Principales, à savoir tous les pays dans lesquels les activités de l'Activité sont conduites, autres que la Colombie, la Pologne, Singapour, l'Autriche, le Canada, l'Irlande, le Japon, l'Allemagne, l'Argentine, l'Espagne, le Chili et les Emirats Arabes Unis (les « **Juridictions Principales** »), les opérations de restructuration prévues au Contrat d'Acquisition dans les pays autres que les Juridictions Principales pouvant intervenir postérieurement à la réalisation de l'Acquisition.

Il est précisé qu'à la date des présentes, l'Acquisition a fait l'objet d'une autorisation (i) par les autorités de la concurrence

compétentes en Pologne, en Colombie et au Canada et (ii) par les autorités réglementaires compétentes au titre du contrôle des investissements étrangers en France et au Royaume-Uni. Par ailleurs, des échanges initiés par l'autorité de contrôle de la concurrence britannique sont en cours. A ce stade, l'autorité n'a pas indiqué si elle entendait ouvrir une procédure d'examen formel de l'Opération, étant précisé que l'autorité dispose d'un délai de quatre mois à compter de la Date de Réalisation pour décider de soumettre ou non l'Opération à un examen approfondi.

Le Contrat d'Acquisition prévoit que l'ensemble des Conditions Suspensives doit avoir été réalisé au plus tard le 2 octobre 2024 (ce délai pouvant être prorogé, notamment, en cas de procédures judiciaires en cours à l'initiative de l'une des parties pour exécution forcée de ses obligations par l'autre partie). Vantiva et CommScope peuvent ensemble convenir de renoncer à l'une ou plusieurs des Conditions Suspensives, et chaque partie peut décider individuellement de renoncer aux Conditions Suspensives stipulées à son seul bénéfice.

Le Contrat d'Acquisition prévoit par ailleurs que Vantiva sera tenue de verser à CommScope une indemnité de rupture de cinq millions de dollars américains (5.000.000 US\$) à défaut d'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Vantiva, (i) de l'émission de nouvelles actions de Vantiva au profit de CommScope à la suite de la réalisation de l'Acquisition (par voie de délégation de pouvoirs au Conseil d'administration) et/ou (ii) de la nomination d'une personne désignée par CommScope au Conseil d'administration de Vantiva.

Le Contrat d'Acquisition prévoit le versement du Prix d'Acquisition par Vantiva en deux temps :

- A la Date de Réalisation, Vantiva devra payer le prix de l'Activité par voie d'émission de nouvelles actions de Vantiva au profit de CommScope, représentant 25% du capital de Vantiva sur une base pleinement diluée, soit 134 704 669 actions ordinaires nouvelles.
- Dans un second temps, dans l'hypothèse où certaines conditions, telles que détaillées ci-dessous, seraient satisfaites, Vantiva versera le Complément de Prix à CommScope. Le montant total maximum du Complément de Prix a été fixé par les parties à un montant de cent millions de dollars américains (100.000.000 US\$) (le « **Plafond du Complément de Prix** »).

Pendant les cinq premiers exercices fiscaux suivant la Date de Réalisation (cette période commençant le premier exercice fiscal complet après la Date de Réalisation) (les « **Exercices Fiscaux** »), dans les quarante-cinq (45) jours suivant la fin de chaque exercice social, Vantiva remettra à CommScope les comptes consolidés du Groupe Vantiva non audités, ainsi que les indicateurs financiers (les « **Indicateurs Financiers** ») suivants : (i) le montant cumulé d'intérêts payés, (ii) les équivalents de trésorerie (*Cash Equivalent*), (iii) l'endettement consolidé, (iv) l'EBITDA*, (tel que ce terme est défini dans le Contrat d'Acquisition) (v) l'EBITDA ajusté, (vi) le ratio de couverture d'intérêts, (vii) les liquidités et (viii) le ratio d'endettement consolidé (ensemble, la « **Notification Complément de Prix** »).

CommScope aura la possibilité de choisir une option de calcul du Complément de Prix (Option A ou Option B, telles que détaillées ci-après) dans les soixante (60) jours suivant sa réception de la Notification Complément de Prix relative au premier Exercice de Performance au cours duquel le Seuil de Performance, tel que ce terme est défini ci-après, aura été atteint. Si CommScope choisit l'Option B, les Indicateurs Financiers communiqués par Vantiva à CommScope se limiteront à l'EBITDA*.

Le délai de soixante (60) jours mentionné ci-avant pourra être étendu en cas de souscription d'un endettement additionnel par Vantiva. A défaut pour CommScope d'adresser à Vantiva son choix de l'Option A ou de l'Option B dans le délai imparti, CommScope sera réputée avoir choisi l'Option B.

Le seuil de performance permettant le paiement du Complément de Prix au cours d'un Exercice de Performance (le « **Seuil de Performance** ») a été fixé par les parties à un montant d'EBITDA* de quatre cents millions d'euros (400.000.000 €), étant précisé que ce Seuil de Performance sera ajusté à la baisse en cas de cession de titres ou d'actifs (mais ne pourra être ajusté à la hausse, même si, en cas d'acquisition de nouveaux titres ou de nouveaux actifs après la Date de Réalisation, l'EBITDA* complémentaire généré par l'entité ou l'actif concerné sera pris en compte afin de déterminer si le Seuil de Performance a été atteint).

En cas de sélection par CommScope de l'Option A :

Dès que le Seuil de Performance sera atteint au cours d'un Exercice Fiscal, le Complément de Prix au titre de l'Option A sera dû à CommScope, sans que le Seuil de Performance n'ait à être atteint les années suivantes. Le calcul du Complément de Prix au titre de l'Option A dépend du montant des liquidités disponibles du Groupe Vantiva (en prenant en compte les lignes de crédit disponibles).

L'Option A prévoit le versement d'un Complément de Prix d'un montant maximal de cinquante millions de dollars américains (50.000.000 US\$) par Exercice Fiscal, dans la limite du plafond global de cent millions de dollars américains (100.000.000 US\$). Si le montant des liquidités disponibles du Groupe Vantiva, après prise en compte du montant du Complément de Prix, est inférieur à soixante-quinze millions d'euros (75.000.000 €), le montant du Complément de Prix au titre de l'Exercice Fiscal concerné sera réduit afin de s'assurer que le montant des liquidités disponibles du Groupe Vantiva, après versement du Complément de Prix, soit au moins égal à soixante-quinze millions d'euros (75.000.000 €). Le Complément de Prix dû au titre des Exercices Fiscaux suivants pourra alors être augmenté des montants non versés, sans limite de report, si le montant des liquidités disponibles du Groupe Vantiva le permet.

* L'EBITDA, au sens du Contrat d'Acquisition, est défini comme le résultat d'exploitation consolidé du Groupe (i) avant impôts, (ii) avant déduction des intérêts, commissions, frais, remises, frais de remboursement anticipé, primes ou charges et autres paiements financiers, (iii) à l'exclusion des intérêts courus dus au Groupe, (iv) après réintégration de tout montant imputable aux amortissements et/ou aux dépréciations, (v) avant prise en compte de tout montant exceptionnel, extraordinaire, (vi) avant déduction de tous frais, coûts et dépenses, d'enregistrement et autres taxes encourus par le Groupe.

CommScope aura la possibilité de demander à Vantiva de mettre en œuvre tout effort commercialement raisonnable afin de maximiser son niveau d'endettement, tant que le ratio d'endettement consolidé n'excède pas 2,0x, et que le ratio de couverture d'intérêts est au moins égal à 3,5x en vue de maximiser les versements dus au titre du Complément de Prix.

En cas de sélection par CommScope de l'Option B :

Dans l'hypothèse où le Seuil de Performance est atteint au titre d'un Exercice Fiscal, Vantiva devra verser à CommScope un montant égal à trente-trois millions trois cent trente-trois mille trois cent trente-trois dollars américains (33.333.333 US\$). Le Seuil de Performance devra être atteint chaque année pour donner droit à ce versement.

Quelle que soit l'option choisie, le montant maximum cumulé de Complément de Prix dû par Vantiva à CommScope ne pourra excéder cent millions de dollars américains (100.000.000 US\$).

L'obligation de paiement du Complément de Prix par Vantiva sera subordonnée au paiement intégral de la dette consolidée du Groupe Vantiva.

En cas de vente, transfert, fusion ou réorganisation, pour un montant en numéraire au moins égal à cent millions de dollars américains (100.000.000 US\$) à l'issue de laquelle une ou plusieurs personnes détiendraient (i) plus de cinquante pour cent (50%) des droits de vote de Vantiva, (ii) le droit de nommer la majorité des membres du Conseil d'administration de Vantiva ou de toute entité contrôlant directement ou indirectement Vantiva, ou (iii) tous les actifs (ou l'essentiel des actifs) de Vantiva, sur une base consolidée (la « Vente »), Vantiva devra verser à CommScope un montant égal à (x) 20% du prix en numéraire de la Vente, moins (y) la somme des versements déjà effectués au titre du Complément de Prix. Ce versement ne pourra excéder cent millions de dollars américains (100.000.000 US\$) (diminué des versements éventuellement déjà effectués au titre du Complément de Prix).

Vantiva a consenti à CommScope, dans le Contrat d'Acquisition, certains engagements de gestion afin de ne pas diminuer le montant de Complément de Prix qui pourrait être dû à CommScope (notamment, un engagement de ne pas affecter volontairement les Indicateurs Financiers, de ne pas diminuer la capacité de Vantiva à payer le Complément de Prix, ou encore de ne pas procéder à des distributions de dividendes ou autres au profit de tout membre du Groupe Vantiva, sauf si de telles distributions n'affectaient pas les Indicateurs Financiers).

Vantiva sera en droit de compenser les sommes qui seraient dues à titre de Complément de Prix avec toute somme due par CommScope à Vantiva (dans la mesure où de telles sommes dues par CommScope seraient finales et non susceptibles d'appel ou acceptées par écrit entre les parties).

1.2.2 Réinvestissement de CommScope

Le Contrat de Réinvestissement prévoit que l'intégralité du produit de l'Acquisition sera réinvestie en capital par CommScope au sein de Vantiva par le biais d'une augmentation de capital qui lui sera réservée lui permettant de détenir 25% du capital social de Vantiva sur une base pleinement diluée, soit 134 704 669 actions ordinaires nouvelles.

Gouvernance

Le Contrat de Réinvestissement prévoit que CommScope disposera de la faculté de nommer un membre au Conseil d'administration tant qu'il détiendra au moins 10 % du capital social et des droits de vote de Vantiva sur une base pleinement diluée (étant précisé que la Société continuera à respecter les recommandations du code AFEP-MEDEF).

Dans ce cadre, le Conseil d'administration soumettra à l'assemblée générale la proposition de nomination de CommScope en tant qu'administrateur de Vantiva. CommScope désignera alors un représentant permanent au Conseil d'administration (le « **Représentant de CommScope au Conseil d'administration** »), qui siègera en tant que membre du Comité d'Audit, après avis favorable du Comité de Gouvernance et de Responsabilité Sociale de Vantiva.

Conformément à la loi française applicable en matière de parité hommes-femmes dans les conseils d'administration, le premier Représentant de CommScope au sein du Conseil d'administration désigné par CommScope sera une femme, CommScope s'engage à ce que les désignations ultérieures de son représentant s'effectuent dans le respect de la loi n° 2011-103 du 27 janvier 2011 relative à la représentation équilibrée des femmes et des hommes au sein des conseils d'administration.

Engagements particuliers de CommScope

Le Contrat de Réinvestissement prévoit que l'investissement de CommScope dans Vantiva est amical et que CommScope n'a pas l'intention de prendre le contrôle de Vantiva.

En tant que premier actionnaire, CommScope soutiendra la stratégie de Vantiva telle qu'approuvée par le Conseil d'administration et mise en œuvre par la direction de la Société, tout en fournissant une base actionnariale stable.

CommScope réitérera ses intentions au titre de la déclaration de franchissement de seuils qui devra être réalisée conformément à l'article L.233-7 VII du Code de commerce et qui sera préalablement revue par la Société.

Engagement au titre du droit de vote

Pendant une période de vingt-quatre (24) mois à compter de la Date d'Emission, CommScope s'engage à ne pas proposer des résolutions à l'assemblée générale des actionnaires de la Société, que ce soit en tant qu'actionnaire ou par l'intermédiaire du Représentant de CommScope au Conseil d'administration, sauf accord préalable du Conseil d'administration.

Engagement de conservation des Actions Nouvelles (lock-up)

Le Contrat de Réinvestissement prévoit un engagement de conservation des actions Vantiva pendant une période de dix-huit (18) mois à compter de la Date d'Emission (« **Engagement de Conservation** » ou « **Lock Up** »), sous réserve :

- (i) des transferts aux Affiliés de CommScope qui seront liés par les termes du Contrat de Réinvestissement, ou

- (ii) de Changement de Contrôle de Vantiva.

Engagement de stabilité de la participation de CommScope

Tant que CommScope siègera au Conseil d'administration, et sauf accord préalable de Vantiva, CommScope, ainsi que ses Affiliés le cas échéant, s'est engagée, directement ou indirectement, seule ou de concert (suivant l'article L. 233-10 du Code de commerce) avec un Tiers, à ne pas acquérir (y compris et notamment par l'utilisation d'instruments dérivés ou tout autre) ou proposer d'acquérir (autrement qu'à la suite d'un fractionnement d'actions, d'un dividende en actions ou d'une participation à toute augmentation de capital ou émission de titres avec droit préférentiel de souscription des actionnaires), ou souscrire, ou proposer de souscrire toutes actions ou titres supplémentaires de la Société qui conduiraient CommScope à détenir une proportion du capital social de la Société supérieure à la proportion du capital social de la Société qu'il détient à la suite de l'Augmentation de Capital Réserve.

Offres publiques

CommScope s'est engagée à ne pas initier, offrir, proposer (publiquement ou non), participer ou faciliter au dépôt d'une offre publique d'achat (au sens de l'article L 433-1, I du Code financier et du règlement général de l'AMF) par un Tiers non recommandé par le Conseil d'administration. En particulier, avant tout dépôt d'offre publique non sollicitée, CommScope ne s'engagera pas, vis-à-vis du Tiers lançant l'offre non sollicitée, à apporter ses actions.

Nonobstant ce qui précède, si une offre publique d'achat non sollicitée est déposée par un Tiers et si cette offre n'est pas recommandée par le Conseil d'administration :

- (i) CommScope fera ses meilleurs efforts pour aider la Société à promouvoir une offre plus élevée recommandée par le Conseil d'administration, notamment par le biais de la position exprimée par le Représentant de CommScope au Conseil d'administration, qui sera reflétée dans la note en réponse du Conseil d'administration, et,
- (ii) CommScope restera libre d'apporter ses actions à compter du cinquième jour précédant immédiatement la clôture de l'offre non sollicitée (cette clôture pouvant être reportée par l'AMF conformément au règlement général de l'AMF).

Coordination en case de cession de la participation de CommScope

À compter de l'expiration de l'Engagement de Conservation, CommScope devra coopérer de bonne foi avec la Société si elle souhaite céder à tout Tiers des titres représentant plus de 5% du capital de la Société en une seule transaction ou une série de transactions liées.

En tout état de cause, toute cession de titres par CommScope devra être effectuée de manière ordonnée afin d'éviter, dans la mesure du possible, d'avoir un impact négatif sur le cours de l'action de la Société.

1.2.3 Contrats conclus par Vantiva et CommScope au titre de l'Opération

Vantiva et CommScope concluront les contrats suivants à la Date de Réalisation qui n'impliqueront pas de décaissement spécifique en numéraire à la Date de Réalisation mais, le cas échéant, au cours de leur exécution :

- **Transition Services Agreement :**

Le contrat de services transitoires prévoyant les termes et conditions des services transitoires qui seront fournis *at cost* par CommScope à Vantiva (et par Vantiva à CommScope) pendant la période d'intégration de l'activité Home Networks au sein du Groupe Vantiva.

- **Supply Agreement :**

Le contrat aux termes duquel Vantiva pourra se fournir auprès de CommScope, à des conditions de marché et sans obligation d'achat, en composants faisant partie du stock excédentaire que Vantiva n'acquiert pas à la Date de Réalisation.

- **Intellectual Property Matters Agreement :**

Ce contrat fixera les termes et conditions de l'acquisition de droits de propriété intellectuelle par Vantiva auprès de CommScope, ainsi que l'octroi par CommScope de certaines licences à Vantiva portant sur des droits de propriété intellectuelle qui sont conservés par CommScope et mis à disposition à titre gracieux au bénéfice de Vantiva pendant une durée de sept (7) ans à compter de la Date de Réalisation. Parallèlement, ce contrat fixera les termes et conditions de l'octroi de certaines licences à titre gracieux par Vantiva à CommScope portant sur des droits de propriété intellectuelle cédés par CommScope à Vantiva, ces licences ayant une durée de sept (7) ans à compter de la Date de Réalisation.

- **Transfer agreements :**

Afin de réaliser les opérations de transferts prévues dans le Contrat d'Acquisition, un certain nombre de contrats de transfert seront également signés à la Date de Réalisation :

▪ **Local Transfer Agreements :**

Ces contrats portent sur les transferts d'actifs dans les différentes juridictions concernées par l'Opération.

▪ **Local Equity Transfer Documents :**

Ces contrats portent sur les transferts de titres dans les différentes juridictions concernées par l'Opération.

▪ **Trademark Assignment Agreement :**

Le contrat prévoit les termes et conditions du transfert de marques par CommScope à Vantiva.

- *Internet Domain Name Assignment Agreement* :
Le contrat prévoit les termes et conditions du transfert de noms de domaine par CommScope à Vantiva.
- *Copyright Assignment Agreement* :
Le contrat prévoit les termes et conditions du transfert de copyrights par CommScope à Vantiva.
- *Patent Assignment Agreement* :
Le contrat prévoit les termes et conditions du transfert de brevets par CommScope à Vantiva.

Il est précisé que dans la mesure où les contrats susmentionnés seront conclus préalablement à l'entrée de CommScope au capital de Vantiva et sa nomination en tant qu'administrateur, ces derniers n'entrent pas dans le champ des conventions réglementées.

2 FACTEURS DE RISQUES

2.1 MISE A JOUR DES FACTEURS DE RISQUES MENTIONNES DANS LE DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2022

La présente section de l'Amendement constitue une mise à jour des facteurs de risques visés dans la section 3.1 intitulée « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2022.

Comme cela est décrit dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, les facteurs de risques suivants sont limités aux risques qui sont spécifiques à l'émetteur et qui sont importants pour prendre une décision d'investissement éclairée, comme le corrobore le contenu de l'Amendement. Dans chaque catégorie ci-dessous, l'émetteur, dans son évaluation, prend en compte l'ampleur prévue de l'impact négatif de ces risques et la probabilité de leur survenance.

La description des facteurs de risque, composée d'explications pour chacun des risques individuels ainsi que les procédures de surveillance et de gestion des risques, complétée par une indication de la tendance du risque (matérialisée par des flèches ; à la hausse ↑, stable ↔ et à la baisse ↓), ne se veut pas exhaustive. Les investisseurs potentiels doivent procéder à leur propre évaluation indépendante de tous ces facteurs de risque et doivent également consulter les informations détaillées figurant ailleurs dans le Document d'enregistrement universel.

La classification des risques opérationnels, financiers et de marché, présentée ci-dessous est le résultat d'une analyse régulière dans le cadre du processus interne de gestion des risques de l'émetteur qui figure dans la partie « Gestion des risques » de la section 3.2.2 du Document d'enregistrement universel, après prise en compte de toute mesure d'atténuation résultant de ce processus interne de gestion des risques.

Les risques que Vantiva considère comme les plus significatifs sont signalés par une ⚠ en fonction de leur probabilité d'occurrence et/ou de la gravité de leurs caractéristiques préjudiciables.

Hormis les risques liés à l'acquisition de l'Activité visés à la sous-section 2.2, les trois principaux risques auxquels le Groupe est confronté sont toujours :

- liquidités ;
- endettement ;
- dépendance vis-à-vis des fournisseurs.

RISQUES DE MARCHE ET RISQUES SECTORIELS

- | | |
|---|---|
| • Conjoncture économique, géopolitique et sociale ⚠ | • Santé et sécurité |
| • Gestion des compétences et des savoirs, formation et fidélisation ⚠ | • Attraction des talents et investissements dans la culture |
| • Cybersécurité ⚠ | • Diversité et Droits de l'Homme |
| • Transformation ⚠ | • Continuité des opérations |

RISQUES OPERATIONNELS

- | | |
|---|---|
| Maison Connectée (CH) | Solutions de Chaîne d'Approvisionnement (SCS) |
| • Dépendance vis-à-vis des fournisseurs ⚠ | • Concentration de la clientèle et négociation des contrats ⚠ |
| • Concentration des clients et dépendance vis-à-vis d'eux ⚠ | • Dépendance vis-à-vis des matières premières et d'autres ressources clés |
| • Propriété intellectuelle | • Chaîne d'approvisionnement et processus de production |
| | • Disponibilité de la main-d'œuvre |

RISQUES FINANCIERS

- | | |
|-----------------|--|
| • Liquidités ⚠ | • Variations des taux d'intérêt et des taux de change |
| • Endettement ⚠ | • Pertes de valeur des actifs non courants, y compris les écarts d'acquisition |
| • Prévisions ⚠ | |

LITIGES

- | | |
|-----------------------------------|---|
| • Procédures en matière d'entente | • Procès pour exposition à des substances toxiques à Taïwan |
|-----------------------------------|---|

RISQUES LIES A L'ACQUISITION DE L'ACTIVITE

- | | |
|--|--|
| • Risques liés à la performance et aux passifs imprévus de l'Activité ⚠ | • Risques liés à la période transitoire entre l'annonce de l'Acquisition envisagée et sa réalisation |
| • Risques liés à l'intégration de l'Activité et à la non-réalisation des synergies attendues ⚠ | • Risques liés aux résultats opérationnels et à la situation financière présentes dans les informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023 |
| • Risques liés à la non-réalisation de l'Acquisition | • Risques liés à la réorganisation préalable |
| • Risques liés au financement de l'Activité | • Risques de litiges et judiciaires liés à l'Acquisition |

2.1.1 Risques de marché et risques sectoriels



CONJONCTURE ECONOMIQUE, GÉOPOLITIQUE ET SOCIALE



GRI [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Performance économique]

Identification des risques

Les perspectives d'inflation et de récession mondiale sont des variables communes qui influencent la façon dont les opérateurs de réseaux présents dans différentes régions évaluent leurs options stratégiques en matière de terminaux domestiques. Les conditions de marché locales déterminent le rythme de déploiement des nouvelles technologies et d'adoption de nouveaux services pour les applications Maison Connectée. Toute nouvelle détérioration de l'environnement macroéconomique et géopolitique pourrait impacter la chaîne d'approvisionnement, la confiance des consommateurs, le revenu disponible ainsi que les dépenses et entraîner une baisse des volumes pour certains produits/services du Groupe. On pourrait aussi enregistrer une plus forte demande de produits bas de gamme au détriment des produits/services haut de gamme que nous proposons. Par exemple, Vantiva est bien implantée en Amérique latine au travers de ses divisions Maison Connectée et Solutions Logistiques. Or, les incertitudes économiques ainsi que l'impact sur la valeur de la monnaie locale dans cette région pourraient nuire au chiffre d'affaires et aux résultats. En outre, le droit du travail local qui interdit les contrats flexibles, pourrait alourdir les charges sociales et ainsi augmenter le coût total du travail.

Plus concrètement, la pandémie et/ou d'autres catastrophes naturelles ont un impact direct sur les collaborateurs, les sites, le recrutement de talents, les clients, les fournisseurs et les opérations, ainsi que des impacts en amont (passage à des plateformes de streaming, moins de diffusions en salle) sur nos activités. En outre, il se peut que des assurances ne prennent pas en charge les perturbations de la chaîne d'approvisionnement en raison du resserrement du marché.

Par ailleurs, en raison de la faiblesse de l'activité économique générale, le risque existe qu'un nombre accru de clients du Groupe cessent de respecter leurs obligations envers Vantiva ou ne puissent plus être en mesure d'honorer leurs dettes, ce qui viendrait accroître le volume des créances impayées et aurait, au final, un impact sur notre base de fournisseurs. Tout ralentissement économique mondial prolongé pourrait ainsi avoir des effets négatifs sur les résultats d'exploitation ou la situation financière du Groupe.

Les événements majeurs tels que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, l'instabilité politique à Hong Kong ou le conflit qui oppose la Russie et l'Ukraine pourraient avoir des impacts négatifs sur les performances du Groupe. En particulier, l'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 et les sanctions internationales qui ont suivi à l'encontre de la Russie ont été identifiées comme des événements dont l'impact géopolitique et les conséquences sur l'économie mondiale peuvent être très importants. Par conséquent, la perturbation de l'accès mondial aux minéraux et aux ressources naturelles ukrainiennes utilisées dans la production mondiale, ainsi que la nécessité de modifier les itinéraires de transport pour contourner les territoires russe, biélorusse et ukrainien, constituent des contraintes supplémentaires sur les opérations logistiques et la chaîne d'approvisionnement.

Information mise à jour

Le Groupe réalise l'essentiel de son activité à l'international et l'acquisition de l'Activité auprès de CommScope va permettre à Vantiva de se développer sur de nouveaux marchés et d'augmenter considérablement l'envergure du Groupe. Néanmoins, les risques de ralentissement de la demande identifiés en 2022 se sont matérialisés au cours de l'exercice

Surveillance et gestion des risques

Du fait de sa présence sur des marchés géographiquement, le Groupe est moins sensible aux conditions économiques défavorables d'un marché donné.

Les risques concernant l'environnement réglementaire, politique et social sont gérés par chacune des activités et au niveau du Groupe par le Comité d'Audit, soit sous forme décentralisée pour les risques spécifiques à une activité donnée, soit par le biais des fonctions support. Ils font l'objet d'un examen détaillé et régulier par la Direction du Groupe dans le cadre de réunions mensuelles ou trimestrielles de revue d'activité.

À titre de mesures proactives contre l'impact potentiel des conditions économiques générales sur les clients, le département Finance du Groupe a mis en place depuis longtemps des politiques de suivi régulier des débiteurs et de vérification de la solvabilité des nouveaux clients.

Concernant le conflit russo-ukrainien et dans le cas spécifique du Groupe, aucun impact potentiel significatif n'a été à ce stade identifié, le Groupe n'ayant pas - ou quasiment pas - de relations commerciales avec l'un ou l'autre de ces pays et n'y détenant aucun actif. Par ailleurs, toute relation commerciale nouvelle qui pourrait être nouée ainsi que les flux financiers et matériels en provenance ou à destination de ces pays ainsi que de la Biélorussie font l'objet d'une surveillance renforcée dans l'ensemble des divisions opérationnelles et sont conformes au train de sanctions internationales à l'encontre de la Russie. Concernant les activités de Maison Connectée, le transport de produits vers l'Europe depuis l'Asie, qui impliquait un transit par la Russie, est temporairement suspendu et en cours d'étude, tandis que des échanges réguliers avec les principaux fournisseurs sont en cours afin d'évaluer l'impact sur la chaîne d'approvisionnement.

De plus, Vantiva prévoit que dans la plupart des régions du monde, les opérateurs de réseaux pourraient enregistrer une demande plus faible car les consommateurs tentent de limiter leurs dépenses en réduisant leur facture de connectivité et de télévision et leur budget en général. Cela pourrait amener les opérateurs de réseaux à réduire leurs dépenses d'investissement en 2023, par exemple en limitant leurs commandes auprès de Vantiva, étant entendu que si cela se produit, les volumes devraient retrouver leurs niveaux antérieurs en 2024.

Information mise à jour

Le Groupe prend les mesures d'ajustement nécessaires pour en limiter l'impact sur sa rentabilité y compris des approches de prévisions plus linéaires à travers les négociations avec ses clients, une préparation de plan de contingence sur ses coûts opérationnels et des sélectivités dans notre portefeuille de produits.



GRI [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Performance économique]

2023 et pourraient se poursuivre sur 2024 en vue de possibles restrictions d'investissements des clients du Groupe. Aussi, le contexte géopolitique notamment les conflits armés en Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que le risque d'escalade des tensions entre la Chine et les Etats-Unis entraînant une recrudescence et un renforcement des sanctions économiques et du contrôle des exportations, ainsi que le ralentissement de la croissance attendue dans le monde renforcent les incertitudes sur la consommation et donc sur les activités du Groupe. Ces risques sont susceptibles de perturber d'avantage les activités du Groupe, d'une part en ce qu'ils peuvent avoir un impact négatif sur les chaînes de production et d'approvisionnement, perturbant l'accès aux composants ainsi que la nécessité de modifier les itinéraires de transport, des marchés géographiques potentiellement couverts par Vantiva après l'Acquisition, les investissements et les mesures incitatives à la recherche et au développement. D'autre part, ils peuvent conduire à un renchérissement du coût de financement des entreprises du secteur, qui lui-même aura des conséquences défavorables sur le niveau de leurs investissements.



| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|---|--|
| <p>Le Groupe s'appuie dans une large mesure sur sa stratégie en matière de talents. Elle s'articule autour de trois grands piliers :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. définir le bon équilibre entre contrats à durée déterminée et contrats à durée indéterminée afin de rationaliser la structure des coûts de main-d'œuvre, principalement dans la division Solutions Logistiques ; 2. définir l'empreinte adéquate pour optimiser l'efficacité, assurer la proximité avec nos clients et l'évolutivité des coûts ; et 3. identifier les postes critiques et les compétences essentielles à la réalisation du plan stratégique sur 3 ans et prévoir des solutions de remplacement si ces employés devaient quitter le Groupe (par exemple, Chefs de produits, Responsables grands comptes, Responsables financiers, Experts en systèmes informatiques existants, etc.). <p>En outre, l'absence de processus et d'outils appropriés pour évaluer les compétences des employés par rapport aux profils requis pour chaque poste peut empêcher le Groupe de créer un Plan Talents & Développement approprié pour les employés existants (à savoir une formation sur les compétences techniques et relationnelles). L'absence de processus d'identification des talents clés (tels que les leaders émergents ou les experts critiques) peut empêcher le Groupe d'établir une solide cartographie de la réussite et de fidéliser les collaborateurs.</p> <p>Compte tenu des tensions observées l'an dernier sur les principaux marchés du travail comme les États-Unis, la Pologne, l'Inde et la France, il est de plus en plus important de créer une marque employeur forte et de veiller à ce que les valeurs du Groupe soient véhiculées à l'échelle de l'entreprise et adoptées par tous les collaborateurs. Cela doit se refléter tant à l'extérieur qu'à l'intérieur, à toutes les étapes du cycle de vie des collaborateurs, afin de les attirer, de les engager et de les fidéliser.</p> <p>Du fait de la séparation de Technicolor Creative Studios en septembre 2022, les fonctions partagées du Groupe (Finance, Informatique, RH, etc.) ont été divisées. Le processus de conception et de mise en œuvre des nouvelles organisations pour chaque entreprise est complexe et chronophage et crée de l'incertitude pour les équipes impactées par la séparation. Cette situation augmente le risque d'attrition au sein de ces équipes et, par conséquent, le risque que la Société ne puisse pas exécuter, de manière adéquate, les services de transition et le programme de séparation.</p> | <p>Nous avons mis en œuvre plusieurs programmes dans l'ensemble du Groupe dans le but d'assurer une bonne rétention des connaissances, notamment via la formalisation et/ou la documentation des actions de formation croisée des activités clés :</p> <ul style="list-style-type: none"> • la mise en œuvre réussie du système de gestion de l'apprentissage (LMS) en juillet 2021 a été renforcée par le développement d'un catalogue de services de formation composé à la fois de la plateforme de formation et de développement <i>Cornerstone</i> et de modules de formation créés et dispensés par l'équipe interne Talents & Développement du Groupe. Un programme d'apprentissage de la conformité a été lancé en 2022 afin de sensibiliser les nouvelles recrues et de mettre à jour les connaissances des employés existants sur les changements de réglementation locale associés à nos activités. Les niveaux d'attrition au sein des équipes chargées des services de transition font l'objet d'un suivi et d'un rapport mensuel à la gouvernance des services de transition afin d'identifier les problèmes et de prendre les mesures appropriées, si nécessaire ; • en 2021, Vantiva a lancé un programme de formation au management dans chacune de ses divisions (Maison Connectée et Solutions Logistiques). Dans la division Maison Connectée, le programme s'appelle Empower et était ouvert à 200 managers. Il couvrait de nombreux sujets tels que le leadership, le retour d'information, la gestion du changement, la gestion de la diversité et l'intelligence émotionnelle. Ces contenus ont été dispensés en mode <i>blended learning</i>, mêlant formation dispensée par un formateur et apprentissage en ligne. Le programme était composé de huit modules d'une heure chacun et d'environ deux heures d'apprentissage en ligne. Compte tenu du succès de ce programme, Vantiva a décidé de continuer à le déployer en 2023 auprès de tous les nouveaux managers. La division Solutions Logistiques a déployé une formation de cohorte sur le leadership en 2022 auprès de plus de 90 managers du site de Memphis. Le programme comptait trois sessions de quatre heures chacune couvrant des sujets de leadership tels que la prise de décision efficace, l'engagement des équipes, l'état d'esprit entrepreneurial et le courage managérial. <p>Des plans de succession (à court terme, à moyen terme et à long terme) impliquant l'identification d'experts critiques et de leaders émergents font partie du soutien à la gestion des risques fourni par la fonction People & Talent. Les plans de succession, y compris les plans d'atténuation, sont évalués par les divisions et déployés au niveau du Groupe. Une fois partagés au niveau du Comité Exécutif du Groupe et approuvés par le Directeur général, les plans sont présentés au Comité Gouvernance & Responsabilité Sociétale.</p> <p>Sécuriser, conserver et développer des talents de valeur reste l'un des moteurs clés de la réussite du Groupe à long terme. La contribution individuelle au succès des équipes est évaluée non seulement sur une base annuelle, mais également au travers d'un processus de retour d'information continu tout au long de l'année afin de garantir un alignement complet des objectifs, des moyens et de l'engagement.</p> <p>Le Groupe a mis en place un programme d'engagement dédié aux équipes chargées des services de transition. Il</p> |



Information mise à jour

L'identification des responsabilités et des compétences clés est essentielle à la réalisation du plan stratégique de Vantiva et à la sécurisation de ses activités journalières auprès de ses clients, fournisseurs et salariés. C'est dans cet esprit que sont développés des plans dits de « business continuity » avec la formalisation de plan de succession immédiat, à court, moyen et long terme. Des points d'attention spécifiques sont développés autour de notions telles que la gestion de dossiers hérités du passé (produits en maintenance, systèmes propriétaires ou de versions précédentes...), le cas de poste quasi « unique » ou de marchés du travail en tension sur une géographie et/ou une expertise. Dans le contexte de l'Acquisition, il existe un risque accru de voir le niveau d'engagement des personnes critiques pour la continuité des activités actuelles de Vantiva comme pour la réalisation des activités nécessaires à la bonne intégration post acquisition, baisser. Les incertitudes liées aux potentiels changements d'organisation, de processus ou de systèmes, pourraient générer des risques de démotivation, voire de démissions, qui auraient un impact potentiellement significatif sur les activités du Groupe.

prévoit des échanges réguliers avec l'ensemble des responsables RH, l'identification des besoins de formation, un processus simplifié pour fidéliser les collaborateurs souhaitant quitter l'entreprise et un système de prime de fidélisation pour tous les membres de l'équipe concernés.

Information mise à jour

Vantiva s'efforcera d'attirer, de conserver et de développer ses talents qui restent l'un des principaux moteurs du succès durable du Groupe.



| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|--|---|
| <p>Du fait de l'existence de contenus ultrasensibles et confidentiels, la gestion et la transmission sécurisées des informations du Groupe et des clients est une composante essentielle des activités du Groupe. Dans cette optique, l'exploitation et l'utilisation du cloud/l'assistance continuent d'évoluer. Le manque de fiabilité des systèmes et protocoles de sécurité des contenus (s'appliquant sur site et à distance dans le cadre du télétravail) peut compromettre aussi bien des informations sensibles que des actifs, tels que la Propriété intellectuelle : perte, divulgation, détournement, modification, partage ou accès non autorisés, etc. Le développement de certains produits peut se révéler plus coûteux ou le délai de réalisation peut être plus long que prévu en raison de difficultés inattendues dans le cycle de développement, de problèmes de qualité liés à la complexité technologique des produits, de contraintes en matière de ressources ou d'une dépendance à l'approvisionnement de tiers. Face à la prolifération et à la sophistication des piratages, et à d'autres types d'attaques malveillantes (comme le phishing), les produits et les données du Groupe peuvent être vulnérables. En cas d'attaque, la responsabilité juridique du Groupe peut être engagée et il risque d'encourir des dépenses supplémentaires au titre de mesures correctives ou compensatoires en cas de préjudice.</p> <p>Les nouvelles vulnérabilités doivent être identifiées et surveillées de manière appropriée pour éviter toute attaque touchant l'opérationnel. Les données de journalisation de l'infrastructure et des applications de l'environnement sont essentielles pour identifier des incidents de sécurité ainsi que d'autres risques et pouvoir enquêter dessus. Si le transfert de fichiers journaux à partir des principaux appareils est interrompu pendant une longue durée, cela réduira les capacités opérationnelles du Security Operations Center (SOC). L'absence de procédures cohérentes pourrait réduire notre capacité à sauvegarder et restaurer les systèmes avec succès. Il est possible qu'une multitude de failles de sécurité, d'incidents ou d'attaques sature la capacité du SOC à les gérer, à enquêter et à les faire remonter aux services compétents.</p> <p>La pandémie mondiale qui a sévi ces dernières années a conduit à une augmentation des environnements de travail hybrides et du télétravail. Ce contexte exige la mise en place de protocoles/d'évaluations de sécurité et d'accès supplémentaires, aussi bien pour les solutions d'accès que pour les appareils. Faute d'une surveillance adéquate de l'utilisation des équipements et des droits d'accès, des informations confidentielles risquent d'être communiquées à des concurrents ou des clients.</p> <p>Le manque de sensibilisation des collaborateurs aux cyber risques augmente par ailleurs le risque de phishing et d'introduction de programmes malveillants dans nos systèmes informatiques. Ces conséquences peuvent pousser des clients clés à retirer des projets au Groupe et sont susceptibles d'exposer le Groupe à une charge financière importante, d'engager sa responsabilité juridique, d'entraîner une perte de réputation et un manque à gagner.</p> | <p>Les mesures de sécurité liées aux contenus client de la division Solutions Logistiques sont menées par des équipes de sécurité internes qui s'attachent à atténuer ces risques. Ces mesures et protocoles de sécurité sont continuellement mis en œuvre, appliqués, évalués et actualisés à mesure que les besoins évoluent, ou que de nouvelles technologies ou menaces apparaissent.</p> <p>Les centres Maison Connectée dédiés au développement de produits ou à la mise en œuvre de services intègrent des fonctions d'assurance qualité. Celles-ci sont chargées d'établir et de mesurer des indicateurs de qualité appropriés et d'élaborer des plans d'action pour améliorer la qualité des produits et services, avec des revues menées par la Direction aux étapes clés.</p> <p>La division Maison Connectée a mis en place une procédure d'approbation de sécurité pour ses nouveaux produits afin de garantir le respect de normes de sécurité contraignantes. Cette procédure fait partie de la méthode de gestion des projets de développement de produits. Une fois que les produits sont livrés, une procédure de réponse est mise en place pour accompagner les clients en cas d'incident. Cette procédure inclut un protocole de signalement des défaillances qui permet aux chercheurs en sécurité de signaler les failles des produits du segment Maison Connectée, et d'y remédier avant qu'elles ne soient divulguées publiquement ou que les risques induits ne se réalisent.</p> <p>Les politiques de sécurité et le recours à des fournisseurs qualifiés, à des équipements et des logiciels de qualité, associés à des évaluations de sécurité régulières et des tests d'intrusion, visent à réduire les risques à un niveau acceptable. Pour ce qui est des risques de sécurité physique, une équipe dédiée procède à des évaluations des risques sur tous les sites clés et suggère, si besoin est, un plan de remédiation aux coordinateurs de la sécurité présents sur place. En 2022, en collaboration avec des clients et des organisations du secteur, le Groupe a poursuivi sa transition vers des environnements et flux de travail sécurisés pour le télétravail à domicile, lorsqu'il s'avère nécessaire, en fonction des décisions publiques locales.</p> <p>Les normes de sécurité du Groupe sont régulièrement examinées et actualisées pour rester en phase avec le secteur et les politiques de sécurité en vigueur. En 2022, le Groupe a pris en charge 104 audits de sécurité, qui incluaient une combinaison d'audits internes et externes. Les conclusions des audits font l'objet d'un suivi et sont gérés par les équipes internes.</p> <p>En 2022, le Groupe a dispensé une formation de sensibilisation à la sécurité à tous les salariés. Il a aussi largement communiqué autour du phishing, des logiciels malveillants et des pratiques générales en matière de sécurité, en mettant davantage l'accent sur les impacts du recours de plus en plus fréquent au télétravail.</p> <p>Depuis son introduction en 2015, le Group Cybersecurity Program est recalibré chaque trimestre et ses initiatives font l'objet d'un suivi régulier. Les équipes informatiques chargées de la cybersécurité ont permis une adoption accélérée d'outils et de processus à l'échelle de l'entreprise, en partenariat avec les équipes de sécurité mondiale. Les activités de conception, de mise en œuvre continue, d'application, d'évaluation et de mise à jour des mesures, protocoles et normes de sécurité sont en cours sur les nouveaux sites de production. D'autre part, le suivi et la gestion des éléments identifiés pour remédiation, pilotés par</p> |

**Information mise à jour**

Les systèmes et technologies de l'information sont importants pour le Groupe qui, d'un côté, utilise ceux de Tiers dans le cadre de ses activités, et de l'autre, développe et vend à des Tiers ses propres produits, services et systèmes. Sur ces deux aspects, les risques liés aux cyberattaques contre les réseaux et/ou les produits de Vantiva sont importants et toute défaillance de ces systèmes et technologies de l'information, quelle qu'en soit la cause (interne ou externe, accidentelle ou intentionnelle) pourrait entraîner pour le Groupe des pertes de données informatiques, une perturbation de l'activité, une perte de compétitivité, une atteinte à l'image de la marque ou encore des sanctions, ce qui est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière et les résultats du Groupe.

des équipes internes au sein du référentiel central de Service Now, sont pris en charge par le Security Operations Center (SOC) du Groupe. Le SOC rédige également des rapports en la matière.

Information mise à jour

Face à l'augmentation constante des cybermenaces et dans le contexte de nouvelles réglementation européennes qui rentreront en vigueur en 2024, le Groupe a annoncé le 22 juin 2023 le partenariat avec F-Secure, fournisseur mondial de solutions et de services de cybersécurité destinés aux consommateurs, qui a rejoint le programme Vantiva HERO, apportant ainsi la solution de sécurité domestique connectée, F-Secure Sense, comme outil supplémentaire puissant et innovant aux *Network Service Providers* (NSPs). Ce partenariat réaffirme l'engagement de Vantiva à fournir aux opérateurs les solutions technologiques les plus récentes. F-Secure s'ajoute au portefeuille de partenaires de sécurité de Vantiva, garantissant ainsi une couverture complète contre les menaces potentielles du réseau.

**Identification des risques**

Vantiva a lancé des initiatives de transformation de l'entreprise au niveau des fonctions transversales, de la division Maison Connectée (CH) et de la division Solutions Logistiques (SCS). L'objectif de ces programmes est de réduire le risque de désalignement et de renforcer l'agilité et l'adaptabilité aux évolutions du marché. Dans le cadre de ses programmes de transformation commerciale, Vantiva s'engage dans un processus d'identification des risques qui peut s'avérer essentiel pour s'assurer que tous les aspects possibles des programmes sont pris en compte pour atteindre les objectifs. Les techniques d'identification des risques sont les suivantes :

- Analyse des parties prenantes : une analyse détaillée des besoins des parties prenantes et de leurs influences, ainsi que de la structure de gouvernance et du plan de communication activés, permet d'identifier les risques ;
- Analyse comparative : cette technique consiste à comparer les objectifs commerciaux du Groupe et l'approche de mise en œuvre avec les tendances et les pratiques de l'industrie. Par exemple, le projet de scission intervenu en 2022 a été identifié par la fonction *People & Talent* (P&T) comme un risque potentiel pour les initiatives de transformation prévues ;
- Analyse de rentabilité : l'analyse de rentabilité dans le contexte du récent projet de séparation en 2022 et l'examen détaillé des avantages et des coûts anticipés aident à identifier les risques. Les initiatives de transformation peuvent nécessiter l'implication de l'équipe informatique et des chefs de projet qui, dans le contexte des Accords de services de transition et du programme de séparation de TCS, peuvent ne pas bénéficier d'une bande passante suffisante pour les exécuter pleinement ;
- Examen des décisions et hypothèses : chaque hypothèse émise lors de la planification peut potentiellement présenter un risque et nécessite donc un examen détaillé. L'analyse des questions soulevées et des décisions prises (ainsi que leur raisonnement) peut également fournir des informations utiles. En 2022, le projet de consolidation de Global Business Services (GBS) a été identifié comme complexe, car la période de transition pouvait limiter la continuité des services et impacter la qualité du *reporting* des informations financières ;
- Base de connaissances : des discussions détaillées et des séances de brainstorming visant à recueillir des informations basées sur l'expérience et la comparaison des compétences nécessaires par rapport aux compétences réelles disponibles peuvent contribuer à la définition des risques. Pour la division Maison Connectée, l'un des aspects importants du programme de transformation a consisté à regrouper les deux Unités de produits en une seule Division de produits, soutenue par des fonctions centralisées telles que la Gestion des produits, le Développement matériel et le Développement logiciel ;
- Analyse des ressources : une analyse détaillée de l'allocation des ressources, des flux de travail, du chemin critique, des dépendances et du calendrier aide à identifier les risques. Par exemple, la séparation des tâches a été considérée comme un risque majeur tout au long du processus de transformation.

Surveillance et gestion des risques

Vantiva adopte une approche multidimensionnelle pour le suivi et la gestion de ses programmes de transformation commerciale. La prévisibilité des résultats souhaités doit être gérée en atténuant les risques interdépendants liés aux changements au niveau des processus, systèmes, procédures d'exploitation, collaborateurs et clients, etc. Tous les risques doivent être analysés de manière efficace sur chacune des dimensions afin d'identifier la stratégie d'atténuation appropriée.

- Dimension commerciale : les décisions commerciales sont influencées par divers facteurs, tels que la performance financière du Groupe, sa part de marché, sa stratégie concurrentielle, les conditions socio-économiques et d'autres réglementations. La gestion des risques liés à l'activité est de la plus haute importance pour les programmes de transformation en raison de l'impact qui peut en résulter et pour assurer le succès de la mise en œuvre des programmes de transformation et de la transition soutenue par les accords de services de transition (TSA) dans leurs cadres de gouvernance respectifs ;
- Dimension de gestion : les initiatives stratégiques appuyées par une orientation de la direction et de saines pratiques de gestion de programme sont essentielles à la gestion des risques. Il est important que la direction ait accès à l'ensemble des informations opérationnelles. En particulier, la centralisation de la responsabilité du contrôle, auprès des personnes les plus impliquées dans l'activité, augmente la qualité du contrôle. Par ailleurs, la fonction *People & Talent* (P&T) a conclu que le projet de scission s'est avéré être un facteur d'accélération de la transformation plutôt qu'un risque pour cette dernière, tandis que la fidélisation des talents clés et le transfert de connaissances ont été essentiels pour réduire l'impact des risques. Exemple de résultat direct de la transformation, la fonction P&T de la division SCS a été placée sous la direction de SCS, ce qui a permis une gestion du personnel plus ciblée et plus efficace ;
- Dimension liées aux ressources : le soutien de ressources adéquates travaillant sur des objectifs communs peut aider à minimiser les risques. La réalisation des objectifs exige une performance et une utilisation efficaces de l'ensemble des ressources. Par exemple, la direction de Vantiva a conclu que la transformation de l'entreprise soutient l'objectif d'un *reporting* financier précis, renforcé par une séparation appropriée des tâches qui garantit un niveau plus élevé de précision du *reporting* et réduit le risque de fraude. Bien que l'examen de la séparation des tâches ait été plus difficile en raison de la réduction de l'effectif de l'équipe Finance de 70 à 35 personnes, la direction envisage d'impliquer davantage l'équipe GBS dans les activités comptables afin de bien répartir les responsabilités entre la tenue des registres et la comptabilité, la réconciliation et le contrôle de gestion et l'autorisation et l'approbation afin de maintenir un environnement de contrôle solide et d'atténuer le risque lié à la séparation des tâches ;
- Dimension technologique : l'innovation technologique peut aider à minimiser les risques en fournissant des résultats plus prévisibles. L'un des objectifs de la transformation de l'entreprise consistait à réduire la probabilité d'informations redondantes et à se concentrer sur la fourniture d'un *reporting* amélioré sur les flux de trésorerie hebdomadaires, la gestion des impayés et les simulations de paiement. Grâce à la technologie, le

**Identification des risques****Surveillance et gestion des risques****Information mise à jour**

En 2023, Vantiva a conclu et exécuté des contrats de services transitoires (*Transition Services Agreements*) avec Technicolor Creative Services (TCS) pendant que le programme de séparation était en cours d'exécution.

CommScope fournira des contrats de services transitoires à Vantiva dans le cadre du processus d'intégration de l'Activité afin de garantir que Vantiva puisse continuer à exploiter l'Activité jusqu'à ce que la séparation avec CommScope soit achevée.

Ces différents contrats de services transitoires ne se chevauchent donc ni par leur nature ni par leur portée. Cependant, une

processus de *reporting* nécessite désormais moins d'interventions manuelles au niveau de la division Maison Connectée, ce qui permet d'améliorer l'efficacité globale du *reporting* au sein de cette division. Un processus de *reporting* qu'il est prévu de répliquer au sein de la division Solutions Logistiques sous peu.

Toutes les dimensions ci-dessus doivent être gérées de manière cohérente afin de suivre les risques et d'éviter les effets suivants :

- Effet de bulle : impact d'un risque sur un autre risque entraînant un risque plus important et contribuant à aggraver l'impact. La gestion des risques en tant que risques autonomes peut nuire à l'efficacité des mesures d'atténuation ;
- Effet de vague : gestion d'impacts variables à différents moments et à différentes phases des programmes de transformation. Tous les risques doivent être analysés et atténués en permanence afin de rester sur la bonne voie ;
- Effet de nuage : des hypothèses inhérentes sont prises, ce qui entraîne des risques non maîtrisés. Les risques imprévus donnent lieu à des surprises car ils ne sont pas atténués ;
- Effet d'étoile : les risques atténués peuvent se reproduire à différents moments.

La dernière étape du cadre de gestion des risques du Groupe consiste à examiner les risques et à identifier les opportunités. Pour identifier les opportunités, il convient de créer un état d'esprit à l'échelle de l'organisation en stimulant de nouvelles idées pour contrer les risques. De plus, les programmes de transformation nécessitent des investissements et comportent des coûts d'opportunité. Le processus d'évaluation des risques repose sur les éléments suivants :

- Sessions de retour d'expérience : les enseignements tirés à la fin de chaque cycle de vie fournissent les données nécessaires à l'examen des risques ;
- Résultats financiers : l'analyse des résultats financiers, comme l'analyse des flux de trésorerie, de la rentabilité, de la volatilité et autres ratios, permet de mesurer l'efficacité des mesures d'atténuation des risques ;
- Audits : les audits internes et externes permettent de s'assurer de la nécessité de renforcer le processus de gestion des risques du Groupe et de minimiser l'exposition ;
- Estimations indépendantes : des estimations indépendantes du calendrier, des coûts et de la qualité peuvent fournir des points de comparaison pour l'écart prévu au niveau du programme de transformation ;
- Implication des dirigeants : l'implication des dirigeants est un aspect important du processus d'évaluation.

Information mise à jour

Tous les points de gestion et de contrôle des risques relatifs à la transformation restent pertinents dans le contexte des programmes de séparation de TCS et d'intégration de l'Activité. C'est particulièrement le cas dans les trois domaines suivants :

- l'informatique et la sécurité : la séparation avec TCS sera en grande partie achevée avant le début de l'intégration de l'Activité, mais il restera encore du travail à accomplir au premier trimestre de l'année 2024 ;
- les salaires et les avantages sociaux : la séparation avec TCS sera largement achevée avant que l'intégration de



Identification des risques

coordination et une planification minutieuses seront nécessaires afin de permettre l'achèvement du programme de séparation avec TCS concomitamment avec le début de l'intégration de l'Activité.

Surveillance et gestion des risques

L'Activité ne commence, mais il restera encore du travail à accomplir au premier trimestre de l'année 2024 ;

- l'approvisionnement et les achats : l'équipe sera séparée d'ici la fin de l'année 2023, mais l'achèvement de la séparation des contrats partagés durera jusqu'à la fin du premier trimestre de l'année 2024.

Il convient de noter que la séparation des *Global Business Services* (GBS) avec TCS a été achevée à la fin du troisième trimestre de l'année 2023 et qu'aucune transformation significative n'est en cours chez Vantiva GBS aujourd'hui. La structure de gouvernance existante, le reporting et l'équipe centrale de production seront conservés pour les besoins du programme de séparation et les contrats de services transitoires relatifs à TCS, jusqu'à la sortie complète desdits accords de service transitoires étant précisé qu'ils continueront à être utilisés pour gérer les risques et les sujets divers.



GRI [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Santé et sécurité au travail*] [403-5]

| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|---|--|
| Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter. | Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter. |

**ATTRACTION DES TALENTS ET
INVESTISSEMENTS DANS LA CULTURE**



GRI [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Emploi*] [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Formation et éducation*] [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Diversité et égalité des chances*]

Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

DIVERSITE ET DROITS DE L'HOMME



GRI [2-26 Mécanismes permettant de demander conseil et de soulever des préoccupations] [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Formation et éducation] [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Diversité et égalité des chances] [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Lutte contre la discrimination] [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Évaluation sociale des fournisseurs]

Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

CONTINUITÉ DES OPÉRATIONS

**GRI [2-16 Communication des préoccupations majeures]**

Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

2.1.2 Risques opérationnels

Maison Connectée



DEPENDANCE VIS-A-VIS DES FOURNISSEURS



GRI [2-29 Approche de l'engagement des parties prenantes] [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Pratiques d'achat]

| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|---|--|
| <p>Maison Connectée est une activité qui représente un volume important. En tant que telle, sa performance et son succès dépendent dans une très large mesure des fournisseurs. La division Maison Connectée sous-traite à ses fournisseurs extérieurs un nombre important d'activités, y compris la production et la logistique, à l'exception des activités de production du site de Manaus, au Brésil. Cette dépendance envers les fournisseurs extérieurs et les partenaires de fabrication signifie que la division Maison Connectée est exposée aux répercussions des retards de production ou à d'autres défauts de performance de la part de ses fournisseurs de produits finis et de composants. Tout retard dans l'approvisionnement en composants essentiels ou pièces d'assemblage, dans la production et dans la livraison ou tout problème de quantité pourrait ternir la réputation ou affecter la performance opérationnelle du segment Maison Connectée.</p> <p>La division Maison Connectée fabrique et intègre des produits fortement dépendants de l'approvisionnement en composants (circuits intégrés (IC), mémoires vives (DRAM), mémoires flash, composants électroniques passifs/MLCC), des pièces sur mesure et de pièces de sous-ensembles. Dans certains cas, la disponibilité et le choix des composants sont limités par la conception et par un nombre très restreint de fournisseurs compétents.</p> <p>En 2022, les cinq premiers fournisseurs de composants de la division représentent 57 % des dépenses en composants de Maison Connectée. Cette dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs implique plusieurs risques, notamment un pouvoir de négociation limité au regard des prix et des termes et conditions. L'absence d'alternatives dans les situations de rupture d'approvisionnement, telles que les pénuries et les problèmes de qualité liés aux catastrophes naturelles, contribue à ce risque.</p> <p>Compte tenu de la nature de la chaîne d'approvisionnement moderne, les perturbations telles que les pénuries de matières premières ou de composants, les problèmes de qualité, les contraintes de capacité de production, les hausses de la demande à court terme, etc., pourraient créer des ruptures d'approvisionnement impactant notre production, nos ventes et notre performance financière et détériorer les relations que nous entretenons avec nos clients. Par exemple, l'invasion de l'Ukraine par la Russie en 2022 a entraîné une augmentation des prix et de l'offre de gaz néon pour la fabrication de circuits intégrés et de carburant pour le transport. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées au conflit ont entraîné une hausse des frais de transport déjà élevés et réduit la disponibilité des conteneurs maritimes et des espaces d'entreposage. Les tensions entre les États-Unis et la Chine au sujet de Taïwan et des technologies de pointe ont également accru le niveau de risque pour la chaîne d'approvisionnement de Vantiva en 2022. Le risque est issu de divers facteurs. Tout d'abord, la tension commerciale a poussé les entreprises basées en Chine à se procurer de grandes quantités de composants pour les stocker en cas de nouvelles restrictions américaines. Ce type d'action en matière d'achats a intensifié la situation de pénurie déjà tendue de Vantiva. Deuxièmement, l'interdiction imposée par les États-Unis au niveau des circuits intégrés a contraint de nombreuses entreprises, y compris Vantiva, à ralentir, voire interrompre, le recours à des fournisseurs chinois en tant qu'alternative à leurs produits. Par conséquent, notre capacité à recourir à des fournisseurs <i>double source</i> s'en est trouvée réduite.</p> | <p>Pour atténuer les risques inhérents à ses fournisseurs, le département des achats a établi des procédures détaillées pour le suivi opérationnel, contractuel et de la qualité des principaux fournisseurs, que ceux-ci soient des fabricants contractuels de produits électroniques en Asie et en Amérique latine, ou des fournisseurs de composants clés, comme les circuits intégrés ou les puces de mémoire.</p> <p>Fin 2019, nous avons lancé un projet d'automatisation et d'optimisation de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Objectif : gérer la planification des ventes et des opérations, les prévisions relatives aux besoins des clients, les engagements, la planification des ressources en matériaux, l'échange électronique de données et la logistique. Mises en production courant 2020, les premières fonctionnalités offrent plus d'efficacité et une transparence accrue. Nous organisons régulièrement des réunions avec les fournisseurs pour analyser les performances de la chaîne d'approvisionnement et les demandes des clients. Les sous-traitants sont tenus de mettre en place des programmes de reprise et continuité des opérations sur leurs sites de production.</p> <p>Le processus de sélection des fournisseurs intervient après une évaluation minutieuse des capacités de production, des normes de qualité, de la santé financière et du respect des normes sociales et environnementales. Pour réduire la dépendance aux fournisseurs et permettre la poursuite des activités, nous diversifions nos sources d'approvisionnement auprès de fournisseurs privilégiés situés dans diverses régions du monde.</p> <p>Le Groupe s'efforce de favoriser une collaboration étroite avec ses principaux fournisseurs pour assurer une intégration optimale de toutes ses activités. Certains fournisseurs de longue date sont devenus des partenaires avec qui le Groupe a pu mettre en place un solide processus de gestion des contrats permettant une flexibilité dans la création de l'offre. Le Groupe a mis en place des tableaux d'évaluation des fournisseurs pour contrôler leurs performances de manière optimale.</p> <p>Lorsque cela est possible, et conformément à la stratégie d'approvisionnement, le segment Maison Connectée a identifié des sources alternatives d'approvisionnement pour certains de ses principaux matériaux et composants. Quand bien même cela pourrait limiter sa capacité à négocier les conditions les plus favorables, ces sources alternatives d'approvisionnement servent à réduire la dépendance aux principaux fournisseurs.</p> <p>Dans le cas où elle devrait composer avec un seul fournisseur ou avec un nombre très limité de fournisseurs, comme c'est le cas pour les puces mémoire et les composants passifs, la Société a mis en place une structure de contrôle chargée de surveiller la pression sur les prix de certains composants et d'anticiper les pénuries éventuelles. Dans le cas où ces risques se matérialisent, la Société a lancé des mesures de réduction des risques telles que l'inclusion de clauses prévoyant l'indexation du prix de vente aux prix des principaux composants dans les contrats des clients ou des négociations avec les clients afin de compenser les variations de prix soudaines et inattendues.</p> <p>En 2020, Vantiva a mis en place une suite d'outils pour suivre et évaluer les risques liés à la chaîne d'approvisionnement. Cette suite inclut des systèmes</p> |



Les risques liés à l'approvisionnement se décomposent en plusieurs catégories :

- **Risque géopolitique** : la chaîne d'approvisionnement mondiale et le réseau de fabrication sont aujourd'hui sensibles aux tensions géopolitiques majeures entre les grandes puissances telles que la Chine et les États-Unis. Les récentes tensions entre la Chine et les États-Unis au sujet du commerce et de la propriété intellectuelle, ainsi que les sujets liés au Taïwan ont créé une pression importante sur la chaîne d'approvisionnement à court terme et la trajectoire à long terme du paysage des achats. La division Maison Connectée n'a pas été directement touchée par les sanctions américaines liées à la technologie, car ces dernières étaient principalement axées sur l'intelligence artificielle et la technologie avancée des circuits intégrés. Cependant, si le gouvernement américain continue à renforcer les restrictions, la division Maison Connectée pourrait se trouver limitée au niveau des choix d'approvisionnement – en particulier dans le domaine des circuits intégrés à bas prix et des composants passifs. Il s'agira alors d'un problème mondial et non spécifique à la division Maison Connectée ;
- **Volatilité du prix des composants** : la division Maison Connectée est exposée à la volatilité des prix de plusieurs matières premières, des métaux et des produits chimiques, des mémoires et de l'électronique. Les métaux et les produits chimiques ont été soumis à la demande du marché et au comportement des négociants sur le marché. L'industrie des mémoires est cyclique et ses prix sont sensibles à la demande du marché mondial et aux projets d'investissements des constructeurs. Le caractère cyclique et la volatilité sont caractéristiques de ces marchés et impactent toutes les entreprises utilisant ces matières et composants. La division Maison Connectée est particulièrement exposée à la volatilité du prix des mémoires de nos produits. Depuis 2016, la division a connu deux cycles liés aux mémoires et nous entamons le troisième ;
- **Demande du marché** : la pénurie de l'offre se produit lorsque la demande mondiale dépasse l'offre disponible. Nous avons été confrontés à cette situation entre 2020 et 2022, lorsque la demande liée à l'électronique a explosé du fait du besoin accru de vitesse au niveau du réseau, de solutions de stockage, d'ordinateurs portables, etc. Cette pénurie a entraîné une augmentation des délais de livraison pour les principaux composants. Pour certains circuits intégrés, les délais ont été rallongés de plus d'un an en 2022. En 2023, les délais de livraison ont progressivement diminué pour retrouver un niveau agrégé. Cependant, certains dispositifs continuent d'afficher des délais de livraison prolongés de l'ordre de 50 semaines. Les fournisseurs de ces dispositifs ne nous ont, pour l'heure, pas indiqué quand les délais de livraison retrouveront les niveaux d'avant la pandémie.
- **Dans le cadre de l'approvisionnement**, nous sommes en concurrence avec d'autres segments majeurs de l'électronique, tels que les smartphones, les PC, les centres de données, l'automobile, etc. L'augmentation de la demande dans ces secteurs pourrait faire monter les prix du marché et réduire l'offre disponible pour Vantiva ;
- **Concentration** : le marché de l'électronique, en particulier les circuits intégrés plus avancés, est très concentré – en termes de nombre de fournisseurs et de pays de fabrication. Cette concentration crée un risque pour les fabricants d'électronique qui dépendent de la stabilité de ces fournisseurs et des pays dans lesquels ils opèrent ;
- **Inflation, taux d'intérêt et récession** : l'inflation impacte directement le coût des matières et services achetés. Les taux d'intérêt ont un impact sur la capacité des fabricants à investir

d'alerte automatique des risques, une évaluation des risques fournisseurs pour tous les nouveaux fournisseurs, un suivi et un reporting de la conformité, une évaluation des risques liés aux composants et une évaluation des risques liés aux produits. En outre, l'introduction de réunions régulières consacrées au *sourcing* et à l'approvisionnement renforce l'agilité au niveau de l'entreprise. Animées par le Directeur de catégorie, ces réunions portent sur les problématiques d'approvisionnement, les mesures, le suivi et l'évaluation des risques en matière de composants. En complément, des rapports réguliers de type « dernières actualités » sont distribués à la direction de Maison Connectée pour suivre le risque de marché, le plan d'atténuation et les progrès. En outre, le développement du tableau de bord *PowerBI* nous permet de surveiller les composants à haut risque des produits – y compris le risque de source unique, de technologie obsolète et le risque d'utilisation unique



dans de nouvelles capacités et de nouvelles technologies. La récession a un impact sur la demande et, à son tour, sur la capacité de nos fournisseurs à nous fournir du matériel et des services.

- À l'heure actuelle, le risque lié aux fournisseurs est aggravé par l'inflation galopante, la hausse des taux d'intérêt, le risque de récession, un coût élevé de l'énergie et la baisse de la demande sur le marché final. Les tensions entre la Chine et les États-Unis ont également fait augmenter la demande de fabricants non chinois en Asie du Sud-Est et au Mexique. Cela a un effet négatif sur le plan de diversification de la base d'approvisionnement de la division dans ces régions. Bien que les fabricants de circuits intégrés aient développé des sources alternatives de matériaux pour atténuer l'impact du conflit russo-ukrainien, la guerre prolongée continue d'exercer une pression sur les prix du pétrole et du gaz dans la région et dans le monde.

Information mise à jour

La situation de Vantiva en matière de dépendance vis-à-vis des fournisseurs reste inchangée en 2023, les cinq principaux fournisseurs de composants représentant plus de 50 % des dépenses en composants de la division Maison Connectée. La dépendance à l'égard de certains fournisseurs comporte plusieurs risques, notamment un pouvoir de négociation limité sur les prix, les conditions et les modalités. L'absence d'alternatives en cas de pénuries, de problèmes de qualité ou de catastrophes naturelles créent un risque accru de rupture d'approvisionnement.

Information mise à jour

L'acquisition de l'Activité pourrait réduire cette dépendance pour autant que Vantiva conserve cette base élargie de fournisseurs. Vantiva estime que l'Opération renforcerait sa position en tant qu'acheteur, mais il demeure nécessaire de gérer le risque d'une exposition plus importante à Vantiva dans son nouveau périmètre pour certains fournisseurs.



CONCENTRATION DES CLIENTS ET DEPENDANCE VIS-A-VIS D'EUX



GRI [2-29 Approche de l'engagement des parties prenantes]

| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|---|--|
| <p>Une éventuelle concentration du chiffre d'affaires autour de quelques clients peut s'avérer risquée si les exigences des consommateurs deviennent plus imprévisibles en raison des tensions internationales (conflit russo-ukrainien) et de facteurs macroéconomiques (inflation). En outre, les défis liés au pouvoir de négociation lors des processus d'appel d'offres nous exposent à des prix et autres conditions défavorables avec nos clients.</p> <p>En 2022, les ventes aux cinq principaux clients de la division ont représenté 54 % (48 % en 2021) du chiffre d'affaires du segment Maison Connectée et 41 % (33 % en 2021) du chiffre d'affaires consolidé du Groupe. En 2022, 83 % (69 % en 2021) du chiffre d'affaires est concentré sur 20 comptes.</p> <p>Cette concentration du chiffre d'affaires autour de quelques entreprises du secteur des terminaux domestiques a pris de l'ampleur avec la vague de consolidation qui a déferlé ces dernières années, en particulier avec Charter Communications (acquisition de Time Warner Cable), les activités de syndication de Comcast, etc. Cette concentration du secteur a permis au segment Maison Connectée d'accroître ses activités auprès de ses clients en croissance permanente. Elle s'est toutefois accompagnée d'une augmentation des risques susceptibles de se matérialiser dans le cas où des clients décideraient de faire appel à des concurrents.</p> <p>Les prévisions de ventes (ventes, production, etc.) de Maison Connectée sont très dépendantes des performances et des engagements des clients de ce segment :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. une baisse de la demande des clients importants pourrait avoir un impact significatif sur le flux de trésorerie, le besoin en fonds de roulement et entraîner des stocks excédentaires de composants et de produits finis ; 2. une demande plus élevée que prévue peut être difficile à satisfaire en raison des longs délais d'approvisionnement (en moyenne huit mois) pour les composants. <p>Information mise à jour</p> <p>La concentration et la dépendance des clients diminueront dans le contexte de l'acquisition de l'Activité. Il en résultera une base de clientèle plus diversifiée avec l'ajout de nouveaux grands comptes. Cela créera également une part de marché plus élevée dans les comptes clés pour lesquels les deux entreprises, Vantiva et CommScope, opèrent, ce qui peut générer le risque que certains clients veuillent diversifier leur chaîne d'approvisionnement et cherchent d'autres solutions.</p> | <p>La concentration de la clientèle oblige les fournisseurs à devenir de véritables partenaires mondiaux et à accroître la profondeur de la relation. L'acquisition de <i>Cisco Connected Devices</i> par Vantiva en 2015 est une réponse à la consolidation sectorielle. Il s'agit d'une tentative d'offrir plus de valeur grâce à l'innovation et à une tarification compétitive rendue possible par des économies d'échelle et par l'accroissement de la part de marché.</p> <p>Vantiva s'efforce de favoriser la collaboration et la proximité avec ses clients : les équipes en charge des grands comptes anticipent les besoins des clients pour leur proposer des services et des solutions plus adaptées.</p> <p>Le Groupe a mis en place une procédure rigoureuse permettant d'examiner les offres des clients pour gérer efficacement les demandes de devis, identifier les risques et adopter les mesures de réduction des risques nécessaires pour conserver un temps d'avance sur la concurrence.</p> <p>La mise en œuvre de Salesforce a été renforcée ; l'équipe de développement commercial s'est engagée à conclure de nouveaux contrats et à renforcer les contrats existants dans le monde entier. La consolidation de la gestion des comptes par l'utilisation de nouveaux processus, de revues de direction mensuelles et d'une stratégie de diversification est la bonne réponse pour assurer notre position de négociation.</p> <p>De nouveaux processus de planification de la demande et un engagement de planification à long terme de la part des clients constituent le nouveau modèle de fonctionnement permettant de réduire l'exposition aux fluctuations de la demande et de prendre des mesures afin d'atténuer l'impact sur les sorties de fonds liées aux composants clés.</p> <p>Information mise à jour</p> <p>Pour atténuer ce risque, Vantiva prévoit de définir une stratégie par compte clé pour les clients concernés et d'élaborer des propositions commerciales et techniques alternatives pour maintenir la position consolidée.</p> |

PROPRIETE INTELLECTUELLE



Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.



**CONCENTRATION DE LA CLIENTELE ET NEGOCIATION DES
CONTRATS**



GRI [2-29 *Approche de l'engagement des parties prenantes*]

| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|---|--|
| Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter. | Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter. |

**DEPENDANCE VIS-A-VIS DES MATIERES PREMIERES ET
D'AUTRES RESSOURCES CLÉS**



GRI [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Pratiques d'achat*] [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Matières*]

Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

**CHAINE D'APPROVISIONNEMENT ET PROCESSUS DE
PRODUCTION**



GRI [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Pratiques d'achat*]

Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

**DISPONIBILITE DE LA MAIN-
D'ŒUVRE**



GRI [2-8 *Travailleurs qui ne sont pas des employés*] [3-3 *Gestion des thèmes pertinents : Emploi*]

Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

2.1.3 Risques financiers

GRI [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Performance économique]



LIQUIDITES



Identification des risques

Le risque de liquidité est le risque de ne pas disposer des fonds nécessaires pour répondre aux obligations financières à venir. Ce risque pourrait survenir si la situation financière du Groupe venait à se détériorer, limitant ses accès aux marchés financiers ou si les fournisseurs venaient à réduire leurs délais de paiement. Afin d'identifier et de quantifier ce risque, le Groupe a mis en place des prévisions de trésorerie régulières, tant à court terme (13 semaines) qu'à long terme.

Ces prévisions permettent au Groupe de comparer ses prévisions de liquidités avec ses prévisions en besoins de trésorerie, notamment ses besoins en fonds de roulement liés à l'activité, les investissements et le remboursement de la dette.

Information mise à jour

Les prévisions de croissance économique mondiale s'inscrivent en baisse pour 2023 et pour 2024. En dépit de développements techniques continus qui portent les marchés sur lesquels nous opérons, avec l'arrivée régulière de nouvelles technologies et l'opportunité de remplacement des équipements existants par de nouveaux produits aux performances supérieures, l'exercice 2023 est caractérisé par des baisses de volumes d'achat clients. Ces baisses affectent les marchés sur lesquels opèrent Vantiva et l'Activité et pourraient se poursuivre, voire se renforcer, notamment durant le début de l'exercice 2024. Dans cet environnement incertain, Vantiva fait face à des réductions et des reports des intentions d'achats d'équipements d'investissement de ses clients, avec des délais de prévenance parfois inférieurs aux délais de prise de commande des composants électroniques requis par les fournisseurs. La poursuite de cette période de plus faible activité fait donc porter à la Société des risques de surstock à court terme, de stocks éventuellement insuffisants pour faire face à la demande lorsque le marché se redressera et de difficultés accrues de financement dans un contexte de hausse de l'inflation et des taux d'intérêts.

Vantiva prévoit de financer le besoin en fonds de roulement de l'Activité via l'inclusion des actifs acquis dans le champ de la ligne de crédit confirmée souscrite auprès de Wells Fargo (cf. voir la section 2.2 *Risques liés à l'acquisition de l'Activité*) et par l'augmentation du nominal de cette ligne de crédit.

Surveillance et gestion des risques

Pour gérer ce risque, le Groupe dispose d'une trésorerie centralisée. L'équipe de la trésorerie centrale gère les besoins de financement actuels et prévus. Elle a mis en place des politiques visant à garantir un accès permanent et ininterrompu aux marchés financiers, et ce, dans des conditions raisonnables. Afin de répondre à ses besoins en liquidité, le Groupe négocie des lignes de crédit confirmées et contracte des emprunts auprès des marchés bancaires et financiers. Il réalise en outre une augmentation de capital auprès des marchés de capitaux.

Afin de suivre les liquidités du Groupe, la Trésorerie suit les indicateurs suivants :

- la part relative de la dette et des fonds propres du Groupe ;
- les notations de crédit du Groupe (notations *corporate* au 31 décembre 2022 : S&P : CCC+ avec perspective stable/Moody's : Caa1 avec perspective stable et positive) ;
- les perspectives des marchés financiers ;
- les prévisions de trésorerie consolidées du Groupe afin de suivre la capacité à honorer les échéances de la dette (voir la note 8.5.5 pour plus d'informations sur l'échéancier de la dette du Groupe) ; et
- d'autres besoins de financement futurs et le respect des engagements figurant dans les documents inhérents à la dette ;
- d'autres besoins de financement futurs et de respecter les clauses restrictives de sa dette.

Les résultats de ces contrôles sont revus de manière régulière par le Directeur financier, le Directeur général, le Comité d'Audit ainsi que le Conseil d'administration.

Information mise à jour

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement, en ce compris sa mise à jour visée dans le présent paragraphe, ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

**Identification des risques**

Au 31 décembre 2022, le Groupe enregistre une dette nominale brute totale hors dette IFRS 16 de 382 millions d'euros (soit 364 millions d'euros en IFRS, en tenant compte de l'ajustement de la juste valeur et en excluant tout contrat de location simple en vertu de la norme IFRS 16) incluant principalement les dettes avec « sûretés de 1er et 2nd rang » émises dans le cadre de la restructuration financière du Groupe en 2022.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit garantie par des créances clients auprès de Wells Fargo, en vertu duquel le Groupe peut emprunter jusqu'à 125 millions de dollars en fonction du montant des créances disponibles.

Pour davantage d'informations sur les modalités de ces contrats et instruments de dette, voir le chapitre 2 « Examen de la situation opérationnelle et financière du Groupe et perspectives », section 2.3.3 « Ressources financières » du Document d'enregistrement universel et la note 8 des comptes consolidés du Groupe.

L'importance de la dette du Groupe pourrait avoir des conséquences défavorables pour le Groupe et ses actionnaires.

La dette est assortie d'engagements de faire et de ne pas faire. Les engagements de faire imposent la mise en place de certains éléments de conformité au sein du Groupe, tels que le *reporting* financier aux marchés et aux prêteurs. Les engagements de ne pas faire restreignent la marge de manœuvre du Groupe à certaines actions, telles que la limitation de tout nouvel endettement dans une fourchette autorisée, le paiement de dividendes et la cession d'actifs. Par ailleurs, les engagements de ne pas faire intègrent le levier maximum selon l'échéancier suivant :

un ratio de dette nette/EBITDA testé le 30 juin et le 31 décembre à compter de juin 2023, inférieur ou égal aux niveaux ci-dessous :

- 30 juin 2023 4,50 à 1,00
- 31 décembre 2023 5,00 à 1,00
- 30 juin 2024 5,00 à 1,00
- 31 décembre 2024 et au-delà 5,10 à 1,00

Le non-respect de ces engagements financiers constituerait un cas de défaut.

Au 31 décembre 2022, le Groupe a respecté l'ensemble des engagements de faire et de ne pas faire. Les documents inhérents aux prêts financiers du Groupe sont indexés sur l'EURIBOR 3 mois, ce qui expose le Groupe aux fluctuations des taux d'intérêt.

Information mise à jour

En octobre 2023, le Groupe a souscrit une nouvelle facilité de crédit pour un montant de quatre-vingt-cinq millions d'euros (85.000.000€), remboursable au plus tard le 28 mars 2024. Cette nouvelle dette dispose de ses propres garanties et partage l'obligation de respect du même ratio financier que celui de la dette existante au 31 décembre 2022. Cette dette est également indexée sur l'EURIBOR 3 mois.

Surveillance et gestion des risques

Les risques liés à l'endettement font l'objet d'une étroite surveillance du niveau d'endettement du Groupe et de son échéancier de dette, ainsi que de la conformité de toutes les clauses et restrictions (y compris les restrictions opérationnelles) prévues par la documentation régissant la dette du Groupe. Cette surveillance fait partie des politiques mises en place dans le cadre de la gestion de la liquidité du Groupe. Dans le cadre de l'endettement du Groupe, cela consiste à utiliser les prévisions de trésorerie à 13 semaines et mensuelles afin d'anticiper les futurs ratios de levier, les ratios d'engagement et le respect des échéances de la dette. Le résultat de ces contrôles est revu de manière régulière par le Directeur financier, le Directeur général, le Comité d'Audit ainsi que le Conseil d'administration et peuvent amener le Groupe à prendre des mesures telles que la réduction des niveaux d'endettement, le refinancement ou la renégociation de sa dette ou le renforcement de ses fonds propres.

Information mise à jour

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement, en ce compris sa mise à jour visée dans le présent paragraphe, ne modifient pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

**Identification des risques**

L'absence de pratiques et de modèles de prévision standardisés peut conduire à des prévisions de ventes inexactes pouvant avoir un impact sur le besoin en fonds de roulement (stocks et excédents, trésorerie, etc.), la capacité d'adaptation de la structure de coûts et la fiabilité du processus de prévision de la trésorerie, avec plusieurs impacts en interne, notamment la restriction des dépenses d'investissement, l'incapacité à étendre la capacité, l'incapacité à sélectionner des transactions rentables et la difficulté à attirer et à fidéliser les talents. La restructuration rapide et la centralisation actuelle de la fonction Finance créent des risques qui doivent être gérés afin de garantir un *reporting* financier précis.

En outre, l'absence d'investissement dans un outil approprié pour les processus de budgétisation, de prévision et de *reporting* entraîne une duplication des efforts et une utilisation non optimale des ressources dédiées à ces processus. En outre, cela peut conduire à la présentation de données inexactes et à la prise de décisions erronées qui pourraient, *in fine*, avoir un impact sur la stratégie du Groupe.

Citons par exemple l'annulation d'une grosse commande par l'un de nos clients au premier trimestre 2022 qui a entraîné un épuisement partiel des stocks au troisième trimestre 2022, tandis que les conséquences y associées sont reportées à 2023 et 2024, outre l'augmentation notable des stocks de puces *Broadcom* par rapport à l'année précédente, qui passent de 20 millions d'euros en 2021 à 110 millions d'euros en 2022.

Information mise à jour

Les prévisions de résultats sont élaborées et gérées par la fonction Finance, en lien avec les principales autres fonctions du Groupe. Elles sont revues mensuellement afin de garantir leur caractère vraisemblable, au moment où elles sont élaborées et engageantes vis-à-vis de la direction, pour les différents acteurs qui y ont contribué. Les prévisions portant sur l'activité du Groupe reposent sur des hypothèses qui ne sont pas directement liées à des faits historiques ou actuels. Par nature, elles sont fondées sur les attentes et les convictions actuelles de la direction, notamment sur les niveaux de ventes attendues, et sont soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes ce qui peut occasionner des écarts matériels entre les résultats et les prévisions. Un reporting financier précis principalement à travers la gestion hebdomadaire des écarts de prévisions et des pratiques de report/réordonnement de commandes est mis en œuvre dans l'ensemble du Groupe, concernant notamment la gestion des stocks et des accumulations de stocks dans les prévisions. Cependant, la direction est consciente du risque résiduel inhérent à ce processus. La visibilité pour 2024 est limitée, mais les premières indications montrent qu'il faut faire preuve de prudence quant au développement du marché et sa volatilité. Le risque d'inexactitude des prévisions dont il est fait état pour Vantiva se trouve augmenté par l'Acquisition du fait d'une moindre connaissance des opérations de l'Activité.

Surveillance et gestion des risques

Le Groupe utilise des indicateurs clés, tels que les niveaux de stocks et le vieillissement des stocks pour suivre le risque d'inexactitude des prévisions. Les dépréciations de stocks excédentaires sont d'autres indicateurs utilisés dans ce suivi des risques. Par ailleurs, les éléments de coûts critiques, comme les frais de fret aérien encourus pour couvrir les livraisons express, permettent eux aussi d'évaluer le risque d'inexactitude des prévisions.

À la fin de l'année 2022, l'ampleur de ce risque n'a pas augmenté. Il a donc été jugé stable, avec un impact interne modéré et un impact externe mineur. Cela résulte principalement de la gestion hebdomadaire des écarts de prévisions et des pratiques de report/réordonnement mises en œuvre dans l'ensemble du Groupe, ainsi que de la gestion des stocks et des accumulations de stocks dans les prévisions, tout en soutenant les objectifs de niveaux de stocks acceptables pour les équipes commerciales. Cependant, la direction est consciente du risque résiduel qui s'explique principalement par le risque global d'obsolescence, avec un montant important à gérer en termes de trésorerie immobilisée dans les stocks, tout en disposant de leviers significatifs afin d'écouler et de réutiliser les stocks entre les régions et les clients.

La direction du Groupe a prévu de mettre en œuvre trois grands plans d'action au cours des 12 prochains mois pour atténuer le risque d'inexactitude des prévisions :

- Reporter la responsabilité des prévisions fournies et utilisées pour notre processus de commande sur les clients et facturer le coût des composants si les ventes sont repoussées à l'intérieur de l'horizon fixé ;
 - Repousser les livraisons dès lors qu'il devient clair que les ventes sont surestimées ;
 - Gérer les stocks en partant du principe que les clients cibles sont tenus de les vendre dès que possible en cas d'excédent.

Information mise à jour

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement, en ce compris sa mise à jour visée dans le présent paragraphe, ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

**VARIATIONS DES TAUX
D'INTERET ET DES TAUX DE
CHANGE**



Identification des risques

Concernant ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

Surveillance et gestion des risques

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.



Identification des risques

Si les estimations de la Direction venaient à changer ou les conditions de marché évoluaient défavorablement, l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs du Groupe pourrait baisser de manière significative. Si les revenus provenant des activités du Groupe se révélaient inférieurs aux attentes, cela pourrait se traduire par des flux de trésorerie opérationnels positifs insuffisants. Cela, ou d'autres facteurs, pourraient entraîner une perte de valeur des immobilisations incorporelles du Groupe, y compris les écarts d'acquisition et donner lieu à des dépréciations susceptibles de peser fortement sur les résultats d'exploitation ou sur la situation financière du Groupe. Au 31 décembre 2022, les écarts d'acquisition du Groupe s'élevaient à un total de 619 millions d'euros et la valeur de ses immobilisations incorporelles ressortait à 163 millions d'euros. En 2022, le Groupe a enregistré une dépréciation de son investissement dans Technicolor Creative Studios pour un montant de 311 millions d'euros et n'a identifié aucun événement déclencheur conduisant à une dépréciation de ses écarts d'acquisition (voir la note 4.5 aux comptes consolidés du Groupe).

Le Groupe pourrait subir d'autres pertes de valeurs significatives dans le futur, en particulier si les conditions sur les marchés pour lesquels le Groupe fournit des produits et des services venaient à se détériorer. Pour plus d'informations sur les tests de pertes de valeur, voir la note 4.5 des comptes consolidés du Groupe.

Information mise à jour

En 2023, confronté à une forte baisse de volume dans son activité historique de réplique et de distribution de disques optiques au sein de l'activité Solutions Logistiques, le Groupe a révisé son estimation de la valeur de cette activité, comme il est nécessaire à chaque indicateur de perte de valeur. Cette révision a conduit à la comptabilisation d'une dépréciation de cent trente-trois millions d'euros (133.000.000€) portant sur l'écart d'acquisition de l'activité Solutions Logistiques.

Surveillance et gestion des risques

La Direction du Groupe évalue régulièrement la valeur comptable des immobilisations corporelles et incorporelles qui utilisent certaines hypothèses clés incluant les données budgétaires, les projections de trésorerie et les taux de croissance. Le Groupe évalue la valeur comptable de ces immobilisations plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances laissent penser que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Information mise à jour

Concernant la surveillance et la gestion de ce risque, le présent Amendement, en ce compris sa mise à jour visée dans le présent paragraphe, ne modifie pas les informations mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022, le lecteur est invité à s'y reporter.

3.1.4 Litiges

GRI [2-27 Conformité aux législations et aux réglementations]

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans des procédures judiciaires et réglementaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs. Le montant des amendes et des dommages et intérêts encourus dans le cadre de ces procédures pourrait être significatif. Le Groupe ne peut être certain que les procédures judiciaires et les contrôles dont il fait ou fera l'objet ne conduiront pas à des charges pour le Groupe, éventuellement supérieures aux montants provisionnés, qui pourraient avoir un impact significatif sur son résultat opérationnel et sa situation financière.

Les principales procédures judiciaires et enquêtes gouvernementales en cours ou envisagées sont décrites dans la note 10.2 des comptes consolidés du Groupe dans le Document d'enregistrement universel.

À l'exception des litiges visés ci-dessous, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, dont la Société a connaissance, qui est en cours ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu, au cours des 12 derniers mois, un effet significatif sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Une action pénale a été intentée en 2012 par Quinta Communications (désormais Bleufontaine) à l'encontre de Technicolor SA (désormais Vantiva SA). Quinta Communications a, entre autres, allégué que Technicolor aurait conduit la filiale de Quinta Communications, Quinta Industries, à la faillite. Le 25 mai 2021, la Chambre de l'instruction de la Cour d'appel de Versailles a accepté la requête en nullité de Technicolor et a annulé la mise en examen de Technicolor et de Frédéric Rose, son ancien Directeur général, compte tenu d'indices graves ou concordants. Bleufontaine (anciennement Quinta Communications) a formé un recours devant la Cour de cassation contre la décision rendue par la Chambre de l'instruction de la Cour d'appel de Versailles. Le 8 novembre 2021, le Président de la Chambre criminelle de la Cour de cassation a décidé de ne pas réexaminer immédiatement ce recours. Le 12 mai 2022, le juge d'instruction a notifié aux parties sa décision de clore les investigations. Le Procureur de la République doit prendre un réquisitoire définitif concernant la suite de la procédure.

* * *

Information mise à jour

Il est précisé que Vantiva n'a pas connaissance de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage (y compris les procédures en cours) susceptible d'avoir ou ayant récemment eu des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de Vantiva.

* * *

3.1.4.1 Procédures en matière d'entente

GRI [3-3 Gestion des thèmes pertinents : Comportement anticoncurrentiel] [206-1]

États-Unis

En septembre 2019, les défendeurs ont conclu des accords de règlement modifiés avec un groupe de demandeurs acheteurs indirects dans lesquels le groupe de demandeurs a accepté de restituer une petite partie des montants du règlement aux défendeurs, y compris Vantiva, en échange de l'exclusion des demandeurs de neuf États américains des accords transactionnels modifiés.

Bien que les accords de règlement modifiés aient été approuvés par le Tribunal de première instance (District Court), les groupes de demandeurs acheteurs indirects exclus (appelés États révocateurs exclus (« ORS ») et États non révocateurs (« NRS ») ont fait appel de cette approbation, ainsi que de la décision du tribunal de rejeter leur requête en intervention dans la procédure d'approbation du règlement et le litige multidistricts, auprès de la Cour d'appel (Ninth Circuit Court of Appeals). Le 22 septembre 2021, la Cour d'appel a confirmé les décisions du Tribunal de première instance relatives aux règlements modifiés. De plus, le 23 décembre 2021, la Cour d'appel a décliné les demandes de nouvelle audience ou de nouvelle audience par une formation plénière formées par les groupes ORS et NRS. Les groupes ORS et NRS ont demandé un certiorari/une révision par la Cour suprême des États-Unis, qui a été rejeté(e) le 13 juin 2022. Techniquement, le Groupe n'est plus impliquée dans le dossier des CRT. Cependant, le 16 septembre 2022, une requête en modification d'une plainte collective d'acheteurs indirects précédemment initiée a été déposée devant le Tribunal de première instance (litiges multidistricts) au nom des membres du groupe représentant plusieurs États. La proposition de plainte modifiée ne désigne pas le Groupe comme défenderesse, mais indique que le Groupe se réserve le droit de modifier la plainte à l'avenir et de citer Vantiva en tant que défenderesse. Les défendeurs qui sont nommés dans cette plainte modifiée se sont opposés à la requête. Le Tribunal de première instance ne s'est pas encore prononcé.

* * *

Information mise à jour

La plainte modifiée a été retirée et toute tentative future d'introduire Vantiva dans l'action est prescrite ; cela clôt l'affaire sans aucune responsabilité pour Vantiva.

* * *

Europe

Depuis 2014, le Groupe se défend également avec d'autres accusés (Samsung, LG, Philips, etc.), dans plusieurs actions en justice similaires dans diverses juridictions européennes en alléguant de pratiques anticoncurrentielles dans l'industrie des CRT. Tous ces litiges sont dans le sillage de la décision de la Commission Européenne en décembre 2012 en vertu de laquelle Technicolor (désormais Vantiva) a été condamnée à une amende de 38,6 millions d'euros résultant d'une alléguant d'entente. Les litiges toujours en cours sont les suivants.

Aux Pays-Bas, une procédure judiciaire engagée par Vestel, un fabricant turc de téléviseurs, en vertu de la loi turque, qui est toujours en cours. Vestel a également intenté des

poursuites en Turquie, qui ont été rejetées pour des motifs de procédure par le tribunal de première instance ainsi que par la cour d'appel régionale en décembre 2020. La demande de pourvoi de Vestel contre l'arrêt de la cour d'appel régionale a été rejetée. En février 2021, Vestel a formé un pourvoi devant la Cour Suprême contre le rejet de sa demande de pourvoi.

À ce stade, le Groupe n'est pas en mesure d'évaluer l'issue éventuelle de ces affaires ni les risques encourus dans la mesure où les procédures sont encore à un stade préliminaire et où les débats au fond n'ont pas tous commencé. Selon les juridictions, les décisions sur la responsabilité, puis sur le quantum de la peine sont régulièrement reportées et non attendues avant le premier trimestre 2023.

* * *

Information mise à jour

À ce stade, le Groupe n'est pas en mesure d'évaluer l'issue éventuelle de ces affaires ni les risques encourus dans la mesure où, les décisions des tribunaux néerlandais sur la responsabilité, puis sur le quantum de la peine, sont régulièrement reportées et non attendues avant le premier trimestre 2024.

* * *

Le Groupe se défendait également (i) dans une affaire au Royaume-Uni contre Arcelik, un fabricant turc, qui a été transigée en février 2020, (ii) deux litiges contre trois anciens fabricants allemands de téléviseurs (Grundig et Loewe/Metz) en vertu du droit allemand qui ont été transigés en décembre 2020, et (iii) trois litiges aux Pays-Bas contre trois fabricants brésiliens de téléviseurs qui ont été également transigés en novembre 2021.

3.1.4.2 Procès pour exposition à des substances toxiques à Taïwan

Technicolor (désormais Vantiva), certaines de ses filiales et General Electric sont poursuivies par une association d'anciens salariés (ou d'ayants-droits d'anciens salariés) d'une ancienne usine à Taïwan (TCETVT). L'Association soutient que les plaignants ont été exposés à divers contaminants lorsqu'ils vivaient et travaillaient à l'Usine, ce qui selon eux leur a causé diverses maladies, notamment des cancers, ou a généré un stress émotionnel lié à la peur que leur travail et leurs conditions de vie à l'Usine n'augmentent le risque de maladie.

Après une première décision du tribunal de Taïwan et un appel devant la Haute Cour Taïwanaise (première Cour d'appel), la Cour Suprême de Taïwan, en août 2018 :

(i) a confirmé la décision de la Haute Cour Taïwanaise d'accorder 518 millions de Nouveaux dollars de Taïwan

(15,8 millions d'euros au taux de change en vigueur au mois de décembre 2022) de dommages et intérêts à 260 plaignants ; et

(ii) a cassé la décision en ce qui concerne la demande de 246 plaignants et renvoyé l'affaire devant la Haute Cour Taïwanaise pour ces plaignants.

General Electric a versé au Tribunal le montant total de la décision en décembre 2019.

Le 5 mars 2020, la Haute Cour Taïwanaise a statué sur la demande des 246 plaignants et a accordé 54,7 millions de NTD (1,6 million d'euros au taux de change en vigueur au 31 décembre 2022) de dommages et intérêts à 24 membres. Cette décision a fait l'objet d'un appel devant la Cour Suprême de Taïwan et, le 11 mars 2022, la Cour Suprême a renvoyé 222 demandes précédemment rejetées devant la Haute Cour (où le litige se poursuit) et a confirmé la décision de la Haute Cour au regard des 54,7 millions de NTD.

En 2016, l'Association a engagé un nouveau procès contre la Société et certaines de ses filiales et General Electric au nom de nouveaux membres, faisant des allégations pratiquement identiques à celles portées lors du premier procès. Le Tribunal de première instance de Taipei a délibéré le 27 décembre 2019 et accordé environ 2,3 milliards de NTD (70 millions d'euros à taux de change en vigueur au 31 décembre 2022) plus les intérêts. Technicolor et General Electric sont tenus conjointement et solidairement responsables. Technicolor a fait appel de cette décision auprès de la Haute Cour de Taïwan en janvier 2020 et, le 21 avril 2022, la Haute Cour a rendu un jugement octroyant 1,667 milliard de NTD (51 millions d'euros au taux de change en vigueur au 31 décembre 2022) au titre de 1 112 plaintes. Cette décision est en appel devant la Cour Suprême de Taïwan. En raison d'une saisie effectuée par l'Association sur certains actifs de GE, GE a déposé auprès du tribunal de Taïwan une garantie bancaire d'un montant de 3 milliards de NTD (91,7 millions d'euros au taux de change en vigueur au 31 décembre 2022).

La Société et ses filiales affirment, entre autres, que TCETVT a exercé son activité moins de quatre années après son rachat auprès de General Electric, tandis que General Electric et son prédécesseur en charge RCA Corporation, ont possédé et exploité TCETVT pendant une vingtaine d'années.

Dans l'hypothèse où le Groupe ou l'une de ses filiales serait finalement tenu responsable ou réglerait le litige, les montants pourraient s'avérer être élevés. Il y a actuellement trop d'incertitudes pour évaluer de manière précise le montant que la Société ou l'une de ses filiales devrait régler dans le cadre de ces procédures. La Société dispose également de différents moyens afin de réduire tout risque, y compris les dommages et intérêts qui seraient dus par General Electric et autres.

2.2 RISQUES LIÉS À L'ACQUISITION DE L'ACTIVITÉ

La présente section de l'Amendement constitue un ajout aux facteurs de risques visés dans la section 3.1 intitulée « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2022.

Les risques que Vantiva considère comme les plus significatifs sont signalés par une * en fonction de leur probabilité d'occurrence et/ou de la gravité de leurs caractéristiques préjudiciables.

2.2.1 Risques liés à l'acquisition de l'Activité



RISQUES LIÉS À LA PERFORMANCE ET AUX PASSIFS IMPRÉVUS DE L'ACTIVITÉ

| Identification des risques | Surveillance et gestion des risques |
|--|---|
| <p>L'Activité n'est pas, actuellement, opérée de manière autonome. La performance et les indicateurs opérationnels et financiers de l'Activité pourraient s'avérer moins bons qu'attendu, et rien ne garantit que l'amélioration de la performance de cette division à la suite de l'Acquisition puisse être réalisée dans les proportions envisagées, ce qui aurait un impact défavorable significatif sur les résultats, les flux de trésorerie, la rentabilité et la situation financière de Vantiva à l'issue de la réalisation de l'Acquisition. Par ailleurs, rien ne garantit que les clients de l'Activité poursuivent leurs commandes à la suite de l'Acquisition, ou qu'ils maintiennent leurs commandes au niveau actuel.</p> <p>En outre, si CommScope doit rendre compte, dans une certaine mesure, de la réalisation de la Réorganisation à Vantiva, Vantiva ne peut garantir que cette Réorganisation sera parfaitement réalisée et ne créera pas de passifs imprévus.</p> <p>Par ailleurs, Vantiva a mené des diligences limitées sur l'Activité avant de conclure la Promesse de Vente, à laquelle est annexé le projet de Contrat d'Acquisition. Vantiva ne peut garantir que les documents et informations fournis dans le cadre de la procédure de <i>due diligence</i> aient été complets, adaptés ou exacts et, de ce fait, que les travaux de <i>due diligence</i> aient permis d'identifier ou évaluer tous les éventuels problèmes, risques ou passifs importants au sein de l'Activité. Par conséquent, après la réalisation de l'Acquisition, des difficultés opérationnelles et/ou des passifs imprévus importants de l'Activité pourraient survenir et avoir un impact négatif sur la rentabilité, le résultat d'exploitation, la situation financière, la capitalisation boursière et le cours de bourse des actions Vantiva, alors que ces difficultés et/ou passifs auraient pu, le cas échéant, être identifiés par Vantiva dans le cadre d'un processus de diligences plus exhaustif. De même, des difficultés opérationnelles ou d'autres éléments de risque identifiés dans le cadre des diligences menées pourraient se révéler autrement plus importants qu'initialement estimés ou Vantiva pourrait ne pas être en mesure d'y remédier, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les résultats, les flux de trésorerie, la rentabilité et la situation financière du Groupe.</p> <p>Les principaux sujets identifiés à cet égard dans le cadre des diligences comprennent notamment :</p> <ul style="list-style-type: none">- l'existence de clauses de changement de contrôle ou de clauses interdisant le transfert d'un certain nombre de contrats commerciaux liés à l'Activité sans l'accord préalable du cocontractant ;- l'identification de différents types de contentieux et procédures, notamment en matière de propriété intellectuelle ; et- l'existence de certains passifs liés à l'Activité, et qui seront transférés à Vantiva dans le cadre de l'Acquisition. <p>En outre, les stipulations du Contrat d'Acquisition relatives à l'indemnisation de Vantiva par CommScope dans le cadre de l'Acquisition sont limitées aux cas de non-respect de ses engagements au titre du Contrat d'Acquisition par CommScope,</p> | <p>Vantiva mène actuellement des discussions avec un courtier spécialisé en matière d'assurance garantie de passif afin de négocier une police d'assurance avec une compagnie d'assurance, qui permettrait à Vantiva d'être indemnisée, sous réserve des clauses et conditions du contrat d'assurance, par l'assureur en cas d'inexactitude des déclarations et garanties consenties par CommScope dans le Contrat d'Acquisition.</p> <p>Aucun engagement ne peut être donné (i) quant à la conclusion d'une telle police d'assurance par Vantiva et (ii) dans l'hypothèse où une police d'assurance garantie de passif serait conclue par Vantiva, aucun engagement ne peut être donné quant au niveau de couverture suffisant et/ou la prise en charge par ladite police d'assurance de tous les passifs relatifs à l'Activité qui apparaîtraient postérieurement à l'Acquisition ou des passifs connus à cette date mais qui s'aggravaient ultérieurement.</p> <p>Il est également précisé que dans la mesure où l'Acquisition proposée n'a pas encore reçu les approbations nécessaires au titre de la concurrence, Vantiva a été dans l'incapacité de mener à bien les mêmes diligences concernant l'Activité.</p> |



RISQUES LIES A LA PERFORMANCE ET AUX PASSIFS IMPREVUS DE L'ACTIVITE

et aux passifs définis comme des « *Passifs Exclus* » aux termes du Contrat d'Acquisition.

Par ailleurs, les déclarations et garanties de CommScope sont sujettes, en application du Contrat d'Acquisition, à des limitations temporelles prenant fin à la Date de Réalisation. Les risques spécifiques identifiés dans le cadre des diligences effectuées avant la signature de la Promesse de Vente ne font pas l'objet d'un engagement d'indemnisation de la part de CommScope au bénéfice de Vantiva.



RISQUES LIÉS À L'INTEGRATION DE L'ACTIVITÉ ET À LA NON-REALISATION DES SYNERGIES ATTENDUES

Identification des risques

Les bénéfices attendus dans le cadre de l'Acquisition envisagée dépendront, en partie, du succès de l'intégration de l'Activité cédée par CommScope avec celle de Vantiva.

Vantiva s'attend à ce que l'Acquisition conduise à une création de valeur importante par le biais des synergies de coûts.

Néanmoins, aucune garantie ne peut être donnée quant à l'existence ou l'atteinte dans les délais prévus des synergies, car la réalisation et la portée éventuelles des synergies attendues dépendent d'une série de facteurs et d'hypothèses dont beaucoup sont hors du contrôle de Vantiva. Tout décalage de la réalisation de l'Opération est susceptible d'impacter l'atteinte des synergies attendues. Par ailleurs, les coûts engagés en vue de permettre la réalisation de ces synergies pourraient être plus élevés que prévus ou des coûts additionnels imprévus, voire même supérieurs aux synergies attendues, pourraient survenir, entraînant une réduction de valeur pour les actionnaires. La non-réalisation des synergies attendues et/ou l'augmentation de coûts engendrée dans ce cadre pourrai(en)t diminuer le retour sur investissement et la création de valeur de l'Acquisition pour Vantiva (y compris pour ses actionnaires) et plus généralement avoir une incidence défavorable significative sur les activités de Vantiva, son résultat d'exploitation, sa situation financière, ses perspectives et son cours de bourse.

Dans la mesure où l'Activité couvre une vaste gamme d'activités et opère par l'intermédiaire de plusieurs entités et différents pays, Vantiva pourraient rencontrer des difficultés importantes lors de la mise en œuvre d'un plan d'intégration à l'issue de l'Acquisition de l'Activité. En particulier, certaines de ces difficultés pourraient ne pas avoir été prévues ou être hors du contrôle de Vantiva, notamment quant aux divergences sur l'organisation, les normes, contrôles, procédures et règles, la culture d'entreprise, l'historique d'investissements technologiques et la nécessité d'intégrer et d'harmoniser les différents systèmes opérationnels et les procédures spécifiques à Vantiva et à l'Activité, comme les systèmes financiers et comptables et autres systèmes informatiques.

De plus, les produits et les technologies liées à l'Activité sont régis par des règles spécifiques qui peuvent varier selon le type d'utilisation. L'Activité développe des produits et des systèmes qui seront distribués sur plusieurs marchés et continents en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Bien que les produits soient développés pour être entièrement conformes aux normes internationales, il peut exister des réglementations nationales ou spécifiques additionnelles dont les dispositions pourraient avoir un impact sur le développement et la commercialisation de ces produits.

Il convient également de préciser que l'intégration des deux entreprises nécessitera une transformation profonde et une consolidation des centres de Recherche & Développement, des systèmes informatiques et des décisions sur le portefeuille de produits afin de réaliser des synergies qui peuvent créer des perturbations dans l'exécution, ayant un impact sur les plans des clients et les KPI financiers internes (cf. les indicateurs clés de performance). L'intégration des deux sociétés pourrait amener certains clients à considérer que la part de leurs achats effectués au Groupe combiné est trop importante, ce qui va à l'encontre de l'un des objectifs des clients qui est de diversifier leurs fournisseurs. Cela peut avoir un impact sur les décisions des clients et réduire notre part de marché. De nombreuses données détaillées ne seront disponibles qu'après le premier jour,

Surveillance et gestion des risques

Une nouvelle structure de gouvernance et une équipe d'exécution du programme pour l'intégration de l'Activité et la réalisation des synergies sont déjà en place (avec le soutien de conseillers externes) et évolueront au fur et à mesure que le programme d'intégration se développera et passera du « jour 1 » à l'intégration à plus long terme et à la réalisation des synergies. Les risques et les problèmes seront gérés par cette structure de gouvernance et de programmation, y compris l'élaboration d'un plan de mise en œuvre interfonctionnel détaillé avec des responsables, un calendrier et des coûts identifiés. Cette structure comprend une gouvernance partagée avec CommScope pour gérer les interdépendances et les risques et problèmes communs dans le respect du droit des concentrations. Toute initiative de transformation supplémentaire sera intégrée dans le plan d'intégration et de synergie de l'Activité.



RISQUES LIES A L'INTEGRATION DE L'ACTIVITE ET A LA NON-REALISATION DES SYNERGIES ATTENDUES

principalement celles classées comme « haute sensibilité ».

Par ailleurs, Vantiva pourrait avoir des difficultés à conserver certains de ses employés clés ou ceux liés à l'Activité. Dans le cadre du processus d'intégration, Vantiva devra traiter des problématiques inhérentes à la gestion et à l'intégration d'un plus grand nombre d'employés ayant des parcours, des profils, des structures de rémunérations et des cultures distinct(e)s, ce qui pourrait perturber sa capacité à gérer ses activités comme prévu.

En outre, le processus d'intégration sera long et complexe et nécessitera un temps et des ressources significatifs. Cela pourrait détourner l'attention et les ressources de la direction d'autres opportunités stratégiques et de la gestion opérationnelle quotidienne durant le processus d'intégration. Les efforts d'intégration pourraient également entraîner des coûts importants, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la situation financière, le résultat d'exploitation et le cours de bourse de Vantiva. Tout échec de l'intégration attendue pourrait avoir un impact défavorable sur les activités, la situation financière, la rentabilité et les perspectives de Vantiva. Du fait des contraintes en droit de la concurrence, les travaux d'intégration n'ont pas commencé, ce qui accroît le risque actuel de complication et de retard dans le processus. Par ailleurs, l'intégration pourrait entraîner des coûts et des investissements significatifs pour l'intégration technologique de l'Activité. De surcroît, l'intégration de l'Activité avec celles de Vantiva pourrait avoir comme conséquence l'annulation de certaines commandes comprises dans les carnets de commandes des deux entités du fait d'un souhait de diversification de la part des clients présents dans les deux carnets. Par ailleurs, la présence de l'Activité dans de nombreux pays, va entraîner une exposition accrue de Vantiva au risque de change entre l'euro et les monnaies étrangères.

RISQUES LIES A LA NON-REALISATION DE L'ACQUISITION

Identification des risques

Surveillance et gestion des risques

L'Acquisition de l'Activité est soumise à des conditions suspensives (voir la section 1 « Présentation de l'Opération d'Acquisition de l'Activité » du présent Amendement).

Ainsi, si l'Acquisition n'intervient pas, notamment du fait de la non-réalisation des différentes conditions suspensives, les activités courantes de Vantiva pourraient être défavorablement et significativement affectées et Vantiva serait exposée à un certain nombre de risques, parmi lesquels :

- avoir engagé et continué d'engager des coûts et frais importants dans le cadre de l'Acquisition envisagée (qui seront « à perte » en cas de non-réalisation de l'Acquisition). Les montants estimés de ces frais et coûts engagés par Vantiva à la date du présent Amendement sont présentés dans la section 8 de la Note d'Opération ;
- subir les effets d'une réaction négative des marchés financiers, et notamment un effet négatif sur son cours de bourse qui aurait pu anticiper les bénéfices attendus de l'Acquisition ;
- faire face à des réactions négatives de la part de ses clients, autorités de régulation et salariés ; et
- avoir consacré du temps et des ressources importantes de la direction et des équipes de Vantiva aux questions relatives à l'Acquisition qui auraient autrement été consacrées aux opérations courantes ainsi qu'à d'autres opportunités qui auraient pu profiter à Vantiva.

En outre, Vantiva pourrait faire l'objet d'un litige à raison du défaut de réalisation de l'Acquisition. Si l'Acquisition n'intervient pas, ces risques pourraient se matérialiser et avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats financiers, les perspectives et le cours de bourse de Vantiva.

Ce risque reste présent dans la mesure où la réalisation de l'Acquisition reste soumise à la satisfaction de plusieurs conditions suspensives dont la non-réalisation ou la réalisation tardive pourrait avoir un impact défavorable sur Vantiva. Toute défaillance ou tout retard dans la réalisation des conditions suspensives pourrait empêcher ou retarder la réalisation de l'Acquisition, ce qui réduirait les synergies et les avantages que Vantiva compte obtenir dans le cadre de l'Acquisition et de l'intégration de l'Activité.

Aucune garantie ne peut être donnée quant au fait que les conditions suspensives à l'Acquisition seront réalisées ou levées en temps utiles.

En particulier, l'Acquisition est notamment soumise aux approbations de certaines autorités au titre du contrôle des concentrations et du contrôle des investissements étrangers. Les autorités concernées pourraient conditionner leur accord, décision ou approbation à des mesures ou des conditions supplémentaires (éventuellement significatives et contraignantes) que Vantiva et/ou CommScope ne serai(en)t pas en mesure d'accepter.

En conséquence, malgré les engagements proposés par Vantiva au titre de la Promesse de Vente, il n'existe aucune certitude quant à l'accord des autorités de la concurrence et du contrôle des investissements étrangers. A ce titre, aucune garantie ne peut être donnée sur l'obtention des accords, décisions et approbations nécessaires de ces autorités.

En tout état de cause, toute condition et cession exigée par ces autorités (ainsi que les conditions notamment financières de ces cessions) pourrait avoir une incidence défavorable significative

**RISQUES LIES A LA NON-REALISATION DE
L'ACQUISITION**

sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière, les synergies liées à l'Acquisition, les perspectives et le cours de bourse de Vantiva.

Par ailleurs, Vantiva sera tenue de verser à CommScope une indemnité de rupture de cinq millions de dollars américains (5.000.000 US\$) à défaut d'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Vantiva, (i) de l'émission de nouvelles actions de Vantiva au profit de CommScope à la suite de la réalisation de l'Acquisition (par voie de délégation de pouvoirs au Conseil d'administration) et/ou (ii) de la nomination d'une personne désignée par CommScope au Conseil d'administration de Vantiva.

**RISQUES LIES AU FINANCEMENT DE
L'ACTIVITE**

Identification des risques

Ces risques sont liés à des difficultés éventuelles de financement du besoin en fonds de roulement des activités acquises.

Vantiva envisage de financer le besoin en fonds de roulement des activités acquises en étendant le périmètre des dispositifs déjà en place pour le financement des besoins opérationnels de l'Activité. Il s'agit d'accords d'affacturage, de reverse factoring et de financement de certaines composantes du stock de produits finis et de composants électroniques utilisés par l'entreprise. Une amélioration des termes de paiement est également attendue en alignant, au moins pour partie, les termes de paiement des activités rapprochées sur les termes les plus favorables précédemment négociés par l'une ou l'autre des deux parties.

Surveillance et gestion des risques

Les contacts pris par Vantiva avec ses prestataires financiers habituels et avec ses principaux fournisseurs pour préparer la mise en place des accords correspondants ont été accueillis positivement.

Cependant, la confidentialité qui s'applique sur ces sujets jusqu'à la Date de Réalisation ne permet pas de conduire ni de conclure les négociations correspondantes sur la base de données tangibles. Il existe donc un risque que les hypothèses de financement, élaborées par Vantiva et ses conseils, ne puissent pas être intégralement mises en œuvre et conduisent à un niveau de financement du besoin en financement des activités acquises plus faible qu'escompté initialement.

**RISQUES LIES A LA PÉRIODE TRANSITOIRE
ENTRE L'ANNONCE DE L'ACQUISITION
ENVISAGÉE ET SA RÉALISATION**

Identification des risques

Surveillance et gestion des risques

Pendant la période transitoire entre l'annonce de l'Acquisition envisagée et sa réalisation, l'Acquisition sera soumise à une importante incertitude susceptible d'avoir un effet négatif sur les relations avec certains clients, certains fournisseurs, les partenaires stratégiques, les salariés et les actionnaires de Vantiva et de l'Activité.

Certains partenaires stratégiques, fournisseurs ou clients pourraient décider de retarder des décisions opérationnelles ou stratégiques dans l'attente d'une plus grande certitude quant à la réalisation de l'Opération.

L'Acquisition pourrait conduire les clients de Vantiva et/ou de l'Activité à décider de travailler avec d'autres acteurs du secteur ou avoir un effet négatif sur les relations de Vantiva et/ou de l'Activité avec leurs clients. De tels effets négatifs sur les relations des sociétés pourraient avoir une incidence négative sur le chiffre d'affaires, les bénéfices et les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de Vantiva et sur le cours de bourse des actions Vantiva.

**RISQUES LIES AUX RESULTATS
OPERATIONNELS ET A LA SITUATION
FINANCIERE PRESENTES DANS LES
INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA
NON AUDITEES AU 30 JUIN 2023**

Identification des risques

Les informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023 (les « **Informations Financières Pro Forma** » pour les besoins du paragraphe) figurant dans le présent Amendement ont été préparées pour illustrer l'impact de l'Acquisition et des opérations de financement associées comme si elles avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2023 pour le compte résultat et au 30 juin 2023 pour le bilan. Les Informations Financières Pro Forma se fondent sur des estimations préliminaires et des hypothèses que Vantiva juge raisonnables et ne sont fournies qu'à des fins d'illustration. Les estimations et hypothèses utilisées pour établir les Informations Financières Pro Forma exposées dans le présent document peuvent différer sensiblement des résultats actuels et futurs du Groupe. En conséquence, les Informations Financières Pro Forma incluses dans le présent document n'ont pas pour vocation d'indiquer les résultats qui auraient été effectivement atteints en cas de finalisation des transactions à la date supposée ou sur les périodes présentées, ou qui pourraient être enregistrées à l'avenir. Par ailleurs, les Informations Financières Pro Forma ne font suite à aucun événement autres que ceux mentionnés dans lesdites Informations Financières Pro Forma et leurs notes explicatives.

En outre, par définition, les Informations Financières Pro Forma incluses dans le présent Amendement ne couvrent que les informations de nature comptable.

Par ailleurs, des différences entre les méthodes comptables utilisées peuvent exister entre l'Activité et Vantiva.

Les Informations Financières Pro Forma n'ont pas été auditées par les commissaires aux comptes de Vantiva et sont basées sur des informations préparées par CommScope pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023 (voir « Informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023 ») de l'Amendement.

Surveillance et gestion des risques

Il en résulte qu'il convient de ne pas se fonder outre mesure sur les Informations Financières Pro Forma exposées dans le présent Amendement, qui au-delà de leur caractère illustratif, pourraient ne pas refléter fidèlement les performances actuelles ou futures de l'ensemble combiné (voir « Informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023 » de l'Amendement).

**RISQUES LIES A LA REORGANISATION
PRELABLE**

Identification des risques

A ce jour, l'Activité n'est pas exploitée de manière séparée au sein du groupe CommScope (qui exploite trois autres divisions par ailleurs). Certaines activités de CommScope ayant vocation à rejoindre Vantiva peuvent faire partie d'autres entités du groupe CommScope. Par conséquent, préalablement à la réalisation de l'Acquisition, CommScope s'est engagée à mettre en œuvre des opérations de réorganisation de sorte que l'Activité soit regroupée au sein d'entités juridiques distinctes.

Surveillance et gestion des risques

Cette réorganisation est particulièrement complexe puisqu'elle concerne une vingtaine de pays. Sans cette réorganisation ou en cas de retard, des coûts supplémentaires pourraient impacter le Groupe.

**RISQUES DE LITIGES ET JUDICIAIRES LIES A
L'ACQUISITION**

Identification des risques

Surveillance et gestion des risques

Des allégations relatives au comportement de l'Activité pendant la période pré-acquisition, ou de ses partenaires commerciaux Tiers pourraient exposer Vantiva à un risque de perte, d'atteinte à sa réputation, voire de poursuites judiciaires. En outre, des éléments constitutifs d'infractions pénales qui seraient mis à jour au cours des opérations de due diligence post-acquisition pourraient générer des litiges et/ou la mobilisation de ressources complémentaires ainsi que l'allongement de la période d'intégration le cas échéant.

3 INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA AU 30 JUIN 2023

Les informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023 sont jointes au présent Amendement en **Annexe 3 a)**.

4 PRESENTATION DE L'ACTIVITE (ACTIVITE HOME NETWORKS DE COMMSCOPE)

4.1 PRESENTATION DE L'ACTIVITE

L'Activité couvre les activités suivantes :

- Une activité à destination de grands opérateurs télécom et câble dans la majorité des régions du monde :
 - Une activité de conception, de fabrication et d'acheminement de modem et routeurs couvrant les technologies d'accès les plus courantes et usitées sur le marché : DSL, Fibre, Câble, Fixe-Wireless ainsi que des relais « extendeurs » Wifi.
 - Une activité de conception, de fabrication et d'acheminement de boîtiers vidéos « Set-top box » couvrant les technologies les plus courantes sur le marché et notamment : Linux, Android TV.
Dans le cadre de cette activité de conception et à l'exception d'un site de production situé au Brésil exploité directement, CommScope conçoit les produits, en accord avec les cahiers des charges des grands opérateurs clients et fait ensuite appel à des sous-traitants pour la fourniture des principaux composants électroniques et notamment les « chipset », mémoires, composants de calcul, etc. CommScope fait également appel à d'autres fournisseurs pour la fabrication manufacturière de produits finis et leur packaging. Les produits sont ensuite acheminés vers les centres logistiques des clients. Une partie des éléments logiciels sont développés par CommScope et le reste par les clients finaux.
 - Une activité de prestation de services (conseil et développement logiciel) auprès des clients et des produits susmentionnés.
 - Une activité logicielle, offrant des solutions permettant de gérer le déploiement, la mise à jour et le *versioning* des logiciels installés sur les modems, routeurs et boîtiers vidéo, de la marque CommScope ou provenant d'autres fournisseurs.
- Une activité à destination du grand public, située principalement aux Etats-Unis :
 - Une activité de conception, de fabrication, de promotion et de vente au moyen de canaux de distribution grand public en ligne (de type Amazon.com) ou en magasin physique de modem et routeurs et de relais « extendeurs » Wifi, ainsi que de système dits « Wall to Wall » assurant une connectivité optimale dans les grands espaces.
- Une activité « homesight » offrant en partenariat avec d'autres entreprises de services de surveillance et santé à la personne en s'appuyant sur des objets et services connectés.

4.2 PRESENTATION FINANCIERE DE L'ACTIVITE

Indicateurs clés provenant du rapport annuel (10-K) au 31 décembre 2022 et du rapport semestriel (10-Q) de CommScope :

| | Semestre clos le 30 juin, (en millions US\$) | | Variation (en millions US\$) | Variation en % | Exercice clos le 31 décembre, (en millions US\$) | | Variation (en millions US\$) | Variation en % |
|------------------------|--|--------|---------------------------------|-------------------|--|---------|---------------------------------|-------------------|
| | 2023 | 2022 | | | 2022 | 2021 | | |
| Chiffre d'affaires net | 666,7 | 919,6 | (252,9) | (27,5) | 1.703,4 | 1.849,3 | (145,9) | (7,9) |
| Perte d'exploitation | (71,5) | (36,5) | (35,0) | 95,9 | (140,2) | (214,9) | 74,7 | (34,8) |
| EBITDA ajusté | (6,3) | 36,1 | (42,4) | (117,5) | 26,3 | 25,5 | 0,8 | 3,1 |

Analyse des résultats du semestre clos le 30 juin 2023 :

Le chiffre d'affaires net du secteur Home (défini comme l'Activité dans l'Amendement) a diminué lors du semestre clos le 30 juin 2023 en raison de la baisse du volume des ventes par rapport au premier semestre 2022.

D'un point de vue régional, au cours du semestre clos le 30 juin 2023, le chiffre d'affaires net a diminué de 128,2 millions de dollars américains aux États-Unis, de 78,0 millions de dollars américains dans la région EMEA et de 38,6 millions de dollars américains dans la région Caraïbes et Amérique latine, de 6,9 millions de dollars américains dans la région Asie-Pacifique et de 1,2 million de dollars américain au Canada par rapport au premier semestre 2022. Les variations des taux de change ont eu un impact négatif de moins de 1 % sur le chiffre d'affaires net de l'Activité au cours du semestre clos le 30 juin 2023 par rapport au premier semestre 2022.

Lors du semestre clos le 30 juin 2023, la perte d'exploitation de l'Activité a augmenté et l'EBITDA ajusté a diminué par rapport au premier semestre 2022, principalement en raison de la baisse du volume des ventes, partiellement compensée par un effet mix favorable. Lors du premier semestre 2023, la perte d'exploitation de l'Activité a été diminuée par la reprise de 11,0 millions de dollars américains de charges de règlement d'un litige en matière de propriété intellectuelle lié à une réclamation qui s'est soldée par le versement d'un montant inférieur aux estimations. Cet impact favorable a été partiellement compensé par une augmentation de 6,6 millions de dollars américains des coûts de restructuration. Les frais de règlement de litiges en matière de propriété intellectuelle et les frais coûts de restructuration ne sont pas pris en compte dans l'EBITDA ajusté du groupe CommScope. Dans la mesure où Vantiva et CommScope n'appliquent pas les mêmes normes comptables (IFRS pour Vantiva et US GAAP pour

CommScope) et ne pratiquent pas les mêmes ajustements, leurs EBITDA ajustés respectifs ne sont pas comparables.

| | Semestre clos le 30 juin (en millions US\$) | | Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$) | |
|---|--|--------|--|---------|
| | 2023 | 2022 | 2022 | 2021 |
| Perte d'exploitation | (71,5) | (36,5) | (140,2) | (214,9) |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises | 51,7 | 52,2 | 104,1 | 103,9 |
| Coûts de restructuration, nets | 7,7 | 1,1 | 1,3 | 8,6 |
| Rémunération sous forme d'actions | 2,7 | 4,9 | 9,9 | 13,4 |
| Dépréciation d'actifs | - | - | - | 13,7 |
| Coûts de transaction, de transformation et d'intégration | 6,1 | 4,3 | 6,2 | 47,8 |
| Ajustements comptables liés aux acquisitions | 0,6 | 0,9 | 1,7 | 1,9 |
| Réclamations et règlement des litiges en matière de brevets | (11,0) | 0,7 | 26,9 | 28,5 |
| Coût des cyber incidents | 0,5 | - | - | - |
| Dépréciation | 6,9 | 8,7 | 16,6 | 22,7 |
| EBITDA ajusté | (6,3) | 36,1 | 26,3 | 25,5 |

Note : La somme des chiffres peut ne pas correspondre aux totaux en raison d'arrondis.

Principes de présentation

Les principes de présentation de la consolidation et des principales politiques comptables de CommScope sont exposés dans la note 2 des états financiers consolidés audités de CommScope inclus dans son rapport annuel 2022. Les principes pertinents pour l'Activité figurent à l'**Annexe 4.2 a)** du présent document (en traduction libre) mais ne couvrent pas exclusivement le périmètre de l'Activité. Il n'y a pas eu aucun changement significatif des principales politiques comptables de CommScope au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Les informations financières pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022 ne sont pas auditées et reflètent tous les ajustements de caractère normal et récurrent qui sont, de l'avis du management, nécessaires à une présentation fidèle des informations financières. Les résultats d'exploitation de ces périodes intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation attendus pour toute période future ou pour l'exercice complet.

CommScope présente certaines données financières non conformes aux GAAP afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre ses performances financières et estime que ces données financières sont utiles pour évaluer sa performance opérationnelle d'une période à l'autre en excluant certains éléments qui, selon elle, ne sont pas représentatifs de son activité principale. Elle estime que ces données financières sont couramment utilisées par les investisseurs pour évaluer ses performances et celles de ses concurrents. Toutefois, l'utilisation du terme « EBITDA ajusté » peut différer de celle d'autres entreprises du secteur. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme des alternatives au bénéfice (perte) d'exploitation, au bénéfice (perte) net(te) ou à toute autre mesure de performance établie conformément aux US GAAP en tant que mesure de la performance d'exploitation, des flux de trésorerie d'exploitation ou de la liquidité.

Les états financiers combinés *ad hoc* de l'Activité au 30 juin 2023 préparés spécialement pour les besoins de l'Opération figurent en **Annexe 4.2 b)**.

Incidence du Contrat d'Acquisition sur les indicateurs clés

Comme indiqué en Annexe 4.2 b), après prise en compte de l'ajustement sur l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, la perte d'exploitation au 30 juin 2023 sur le périmètre de l'Opération est de 50,2 millions de dollars. La charge ajustée d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises est de 30,5 millions de dollars.

5 INFORMATIONS FINANCIERES DE LA SOCIÉTÉ PUBLIEES DEPUIS LE DEBUT DE L'EXERCICE

La Société a annoncé le 27 juillet 2023 ses résultats financiers pour le premier semestre 2023. Le lecteur est invité à se référer au communiqué de presse (<https://www.vantiva.com/app/uploads/2023/07/CP-H1-23-VF-def.pdf>) et au rapport financier semestriel incorporé par référence au présent Amendement et figurant sur le site internet de la Société (<https://www.vantiva.com/app/uploads/2023/08/rapport-semestriel-complet-002.pdf>).

La Société a annoncé le 26 octobre 2023 son chiffre d'affaires pour le troisième trimestre 2023. Le lecteur est invité à se référer au communiqué de presse (<https://www.vantiva.com/app/uploads/2023/10/2023-Q3-CP-FR.pdf>) et à la présentation incorporée par référence au présent Amendement figurant sur le site internet de la Société (https://www.vantiva.com/app/uploads/2023/10/Q3-2023_Presentation.pdf).

6 PERSPECTIVE DE MARCHÉ – PREVISIONS 2023 DU GROUPE

La section 1.3 « Stratégie » du Document d'Enregistrement Universel 2022 est complétée par le paragraphe suivant, intitulé « Perspective de marché » venant à la suite du paragraphe intitulé « Les tendances de l'industrie » :

Comme attendu, la conjoncture s'est détériorée au cours de l'exercice 2023. Si la situation de la chaîne d'approvisionnement s'est normalisée et les pénuries de composants ont quasiment disparu, c'est pour laisser place à une montée de l'inflation et des taux d'intérêt. Dans ce contexte peu favorable à la consommation, les principaux clients de Vantiva réduisent les volumes de leurs commandes. Concernant la division Maison Connectée, les opérateurs téléphoniques ou de réseaux câblés font face à des hausses de leurs coûts d'exploitation, dans un contexte de concurrence exacerbée, à laquelle ils répondent par une baisse de leurs dépenses et de leurs investissements et une gestion stricte de leurs stocks. Cela les conduit à réduire, ou au minimum à décaler leurs commandes d'équipements. Du côté de solutions logistiques, la baisse générale de la consommation s'ajoute au repli structurel de la demande de disques optiques. Cette situation a entraîné un recul significatif des ventes de disques optiques, mais aussi à une moindre croissance des ventes de disques vinyles. Enfin les activités logistiques directement liées à ces volumes sont également pénalisées.

La Société avait anticipé ce ralentissement et mis en place sans délai les mesures nécessaires à la défense de sa rentabilité. Cette réactivité permet de maintenir les prévisions annuelles pour l'EBITDA et l'EBITA qui avait été communiquées au marché lors de la publication des résultats annuels 2022. En revanche les impacts négatifs de ces évolutions sur le besoin en fonds de roulement ont conduit la Société à revoir à la baisse sa prévision de *Free Cash Flow* avant frais financiers et impôts qui devrait néanmoins rester positif. Cette prévision actualisée a été communiquée lors de la publication du chiffre d'affaires T3 le 26 octobre 2023.

Les prévisions 2023 du Groupe à la date du présent Amendement sont donc les suivantes :

EBITDA⁴ > 140 millions d'euros

EBITA⁵ > 45 millions d'euros

FCF⁶ > 0 million d'euro

La visibilité sur l'exercice 2024 reste encore limitée, mais les premières indications reçues par Vantiva incitent à la prudence. Vantiva prévoit donc à ce jour, à périmètre inchangé, un repli de l'activité et de la performance financière par rapport à celle de 2023.

Ces prévisions 2023 ont été établies sur une base comparable aux informations financières historiques et conformes aux méthodes comptables de l'émetteur. Elles ont été établies sur la base de la dernière re-prévision budgétaire mensuelle et une parité Euro / Dollar (américain) de 1,05.

Elles prennent en compte les hypothèses internes suivantes :

- le chiffre d'affaires réalisé au cours des 9 premiers mois ;
- la demande client anticipée pour le quatrième trimestre ;
- l'impact des actions d'efficacité opérationnelle aux fins de compenser l'effet négatif du repli de la demande.

Le seuil de déclenchement du Complément de Prix, à savoir l'atteinte d'un EBITDA égal ou supérieur à 400 millions d'euros à partir de 2026, ne correspond pas à une prévision de résultat mais à une clause de la transaction au cas où les hypothèses hautes du business plan seraient atteintes.

Il est précisé, en tant que de besoin, que la référence à la marge normative projetée à partir de l'exercice 2024, visée dans l'attestation d'équité insérée en **Annexe 1**, a pour objet essentiel de permettre l'utilisation d'un modèle de DCF pour la valorisation en *stand alone* de la société Vantiva et ne constitue donc pas une prévision et/ou un objectif de résultats pour 2024. De plus, les informations mentionnées dans cette section concernent les entités en *stand alone* avant la réalisation de l'Opération et ne seront plus pertinentes postérieurement à l'Opération.

⁴ Conformément à la définition du glossaire, l'EBITDA désigne l'EBITDA ajusté du Groupe qui correspond au résultat des activités poursuivies avant impôt et résultat financier net excluant notamment les autres produits et charges, les dépréciations et les amortissements (y compris l'impact des provisions pour risques, garanties ou litiges).

⁵ Conformément à la définition du glossaire, l'EBITA désigne l'EBITA ajusté du Groupe qui correspond au résultat des activités poursuivies avant impôt et résultat financier net, excluant notamment les autres produits et charges et les dépréciations des éléments de PPA.

⁶ Avant frais financiers et impôts.

7 ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE

7.1 ACTIONNARIAT

La section 4 « Composition du capital social au 31 décembre 2022 » du chapitre 1 « Présentation du Groupe » du Document d'Enregistrement Universel 2022 est amendée et complétée comme suit.

Répartition du capital social et des droits de vote

Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'actionnariat de la Société au cours des trois dernières années et estimée au 11 octobre 2023*, sur la base des déclarations de franchissement de seuil déclarées à la Société entre le 30 septembre 2023 et le 11 octobre 2023, date de la dernière déclaration de franchissement de seuil notifiée à la date du Prospectus :

| Actionnaires | 11 octobre 2023 | | | 31 décembre 2022 (*) | | | 31 décembre 2021 | | | 31 décembre 2020 | | |
|--|--------------------|--------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------------|--------------|----------------------|
| | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote |
| Angelo Gordon & Co.LP. | 79 671 524 | 22,42% | 22,42 % | 79 671 524 | 22,40% | 22,40 % | 29 811 992 | 12,64 % | 12,64 % | 11 808 783 | 5,01 % | 5,01 % |
| Briarwood Chase Management LLC (***) | 52 422 323 | 14,75 % | 14,75 % | 39 950 740 | 10,40 % | 10,40 % | 21 827 685 | 9,26 % | 9,26 % | - | - | - |
| Bpifrance Participations SA | 38 437 497 | 10,81 % | 10,81 % | 38 437 497 | 10,80 % | 10,80 % | 10 381 145 | 4,40 % | 4,40 % | 10 381 145 | 4,40 % | 4,40 % |
| Barings Asset Management Ltd | 29 016 111 | 8,16 % | 8,16 % | 29 016 111 | 8,20 % | 8,20 % | 18 631 496 | 7,90 % | 7,90 % | 24 406 573 | 10,35% | 10,35 % |
| Bain Capital Credit, LP | 23 771 497 | 6,69 % | 6,69 % | 15 248 991 | 4,30 % | 4,30 % | 17 785 294 | 7,54 % | 7,54 % | 16 593 636 | 7,04 % | 7,07 % |
| Crédit Suisse Asset Management | 22 512 745 | 6,33 % | 6,33 % | 22 512 745 | 6,30 % | 6,30 % | 25 491 247 | 10,81 % | 10,81 % | 28 493 063 | 12,80 % | 12,80 % |
| Farallon Capital Management L.L.C (**) | 0 | 0 % | 0 % | 19 491 396 | 5,50 % | 5,50 % | 14 422 759 | 6,12 % | 6,12 % | 14 574 603 | 6,18 % | 6,18 % |
| Goldman Sachs Group, Inc. | 10 390 314 | 2,92 % | 2,92 % | 10 390 314 | 2,90 % | 2,90 % | 10 390 314 | 4,41 % | 4,41 % | - | - | - |
| Invesco Advisers, Inc | 0 | 0 % | 0 % | 8 108 886 | 2,30 % | 2,30 % | 9 152 900 | 3,88 % | 3,88 % | 9 142 348 | 3,88 % | 3,88 % |
| ICG Advisers, LLC | 8 122 879 | 2,29 % | 2,29 % | 7 952 783 | 2,20 % | 2,20 % | - | - | - | - | - | - |
| BNP Paribas Asset Management France | 7 478 727 | 2,10 % | 2,10 % | - | - | - | 5 935 176 | 2,52 % | 2,52 % | - | - | - |
| Autres actionnaires | 83 603 544 | 23,52% | 23,52 % | 84 614 693 | 24,70 % | 24,70 % | 71 994 547 | 30,52 % | 30,52 % | 120 395 332 | 51,06 % | 51,06 % |
| Total | 355 427 161 | 100 % | 100 % | 355 395 680 | 100 % | 100 % | 235 824 555 | 100 % | 100 % | 235 795 483 | 100 % | 100 % |

(*) Sources. Company & Euroclear Nasdaq – identification de l'actionnariat au 30/11/2022 ainsi que déclarations de franchissements de seuils au 31/12/2022.

(**) Le 11 octobre 2023, Farallon Capital Management, LLC a notifié à Vantiva avoir cédé le 9 octobre 2023 l'intégralité de ses actions détenues dans le capital de Vantiva.

(***) Le 11 octobre 2023, Briarwood Chase Management a notifié à Vantiva avoir franchi le 9 octobre 2023, divers seuils à la hausse par le biais de divers fonds, et détenir 52 422 323 actions et titres assimilés aux actions, représentant 14,75% du capital

et des droits de vote (sur la base du nombre total d'actions et droits de vote de Vantiva au 31 août 2023).

7.2 GOUVERNANCE

Le Conseil d'administration de Vantiva est composé comme suit à la date du présent Amendement :

- Monsieur Richard Moat, Président du Conseil d'administration ;
- Monsieur Luis Martinez-Amago, administrateur et Directeur général ;
- Bpifrance Participations, administrateur, représenté par Monsieur Thierry Sommelet, Président du comité de la Gouvernance & Responsabilité Sociétale et membre du comité d'audit ;
- Monsieur Dominique D'Hinnin, administrateur référent indépendant, Président du comité des rémunérations et membre du comité de la Gouvernance & Responsabilité Sociétale ;
- Madame Laurence Lafont, administratrice indépendante, membre du comité de la Gouvernance & Responsabilité Sociétale et du comité des rémunérations ;
- Monsieur Tony Werner, administrateur indépendant ;
- Madame Katleen Vandeweyer, administratrice indépendante, Présidente du comité d'audit et membre du comité des rémunérations ;
- Madame Karine Brunet, administratrice indépendante, membre du comité d'audit ;
- Monsieur Loïc Desmouceaux, administrateur représentant les salariés, membre du comité des rémunérations ;
- Monsieur Marc Vogeleisen, administrateur représentant les salariés, membre du comité d'audit ;
- Angelo Gordon & Co., L.P., administrateur, représenté par Madame Nicola Mueller* ;
- Bain Capital représenté par Monsieur Gauthier Reymondier, Censeur.
- Monsieur Brian Shearer, Censeur.

*A la suite de la cooptation du Conseil d'administration du 26 octobre 2023.

A l'issue de l'Opération, la Société continuera de respecter la politique de gouvernement d'entreprise définie par le code AFEP-MEDEF.

A la date de l'amendement, le Conseil d'administration compte quatre femmes (taux de féminisation de 44%) et 55% d'administrateurs indépendants (cinq administrateurs indépendants sur les 9 administrateurs à prendre en compte dans le calcul de l'indépendance).

La section 4 « Gouvernement d'entreprise » du Document d'Enregistrement Universel 2022 comporte les informations à jour relatives au Conseil d'administration tel qu'actuellement composé sous réserve des informations développées dans la présente section.

Par ailleurs, le Contrat d'Investissement prévoit, sous réserve et à compter de la Date de Réalisation, que CommScope sera nommé administrateur du Conseil d'administration (et membre du Comité d'Audit) tant qu'il détiendra au moins 10 % du capital social et des droits de vote de Vantiva sur une base entièrement diluée (voir la section 1.2.1 de l'Amendement).

La première représentante désignée par CommScope au Conseil d'administration à l'issue de sa nomination en tant qu'administrateur sera Madame Krista Bowen.

Madame Krista Bowen a rejoint le groupe CommScope en 2010 en tant que directrice juridique adjointe. Avant de rejoindre CommScope, elle était associée du cabinet d'avocats Robinson Bradshaw où elle était spécialisée en fusions & acquisitions. Madame Krista Bowen est titulaire du diplôme de Docteur en droit de l'université Washington & Lee (Université de Virginie occidentale) où elle a également obtenu une licence en science d'administration des entreprises avec une spécialisation en finance. Madame Krista Bowen a été admise au barreau de l'État de Caroline du Nord en 1998.

Madame Krista Bowen ne détient et n'a détenu au cours des 5 dernières années, aucun mandat social en sa qualité de représentante de CommScope ni à titre individuel.

Madame Krista Bowen, en qualité de représentante de CommScope, sera qualifiée de non-indépendante, ne répondant pas aux critères de l'article 10.7 du code AFEP-MEDEF⁷.

Le taux d'indépendance du Conseil d'administration postérieurement à compter de la Date de Réalisation sera déterminé de la manière suivante :

| | Date de renouvellement du mandat | Administrateur Indépendant | Genre |
|-----------------------------------|---|-----------------------------------|--------------|
| Président - Richard Moat | 2024 | Non | Homme |
| Directeur général - Luis Martinez | 2025 | Non | Homme |

⁷ CommScope, représentée par Madame Krista Bowen, détenant plus de 10% du capital et des droits de vote de Vantiva à compter de la Date de réalisation.

| | | | |
|---|---------------------|-----|--------------|
| Amago | | | |
| Bpifrance Représentée par Thierry Sommelet | 2024 | Non | Homme |
| Dominique d'Hinnin | 2025 | Oui | Homme |
| Kathleen Vandeweyer | 2026 | Oui | Femme |
| Tony Werner | 2026 | Oui | Homme |
| Laurence Laffont | 2026 | Oui | Femme |
| Karine Brunet | 2026 | Oui | Femme |
| Angelo Gordon représentée par Nicola Mueller | 2026 | Non | Femme |
| Krista Bowen en qualité de représentant de CommScope (sous réserve de la réalisation de l'Opération) | 2027 | Non | Femme |
| Loic Desmouceaux en qualité de représentant des salariés | - | - | Homme |
| Marc Vogeleisen en qualité de représentant des salariés | - | - | Homme |
| <i>Bain Capital, représentée par Gauthier Reymondier en qualité de Censeur</i> | <i>2025 (Mars)</i> | - | <i>Homme</i> |
| <i>Brian Shearer en qualité de Censeur</i> | <i>2025 (Avril)</i> | - | <i>Homme</i> |

A compter de la Date de Réalisation, le Conseil d'administration compterait cinq femmes (taux de féminisation de 50%) et 50% d'administrateurs indépendants (cinq administrateurs indépendants sur les 10 administrateurs à prendre en compte dans le calcul de l'indépendance).

8 MISE A JOUR DE L'INFORMATION CONCERNANT L'EMETTEUR

8.1 POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

Compte tenu de sa situation financière, la Société n'est pas en mesure de proposer de distribution de dividendes au titre du dernier exercice clos le 31 décembre 2022. Par ailleurs, Vantiva s'est engagée vis-à-vis de CommScope dans le Contrat d'Acquisition, afin de ne pas diminuer la capacité de Vantiva à payer le Complément de Prix qui pourrait être dû à CommScope, à ne procéder à aucune distribution de dividendes. Aucune distribution de dividendes n'avait non plus pu être proposée au titre des deux exercices précédents clos en 2020 et 2021.

8.2 STRATEGIE

Le paragraphe « Evolutions Stratégiques Récentes » de la section 1.3 « Stratégie » du chapitre 1 « Présentation du Groupe » du Document d'Enregistrement Universel 2022 est complété et amendé comme suit :

En parfait adéquation avec ce plan stratégique, Vantiva a saisi l'opportunité de se renforcer sur son métier cœur « maison connectée » par croissance externe à travers l'Acquisition de l'Activité, tel que décrit à la première section (*Présentation de l'opération d'acquisition de l'Activité*) de l'Amendement, annoncé officiellement à la presse et au marché le 3 octobre 2023.

Ce projet permettra à Vantiva de réaliser des synergies importantes, présentées à la sous-section 1.1.2 de l'Amendement, tout en permettant à l'entreprise d'augmenter sa capacité d'innovation produit.

9 AUTORISATIONS FINANCIERES

Les tableaux figurant dans la sous-section « Autorisations et Délégations Financières (hors émissions réservées aux salariés ou mandataires sociaux) » et « Autorisations et Délégations Financières (émissions réservées aux salariés ou mandataires sociaux) » de la section « Autorisations et délégations accordées au Conseil d'administration par les assemblées générales » du chapitre 1 « Présentation du Groupe » du Document d'Enregistrement Universel 2022, résumant les autorisations financières en cours de validité au 30 septembre 2023 et leur utilisation au cours de l'exercice, est complété comme suit à la date du présent Amendement, à l'issue de l'assemblée générale mixte de Vantiva du 20 juin 2023 :

Autorisations et Délégations Financières (hors émissions réservées aux salariés ou mandataires sociaux)

| Nature de l'autorisation ou de la délégation financière | Durée de l'autorisation et date d'expiration | Montant nominal maximal des titres de créance (en €) | Montant nominal maximum des augmentations de capital | Montant utilisé | Montant disponible |
|---|--|--|--|---|--------------------|
| Rachat d'actions et réduction du capital social | | | | | |
| Achat par la société de ses propres actions (21 résolution de l'AG du 20 juin 2023) | 18 mois 20 décembre 2024 | | | 10 % du capital social (rachat maximum) | Néant |
| Réduction de capital par annulation d'actions rachetées (22 résolution de l'AG du 20 juin 2023) | 18 mois 20 décembre 2024 | | | Idem ci-dessus | Néant |
| Émissions avec droit préférentiel de souscription | | | | | |
| Émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société (24 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | 200 millions | 710 791,36 euros représentant 20 % du capital social au 31 décembre 2022 | Non utilisée | 100 % du plafond |
| Émissions sans droit préférentiel de souscription | | | | | |
| Émission, sans droit préférentiel de souscription et par offre au public, d'actions et/ou valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société (25 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | 200 millions | 355 395,68 euros représentant 10 % du capital social au 31 décembre 2022 | Non utilisée | 100 % du plafond |
| Émission, sans droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société, dans le cadre d'une offre visée au 1° de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier (26 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | 200 millions | 355 395,68 euros représentant 10 % du capital social au 31 décembre 2022 | Non utilisée | 100 % du plafond |
| Émission, sans droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la Société (29 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | 200 millions | 355 395,68 euros représentant 10 % du capital social au 31 décembre 2022 | Non utilisée | 100 % du plafond |
| En cas de surallocation (Greenshoe) | | | | | |
| Augmentation du nombre d'actions à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription (27 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | N/A | 15 % de l'émission initiale | Non utilisée | 100 % du plafond |
| Limitations globales des émissions | | | | | |
| Limites globales des émissions (32 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | N/A | 200 millions | 710 791,36 euros représentant 20 % du capital social au 31 décembre 2022 | Non utilisée | N/A |
| Incorporation de primes, réserves ou bénéfices | | | | | |
| Augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves ou bénéfices (28 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | | 400 millions d'euros | Non utilisée | 100 % du plafond |

Autorisations et Délégations Financières (émissions réservées aux salariés ou mandataires sociaux)

| Nature de l'autorisation ou de la délégation financière | Durée de l'autorisation et date d'expiration | Nombre d'actions et pourcentage de capital susceptibles d'être émis | Montant utilisé | Montant disponible |
|--|--|---|--|--------------------|
| Augmentation de capital sans droits préférentiels de souscription, réservée aux adhérents d'un Plan d'épargne du Groupe (30 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | 1 % du capital social | 10 % du capital social (rachat maximum) | 100% du plafond |
| Augmentation de capital sans droits préférentiels de souscription, réservée à certaines catégories de bénéficiaires – opérations en actions pour les salariés n'adhérant pas à un Plan d'épargne du Groupe (31 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | 26 mois 30 août 2024 | 1 % du capital social | 10 % du capital social (rachat maximum) | 100% du plafond |
| Limites globales des émissions (32 résolution de l'AG du 30 juin 2022) | N/A | 200 millions | 710 791,36 euros représentant 20 % du capital social au 31 décembre 2022 | Néant |
| Attribution d'actions gratuites à tous les salariés ou à certaines catégories de salariés et/ou aux mandataires sociaux dans le cadre de plans d'intéressement à long terme (23 résolution de l'AG du 20 juin 2023) | 38 mois 20 août 2026 | 4% du capital social à la date où il est fait usage de ce pouvoir | 3,93% | 0,07% |

Dans le cadre de l'Acquisition, il sera proposé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 19 décembre 2023 d'approuver notamment (i) une résolution relative à une délégation de compétence donnée au Conseil d'administration à l'effet de mettre en œuvre, en une fois l'Augmentation de Capital Réservée (avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de CommScope) à l'effet d'émettre un nombre maximum de 134 704 669 actions ordinaires nouvelles et (ii) une résolution relative à une délégation de compétence à l'effet de décider de l'augmentation du capital social de la Société par émission d'actions ou de valeurs mobilières réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise ou de Groupe avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Ainsi, le tableau récapitulatif ci-dessous inclut les délégations et autorisations financières dont le renouvellement ou l'approbation vous est proposé dans le cadre de l'Acquisition :

| Nature de l'autorisation ou de la délégation financière | Durée de l'autorisation et date d'expiration | Montant nominal maximum des augmentations de capital |
|---|--|---|
| Émissions sans droit préférentiel de souscription | | |
| Délégation de compétence en vue d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée à CommScope, par émission d'actions ordinaires (AGM du 19 décembre 2023, résolution n°4) | 18 mois 18 juin 2025 | 1.347.046,69 euros représentant 27,48 % du capital social à la date de l'assemblée générale du 19 décembre 2023 (soit 25% du capital social sur une base pleinement diluée) |
| Emissions réservées aux salariés et dirigeants | | |
| Délégation de compétence à l'effet de décider de l'augmentation du capital social de la Société par émission d'actions ou de valeurs mobilières réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise ou de Groupe avec suppression du droit préférentiel de souscription (AGM du 19 décembre 2023, résolution n°5) | 26 mois 18 février 2026 | 49.019,1663 euros représentant 1% du capital social à la date de l'assemblée générale du 19 décembre 2023 |

10 FAITS MARQUANTS DEPUIS LE DEBUT DE L'EXERCICE 2023

Les informations ci-dessous proviennent des communiqués de presse publiés postérieurement au Document d'Enregistrement Universel 2022, et complètent le chapitre 1 « Présentation du Groupe » dudit Document d'Enregistrement Universel 2022.

10.1 REPRISE DES COMMUNIQUES DE PRESSE PUBLIES POSTERIEUREMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2022

Date : 26 avril 2023

Intitulé : Mise à disposition du Document d'Enregistrement Universel 2022 (Section Information Réglementée)

Extrait :

Paris – Le 26 avril 2023, Vantiva informe que son Document d'Enregistrement Universel 2022 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 avril 2023. Il a été établi au format électronique unique européen « European Single Electronic Format » (ESEF) et comprend notamment le rapport financier annuel, le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, la déclaration de performance extra-financière, les rapports des commissaires aux comptes et les informations relatives à leurs honoraires. Le Document d'enregistrement universel en version française est disponible sur le site internet de la société à l'adresse www.vantiva.com/fr (dans la rubrique « Relations Investisseurs»), ainsi qu'à son siège social situé au 8-10, rue du Renard, 75004 Paris, France. Il est également disponible sur le site internet de l'AMF (<http://www.amf-france.org>). Une version anglaise du Document d'Enregistrement Universel (traduction libre de la version française déposée auprès de l'AMF) est également disponible sur le site internet de la société à l'adresse susvisée.

Date : 27 avril 2023

Intitulé : Chiffre d'affaires du premier trimestre (Section Résultats Financiers)

Extrait :

Paris (France) – Le 27 avril 2023, Vantiva a annoncé aujourd'hui son chiffre d'affaires non audité pour le premier trimestre 2023. Maison Connectée a montré une solide croissance au premier trimestre, comme attendu, tandis que Solutions Logistiques connaissait une certaine baisse de la demande. Vantiva confirme néanmoins sa guidance pour l'année.

Date : 22 juin 2023

Intitulé : F-Secure rejoint le programme de partenariat HERO de Vantiva afin d'apporter des solutions de cybersécurité innovantes et holistiques aux fournisseurs de services Internet

Extrait :

Atlanta – Le 22 juin 2023, Vantiva a annoncé aujourd'hui que F-Secure (NASDAQ HELSINKI LTD : XHEL), fournisseur mondial de solutions et de services de cybersécurité destinés aux consommateurs et comptant environ 150 fournisseurs de services réseau (NSPs) partenaires, a rejoint le programme Vantiva HERO, apportant ainsi la solution de sécurité domestique connectée, F-Secure Sense, comme outil supplémentaire puissant et innovant aux NSPs, alors que les cyber menaces ne cessent d'augmenter. Ce partenariat réaffirme l'engagement de Vantiva à fournir aux opérateurs les solutions technologiques les plus récentes. F-Secure s'ajoute au portefeuille de partenaires de sécurité de Vantiva, garantissant ainsi une couverture complète contre les menaces potentielles du réseau.

Date : 29 juin 2023

Intitulé : Vantiva s'associe à Orange Belgique pour déployer la Livebox (Section Information Réglementée)

Extrait :

Atlanta – Le 29 juin, 2023, Vantiva a annoncé son partenariat avec Orange Belgique pour la conception et le déploiement de la Livebox, sa passerelle DOCSIS 3.1 hybride fibre coaxial (HFC) de dernière génération et de son répéteur Wi-Fi 6 Booster. La Livebox permettra également à Orange Belgique de lancer une nouvelle offre Boost Giga à 1 gigabit/seconde (Gbps) avec une couverture nationale de 95% d'ici mi-2024. Basée sur le nouveau fleuron du portefeuille DOCSIS de Vantiva et spécialement conçue pour Orange Belgique, la Livebox est la passerelle HFC la plus avancée et la plus durable sur le marché des particuliers et des entreprises avec une solution Wi-Fi 6 complète.

Date : 28 juillet 2023

Intitulé : Résultat du premier semestre 2023 (Section Résultats Financiers)

Extrait :

Paris (France) – Le 27 juillet 2023, Vantiva a annoncé ses résultats financiers pour le premier semestre 2023. Ces résultats ont été approuvés par le Conseil d'administration ce jour et une procédure de revue limitée des comptes consolidés a été effectuée.

Les résultats de Vantiva pour le premier semestre 2023 sont, comme attendu, inférieurs à ceux de l'année dernière, mais conformes aux attentes du Groupe. Cette baisse est principalement due à une activité plus faible dans les deux divisions en raison de conditions économiques moins favorables, d'une base de comparaison élevée. Les clients de Maison Connectée font face à un haut niveau de stocks en raison d'un ralentissement de la demande, et « Solutions Logistiques » souffre d'une demande de DVD plus faible qu'attendue. Le Groupe continue d'appliquer des mesures strictes de contrôle des coûts et d'efficacité pour compenser l'impact de la baisse des volumes. Par conséquent, les prévisions pour l'ensemble de l'année 2023 sont maintenues.

Date : 3 octobre 2023

Intitulé : Communiqué de presse : Vantiva annonce un accord avec CommScope en vue d'acquérir son activité réseaux domestiques (Section Information Réglementée)

Extrait :

Paris - Le 3 octobre 2023, Vantiva, auparavant connue sous le nom de Technicolor, un leader technologique mondial dans la conception, le développement et la fourniture de produits et solutions innovants qui connectent les consommateurs du monde entier aux contenus et aux services qu'ils aiment, annonce ce jour avoir conclu un accord d'option d'achat avec CommScope, en vue d'acquérir sa division Réseaux Domestiques (« Home Networks »). Cette société américaine cotée au NASDAQ (COMM) fournit des équipements offrant des solutions de connectivité résidentielle et de décodeurs vidéo. L'acquisition de CommScope Home Networks constituerait une transaction transformative pour Vantiva, en ce qu'elle renforcerait considérablement ses capacités dans le domaine de la Maison Connectée. CommScope Home Networks a réalisé un chiffre d'affaires de 1,5 milliard de dollars américains sur les 12 derniers mois clôturant au 30 juin 2023, tandis que Maison Connectée de Vantiva a réalisé 2,0 milliards d'euros de chiffre d'affaires sur la même période.

Date : 12 octobre 2023

Intitulé : Vantiva annonce un nouveau financement court terme de €85 millions (Section Information Réglementée)

Extrait :

Paris – Le 12 octobre 2023, Vantiva a annoncé que Vantiva Technologies SAS a conclu un accord de crédit (l'"Accord de crédit"), en vertu duquel un crédit à terme d'un montant total de 85 000 000 € (le "Crédit à terme") a été fourni par Barclays Bank Ireland PLC et auquel participent certains fonds gérés/et ou conseillés (directement ou indirectement) par Angelo, Gordon & Co, L.P. ("Angelo Gordon"). Le crédit à terme a une date d'échéance au 31 mars 2024 et porte intérêt au taux EURIBOR plus 10 %, et est payable en nature⁸. Vantiva SA est partie à l'accord de crédit en tant que société mère et garant. Angelo Gordon et Barclays Bank Ireland PLC (qui sont tous deux des prêteurs dans le cadre des accords de financement existants de Vantiva SA en plus du crédit à terme) ont indiqué leur soutien continu à l'entreprise et à son acquisition de la division Home Network's de CommScope, annoncée le 3 octobre 2023.

Date : 26 octobre 2023

Intitulé : Chiffre d'affaires du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 Dans un contexte de faible demande, les prévisions 2023 sont maintenues pour l'Ebitda et Ebita mais ajustées à la baisse pour le free cash-flow (FCF) 1 . Chiffre d'affaires en recul de 38 % au 3ème trimestre. Visibilité limitée pour 2024

Extrait :

Paris (France), le 26 octobre 2023 - Vantiva (Euronext Paris : VANTI) annonce aujourd'hui son chiffre d'affaires non audité pour le troisième trimestre 2023. Grâce à une efficacité opérationnelle rigoureuse et malgré des conditions de marchés difficiles, les prévisions 2023 sont maintenues pour l'EBITDA et l'EBITA. Le FCF1, bien qu'attendu positif, devrait être inférieur aux prévisions, principalement en raison de l'évolution du besoin en fonds de roulement. Sur une base de comparaison élevée pour Maison Connectée, Vantiva et a enregistré une baisse de 38 % de son chiffre d'affaires au cours du trimestre en raison de la baisse de la demande du marché. La visibilité pour 2024 est limitée, mais les premières indications montrent qu'il faut faire preuve de prudence quant au développement du marché.

Date : 10 novembre 2023

Intitulé : Point d'étape sur l'acquisition des actifs Home Networks de CommScope

Paris (France), le 3 octobre 2023, Vantiva a annoncé la conclusion d'un accord avec CommScope en vue d'acquérir son activité réseaux domestiques (Home Networks), contre une participation de 25 % dans Vantiva. Dans ce cadre, l'intégralité du prix d'acquisition sera réinvestie par CommScope dans le cadre d'une augmentation de capital réservée lui conférant 25 % du capital de Vantiva (post-augmentation de capital⁹). A cet effet, la société a publié ce jour les projets de résolutions au BALO. Vantiva rappelle que, du point de vue des parties, la valeur de l'opération réside principalement dans la réalisation de synergies futures rendues possible par la combinaison des activités Home Networks avec Vantiva. L'intégration des activités acquises devrait conduire à un besoin de financement supplémentaire avant de constater le bénéfice des synergies. En conséquence la société prévoit de répondre à ces nouveaux besoins notamment par une extension de ses lignes de crédit existantes au périmètre combiné et par l'optimisation de la gestion du BFR acquis. Ainsi, la société est confiante dans sa capacité à faire face aux besoins de liquidité résultant de l'opération dans les douze prochains mois. Pour les besoins de l'opération, Vantiva et CommScope ont retenu, sur la base essentiellement d'une actualisation des flux futurs, une valeur de 88 millions d'euros pour les actifs acquis. Cette valorisation ainsi que la parité d'échange feront l'objet d'une attestation d'équité par RSM, agissant en tant qu'évaluateur indépendant. Cette dernière sera mise à disposition sur le site internet de Vantiva préalablement à l'Assemblée générale. La valorisation des actifs acquis qui a été retenue pour les besoins de l'opération aboutit à un prix d'émission unitaire des actions Vantiva de soixante-cinq centimes d'euro (0,65€) (prime d'émission comprise). Cette valorisation ne préjuge pas de l'évolution du cours de bourse de Vantiva.

10.2 INFORMATION SUR LA PARTICIPATION DU GROUPE DANS TCS

Par ailleurs, suite à l'annonce par le groupe Technicolor Creative Studios (« TCS ») le 8 mars 2023 puis le 3 avril 2023 d'un accord

⁸ Il est précisé, pour la bonne compréhension du lecteur, que le crédit à terme est payable *in fine*.

⁹ La souscription par CommScope à l'augmentation de capital réservée interviendra par voie de compensation de créance.

de principe sur son plan de refinancement à l'occasion d'une procédure de conciliation, mentionnée dans le Document d'Enregistrement Universel 2022 au chapitre 2.4, le plan de refinancement de TCS s'est poursuivi comme annoncé, incluant notamment la participation de Vantiva à l'émission d'obligations convertibles à hauteur de 10 millions d'euros. La participation de Vantiva est donc descendue au fur et à mesure de l'émission des instruments dilutifs à 7,5% du capital social de TCS¹⁰.

Le 3 octobre 2023, TCS a annoncé des perspectives dégradées par la double grève des acteurs et scénaristes aux Etats-Unis ainsi que par l'environnement économique touchant le secteur de la publicité. A cette occasion, TCS a annoncé que 23 des principaux actionnaires de TCS représentant 94,82% de son capital social souhaitaient déposer une offre d'achat simplifiée d'un montant de 1,63 € par action laquelle serait suivie d'une procédure de retrait obligatoire. Vantiva, agissant de concert au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce avec les initiateurs de l'offre, s'est engagée à ne pas apporter ses actions TCS à l'offre.

Le 18 octobre 2023, les initiateurs de l'offre ont déposé auprès de l'AMF leur projet de note d'information. Le projet de note en réponse a également été déposé par TCS auprès de l'AMF le 20 novembre 2023. Ces documents sont disponibles sur le site internet de TCS (www.technicolorcreative.com) et de l'AMF (www.amf-france.org) et mis à la disposition du public sans frais au siège social de TCS, 8-10, rue du Renard, 75004 Paris.

L'offre sera soumise à l'approbation de l'AMF.

¹⁰ A ce jour, Vantiva détient, via EQ IQ Management (anciennement Equitis Gestion), (i) 1.913.386 actions et (ii) 50.112.509 obligations convertibles émises par TCS.

**11 ATTESTATIONS DES RESPONSABLES DE L'AMENDEMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT
UNIVERSEL 2022**

Pour Vantiva :

« J'atteste que les informations contenues dans le présent Amendement au Document d'Enregistrement 2022 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Le 8 décembre 2023

Monsieur Luis Martinez-Amago

Directeur Général

Pour l'Activité :

« J'atteste que les informations contenues dans la section 4 « Présentation de l'Activité » du présent Amendement au Document d'Enregistrement Universel 2022, y compris dans les annexes auxquelles fait référence ladite section 4, sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Le 8 décembre 2023,

Pour CommScope, Madame Laurie Oracion

12 TABLE DE CONCORDANCE

| | | Document d'Enregistrement Universel 2022 | Amendement |
|--|---|--|------------|
| Annexe 3 du règlement délégué 2019/980 du 14 mars 2019 | | Pages | Section |
| SECTION 1 | PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITÉ COMPÉTENTE | | |
| Point 1.1 | Indication des personnes responsables | 385 | 11 |
| Point 1.2 | Déclaration des personnes responsables | 385 | 11 |
| Point 1.3 | Déclaration ou rapport d'expert | N/A | Annexe 1 |
| Point 1.4 | Attestations relatives aux informations provenant de tiers | N/A | 11 |
| Point 1.5 | Déclaration sans approbation préalable de l'autorité compétente | 1 | Page 1 |
| SECTION 2 | CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES | | |
| Point 2.1 | Nom et adresse des contrôleurs légaux des comptes | 373 | N/A |
| SECTION 3 | FACTEURS DE RISQUE | 50 | 2 |
| SECTION 4 | INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR | | |
| Point 4.1 | Raison sociale et le nom commercial | 376 | Glossaire |
| Point 4.2 | Siège social, la forme juridique, identifiant d'entité juridique (LEI), date de constitution et durée de vie, législation, pays d'origine, adresse et numéro de téléphone du siège statutaire et site web | 376 | N/A |
| SECTION 5 | APERÇU DES ACTIVITÉS | | |
| Point 5.1 | Principales activités clés de l'émetteur | 9 | N/A |
| | Nouveau produit ou service important qui a été lancé sur le marché | 12 | N/A |
| | Etat d'avancement du développement de nouveaux produits et services | 12 | N/A |
| | Modification importante de l'environnement réglementaire de l'émetteur depuis la période couverte par les derniers états financiers audités et publiés | N/A | N/A |
| Point 5.2 | Investissements | 232 ; 271 | N/A |
| SECTION 6 | INFORMATIONS SUR LES TENDANCES | | |
| Point 6.1 | Principales tendances récentes ayant affecté la production, les ventes et les stocks ainsi que les coûts et les prix de vente entre la fin du dernier exercice et la date du document d'enregistrement | 19 ; 44 | 2 ; 6 |

| | | | |
|-------------------|--|--------------|-----------------------------------|
| | Changement significatif de performance financière du groupe survenu entre la fin du dernier exercice pour lequel des informations financières ont été publiées et la date du document d'enregistrement | N/A | N/A |
| | Tendance, incertitude, contrainte, engagement ou événement dont l'émetteur a connaissance et qui est raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur, au moins pour l'exercice en cours | 19 ; 44 ; 51 | 2 ; 6 |
| SECTION 7 | PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE | | |
| Point 7.1 | Prévision ou une estimation du bénéfice (qui est encore en cours et valable). | 19 | 6 |
| Point 7.2 | Nouvelle prévision ou estimation du bénéfice, ou lorsqu'il inclut une prévision ou estimation du bénéfice précédemment publiée | N/A | N/A |
| Point 7.3 | Le prospectus contient une déclaration indiquant que la prévision ou l'estimation du bénéfice a été établie et élaborée sur une base: a) comparable aux informations financières historiques; b) conforme aux méthodes comptables de l'émetteur. | 19 | 6 |
| SECTION 8 | ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE | | |
| Point 8.1 | Informations concernant les membres des organes d'administration, de direction et de surveillance | 89 | 7.2 |
| Point 8.2 | Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance | 134 ; 144 | N/A |
| SECTION 9 | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | | |
| Point 9.1 | Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social ou des droits de vote | 20 | 7 |
| Point 9.2 | Existence de droits de vote différents | 378 | N/A |
| Point 9.3 | Contrôle de la Société | 20 | N/A |
| Point 9.4 | Accord connu de la Société dont la mise en œuvre pourrait entraîner un changement de son contrôle | N/A | N/A |
| SECTION 10 | TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES | | |
| Point 10.1 | Détail des transactions avec des parties liées | 293 | N/A |
| SECTION 11 | INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT L'ACTIF ET LE PASSIF, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR | | |
| Point 11.1 | États financiers | 33 ; 253 | 3 ; 5 ; Annexe 3 a) ; Annexe 3 b) |
| Point 11.2 | Audit des informations financières annuelles | 330 ; 367 | 5 |
| Point 11.3 | Procédures judiciaires et d'arbitrage | 74 ; 319 | 2 |
| Point 11.4 | Changement significatif de la situation financière de l'émetteur | 19 ; 44 | N/A |

| | | | |
|-------------------|---|-----|----------------------------------|
| Point 11.5 | Informations financières pro forma | 45 | 3 ; Annexe 3 a) ; Annexe 3 b) |
| Point 11.6 | Politique en matière de dividendes | 31 | 8.1 |
| Point 11.6.1 | Montant du dividende par action pour le dernier exercice | 31 | 8.1 |
| SECTION 12 | INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES | | |
| Point 12.1.1 | Capital social | 20 | N/A |
| Point 12.1.2 | Informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attachée au capital autorisé, mais non émis, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital. | N/A | 1 |
| SECTION 13 | PUBLICATIONS RÉGLEMENTAIRES | | |
| Point 13.1 | Résumé des informations rendues publiques au cours des douze derniers mois | 375 | 5 ; 10 |
| SECTION 14 | CONTRATS IMPORTANTS | | |
| Point 14.1 | Résumé de chaque contrat important | 380 | N/A |
| SECTION 15 | DOCUMENTS DISPONIBLES | | |
| Point 15.1 | Déclaration sur les documents pouvant être consultés | 384 | 1 |

ANNEXES

Le présent Amendement comprend les Annexes suivantes :

- Annexe 1** Attestation d'équité de l'évaluateur indépendant

- Annexe 2** Organigramme du Groupe Vantiva à l'issue de l'Opération

- Annexe 3 a)** Informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023

- Annexe 3 b)** Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma relatives à la période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

- Annexe 4.2 a)** Traduction libre de la note 2 des états financiers consolidés audités de CommScope inclue dans son rapport annuel 2022

- Annexe 4.2 b)** Etats financiers combinés *ad hoc* de l'Activité au 30 juin 2023

Annexe 1

Attestation d'équité de l'évaluateur indépendant¹¹

¹¹ Il est précisé que l'évaluateur indépendant nommé par Vantiva n'intervient pas au titre des dispositions du Livre II, Titre VI du Règlement Général de l'AMF.



RSM France

26, rue Cambacérés

75 008 Paris

France

Tél. : +33 (0) 1 47 63 67 00

Fax : +33 (0) 1 47 63 69 00

www.rsmfrance.fr



ATTESTATION D'EQUITE

*ACQUISITION DE L'ACTIVITE « HOME NETWORKS » AUPRES DE
COMMSCOPE HOLDING COMPANY INC.*

*ET REINVESTISSEMENT DE COMMSCOPE HOLDING COMPANY
INC. AU CAPITAL DE VANTIVA SA AU MOYEN D'UNE SOUSCRIPTION
A UNE AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE, LIBEREE PAR
COMPENSATION DE CREANCE*

23 novembre 2023

CONTENU

| | | |
|------|---|----|
| 1 | Introduction | 5 |
| 1.1 | Contexte | 5 |
| 1.2 | Cadre réglementaire de la mission de RSM | 5 |
| 1.3 | Indépendance de RSM France | 6 |
| 1.4 | Diligences mises en œuvre | 6 |
| 1.5 | Limites | 7 |
| 2 | Présentation de l'Acquisition | 8 |
| 2.1 | Sociétés impliquées dans l'Acquisition | 8 |
| 2.2 | Termes de l'Acquisition | 9 |
| 2.3 | Principales conditions à la réalisation de l'Acquisition | 10 |
| 3 | Présentation de Vantiva | 12 |
| 3.1 | Description des activités | 12 |
| 3.2 | Historique de développement de Vantiva | 13 |
| 3.3 | Chiffres clés de Vantiva | 15 |
| 4 | Présentation de Home Networks | 16 |
| 4.1 | Description des activités | 16 |
| 4.2 | Historique de développement du périmètre Home Networks | 16 |
| 4.3 | Chiffres clés de Home Networks | 17 |
| 5 | Description des produits offerts par Connected Home et Home Networks | 18 |
| 5.1 | Définition | 18 |
| 5.2 | Description du processus typique de fabrication des terminaux domestiques et équipements vidéos | 19 |
| 5.3 | Enjeux et risques clés | 19 |
| 6 | Tendances et environnement du marché des terminaux domestiques et des décodeurs numériques | 23 |
| 6.1 | Tendances internationales | 23 |
| 6.2 | Tendances par région économique | 23 |
| 6.3 | Principaux drivers de l'évolution du marché des produits de maison connectée | 26 |
| 6.4 | Principaux acteurs du marché | 29 |
| 7 | Panorama de la filière des CD, DVD, Blu-ray | 32 |
| 7.1 | Définition – industrie des supports multimedias | 32 |
| 7.2 | Risques clés | 33 |
| 7.3 | Tendances | 33 |
| 7.4 | Principaux acteurs du marché de la fabrication de supports physiques | 34 |
| 8 | Performances financières historiques de Vantiva | 35 |
| 8.1 | Comptes de résultats historiques consolidés du Groupe | 35 |
| 8.2 | Bilans historiques | 39 |
| 9 | Performances financières historiques de Home Networks | 41 |
| 9.1 | Performances financières FY20E – FY22E | 41 |
| 9.2 | Performances financières FY23 | 42 |
| 9.3 | Éléments de Besoin de Fonds de Roulement | 43 |
| 10 | Analyses SWOT | 44 |
| 10.1 | Analyse SWOT des divisions CH et HN | 44 |
| 10.2 | Analyse SWOT de la division SCS de Vantiva | 45 |
| 11 | Évaluation de Home Networks | 46 |
| 11.1 | Données structurantes de l'évaluation | 46 |
| 11.2 | Méthodes d'évaluation écartées | 47 |
| 11.3 | Méthodes d'évaluation retenues | 49 |
| 12 | Évaluation des actions de Vantiva | 56 |

| | | |
|------|--|----|
| 12.1 | Analyse du cours de bourse de Vantiva | 56 |
| 12.2 | Données structurantes de l'évaluation..... | 59 |
| 12.3 | Méthodes d'évaluation écartées | 60 |
| 12.4 | Méthodes d'évaluation retenues | 62 |
| 13 | Calcul de la parité induite par les valeurs relatives de HN et de Vantiva | 71 |
| 14 | Synthèse des valeurs et conclusion sur l'équité de l'opération proposée | 72 |
| | Annexe 1 – Lettre de Mission..... | 73 |
| | Annexe 2 – Programme de travail..... | 78 |
| | Annexe 3 – Principales sources d'informations | 79 |
| | Annexe 4 – Présentation des comparables boursiers | 81 |
| | Annexe 5 – Présentation de l'échantillon CH & HN pour le calcul du WACC (1/2)..... | 82 |
| | Annexe 6 – Présentation de l'échantillon SCS pour le calcul du WACC (1/3)..... | 84 |

GLOSSAIRE

| Terme | Définition |
|-------------------------------|---|
| AACE | Autres Achats et Charges Externes |
| Adj./Ajust. | Ajusté(e) ("Adjusted") |
| Approx. | Approximativement |
| BP | Business Plan |
| BS | Balance Sheet / Bilan |
| c. | circa (environ) |
| C/C | Comptes Courants |
| CA | Chiffre d'Affaires |
| CapEx | Capital Expenditure / Acquisition des immobilisations |
| cf. | Confer, signifiant « reportez-vous à » |
| CH | Division Maison Connectée (Connected Home) de Vantiva |
| COGS | Costs of goods sold, coûts de production |
| CommScope | CommScope Holding Inc., société cédante de HN |
| Croiss. | Croissance |
| DCF | Discounted Cash Flows, flux de trésorerie actualisés |
| DDM | Discounted Dividend Model, flux de dividendes actualisés |
| EBIT | Earnings Before Interest and Tax |
| EBITDA | Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization |
| EBT | Earnings Before Tax |
| FCF | Free Cash Flow - Flux de trésorerie libre (après impôts) |
| FYXXA | Fiscal Year / Période fiscale audité à la clôture de l'exercice 20XX |
| FYXXE | Comptes détournés estimés au titre de la période fiscale FYXX (Concerne HN) |
| FYXXF | Prévision financière au titre de l'exercice futur 20XX |
| Groupe ou Groupe Vantiva (le) | Vantiva SA et ses filiales consolidées prises dans leur ensemble |
| H1/H2 XX | Etats financiers semestriels (1er semestre ou 2nd semestre) |
| HG / IG | Hors Groupe / Intra-Groupe |
| HN | Ensemble des sociétés, des actifs et des passifs du périmètre Home Networks de CommScope |
| i.e | C'est à dire |
| IS | Impôt sur les sociétés |
| IT | Information Technology, technologies informatiques |
| k€, m€, mds€ | Milliers d'euros, Millions d'euros, Milliards d'euros |
| KPI | Key Performance Indicator / indicateur clé de performance |
| kUSD, mUSD, mdsUSD | Milliers de dollars des Etats-Unis, Millions de dollars des Etats-Unis, Milliards de dollars des Etats-Unis |
| l'Acquisition | Acquisition envisagée du périmètre HN par Vantiva auprès de CommScope |
| Mgmt. | Management |
| Modèle Financier | Fichier(s) excel de projections financière de la Société |
| N/A ; N/C | Non Applicable ; Non Communiqué |
| PAT | Profit After Tax |
| Pro-Forma | Sous les mêmes conditions qu'a la date de l'Acquisition |
| Q1/Q2/Q3/Q4 XX | Etats financiers trimestriels (1er au 4ème trimestre) |
| R&D | Recherche & développement |
| SCS | Division Supply Chain Solutions de Vantiva |
| TCS | Technicolor Creative Studios |
| Vantiva | Vantiva SA |
| var. | Variation |
| YoY | Year on year, year to year, d'année en année |

1 INTRODUCTION

1.1 CONTEXTE

RSM France (« **RSM** ») a été désigné le 12 septembre 2023 sur une base volontaire par décision du conseil d'administration de la société Vantiva SA (« **Vantiva** ») en qualité d'expert indépendant dans le cadre du projet d'émission d'actions ordinaires de Vantiva à émettre à l'occasion d'une augmentation de capital de Vantiva avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée à CommScope Holding Company, Inc. (« **CommScope** » ou le « **Cédant** ») et devant représenter 25% des actions de Vantiva sur une base entièrement diluée (l'« **Augmentation de Capital Réservee** »).

L'émission de titres ci-dessus visée s'inscrit dans le cadre du projet d'acquisition par Vantiva de la branche « Home Networks » (« **HN** ») de CommScope (l'« **Acquisition** »).

L'Augmentation de Capital Réservee serait libérée par compensation de la créance correspondant au(x) produit(s) de la cession par CommScope de sa branche Home Networks.

Vantiva a déposé selon le Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017, un projet de prospectus comprenant son document d'enregistrement universel pour l'exercice comptable 2022 ainsi que son amendement, une note d'opération relative aux titres émis, et un résumé (le « **Projet de Prospectus** ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (« **AMF** »), pour sa mise à disposition du public une fois approuvé par l'AMF, et avant tenue, le 19 décembre 2023, de l'assemblée générale mixte des actionnaires de Vantiva appelée à consentir au Conseil d'administration de Vantiva délégué à l'effet de décider de l'Augmentation de Capital Réservee, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

La mission d'expertise indépendante confiée à RSM consiste à apprécier du point de vue de l'équité, d'une part la valeur d'acquisition de HN auprès de CommScope, d'autre part, à se prononcer, compte tenu de cette valeur, sur les conditions de réinvestissement du Cédant dans le capital de Vantiva, au regard des modalités de détermination du prix de souscription et de l'évaluation de Vantiva établie dans le cadre de l'Acquisition.

Aux termes du projet de note d'opération, (i) la valeur d'acquisition de HN a été contractuellement estimée à 88m€ par les parties et (ii) celles-ci sont d'ores et déjà convenues que CommScope recevrait à l'issue de l'Acquisition :

- Dans le cadre de la souscription à l'Augmentation de Capital Réservee avec le ou les produits de la cession de HN, un nombre total d'actions Vantiva nouvellement émises représentant 25 % du capital de Vantiva sur une base entièrement diluée ;
- Sur le fondement du montant des synergies qui devraient intervenir entre le Cédant et Vantiva lié à l'intégration de HN au sein de la division Maison Connectée de Vantiva, un montant cumulé maximum de complément de prix de 100mUSD, soumis à l'atteinte par Vantiva (à périmètre constant) d'un EBITDA égal ou supérieur à 400m€ dans une année fiscale donnée au cours des 5 ans suivant le premier exercice après la conclusion de l'Acquisition. Le paiement annuel de ce complément de prix (« **earn-out** ») ne pourra excéder 50mUSD.

1.2 CADRE REGLEMENTAIRE DE LA MISSION DE RSM

Le présent rapport d'expertise indépendante (le « **Rapport** »), comportant en conclusion l'attestation d'équité, est établi sur une base volontaire en respectant les dispositions de l'article 262-1 du règlement général de l'AMF, de son instruction d'application n°2006-08 relative à l'indépendance, elle-même complétée de la recommandation n°2006-15 de l'AMF relative à l'expertise indépendante.

Notre mission intervient par conséquent dans le cadre de la désignation volontaire d'un expert indépendant par le Conseil d'administration de Vantiva SA.

Suite à notre nomination en qualité d'expert indépendant par le Conseil d'Administration du 12 septembre 2023, Vantiva nous a adressé une lettre de mission en date du 25 septembre 2023 précisant le fondement réglementaire de notre désignation. Cette lettre de mission figure en [Annexe 1](#).

1.3 INDEPENDANCE DE RSM FRANCE

RSM France est indépendant des parties prenantes à l'Acquisition, plus particulièrement de Vantiva et de ses actionnaires, de CommScope et de ses actionnaires, ainsi que de leurs conseils financiers et juridiques respectifs (les « **Conseils** ») (ensemble, les « **Sociétés et les Personnes concernées par l'Acquisition** »).

RSM France ainsi que les associés et collaborateurs, messieurs Benoît Coustaux (Associé), Etienne Geffray (Senior Manager), Selyan Lonqueux (Analyste) et Quentin Chau (Analyste), impliqués sur la mission ne se trouvent dans aucune des situations de conflit d'intérêt telles que visées à l'article 1 de l'instruction 2006-08 de 25 juillet 2006 telle que modifiée le 10 février 2020, prise en application du titre VI du livre II du Règlement Général de l'AMF.

Plus particulièrement, RSM France, comme ses associés et collaborateurs affectés à la mission :

- N'entretiennent pas de liens juridiques ou en capital avec les Sociétés et les Personnes concernées par l'Acquisition, susceptibles d'affecter leur indépendance ;
- N'ont conseillé aucune des Sociétés et Personnes concernées par l'Acquisition ou toute personne que ces sociétés ou personnes physiques contrôlent, au sens de l'article L233-3 du Code de commerce au cours des dix-huit derniers mois ;
- N'ont procédé à aucune évaluation pour le compte des Sociétés et Personnes concernées par l'Acquisition notamment Vantiva et CommScope au cours des dix-huit derniers mois ;
- Ne détiennent aucun intérêt dans la réussite de l'Acquisition, ni créance ou dette sur l'une quelconque des Sociétés et Personnes concernées par l'Acquisition ou sur l'une quelconque des personnes contrôlées par les personnes concernées par l'Acquisition.

RSM France atteste donc de l'absence de tout lien passé, présent et futur connu avec les Sociétés et Personnes concernées par l'Acquisition susceptible d'affecter son indépendance et l'objectivité de son jugement lors de l'exercice de la mission décrite dans la présente lettre.

Nous disposons par ailleurs des moyens humains et matériels nécessaires à la réalisation de la Mission.

1.4 DILIGENCES MISES EN ŒUVRE

Compte tenu de la nature de l'Acquisition, comportant l'acquisition de HN par Vantiva auprès de CommScope et le réinvestissement par le Cédant de l'intégralité des produits de cession dans Vantiva via une augmentation de capital réservée, nos travaux ont impliqué une appréciation globale de l'Acquisition et une évaluation (i) de Vantiva et (ii) du périmètre HN.

Nous avons mis en œuvre les diligences nécessaires pour conclure du point de vue de l'équité sur :

- d'une part la valeur d'acquisition de HN auprès de CommScope ;
- d'autre part, compte tenu de cette valeur, les conditions de réinvestissement du cédant dans le capital de Vantiva, au regard des modalités de détermination du prix de souscription et de l'évaluation de Vantiva établie dans le cadre de l'Acquisition.

Dans ce contexte, le programme de travail mis en œuvre dans le cadre de la mission est indiqué en [Annexe 2](#).

La base documentaire ayant servi de support à nos travaux figure en [Annexe 3](#).

Nos diligences ont consisté en :

- la tenue d'entretiens à différentes reprises avec les dirigeants, les responsables opérationnels et les Conseils tant pour appréhender le contexte de l'opération que pour comprendre les perspectives d'activité et les prévisions financières qui en découlent ;
- la prise de connaissance détaillée de l'Acquisition envisagée, des modalités juridiques et financières et des contextes spécifiques dans lesquels elle se situe ;
- la compréhension du modèle économique de Vantiva et de HN ;
- l'exploitation des informations publiques et réglementées concernant Vantiva et HN ;
- l'examen des travaux réalisés par les Conseils pour les besoins de l'Acquisition ;
- la consultation de notre documentation sectorielle ainsi que des extractions de nos bases de données financières relatives aux activités exercées par le Groupe et HN dans leur environnement concurrentiel ;
- la prise de connaissance des rapports de due diligence financières réalisées sur le périmètre HN ;
- la revue des performances financières de Vantiva et de HN ;
- la lecture des notes d'analystes en charge du suivi de l'action Vantiva et l'exploitation du consensus qui s'en dégage à moyen terme ;
- l'analyse de la liquidité et de l'historique des cours de bourse pondérés par les volumes de l'action Vantiva sur une longue période ainsi que des événements et des communiqués de Vantiva permettant d'en interpréter l'évolution ;
- l'étude de la contribution des secteurs opérationnels à l'activité, à la rentabilité et à la structure bilantielle du Groupe, par référence notamment au document d'enregistrement universel incluant le rapport financier de l'exercice 2022 ;
- l'examen, en relation avec nos interlocuteurs, des données budgétaires et prévisionnelles à moyen terme de Vantiva et de HN, et la mise en perspective de ces projections avec l'historique des performances financières et avec les prévisions de marché ;
- l'évaluation multicritères de Vantiva et de HN.

1.5 LIMITES

Ce Rapport ne traite pas du bien-fondé de la décision prise par Vantiva et CommScope de réaliser l'opération et ne constitue pas une recommandation de faire ou de ne pas faire aux parties concernées ou à tout actionnaire des groupes concernés eu égard à l'opération ou tout autre sujet.

Pour accomplir notre mission, nous avons utilisé les documents et informations qui nous ont été transmis par Vantiva, par CommScope et par leurs Conseils, sans avoir la responsabilité de les valider. Conformément à la pratique en matière d'expertise indépendante, nous n'avons pas audité les données historiques et prévisionnelles utilisées, dont nous nous sommes limités à vérifier la vraisemblance et la cohérence.

2 PRESENTATION DE L'ACQUISITION

2.1 SOCIETES IMPLIQUEES DANS L'ACQUISITION

2.1.1 Présentation de l'acquéreur, Vantiva

Vantiva SA est une société anonyme au capital de 3 554 271,61 € divisé en 355 427 161¹ actions de 0,01 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées et toutes de même catégorie, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 333 773 174 (ci-après « **Vantiva** »).

Son siège social est situé 10 boulevard de Grenelle - 75015 Paris. Les actions Vantiva sont admises aux négociations sur le marché Euronext Paris (code Mnémonique VANTI.PA).

Le Groupe Vantiva exerce principalement deux activités opérationnelles :

- « Maison Connectée » (« **CH** » pour *Connected Home*) : conception, fabrication, distribution et gestion de la *supply chain* pour des gammes de produits de domotique tels que des terminaux domestiques (modems, routeurs, amplificateurs WIFI...) et des solutions de vidéos numériques (*video set-top boxes* : décodeurs...).
- « Solutions Logistiques » (« **SCS** ») : réplification, emballage et distribution de CD, DVD, Blu-ray pour les vidéos, jeux-vidéos et la musique.

En FY22A, le chiffre d'affaires consolidé de la division CH s'est élevé à 2,1 mds€ (76% du chiffre d'affaires consolidé de Vantiva) et le chiffre d'affaires consolidé de la division SCS s'est élevé à 655m€ (24%).

Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'actionariat de Vantiva estimé au 11 octobre 2023.

| Actionariat de Vantiva au 11 octobre 2023 | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote |
|---|--------------------|----------------|----------------------|
| Angelo Gordon & Co.LP. | 79 671 524 | 22,42% | 22,42% |
| Briarwood Chase Management LLC | 52 422 323 | 14,75% | 14,75% |
| Bpifrance Participations SA | 38 437 497 | 10,81% | 10,81% |
| Autres actionnaires | 184 895 817 | 52,02% | 52,02% |
| Total | 355 427 161 | 100,00% | 100,00% |

Source: Informations Vantiva & Euroclear Nasdaq

2.1.2 Présentation du cédant, CommScope, et de la cible, la division HN

CommScope Holding Company, Inc est une société de droit américain immatriculée dans le Delaware (Etats-Unis d'Amérique), dont le siège social est situé 1100 CommScope Place, SE Hickory, Caroline du Nord 28602 – Etats-Unis d'Amérique.

Les actions CommScope sont admises aux négociations au NASDAQ (code Mnémonique COMM.O).

CommScope exerce cinq grandes activités opérationnelles² : *Connectivity and Cable Solutions, Outdoor Wireless Networks, Networking, Intelligent Cellular and Security Solutions, Access Network Solutions et Home Networks*.

La division *Home Networks* ("HN") porte des activités de conception, fabrication et distribution d'équipements offrant des solutions de connectivité résidentielle et de décodeurs vidéo.

En FY22E, le chiffre d'affaires de HN s'est élevé à 1,7 mdsUSD et représentait c. 18% du chiffre d'affaires consolidé de CommScope.

¹ Source : Vantiva - Information relative au nombre total de droits de vote et d'actions en date du 11 octobre 2023

² Suivant classification adoptée par CommScope et présentée dans son rapport annuel 2022

2.2 TERMES DE L'ACQUISITION

2.2.1 Enjeux et synergies attendues

L'opération consiste en l'acquisition par Vantiva de la division HN de CommScope. HN serait intégrée dans la division CH de Vantiva.

D'un point de vue opérationnel, il est attendu que l'Acquisition permette à Vantiva de renforcer significativement sa division CH en permettant³ :

- d'atteindre une taille critique pour générer des économies d'échelle en optimisant la répartition des coûts d'ingénierie et en réduisant la structure de frais généraux, dans l'objectif d'accroître la rentabilité du groupe ainsi formé ;
- d'accroître substantiellement son portefeuille client ;
- de renforcer et étendre sa présence dans les géographiques clés ;
- de disposer d'un portefeuille d'innovation complet et d'une capacité accrue d'innovation grâce à la combinaison des meilleures pratiques issues des deux entreprises ;
- de faire face aux menaces de concurrence accrue de concurrents asiatiques et à la banalisation des produits qui mettent en risque la rentabilité de l'activité à long terme.

Cette opération devrait générer plus de 100 millions d'euros de synergies (avant impôts) en année pleine à partir de 2026, principalement grâce à des initiatives d'optimisation de coûts et à une meilleure efficacité opérationnelle.

2.2.2 Termes et conditions

Vantiva et CommScope ont signé le 2 octobre 2023 une promesse de vente au terme de laquelle CommScope s'est engagé irrévocablement à vendre au bénéfice de Vantiva l'intégralité du capital social et des droits de vote de diverses sociétés ainsi que différents actifs et passifs, qui, ensemble, composent la division HN de CommScope.

Un contrat d'acquisition, sous conditions suspensives, précisant les modalités et le prix de l'Acquisition (le « **Prix d'Acquisition** ») est en voie de conclusion par Vantiva et CommScope (le « **Contrat d'Acquisition** »), sa signature est envisagée le 6 décembre 2023⁴.

Conformément aux termes du Contrat d'Acquisition, sous réserve de la levée des conditions suspensives dudit Contrat d'Acquisition (rappelées ci-dessous), l'intégralité du produit de l'Acquisition sera réinvestie en capital par CommScope au sein de Vantiva par le biais d'une ou plusieurs augmentation(s) de capital qui lui sera(ont) réservée(s) et réalisée(s) dans les conditions décrites ci-après.

Le Contrat d'Acquisition prévoit que CommScope souscrira, par voie de compensation de créance, à des actions ordinaires nouvelles de la Société devant représenter 25% du capital de Vantiva sur une base entièrement diluée, (les « **Actions Nouvelles** ») dans les conditions prévues par un accord d'investissement (*investment agreement*) dont la signature est envisagée le 6 décembre 2023 (le « **Contrat de Réinvestissement** »), lequel est présenté à la section 1.2.2 de l'Amendement (le « **Réinvestissement** »).

La réalisation de l'Augmentation de Capital Réservée fera l'objet d'une délégation de compétence au conseil d'administration telle que résultant de l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte prévue pour le 19 décembre 2023 et interviendra en une ou plusieurs fois à compter de la Date de Réalisation (tel que ce terme est défini dans le Projet de Prospectus).

L'Acquisition et l'Augmentation de Capital Réservée resteront soumises (i) à la levée ou la satisfaction des conditions suspensives prévues par le Contrat d'Acquisition (lesquelles incluent notamment l'autorisation de l'Acquisition par certaines autorités réglementaires au titre du contrôle des concentrations, et sont présentées au sein de la section 1 « Présentation de l'opération d'Acquisition de l'Activité » de l'Amendement) et (ii) à l'approbation de l'Augmentation de Capital Réservée par l'Assemblée Générale Mixte prévue le 19 décembre 2023.

³ Suivant communiqué de presse du 3 octobre 2023 et le Projet de Prospectus

⁴ Sous réserve de la levée de la Promesse de Vente, laquelle sera effectuée sous réserve de la réalisation de la procédure d'information consultation prévue aux articles L. 2312-8 et suivants du Code du travail.

Le Prix d'Acquisition a été fixé à 88m€ suivant le communiqué du Groupe en date du 10 novembre 2023.

À l'issue de l'Augmentation de Capital Réservée, CommScope détiendrait donc 25% du capital de Vantiva sur une base entièrement diluée.

Par ailleurs, le Contrat d'Acquisition prévoit dans un second temps le versement d'un complément de prix d'un montant cumulé maximum de 100mUSD, soumis à l'atteinte par Vantiva (à périmètre constant) d'un EBITDA égal ou supérieur à 400m€ dans une année fiscale donnée au cours des 5 ans suivant le premier exercice après la conclusion de l'Acquisition. Le paiement annuel de ce complément de prix ne pourra excéder 50mUSD.

2.3 PRINCIPALES CONDITIONS A LA REALISATION DE L'ACQUISITION

Le Contrat d'Acquisition stipule les conditions suspensives qui devront être satisfaites préalablement à la réalisation de l'Acquisition (les « **Conditions Suspensives** »). Ces Conditions Suspensives sont les suivantes :

- l'absence d'interdiction ou de limitation de la réalisation de l'Acquisition par une autorité gouvernementale ou un Tribunal compétent ;
- l'autorisation de l'Acquisition par les autorités de la concurrence compétentes en Afrique du Sud, en Pologne, Colombie et au Canada ;
- l'autorisation de l'Acquisition par les autorités réglementaires compétentes au titre du contrôle des investissements étrangers en France et au Royaume-Uni ;
- l'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Vantiva, de l'émission de nouvelles actions de Vantiva au profit de CommScope à la suite de la réalisation de l'Acquisition (par voie de délégation de pouvoirs au Conseil d'administration) et de la nomination d'une personne désignée par CommScope au sein du Conseil d'administration de Vantiva ;
- l'absence d'inexactitude des déclarations et garanties consenties par CommScope et par Vantiva au titre du Contrat d'Acquisition à la Date de Réalisation⁵, sauf si une telle inexactitude n'a pas d'effet défavorable significatif ;
- l'absence de manquement significatif, à la Date de Réalisation, aux obligations de CommScope et de Vantiva stipulées au Contrat d'Acquisition ;
- l'absence d'Évènement Significatif Défavorable, tel que ce terme est défini au Contrat d'Acquisition, affectant [HN] ou Vantiva ;
- la signature de la documentation d'acquisition listée au Contrat d'Acquisition ; et
- la réalisation de la Réorganisation⁶ dans les Juridictions Principales⁷, à savoir tous les pays dans lesquels les activités de l'Activité sont conduites, autres que la Colombie, la Pologne, Singapour, l'Autriche, le Canada, l'Irlande, le Japon, l'Allemagne, l'Argentine, l'Espagne, le Chili et les Emirats Arabes Unis (les « Juridictions Principales »), les opérations de restructuration prévues au Contrat d'Acquisition dans les pays autres que les Juridictions Principales pouvant intervenir postérieurement à la réalisation de l'Acquisition.

Le Contrat d'Acquisition prévoit que l'ensemble des Conditions Suspensives doit avoir été réalisé au plus tard le 2 octobre 2024 (ce délai pouvant être prorogé, notamment, en cas de procédures judiciaires en cours à l'initiative de l'une des parties pour exécution forcée de ses obligations par l'autre partie). Vantiva et CommScope peuvent ensemble convenir de renoncer à l'une ou plusieurs des Conditions Suspensives, et chaque partie peut décider individuellement de renoncer aux Conditions Suspensives stipulées à son seul bénéfice.

⁵ Selon le Contrat d'Acquisition, devant intervenir à la suite de la satisfaction et/ou de la levée de l'ensemble des conditions suspensives visées dans le Contrat d'Acquisition.

⁶ Selon le Contrat d'Acquisition, restructuration interne (la « Réorganisation ») du groupe CommScope afin de transférer à Vantiva, dans le cadre de l'Acquisition, les actifs et passifs de CommScope liés à [HN].

⁷ Tel que ce terme est défini dans le Contrat d'Acquisition

Le Contrat d'Acquisition prévoit par ailleurs que Vantiva sera tenue de verser à CommScope une indemnité de rupture de cinq millions de dollars américains (5 000 000 US\$) à défaut d'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Vantiva, (i) de l'émission de nouvelles actions de Vantiva au profit de CommScope à la suite de la réalisation de l'Acquisition (par voie de délégation de pouvoirs au Conseil d'administration) et/ou (ii) de la nomination d'une personne désignée par CommScope au Conseil d'administration de Vantiva.

3 PRESENTATION DE VANTIVA

3.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES

Vantiva SA constitue la holding de tête du Groupe Vantiva, entreprise internationale du secteur « *Media & Entertainment* » exerçant ses activités au travers de deux grandes divisions opérationnelles : la division CH et la division SCS.

La division CH (pour *Connected Home*, « Maison Connectée ») porte des activités de conception, de fabrication et de distribution / gestion de la *supply chain* pour deux catégories de produits : (i) les terminaux domestiques et (ii) les solutions vidéos numériques.

Les produits terminaux domestiques (« *broadband gateways* ») sont constitués d'une gamme de terminaux proposés à des opérateurs de réseaux organisant l'accès à internet en haut débit sur des réseaux fixes et mobiles des particuliers : modems, passerelles haut débit, répéteurs wifi, dispositifs d'accès hybrides intégrés, routeurs... Ces produits sont strictement conçus pour les opérateurs Câble, Télécom et Mobile ou des câblo-opérateurs (marché US) (i.e. B2B) qui les mettent à disposition de leurs clients.

Les solutions vidéos numériques (« *video set-top boxes* ») sont constituées d'une gamme de produits vidéos qui se connectent à la télévision et convertissent les signaux du câble, du satellite ou les signaux numériques, ou encore les données internet, en signaux télévisuels afin que le contenu vidéo puisse être visionné sur la télévision : décodeurs IP, décodeurs terrestres, hybrides, serveurs médias. Ces produits sont également conçus pour des opérateurs (Satellite, Câble, Télécom et Mobile).

Les clients de Vantiva sur l'activité CH sont principalement des opérateurs de réseaux et de télévision à l'international (tels que Bouygues Telecom, Vodafone, Telecom Italia, América Movil, Orange...).

La fabrication et l'assemblage des produits CH est assurée par des fabricants sous-traitants de produits électroniques sous la supervision de Vantiva.

En FY22A, le chiffre d'affaires consolidé généré par l'activité CH s'est élevé à 2,1mds€ (76% du chiffre d'affaires consolidé de Vantiva) et a généré une marge d'EBITDA ajusté⁸ de 6,3%⁹.

La division « Solutions Logistiques » (« SCS ») porte des activités (i) de conception (mastering), de réplique, d'emballage de CD, DVD, Blu-ray pour les vidéos, jeux-vidéos et la musique et (ii) de gestion de l'approvisionnement sur ces mêmes produits ou sur des produits non liés aux disques.

Les solutions d'approvisionnement couvrent l'entreposage, la distribution, la gestion du transport et des services connexes, proposés aux clients industriels de SCS.

Cette division est en voie de diversification auprès (i) de l'industrie du vinyle ; (ii) de clients hors médias en leur proposant des solutions complètes de *supply chain* de leurs produits et (iii) de produits non liés aux disques à travers la production de dispositifs micro-fluidiques destinés aux diagnostics médicaux.

Les clients de Vantiva sur l'activité SCS sont aujourd'hui principalement composés des studios de production et de distribution d'*entertainment* tels que Warner Bros., Disney, Universal, Sony ou Paramount.

En FY22A le chiffre d'affaires consolidé généré par l'activité SCS s'est élevé à 655m€ (24% du chiffre d'affaires consolidé de Vantiva) et a généré une marge d'EBITDA ajusté de 8,5%.

⁸ La notion d'EBITDA ajusté constitue un indicateur de performance suivi par Vantiva et reporté dans ses publications. Cet indicateur exclu les charges de dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, les autres produits et charges, les coûts d'utilisation des capacités de calcul dans le cloud, les charges d'amortissements, ainsi que l'impact des provisions pour risques, garanties et litiges.

⁹ Source : Document d'enregistrement universel Vantiva 2022

Le Groupe distingue par ailleurs une division *Corporate & Autres* qui comprend d'autres activités poursuivies et les fonctions centrales non allouées à CH ou SCS i.e. :

- Au titre des fonctions centrales : la gestion du siège social du Groupe, les ressources humaines, l'informatique, les finances, le marketing et la communication, le juridique et la gestion immobilière, et qui ne peuvent pas être strictement affectées à une unité particulière dans l'un des deux segments opérationnels ;
- Certaines opérations assurées pour le compte de la société Technicolor Creative Studios dans le cadre d'un centre de services partagés appelé « Global Business Services ».

Les performances financières de cette division sont négligeables dans les comptes consolidés du Groupe : en FY22A le chiffre d'affaires reporté s'est élevé à 1m€ et l'EBITDA ajusté à (31)m€.

3.2 HISTORIQUE DE DEVELOPPEMENT DE VANTIVA

Vantiva résulte de la scission en 2022 de l'ancien groupe Technicolor entre d'une part les activités d'effets visuels, désormais hébergées par Technicolor Creative Studios, société introduite en bourse le 27 septembre 2022¹⁰ et dans laquelle Vantiva détient désormais, en date du Rapport, une participation de 7,5% (ci-après « **TCS** » pour désigner indifféremment la société Technicolor Creative Studios et/ou les activités d'effets visuels autrefois portées par Technicolor), et d'autre part les activités CH et SCS conservées par Technicolor qui, hors TCS, a pris le nom de Vantiva.

Le groupe Technicolor était lui-même l'héritier du Groupe Thomson, spécialisé dans les équipements de production et de distribution d'électricité, puis l'électronique grand public et les équipements professionnels à vocation militaire.

Les étapes marquantes de Vantiva sont récapitulées ci-après depuis la création de La Compagnie Française Thomson-Houston (CFTH) en 1893, en distinguant les étapes clés des activités CH, SCS et TCS :

Division CH :

- **1893** : La Compagnie Française Thomson-Houston (CFTH) est créée à Paris. Elle exploite en France les brevets de la Thomson-Houston Electric Corporation dans le domaine de la production et du transport de l'électricité.
- **1966** : La CFTH change de nom pour devenir Thomson Brandt suite à sa fusion avec la compagnie Hotchkiss-Brandt.
- **1967-68** : Thomson-Brandt fusionne l'ensemble de ses activités d'électronique professionnelle avec la Compagnie Générale de la télégraphie sans fil (CSF). Le nouvel ensemble est baptisé Thomson-CSF. Thomson-Brandt poursuit son activité en se focalisant uniquement sur l'électronique grand public (téléviseurs, électroménager sous marques Brandt et Thomson).
- **1976** : Thomson-CSF prend le contrôle des sociétés téléphoniques Ericsson et Le Matériel Téléphonique (LMT).
- **1982** : Thomson-Brandt et Thomson-CSF sont nationalisées par le gouvernement Français en raison de difficultés financières, puis rassemblées en 1983 sous le nom de

Divisions SCS et TCS :

- **1915** : Fondation de Technicolor Corporation par Herbert Kalmus et Daniel Frost Comstock, inventeurs d'une technologie cinématographique ayant fait entrer Hollywood dans l'ère moderne grâce à la couleur et à des améliorations continues jusqu'à récemment avec les effets spéciaux numériques.
- **1977** : Nimbus Records, qui entrera plus tard dans le groupe Technicolor, fabrique ses premiers disques vinyles. Vantiva a recommencé à en presser dans son usine de Guadalajara en 2022.
- **1984** : Nimbus fabrique le premier disque compact au Royaume-Uni en utilisant le système de mastering laser Nimbus Halliday.
- **1988** : Acquisition de Technicolor par Carlton Communications pour étendre ses services de duplication de cassettes vidéo en Amérique du Nord.
- **1994** : Fabrication par Technicolor de son premier CD dans une nouvelle usine californienne.
- **1996** : Technicolor et Nimbus fusionnent leurs activités pour adopter la nouvelle technologie DVD. Les entreprises

¹⁰ Symbole : TCHCS

Thomson SA. Le Groupe est alors organisé en deux business unit :

- Grand public (électroménager, téléviseurs...). Ce pôle deviendra Thomson Consumer Electronic Company en 1987, puis Thomson Multimédia en 1995, puis Thomson en 2002 ;
- Thomson CSF : Électronique professionnel à vocation militaire.
- **1987** : Création de Thomson Consumer Electronics après l'acquisition des divisions électroniques grand public de GE, RCA et de ProScan par Thomson-CSF.
- **1995** : à l'initiative du gouvernement français, séparation des activités d'électronique grand public des activités de défense de Thomson Multimedia et de Thomson-CSF avant leur privatisation en 1999, à la suite de laquelle Thomson-CSF est devenu Thales en 2000.
- **2000** : Thomson rachète Technicolor à Carlton Communications
- **2004** : En 2004, Thomson a créé une entreprise commune (TTE) avec le chinois TCL, donnant à TCL toute la fabrication des produits RCA et Thomson pour la télévision et les DVD, et faisant de TCL le leader mondial de la fabrication de téléviseurs (Thomson a gardé le contrôle des marques et en a concédé la licence à TTE).
- **2009** : Thomson cède les sous-activités PRN et Grass Valley pour se concentrer sur les services et est rebaptisé Technicolor.
- **2015** : Technicolor a racheté à Cisco Systems les activités liées aux décodeurs de télévision et aux modems câble.
- **2017** : Technicolor a acheté la division des boîtiers décodeurs de Pioneer et LG. Technicolor Precision BioDevices est établi avec la base du Micro-fluidics Innovation Centre à Camarillo, CA.
- **2018** : En juillet, Technicolor a conclu la vente de son activité de licences de brevets à InterDigital, et en février 2019, a reçu une offre ferme pour son activité de recherche et d'innovation de la part de la même société.
- **2022** : Technicolor scinde son activité d'effets visuels dans Technicolor Creative Studios et devient Vantiva. Elle a également annoncé la vente de son activité de licence de marques à des tiers au cours du premier semestre 2022 afin de se concentrer davantage sur ses activités principales.

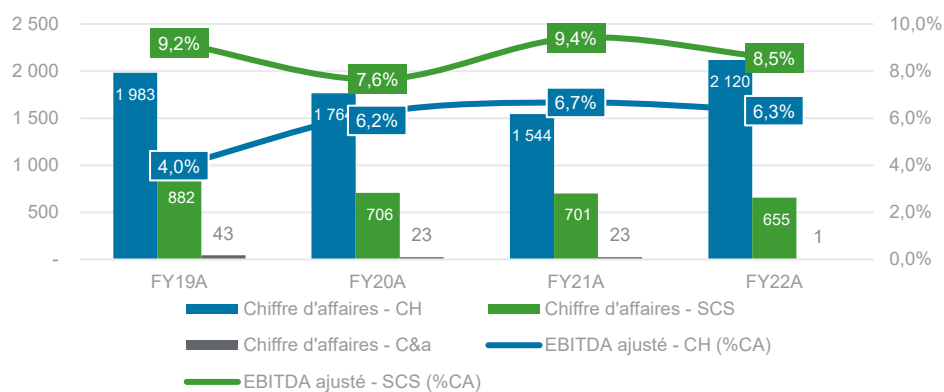
recherchaient un partenaire unique pour fabriquer, emballer et distribuer les DVD. En combinant leur personnel, leurs systèmes et leurs talents, cette nouvelle société bénéficiait d'une longueur d'avance sur la concurrence.

- **2001** : Technicolor fabrique les premiers disques commerciaux Microsoft Xbox pour le nouveau système de jeu. Au fil des ans, Technicolor a également créé le premier disque Xbox360 en 2005 et le premier disque Xbox One en 2013.
- **2002** : Les sites Technicolor au Mexique et en Pologne ont ajouté la réplique de CD et de DVD, offrant ainsi une implantation mondiale à Thomson.
- **2006** : Technicolor fabrique les premiers disques commerciaux HD DVD au monde, suivis du premier Blu-Ray au monde en 2007, du Blu-Ray 3D en 2010 et du Blu-Ray UHD en 2016.
- **2011** : Technicolor Home Entertainment Services produisait et expédiait 1,3 milliard de disques par an dans le monde. L'usine de Memphis traitait plus de 900 millions de disques par an.
- **2015** : Technicolor a acquis les actifs nord-américains de fabrication et de distribution de disques optiques de Cinram Group, Inc.

3.3 CHIFFRES CLES DE VANTIVA

Le graphique présenté infra illustre l'évolution du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ajusté (i) des activités CH et SCS de Vantiva et (ii) de la division *Corporate & Autres* de FY19A à FY22A¹¹ tel que présenté dans les documents d'enregistrement universel du Groupe.

Chiffre d'affaires (en m€) et marge d'EBITDA ajusté (en % du CA) de Vantiva par activité de FY19A à FY22A*



Sources : Documents d'enregistrement universel Vantiva 2020 à 2022

* Hors TCS

Vantiva se positionne aujourd'hui dans le top 5 sur le marché mondial des produits CH ainsi qu'au niveau des principales zones économiques régionales, ainsi qu'il est détaillé en Section 6.

¹¹ Le graphique ne présente pas le chiffre d'affaires et l'EBITDA ajusté que générerait l'activité TCS avant scission en 2022

4 PRESENTATION DE HOME NETWORKS

4.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES

HN (pour *Home Networks*) - constitue l'une des cinq divisions de CommScope, organisée autour de la conception, la fabrication et la distribution de deux typologies de produits : les produits dits *broadband* et les produits dits vidéos.

Les produits *broadband* concernent des appareils qui fournissent une connectivité domestique au réseau d'un fournisseur de services, tels que des modems, des passerelles de téléphonie et de données, qui intègrent des fonctionnalités de routage et de Wi-Fi.

Les produits vidéos concernent des décodeurs qui prennent en charge le câble, le satellite et la diffusion de contenu IPTV, des enregistreurs vidéo numériques, des décodeurs haute définition et des décodeurs hybrides.

CommScope exploite l'activité HN depuis l'acquisition de Arris International PLC le 4 avril 2019.

Au même titre que pour Vantiva :

- Ces produits sont strictement conçus pour les opérateurs Câble, Télécom et Mobile ou des câblo-opérateurs en fonction de leurs besoins spécifiques pour leurs propres clients.
- La fabrication et l'assemblage des produits HN est assurée par des fabricants contractuels de produits électroniques sous la supervision de CommScope.

4.2 HISTORIQUE DE DEVELOPPEMENT DU PERIMETRE HOME NETWORKS

HN résulte du regroupement au sein de CommScope de diverses activités de fabrication de terminaux domestiques et de solutions vidéos lancées et acquises par le groupe Arris avant son acquisition en 2019 par CommScope.

Arris International était une société de fabrication d'équipements de télécommunications qui fournissait aux câblo-opérateurs des systèmes de données, de vidéo et de téléphonie à haut débit. Elle proposait des modems et des routeurs sans fil, des décodeurs et des produits de connectivité sans fil ou d'autres produits de connectivité câblée qui permettaient aux fournisseurs de services d'offrir des services vocaux, vidéo et de données à haut débit aux abonnés résidentiels et non résidentiels.

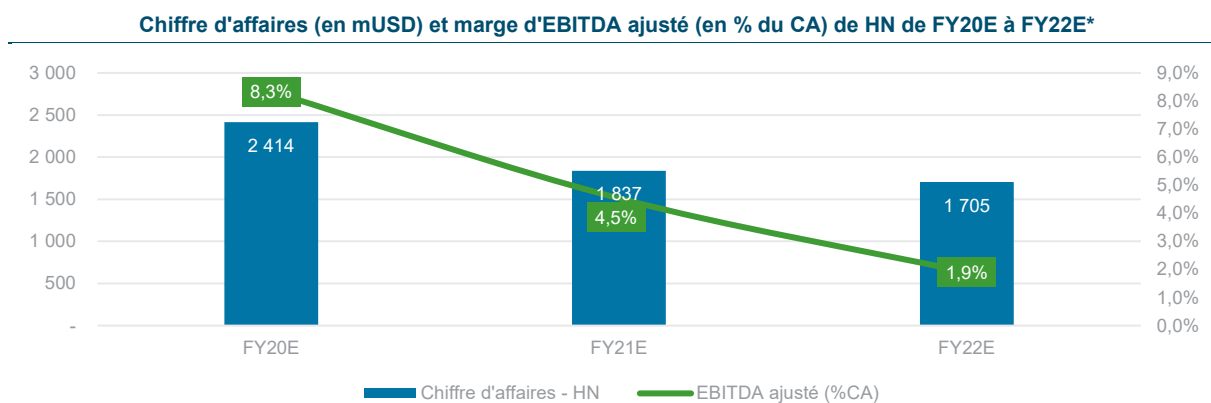
Les étapes marquantes d'Arris International sont récapitulées ci-après depuis la création d'Arris Interactive en 1995 :

- **1995** : Création d'Arris Interactive à partir d'une joint-venture entre Nortel Networks et Antec Corp. Nortel Networks était une entreprise de fourniture de matériel, de logiciels et de services pour les réseaux de télécommunications des opérateurs et les réseaux informatiques des entreprises dans plus de 150 pays. Antec Corp. était spécialisée dans la fabrication de composants informatiques.
- **2002** : Arris finalise l'acquisition des actifs de Cadant Inc., une société de conception et de fabrication de systèmes de terminaison de modem câble, renforçant ainsi considérablement ses activités de terminaux.
- **2011** : Arris élargit son expertise multimédia en rachetant BigBand Networks, une entreprise spécialisée dans la vente de technologies multimédias aux opérateurs multi-systèmes de télévision par câble.
- **2013** : Arris prend un tournant majeur en acquérant la division Home de Motorola Mobility auprès de Google, s'aventurant ainsi dans la production de décodeurs et d'appareils mobiles, et amplifiant sa présence sur le marché des boîtiers décodeurs.
- **2016** : Le groupe Arris procède à l'acquisition du fabricant britannique de décodeurs Pace plc, renforçant ainsi sa position globale sur le marché.
- **2017** : Le groupe Arris rachète l'unité Ruckus Wireless de Broadcom Inc. Cette étape lui permet d'intégrer des solutions de mise en réseau filaire et sans fil à son portefeuille, comprenant des commutateurs, des points d'accès Wi-Fi et CBRS, et des logiciels avancés tels que la gestion du Cloud, la sécurité et l'analyse par IA et ML, positionnant Arris comme un acteur de premier plan dans le secteur du Home Networksing.

- **2019** : Acquisition d'Arris International par CommScope. Cette fusion a combiné les forces de deux acteurs importants des télécommunications, élargissant leur gamme de produits et services et renforçant leur position sur le marché global des infrastructures de réseaux.

4.3 CHIFFRES CLES DE HOME NETWORKS

Le graphique présenté infra illustre l'évolution du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ajusté de HN de FY20E à FY22E¹².



Source : rapports de due diligences financières

HN se positionne aujourd'hui dans le top 5 mondial sur son marché, ainsi qu'au niveau des principales zones économiques régionales, ainsi qu'il est détaillé en Section 6.

¹² Ces chiffres sont issus du travail de détournement comptable et analytique préparé par CommScope à l'appui de cabinets de conseils et récapitulés, notamment, dans des rapports de due diligences financières. L'EBITDA ajusté présenté correspond à un EBITDA normalisé *standalone* de HN (exclusion d'éléments jugés non récurrents et prise en compte d'un niveau de coûts centraux dans une configuration de scission avec CommScope).

5 DESCRIPTION DES PRODUITS OFFERTS PAR CONNECTED HOME ET HOME NETWORKS

5.1 DEFINITION

Une télécommunication est définie¹³ par la transmission à distance d'informations à partir d'outils électroniques. Ces informations peuvent être de plusieurs natures : son, voix, image ou données alphanumériques.

Une liaison de télécommunication dépend de trois composants :

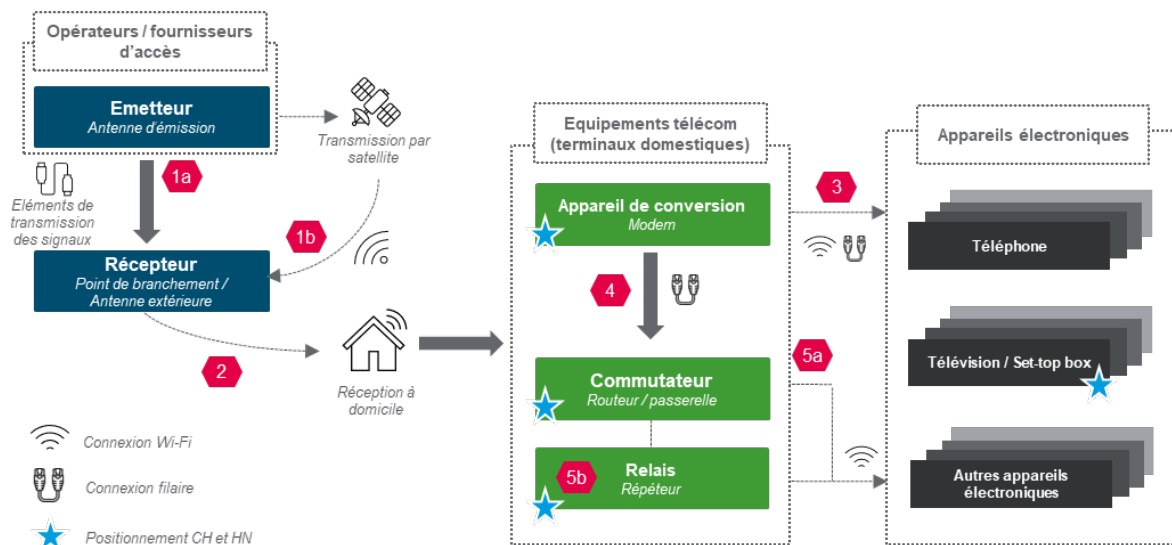
- Un émetteur : appareil servant à convertir une information en signal (électrique, optique, ou radioélectrique) ;
- Un média de transmission : élément assurant la jonction entre un émetteur et un récepteur (fil téléphonique, fibre optique, etc.) ;
- Un récepteur : appareil servant à convertir le signal (électrique, optique, ou radioélectrique) en information.

Un relais peut également être utilisé lorsque l'émetteur n'est pas suffisamment puissant pour propager un signal jusqu'au récepteur.

La transformation d'une information analogique ou numérique en signal, puis sa restitution en information nécessitent plusieurs traitements :

- Lors de l'émission, l'information peut être compressée, puis doit être codée pour être modulée ;
- à la réception, le signal doit notamment être démodulé, décodé, corrigé d'éventuelles erreurs ou bruits et décompressé.

Le schéma ci-dessous illustre de manière simplifiée le rôle des différents équipements de télécommunication et le positionnement des produits de CH et HN dans la filière :



Source : analyses RSM, Xerfi

En **1a** et **1b** un signal est émis à partir de médias de transmission filaire (câble coaxial, fibre optique ou ligne téléphonique) ou sans fil (à partir d'une antenne, il est alors réceptionné par une parabole via satellite situé sur le toit du logement, cette transmission est assurée par un faisceau hertzien).

En **2**, le signal est réceptionné et transmis à un modem localisé au lieu de consommation (domicile, bureau). Le modem converti le signal reçu en numérique afin qu'il soit reconnu par les appareils électroniques.

En **3** et **4**, le signal converti en information par le modem est transmis au routeur pour être diffusé aux différents appareils électroniques concernés via câble ou Wi-Fi. Pour un téléphone fixe, une voix ; pour la télévision, une image ou pour un ordinateur des données donnant accès à internet.

¹³ Source : Xerfi, La fabrication d'équipements de télécommunication, septembre 2023

Les appareils électroniques peuvent réceptionner les signaux adaptés (a) en se connectant directement au routeur via Wi-Fi. Dans le cas où l'information est mal réceptionnée par les appareils, un répéteur ou « relais » (b) est sollicité pour amplifier le réseau d'un commutateur permettant un accès à une distance plus importante.

Les produits CH et HN sont des équipements de réception et de conversion des signaux, et de transmission des informations reçues à domicile, ils constituent à ce titre un ensemble de matériels électroniques assurant un acheminement de données dans les différents appareils domestiques.

5.2 DESCRIPTION DU PROCESSUS TYPIQUE DE FABRICATION DES TERMINAUX DOMESTIQUES ET EQUIPEMENTS VIDEOS

Le cycle de fabrication d'un terminal domestique s'inscrit dans une durée comprise entre 6 mois et 18 mois (selon la complexité du terminal), depuis la sélection du fabricant au cours d'un appel d'offre, jusqu'à l'introduction du produit sur le marché. Le cycle suit les 6 étapes récapitulées ci-après :

1. Dans le cas le plus général, un opérateur publie un appel d'offre ou une demande de devis pour un produit qu'il souhaite se procurer.
2. Les fabricants de terminaux formulent leurs propositions en intégrant, notamment, les technologies envisagées, le design suggéré du produit, le logiciel intégré et le prix estimé du produit. Cette étape est généralement réalisée à partir d'une première base de produit générique sur laquelle travaillent les équipes de recherche & développement des fabricants, en amont des appels d'offre, en fonction de leur appréciation des besoins du marché à venir, lesquels sont influencés par l'évolution des innovations technologiques, la maturité des territoires clients et leur connaissance propre des opérateurs.
3. Une fois le fabricant sélectionné par l'opérateur, une phase de spécification du produit proposé est engagée en vue d'adapter le produit aux attentes finales (design du *hardware*, du *software*, intégration et tests de compatibilité avec le réseau de l'opérateur).
4. Après validation du terminal, le fabricant prépare la phase d'industrialisation de concert avec les fabricants contractuels : installation des lignes de production, préparation des moules du terminal, et approvisionnement en matériel et composants spécifiés par le fabricant auprès de fournisseurs spécifiques. Cette phase peut durer de 6 à 8 semaines avant le lancement de la production.
5. La fabrication est assurée par des fabricants contractuels (de type Foxconn, Pegatron...) sous la supervision du fabricant. Chaque produit est testé selon des séquences spécifiques.
6. Les produits sont ensuite acheminés directement chez l'opérateur ou chez le client final et font l'objet d'un suivi par le fabricant.

5.3 ENJEUX ET RISQUES CLES

Les facteurs clés qui assurent une différenciation aux fabricants et qui sont ainsi déterminants dans leur succès ou leur échec sont synthétisés ci-après, en distinguant deux typologies de facteurs : les facteurs liés à la technologie utilisée et les facteurs liés à la supply chain.

5.3.1 Facteurs liés à la technologie

Les terminaux domestiques assurent la connectivité haut débit et la diffusion de l'information convertie en signal à domicile. Dans le cadre des réponses aux demandes clients, les fabricants se positionnent en fonction de leur propre appréciation des technologies susceptibles d'émerger ou de supplanter les autres technologies à moyen ou long terme.

Comme évoqué précédemment, cette appréciation et, mécaniquement, la technologie ainsi définie par leur soin sert ensuite de base pour la préparation de produits génériques qui constitueront le socle des futurs terminaux que proposeront les fabricants à leurs propres clients. En amont de leur positionnement, les fabricants endossent ici un risque de mauvaise anticipation des technologies à privilégier.

Les technologies intégrées dans les terminaux ont beaucoup évolué au cours des deux dernières décennies, en raison d'innovations tant au niveau des médias de transmission (fibre, coaxial...) que des langages (normes) permettant de convertir les signaux reçus par ces médias.

Chaque média de transmission est en effet défini par une technologie propre, principalement : le xDSL, le câble et la fibre optique pour la transmission filaire, et la technologie Wi-Fi pour la transmission sans fil.

Les innovations ont principalement apporté à chaque cycle des vitesses de débits significativement augmentées. Au-delà de la vitesse, chaque technologie présente également des avantages ou des inconvénients par rapport aux autres, notamment par exemple :

- L'existence d'une infrastructure développée : e.g. la fibre optique ne disposait pas d'un réseau de fil enterré important vs. les câbles co-axiaux ou les câbles cuivre des anciennes lignes téléphoniques (variable aussi selon les pays) ;
- Certaines technologies impliquent un partage de la bande passante.

Le tableau ci-après récapitule les différentes innovations survenues au cours des dernières années par technologie et les vitesses offertes par ces innovations en débit descendant et ascendant¹⁴ :

| Média de transmission | Technologie | Standard / norme | Année lancement norme | Débit descendant | Débit ascendant |
|-----------------------|---|------------------|-----------------------|------------------|-----------------|
| Sans fil | Wifi 5 | 802.11ac | 2013 | 3,5 Gb/s | 3,5 Gb/s |
| Sans fil | Wifi 6 | 802.11ax | 2019 | 9,6 Gb/s | 9,6 Gb/s |
| Sans fil | Wifi 7 | 802.11be | 2024 | 46 Gb/s | 46 Gb/s |
| Filaire | Lignes de cuivre (anciennes ligne téléphoniques) xDSL | ADSL | 1990's | 1 à 15 Mb/s | 0,5 à 1 Mb/s |
| Filaire | Lignes de cuivre (anciennes ligne téléphoniques) xDSL | VDSL | 2000's | 1 à 50 Mb/s | Max. 50 Mb/s |
| Filaire | Câbles coaxiaux (anciens câbles TV) | DOCSIS 1.0 | 1997 | 40 Mb/s | 10 Mb/s |
| Filaire | Câbles coaxiaux (anciens câbles TV) | DOCSIS 2.0 | 2001 | 40 Mb/s | 30 Mb/s |
| Filaire | Câbles coaxiaux (anciens câbles TV) | DOCSIS 3.0 | 2006 | 1 Gb/s | 200 Mb/s |
| Filaire | Câbles coaxiaux (anciens câbles TV) | DOCSIS 4.0 | 2017 | 10 Gb/s | 6 Gb/s |
| Filaire | Fibre optique | GPON | 2000 | 2,5 Gb/s | 1,2 Gb/s |
| Filaire | Fibre optique | 10G-EPON | 2019 | 10 Gb/s | 1 Gb/s |
| Filaire | Fibre optique | XGS-PON | 2020's | 10 Gb/s | 10 Gb/s |

Source : analyses RSM, entretiens Vantiva

La technologie Wi-Fi est utilisée par les modems et les routeurs pour transmettre les données sans fil. Reposant sur les normes du groupe IEEE 802.11, la Wi-Fi dispose de plusieurs versions :

- Wi-Fi 5 : lancé en 2013 sous la norme 802.11ac, elle permet un débit de données maximal de 3,5 Gb/s ;
- Wi-Fi 6 : lancé en 2019 sous la norme 802.11ax, elle permet un débit de données maximal de 9,6 Gb/s ;
- Wi-Fi 7 : lancement prévu en 2024 sous la norme 802.11be, elle permet un débit de données maximal de 46 Gb/s.

La xDSL transmet des signaux en exploitant les anciennes lignes de cuivre téléphoniques.

L'ADSL et la VDSL constituent les technologies (variantes asymétriques) les plus populaires, la différence se retrouve principalement dans les performances où :

- l'ADSL offre un débit descendant moyen qui varie de 1 à 15 Mb/s, tandis que le débit montant moyen oscille entre 0,5 Mb/s et 1Mb/s.

¹⁴ La transmission des signaux est mesuré par les Mb/s, une mesure qui définit la vitesse de transfert de données réalisés chaque seconde à travers les différents médias de transmission. Un Mb/s correspond à 1 million de bits de donnée, un débit ou une vitesse de téléchargement de 10 Mb/s signifie que 50 millions de bits de donnée est téléchargé en une seconde.

- Avec la même infrastructure, la VDSL exploite des fréquences bien plus élevées avec un débit descendant moyen de 1 à 50 Mbs/s et un débit montant pouvant atteindre 50 Mb/s pour les lignes inférieures à 300 mètres.

La technologie DSL n'est pas aussi rapide que le câble ou la fibre optique mais elle n'impose pas un partage de la bande passante, chaque utilisateur dispose d'une connectivité dédiée, ce qui signifie qu'en pic d'utilisation, le débit n'est pas impacté.

En outre, correspondant à la technologie la plus ancienne, la grande majorité des villes disposent d'un grand nombre de lignes téléphoniques, cette technologie couvre ainsi plus de terrain et est, de ce fait, plus accessible.

Cette technologie est en voie de disparition : en France, Orange a initié le démantèlement de son réseau en cuivre qui sera totalement éteint en 2030 selon un plan annoncé en février 2022 par le Groupe.

Le Câble est une technologie permettant la connexion internet à très haut débit entre un émetteur et un modem câble. Cette technologie est fournie par des fournisseurs de télévision par câble à partir d'un réseau d'infrastructure déjà établi de câbles coaxiaux (anciens réseaux de télévision), ce qui assure le cheminement de la transmission des signaux couvrant de vastes zones géographiques.

Le câble coaxial est un fil composé d'un conducteur central en cuivre recouvert d'une couche de métal protecteur et entouré d'un blindage en cuivre ou en aluminium afin de minimiser tout effet d'interférence.

Le débit par câble est dépendant de trois facteurs :

- La qualité du réseau de l'opérateur, différente pour chaque opérateur,
- La charge de trafic ; et
- Le modem câble et la norme DOCSIS qui lui est attribuée, norme qui définit les règles et les protocoles d'interfaces, de communication et de configuration pour les systèmes de transport de données et d'accès à Internet par câble coaxial. La norme DOCSIS 4.0, la plus récente (2017, en cours de déploiement), permet un débit descendant de 10 Gb/s, i.e. dix fois plus élevé que la norme DOCSIS 3.0 (1 Gb/s) et 250 fois plus élevé que la norme DOCSIS 2.0.

La Fibre optique est une technologie permettant la connexion internet à très haut débit entre un émetteur et un modem fibre. Cette technologie supporte la transmission de signaux par fibre optique en verre ou en plastique via des faisceaux lumineux, elle est moins vulnérable aux interférences. L'architecture de la fibre optique repose sur un réseau PON. Un réseau de fibre optique faisant usage d'un circuit multipoint.

On retrouve un grand nombre d'évolutions des standards sollicitant l'utilisation de longueurs d'ondes différentes :

- GPON ou Gigabit-capable Passive Optical Network, apparu dans les années 2000 correspond à la technologie la plus répandue, elle est commercialisée par Orange, SFR, Bouygues Telecom et Free. GPON reprend la même structure que PON mais partage une bande passante entre 64 utilisateurs qui est mutualisée à 2,5 Gb/s de débit descendant et 1,2 Gb/s de débit montant.
- 10G-EPON ou XG-EPON repose sur la technologie Ethernet Passive Optical Network, elle a été lancée en 2019 par Free. 10G-EPON partage une bande passante entre 32 utilisateurs qui est mutualisée à 10 Gb/s de débit descendant et 1 Gb/s de débit montant.
- XGS-PON avec « X » pour 10 et « S » pour symétrique. Une bande passante répartie entre 64 utilisateurs qui est mutualisée à 10 Gb/s en débit descendant et montant. Elle a été lancée par SFR et devrait prochainement être proposée par Orange et Bouygues Telecom.

De manière générale, la fibre constitue la technologie la plus avancée en proposant le débit le plus élevé, elle dispose d'un réseau en expansion dans les pays d'Europe. A contrario, cela signifie aussi que les pays les moins développés ne disposent pas forcément des conditions technologiques pour en bénéficier.

Par illustration :

- Les parts de marchés gagnées par Vantiva en Europe et aux Etats-Unis au cours de la dernière décennie ont été notamment supportées par le choix du Groupe de privilégier la technologie coaxiale en ciblant les câblo-opérateurs (notamment aux Etats-Unis).
- L'un des principaux concurrents français de Vantiva, Sagemcom, a enregistré une croissance de son activité significative depuis c. 10 ans après avoir privilégié le développement de terminaux sur la technologie fibre optique, au point d'occuper la place de leader mondial aujourd'hui.

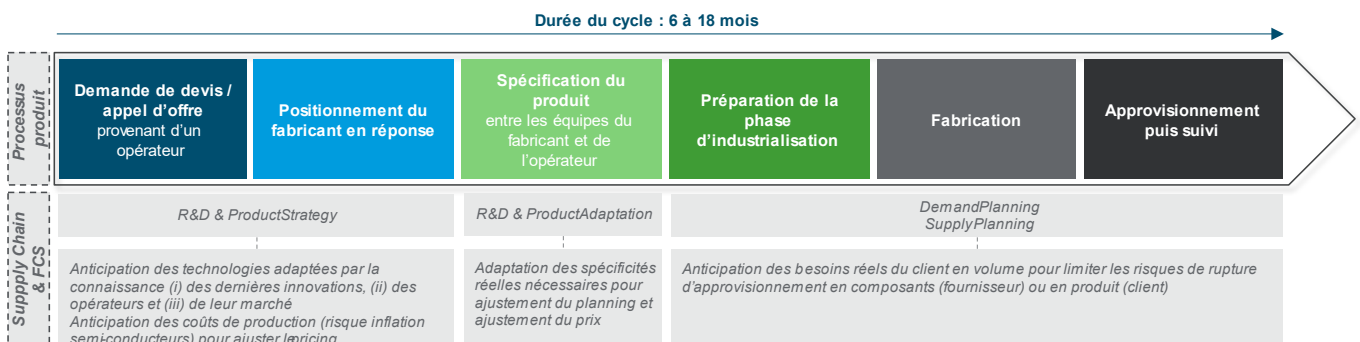
5.3.2 Facteurs supply chain

Les facteurs recensés en lien avec la supply chain sont de plusieurs ordres :

- *R&D & Product Strategy* : Anticiper les besoins clients en fonction des réseaux qu'ils exploitent et de leurs marchés géographiques pour répondre précisément à leurs attentes : cette anticipation permet d'adapter la technologie proposée au besoin du client en fonction des infrastructures (médiats de transmission) exploitées ou existantes dans le marché cible (e.g. : câblo-opérateurs vs. *Telephon Company*).
- *R&D & Product Adaptation* : Anticiper les besoins clients en fonction des spécificités réelles nécessaires au client dans le terminal recherché en phase amont. Le ciblage des spécificités réelles, par une interaction étroite entre le fabricant et les équipes techniques de l'opérateur, permet notamment (i) de réduire les délais de conception et de fabrication du terminal et (ii) de réduire le prix du terminal en excluant les composants finalement jugés facultatifs.
- *Demand & Supply Planning* : Anticiper les besoins clients en termes de volumes par la connaissance de leurs marchés (et consommateurs finaux) en vue de :
 - o Piloter les volumes de terminaux à fabriquer à court / moyen terme et ainsi (i) éviter une rupture d'approvisionnement compte tenu des délais d'approvisionnement et de fabrication (c. 12 mois) et (ii) anticiper les besoins en composant en vue d'éviter une rupture d'approvisionnement en composants et d'anticiper des risques d'inflation sur ces derniers ;
 - o Organiser l'approvisionnement entre fabricant et demandeur.

L'anticipation est clé à ce stade en raison de commandes passées c. douze mois à l'avance et de l'exposition aux ruptures d'approvisionnement des pièces essentielles comme les semi-conducteurs, particulièrement depuis la pandémie de Covid-19. Additionnellement, les équipements nécessitent un nombre de composants spécifiques, une pièce manquante traduit un équipement non assemblable et non commercialisable et donc un retard sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

Le schéma ci-après synthétise les facteurs supply chain pour chaque étape du processus de fabrication :



6 TENDANCES ET ENVIRONNEMENT DU MARCHÉ DES TERMINAUX DOMESTIQUES ET DES DECODEURS NUMERIQUES

6.1 TENDANCES INTERNATIONALES

Le marché mondial de la maison connectée est estimé à 13,3 milliards de dollars en 2022 et projeté à 15,9 milliards de dollars en 2025¹⁵ suivant une croissance annuelle moyenne de 6% (CAGR). Ce marché se décompose en deux branches : les produits *broadband* (terminaux domestiques) et les produits vidéo (décodeurs).

Le marché adressable des produits *broadband* à l'international, était en croissance entre 2020 et 2022 de 15%. Cette hausse s'explique notamment par (i) une demande croissante des pays en développement et (ii) une reprise du marché consécutive à la pénurie mondiale de composants de 2018 et à la pandémie de Covid-19 à l'origine d'une part d'un besoin d'équipement accru des domiciles en domotique, expliqué par les périodes de confinement, et d'autre part par la crise des semi-conducteurs ayant induit des difficultés d'approvisionnements en 2020 et 2021 et un report des livraisons de terminaux en 2022.

A horizon 2025 la croissance du marché est supportée par un effet volume en provenance principalement des pays en développement et un effet innovation en lien avec les dernières technologies remplaçant les équipements existants.

Le marché adressable des produits Vidéos était en diminution entre 2020 et 2022 de (23)% dans le monde. Cette tendance s'explique majoritairement par un double effet :

- Le phénomène du *cord cutting*, i.e. la tendance croissante des consommateurs (nord-américains notamment) à privilégier les services de streaming ou OTT au dépend de leurs abonnements télévisuel (câble et offre des opérateurs télécoms), générant ainsi mécaniquement une baisse de la demande des terminaux vidéos ; et
- Le développement des *smart TV* qui intègrent désormais par défaut des décodeurs ou l'accès aux services de streaming.

A horizon 2025 ce marché est attendu stable sous l'effet mix :

- D'une demande morose en lien avec les effets *cord cutting* et *Smart TV* ci-avant évoqués ;
- Des cycles de remplacement naturels des décodeurs chez les particuliers ; et
- De la demande grandissante des marchés émergents, présentés comme des marchés d'opportunités pour ces produits (e.g. pays d'Europe de l'Est).

6.2 TENDANCES PAR REGION ECONOMIQUE

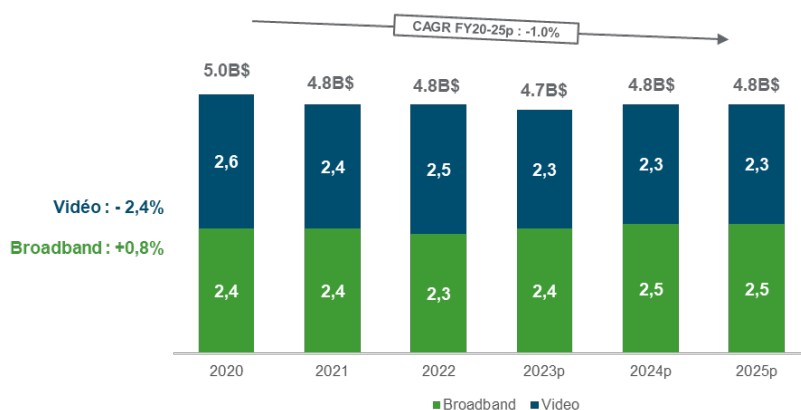
Les tendances du marché de la maison connecté sont disparates en fonction des régions économiques, principalement en raison du niveau d'équipement en domotique et en infrastructures filaires et des possibilités d'accès internet des usagers à moyen – long terme.

En zone EMEA et principalement en Europe, la tendance du marché suit une décroissance linéaire entre 2020 et 2025 sous l'effet mix :

- D'un effet volume faible en raison (i) du caractère mature de ces marchés, au sein desquels les usagers sont déjà équipés et les technologies bien établies et (ii) d'un cycle de renouvellement des appareils rallongé en raison de la durée étendue des cycles de vie des terminaux ;
- D'un effet prix limité voire négatif consécutif à la crise des semi-conducteurs qui, depuis 2020, avait généré une inflation des prix à l'approvisionnement répercutée par les fabricants sur les opérateurs.

¹⁵ Les chiffres et analyses présentées dans cette section sont issues de présentations communiquées par Vantiva, de nos entretiens avec les spécialistes produits et marchés du Groupe, et d'études BCG et Dell'Oro

Tendances du marché de la maison connectée en EMEA

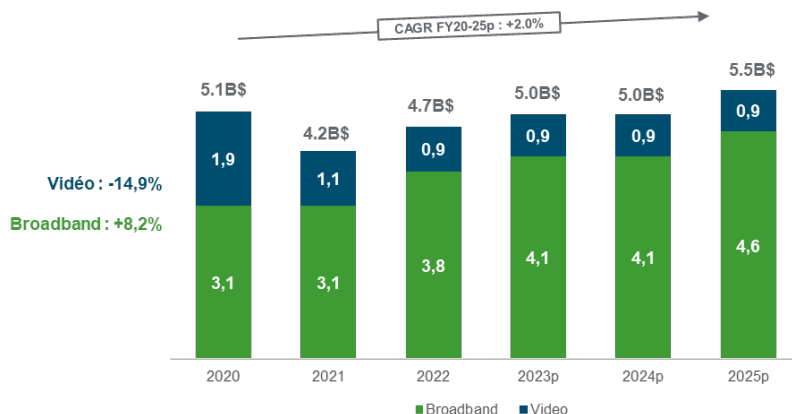


Sources : Etudes Vantiva

En zone North America, le marché est attendu en croissance (CAGR) de 2% sur 2020 – 2025 principalement en raison d'un renouvellement des infrastructures *broadband*.

- Pour la branche *broadband*, la croissance (CAGR) du marché NAM entre 2020 et 2025 est projetée à 8,2% en raison d'un effet volume couplé à un effet innovation expliqué par la transformation du réseau américain, aujourd'hui dominé par la technologie câble, par laquelle le réseau cuivre existant est en cours de démantèlement au profit de l'adoption d'appareils sans fils fixes 4G/5G et de la fibre optique à travers l'insertion de réseaux HFC (mix fibres et coaxial).
- Pour la branche vidéo, le marché entre 2020 et 2025 est projeté en décroissance (CAGR) de (14,9)%, principalement en raison du phénomène de *cord cutting* évoqué ci-avant à l'origine d'une baisse anticipée de la demande des terminaux vidéos.

Tendances du marché de la maison connectée en NAM



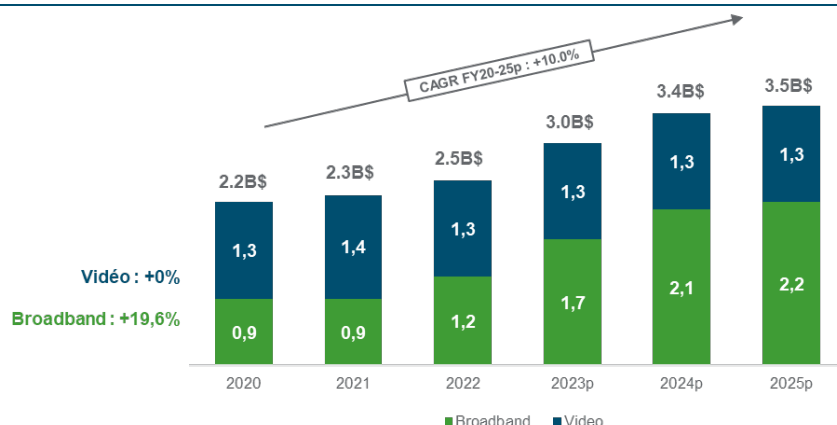
Sources : Etudes Vantiva

En zone APAC, le marché est attendu en croissance (CAGR) de 10% sur 2020 – 2025, supportée par (i) un effet volume en lien avec les besoins d'équipement des usagers et (ii) un effet innovation technologique par l'essor de la fibre optique.

- Pour la branche *broadband*, la croissance annuelle moyenne du marché de 2020 à 2025 est projetée à 19,6%, supportée par l'essor de la fibre optique au niveau mondial grâce aux prix de l'optique et des lasers aujourd'hui plus abordables. La technologie FWA est également attendue très sollicitée en raison des facilités de connexion qu'elle procure aux zones rurales et suburbaines.

- Pour la branche vidéo, la croissance projetée est nulle en raison d'un marché déjà équipé et accédant directement aux *Smart TV* et aux technologies connexes.

Tendances du marché de la maison connectée en APAC

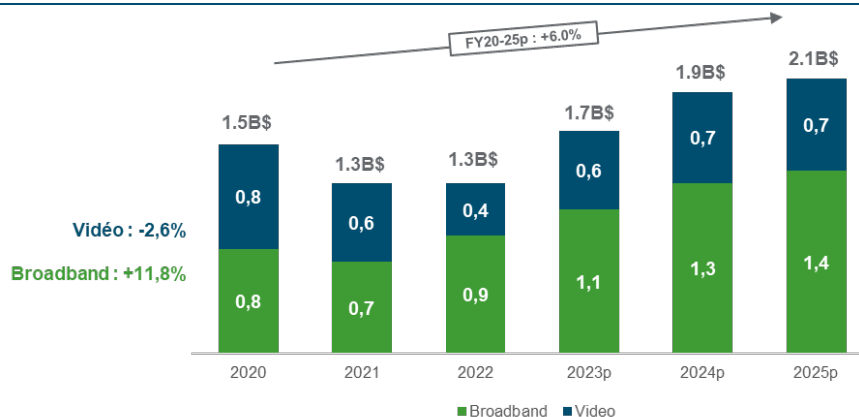


Sources : Etudes Vantiva

En zone LATAM, le marché est attendu en croissance (CAGR) de 6% sur 2020 – 2025 :

- Pour la branche broadband, le marché est attendu en croissance annuelle moyenne entre 2020 à 2025 de 11,8%, tiré par un effet mix innovation et besoin d'équipement de la population en domotique.
- Le marché vidéo est projeté en décroissance annuelle moyenne de (2,6)% entre 2020 et 2025. Entre 2020 et 2022 la zone a pâti d'une situation économique fortement dégradée suivant la pandémie de Covid-19 après 2022, il est anticipé une reprise significative.

Tendances du marché de la maison connectée en LATAM



Sources : Etudes Vantiva

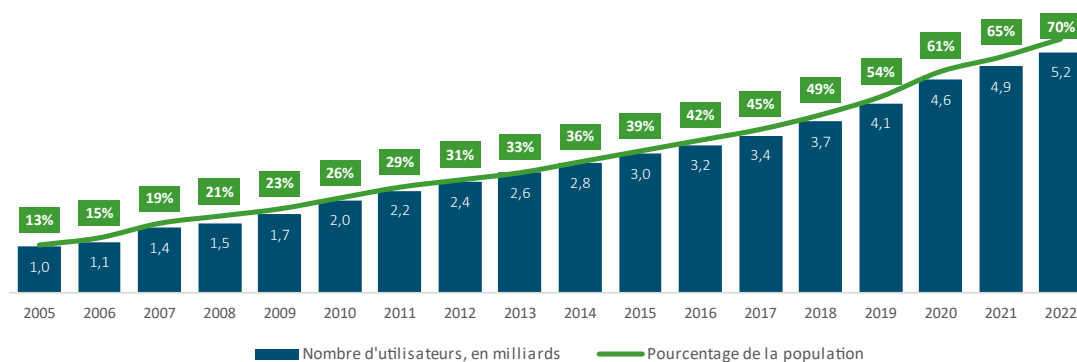
6.3 PRINCIPAUX DRIVERS DE L'EVOLUTION DU MARCHE DES PRODUITS DE MAISON CONNECTEE.

Au cours des vingt dernières années, les fondamentaux clés ayant supporté la croissance du marché mondial des produits de maison connectée sont principalement :

- Un effet volume lié à la croissance du trafic internet mondial par la hausse des usagers dans le monde ;
- Un effet « qualité » lié à la transformation des usages à l'origine d'une mutation des besoins de connectivité des usagers depuis le domicile (notamment en débit et en bande passante) ;
- Un effet technologique / innovation, intimement lié à l'effet « qualité » en raison des besoins d'accroissement des débits et de bande passante, offrant la possibilité de remplacer régulièrement les équipements anciens par des équipements plus récents intégrant les dernières normes compatibles avec les dernières technologies.

L'effet volume supportant la croissance du marché des produits de maison connecté est directement corrélé à l'accès à internet dans le monde. Le graphique ci-dessous présente l'évolution du nombre d'utilisateurs d'internet dans le monde, exprimé en milliards et en pourcentage de la population mondiale :

Evolution du nombre d'utilisateurs d'internet dans le monde de 2005 à 2022
(en milliards et en pourcentage de la population mondiale)



Source : ITU, *Measuring Digital Development (Facts and figures 2022)*

L'intensification du trafic n'a cessé de croître entre 2005 et 2022 avec près de 5.2 milliards d'individus ayant accès à internet en 2022, ce qui représente c. 70% de la population mondiale et un volume multiplié par cinq en quinze ans.

Cette croissance et cette répartition cachent certaines disparités entre les zones économiques :

- La part de la population ayant accès à internet est la plus significative dans les pays d'Europe et d'Amérique du Nord, où elle est comprise entre 80% et 90%.
- Cette part s'élève entre 60% et 70% pour les pays d'Asie Pacifique et pour les Etats Arabes.
- Elle est la plus basse dans les pays d'Afrique à c. 40%.

A long terme la croissance du nombre d'utilisateurs devrait se poursuivre sous l'effet (i) de l'accès progressif à internet des populations de pays en développement et (ii) de la hausse de la population mondiale.

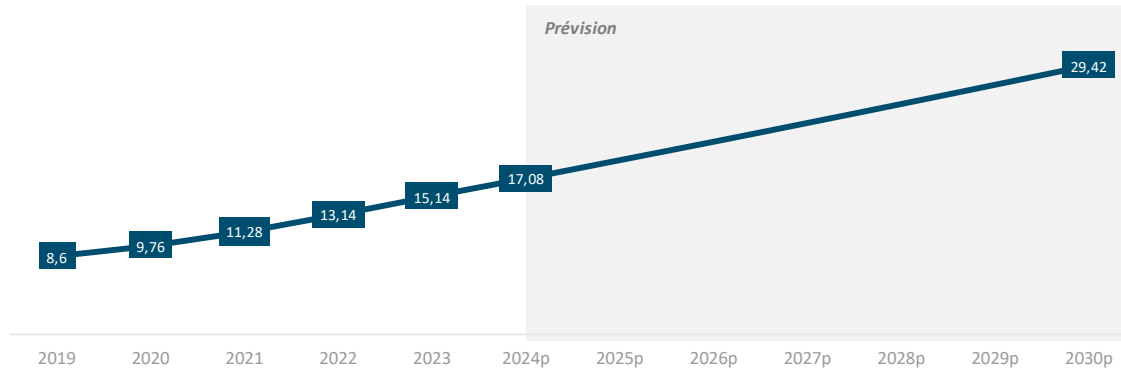
L'effet « qualité » lié à la transformation des usages s'explique par l'évolution des modes d'utilisation d'internet à l'origine d'une augmentation massive (i) des besoins de connectivité et (ii) des volumes de données transités, augmentant mécaniquement les besoins de bande passante générés par :

- La généralisation du télétravail, principalement depuis la pandémie de Covid-19 (2020) ;
- L'accroissement des volumes transités en lien avec (i) la qualité de l'information diffusée (technologie HD, etc.) et la multiplication des appareils connectés à domicile, l'utilisateur ne se contentant plus seulement de

connecter un ordinateur à son réseau mais également d'autres produits tels que les smartphones, les smart TV, et des produits IoT.

Le graphique ci-dessous présente l'évolution du nombre d'appareils connectés et IoT dans le monde entre 2019 et 2030 :

Evolution du nombre d'appareils connectés et IoT dans le monde de 2019 à 2030 (prévision)
(en milliards)



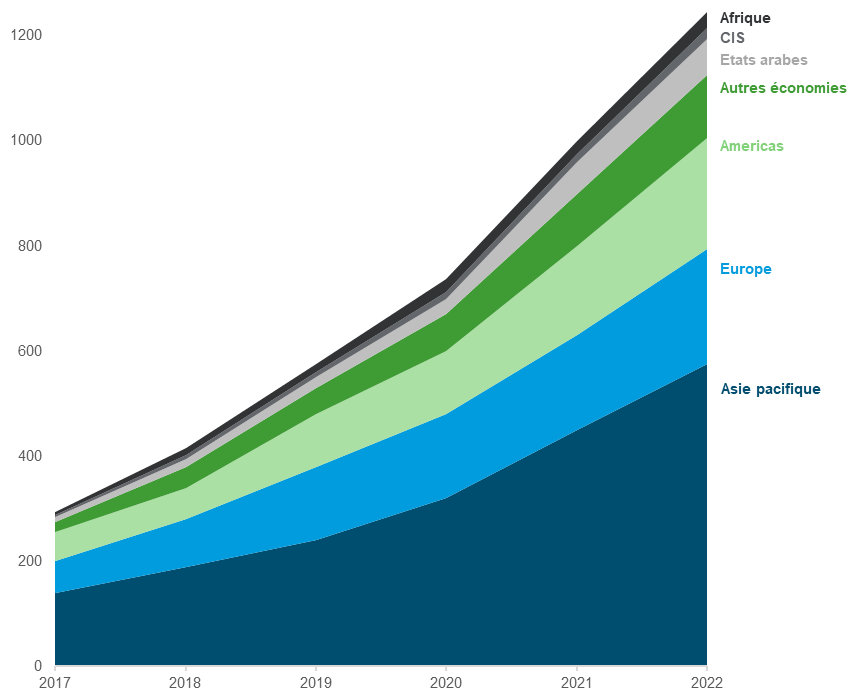
Source : Statista, Number of Internet of Things (IoT) connected devices worldwide

Le nombre d'appareils connectés machine to machine (M2M) et IoT (Internet of Things) dans le monde n'a cessé de croître en parallèle de la hausse du nombre d'utilisateurs. Estimé à 8,6 milliards d'appareils dans le monde en 2019, on recense aujourd'hui près de 15,1 milliards d'appareils soit une croissance de 75,6% sur la période, un chiffre attendu à 29,4 milliards d'appareils en 2030 soit une croissance anticipée de 94,7%.

Entre 2019 et 2024, le taux de croissance annuel moyen du nombre d'appareils connecté s'est élevé à 15%, i.e. près de deux fois plus élevé que la croissance de la population connectée.

Le graphique ci-après présente par ailleurs l'évolution de l'utilisation de la bande passante dans le monde depuis 2017 :

Evolution de l'utilisation de la bande passante dans le monde entre 2017 et 2022, par zone
(en Tbit/s)



Source : ITU, Measuring Digital Development (Facts and figures 2022)

La consommation de bande passante est en croissance depuis 2017. Cette croissance accélère nettement depuis 2020, toutes zones confondues. Cette accélération soudaine doit s'apprécier dans le contexte de la pandémie de Covid-19 à l'origine d'un accroissement soudain des besoins d'équipements à domicile.

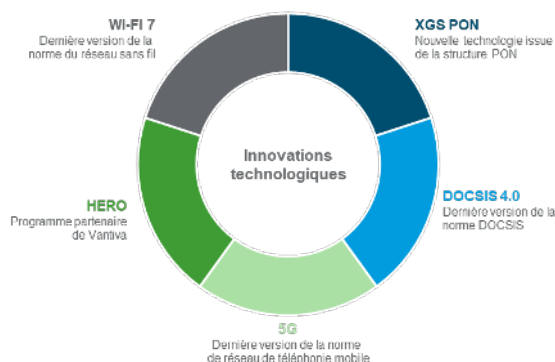
Ces effets perdurent aujourd'hui en raison du maintien du télétravail et du développement de nouveaux instruments comme le cloud ou le streaming qui nécessitent des débits plus élevés.

Ce graphique met également en évidence la disparité de croissance entre les zones économiques. Au cours des cinq dernières années, le taux de croissance moyen à l'international est de 33%, le leader étant l'Asie Pacifique avec près de 550 Tbit/s suivie de l'Europe avec 150 Tbit/s.

L'effet technologique / innovation, supporte la croissance mondiale en raison d'une part d'une hausse des besoins en débit et en taille de bande passante pour répondre à la hausse de la connectivité à domicile et d'autre part de la possibilité de remplacer régulièrement les équipements anciens par des équipements plus récents intégrant les dernières normes compatibles avec les dernières technologies.

Comme précisé précédemment, les technologies de transfert de données et les normes exploitant les médias de transmission ont beaucoup évolué au cours des 20 dernières années, avec des débits multipliés par plus de 200 depuis le début des années 2000.

Principales innovations structurant le marché



Source : Analyses RSM, Vantiva

De nouvelles technologies font encore leur apparition comme : la 5G FWA, un dispositif de solution alternative permettant de capter la Wi-Fi à partir d'un réseau FTTH. La 5G FWA activée par un opérateur permet d'atteindre les foyers éloignés et offrir des débits similaires à ceux de la fibre optique. Ce marché est d'autant plus important pour répondre à la demande de bande passante des pays émergents car son caractère d'accès facile aux zones rurales et suburbaines est très sollicité pour répondre à la connectivité dans de nombreux foyers de manière plus rentables. Selon des estimations, les connexions FWA devraient atteindre d'ici 2025, 160 millions de connexions soit environ 570 millions de personnes ayant accès à une connexion haut débit sans fil (source : services mobiles)

L'essor de la fibre optique gagne du terrain sur le marché mondial. Les pays en développement profitent directement de cette nouvelle technologie en raison du prix de l'optique et des lasers aujourd'hui plus abordables. En parallèle, les marchés très développés comme les Etats-Unis, majoritairement dominé par le câble, font face à un phénomène de démantèlement des lignes de cuivre ne leur laissant que deux possibilités : i) le déploiement de la fibre optique permettant l'insertion de réseaux hybrides fibre coaxiale et ii) l'adoption de réseaux d'accès sans fil fixes 4G/5G.

6.4 PRINCIPAUX ACTEURS DU MARCHÉ

6.4.1 Panorama des acteurs existants

Les fabricants de terminaux *broadband* et vidéo peuvent être répartis entre deux catégories principales : les *pure players* et les conglomérats équipementiers.

La catégorie des *pure players* est constituée de groupes de dimension généralement internationale, ayant pour activité principale la fabrication de terminaux *broadband* ou vidéo.

Ces acteurs sont directement comparables à Vantiva ou à l'activité HN de CommScope. Ils interviennent généralement sur plusieurs marchés économiques à l'international mais se distinguent par leurs marchés de prédilection et les prévisions de croissance que ces marchés peuvent offrir à long terme compte tenu des besoins nationaux (e.g. Asie vs. Amérique du Nord). Cette catégorie regroupe notamment, outre Vantiva :

- **Sagemcom Group** : société de droit français disposant de parts de marchés significatives en Amérique du Nord, EMEA et LATAM – son chiffre d'affaires est estimé à 2,5mds€¹⁶. Sagemcom est l'un des principaux concurrents de CH et de HN et constitue l'un des leaders mondial.
- **Arcadyan Technology Corp** : société de droit Taïwanais disposant de parts de marché importantes en EMEA. Son chiffre d'affaires est estimé à 1,4mds€ en FY22. Arcadyan figure dans le top 5 mondial.
- **Sercomm Corp** : société de droit Taïwanais disposant de parts de marché importantes en APAC – CA 2mds€ au niveau consolidé.
- **Humax Co Ltd** : société de droit sud-coréen disposant de parts de marché importantes en Amérique du Nord et EMEA - chiffre d'affaires estimé à 511m€.
- **Kaon Group Co Ltd** : société de droit sud-coréen disposant de parts de marché importantes en APAC et LATAM. Son chiffre d'affaires est estimé à c. 453m€.
- **Hitron Technologies Inc.** : société de droit Taïwanais disposant de parts de marché importantes en Amérique du Nord, son chiffre d'affaires est estimé à 376m€.

La catégorie des conglomérats équipementiers regroupe des multinationales intervenant sur des activités diverses autour de la filière des télécommunications et fabriquant des terminaux dans une proportion généralement modeste par rapport au poids de leurs autres activités.









Ces acteurs sont des concurrents directs sur tous les marchés des *pure players*. Cette catégorie regroupe notamment :

- **CommScope** : son activité HN figure aujourd'hui dans le top 5 mondial des produits CH.
- **ZTE Corp** : groupe basé en Chine qui se consacre principalement à la conception, au développement, à la production, à la distribution et à l'installation d'une gamme de systèmes, d'équipements et de terminaux liés aux technologies de l'information et de la communication (TIC). ZTE est notamment très présent sur les marchés LATAM et APAC.
- **Huawei Technologies Co., Ltd** : groupe basé en Chine spécialisé historiquement en fourniture de réseaux de télécommunication aux opérateurs : matériels, logiciels et prestations de services pour les réseaux de télécommunications des opérateurs et les réseaux informatiques des entreprises. Le groupe s'est depuis diversifié plus généralement dans les TIC. Le groupe est notamment implanté en Asie et EMEA.
- **Nokia Oyj** : Groupe finlandais qui opère sur le marché des infrastructures de réseau et de protocole Internet (IP), des logiciels et des services connexes. Le groupe est notamment remarquable en Amérique du Nord.

¹⁶ Source : Epsilon Research. Le capital de SagemCom group étant privé, les informations financières du Groupe ne sont pas publiées régulièrement.







Les tableaux ci-après récapitulent les informations clés recensées pour ces deux catégories d'acteurs :

Acteurs dits *Pure players* :

| Présentation générale | | | | Secteurs d'activités | | Régions géographiques | | | | |
|---|----------|--------------|-------------|----------------------|--------|-----------------------|------|------|-------|--------|
| Logo | Nom | Siège | Taille (m€) | Broadband / Video | Autres | America | EMEA | APAC | LATAM | Autres |
|  | Arcadyan | Taiwan | 1 441 | 63% | 37% | 39% | 38% | 22% | 0% | 0% |
|  | Hitron | Taiwan | 376 | 100% | 0% | 66% | 10% | 24% | 0% | 0% |
|  | Humax | Corée du sud | 511 | 73% | 27% | 14% | 39% | 38% | 9% | 0% |
|  | Kaon | Corée du sud | 453 | 100% | 0% | 22% | 6% | 66% | 0% | 6% |
|  | Sagemcom | France | 2 467 | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c |
|  | Sercomm | Taiwan | 1 973 | 100% | 0% | 65% | 20% | 14% | 0% | 0% |
|  | SDMC | Chine | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c | n.c |
|  | Vantiva | France | 2 776 | 76% | 24% | 55% | 21% | 9% | 15% | 0% |

Source : analyses RSM, Rapports annuels, Étude Vantiva, Refinitiv

Acteurs conglomérats équipementiers :

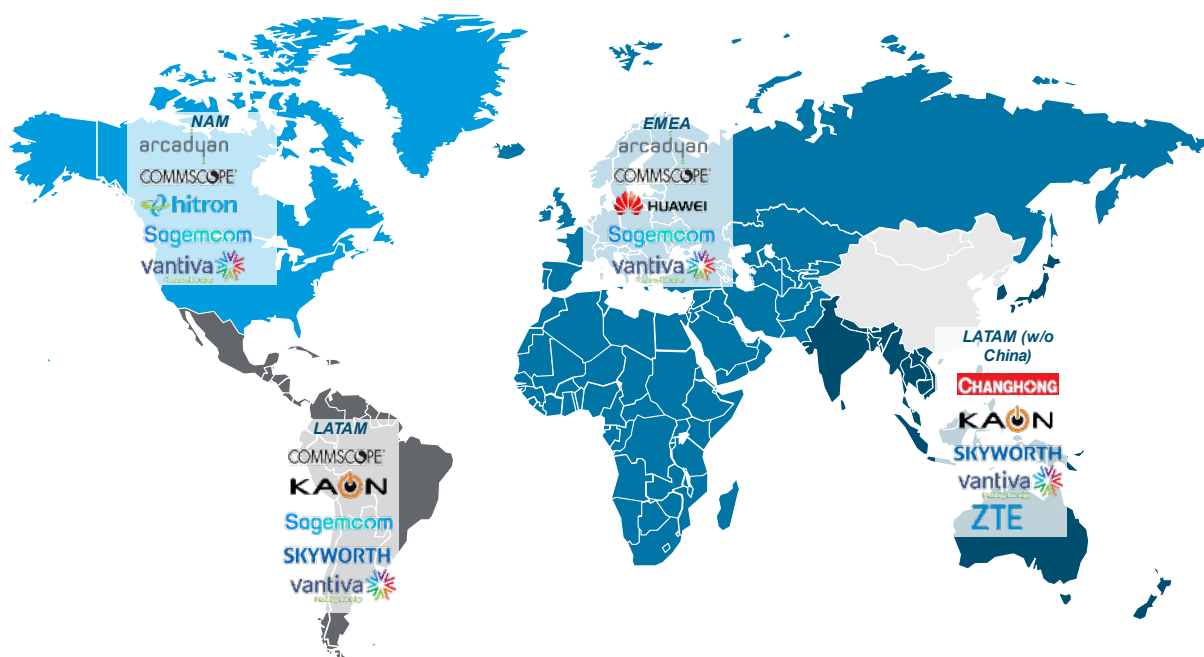
| Présentation générale | | | | Secteurs d'activités | | Régions géographiques | | | | |
|---|-----------|--------------|-------------|----------------------|--------|-----------------------|--------------------------|------|-------|--------|
| Logo | Nom | Siège | Taille (m€) | Broadband / Video | Autres | America | EMEA | APAC | LATAM | Autres |
|  | CommScope | Etats-Unis | 8 623 | 18% | 82% | 62% | 17% | 9% | 7% | 5% |
|  | Dasan | Corée du Sud | 60 | 39% | 61% | 0% | 0% | 99% | 0% | 1% |
|  | Ericsson | Suède | 24 379 | n.c | n.c | 35% | 55% (EMEA, APAC & LATAM) | | | 10% |
|  | Huawei | Chine | 86 100 | n.c | n.c | 5% | 23% | 7% | 0% | 64% |
|  | Nokia | Finlande | 24 911 | 36% | 64% | 34% | 35% | 16% | 5% | 10% |
|  | ZTE | Chine | 16 657 | n.c | n.c | 19% (America & EMEA) | | 12% | 0% | 69% |

Source : analyses RSM, Rapports annuels, Étude Vantiva, Refinitiv

6.4.2 Classement des opérateurs dans le monde

Vantiva et HN figurent parmi les 5 principaux acteurs mondiaux sur le marché des produits CH, aux côtés de SagemCom (leader mondial), Arcadyan et Skyworth.

Par ailleurs, tant Vantiva que l'activité HN de CommScope figurent parmi les 5 acteurs majeurs dans les principales zones économiques régionales : Amérique du Nord (NAM), Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA), Amérique Latine et Caraïbes (LATAM) et Asie Océan Pacifique (hors Chine) (APAC), ainsi qu'il ressort du planisphère présenté ci-dessous (à l'exception de la région APAC pour CommScope).



Source : analyses Vantiva, Dell'Oro 4Q22, companies & Omdia STB 4Q22, BB 4Q22 reports
Les Groupes sont présentés par ordre alphabétique

7 PANORAMA DE LA FILIERE DES CD, DVD, BLU-RAY

7.1 DEFINITION – INDUSTRIE DES SUPPORTS MULTIMEDIAS

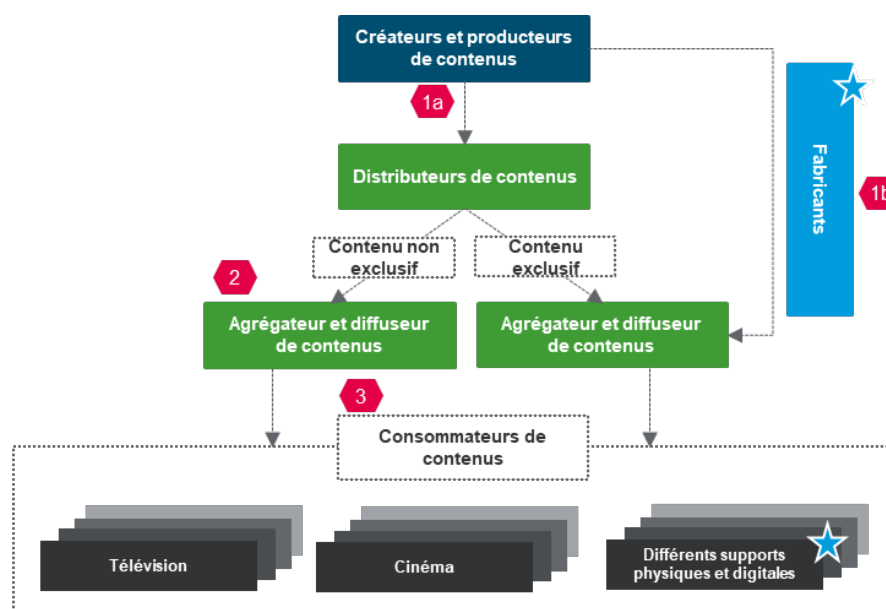
7.1.1 Circuit des supports multimédias (service DVD)

Un support multimédia est défini par la conservation et l'exploitation simultanée de l'image et du son. Il peut être de nature physique et digital.

Les supports multimédias sont utilisés par l'industrie du divertissement de masse, ils concernent plusieurs segments :

- L'industrie musicale : activité qui correspond à la production d'œuvres artistiques obtenues par un processus industriel de reproduction ;
- L'industrie cinématographique et audiovisuelle : activité qui correspond à la production de produits audiovisuels comprenant la production de films, vidéos, émissions de télévision ou de radio ;
- L'industrie des jeux vidéo : activité qui correspond au développement de produits de divertissement.

Le schéma ci-dessous illustre de manière simplifiée le rôle des différents acteurs de l'industrie du divertissement et le positionnement des produits de SCS dans la filière :



★ Positionnement SCS

Source : analyses RSM, Xerfi

En **1**, un contenu est créé par des producteurs (maisons de disques et studios de cinéma), il est alors (**a**) réceptionné par des acteurs spécialisés dans l'introduction d'œuvre sur le marché (phase de commercialisation, marketing et autre). Les producteurs de contenu (**b**) passent commande, par anticipation de leurs ventes physiques, auprès d'un fabricant de supports.

En **2**, le contenu de nature exclusif ou non exclusif est réceptionné par un agrégateur. L'agrégateur diffuse le contenu auprès d'une multitude d'acteurs : éditeurs de chaînes de télévision, éditeurs de stations de radio, détaillants physiques de CD, vinyles, DVD ou Blu-Ray, exploitants de salles de concert et de salles de cinéma.

17

En **3**, le contenu diffusé par agrégateurs est mis à disposition des consommateurs par les multiples points de raccord : télévision, cinéma ou les différents supports de nature physique ou digitale.

¹⁷Source : Xerfi, L'industrie mondiale du divertissement, septembre 2021

7.1.2 Organisation du métier

Le cycle de fabrication d'un support physique s'inscrit depuis la sélection du fabricant au cours d'un appel d'offre, jusqu'au retour des produits dans les entrepôts. Le cycle suit les 6 étapes récapitulées ci-après :

1. Dans le cas d'une sortie prochaine d'un film, un producteur publie un appel d'offre ou une commande spécifique pour un produit qu'il souhaite fabriquer.
2. Les fabricants de supports physiques répliquent le produit en masse dans leurs usines.
3. Après fabrication du produit, le fabricant prépare la phase d'emballage : installation dans les jaquettes, mise en place d'éditions spéciales, insertion de coupons de réduction.
4. Les produits emballés sont réquisitionnés par les centres de distribution qui se chargent ensuite de les distribuer auprès des agrégateurs.
5. Les agrégateurs assurent le stockage des produits non vendus et la gestion des retours dans les entrepôts du fabricant. Les produits sont rendus de nouveau vierges pour les réutiliser et les redistribuer au cours de futures opérations.

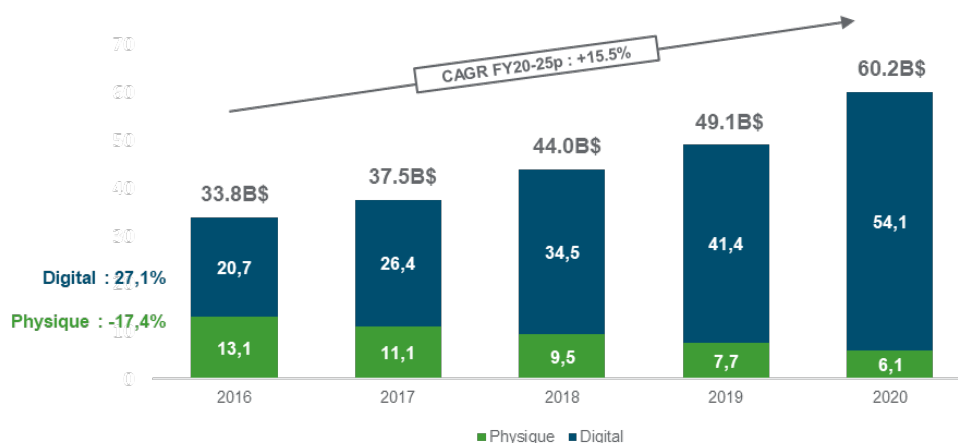
7.2 RISQUES CLES

Les risques clés qui affectent les fabricants et qui sont ainsi déterminants dans leur succès ou leur échec sont :

- La démocratisation de la bande passante et de l'accès à internet pour un plus grand nombre d'utilisateurs ;
- Le développement de nouveaux équipements connectés favorisant la consommation de contenus de nature digital.

7.3 TENDANCES

Tendances du marché des supports multimédias dans le monde



Sources : analyses RSM, Xerfi¹⁸

Le marché mondial des supports multimédias est estimé à 60,2 milliards d'euros en 2022, en hausse continue depuis l'année 2016 avec une croissance annuelle moyenne de 15% (CAGR). Ce marché se décompose en deux branches : les supports digitaux (achat aux formats numériques, vidéo à la demande, abonnement à un service de streaming ou de TV payante) et les supports physiques (CD, DVD, Blu-ray et vinyles).

¹⁸ Source : Xerfi, L'industrie mondiale du divertissement, septembre 2021

Entre 2016 et 2020, le marché des supports digitaux à l'international était en croissance de 161% tandis que le marché des supports physiques était en baisse de 53%. Ces évolutions s'expliquent principalement par une transformation de l'industrie du divertissement en faveur des offres digitales bénéficiant d'un effet technologie et d'un effet Covid-19 :

- Un phénomène de dématérialisation, les nouvelles technologies vidéos et audio intègrent des plateformes permettant aux consommateurs d'accéder à une multitude de contenus qu'il est possible d'exploiter sans nécessairement les posséder ;
- La mise en place de restrictions de déplacement et la suspension des activités de divertissement hors domicile instaurées par la crise sanitaire ont accéléré les pratiques de consommation numérique.

A moyen terme, le marché attend une stabilisation de ces tendances sous l'effet mix :

- D'une demande grandissante pour les supports digitaux avec l'entrée des *majors* comme Walt Disney Company (*Disney+*), WarnerMedia (*HBO Max*) ou Comcast (*Peacock*) enrichissant l'offre digitale ;
- De la demande grandissante des pays émergents pour le contenu cinématographique et audiovisuel, supports physiques ou digitaux confondus ;
- De la demande résiliente pour les supports physiques en raison : (i) de la propriété des copies pour les DVD ou Blu-Ray permettant aux consommateurs de détenir indéfiniment le film et ainsi ne pas être affecté par l'expiration de son abonnement ou à des droits de diffusion et (ii) des artistes voulant conserver leurs prestiges avec la vente de vinyles leur permettant aussi de réaliser de meilleures marges.

7.4 PRINCIPAUX ACTEURS DU MARCHÉ DE LA FABRICATION DE SUPPORTS PHYSIQUES

Les fabricants de supports physiques correspondent essentiellement à des multinationales intervenant sur des activités diverses autour de la filière des supports physiques et fabriquant des DVD, CD et Blu-Ray dans une proportion généralement modeste par rapport au poids de leurs autres activités.

Les concurrents suivants de Vantiva interviennent sur plusieurs marchés économiques à l'international :

- **Sony** : groupe basé au Japon spécialisé en fabrication dans le domaine électronique, la téléphonie, l'informatique, le jeu vidéo, la musique et le cinéma. Sa filiale DADC est spécialisée dans la fabrication de CD, DVD et Blu-Ray, elle partage aujourd'hui 30% de parts de marché en Europe, et positionne le groupe en 2^{ème} acteur européen des produits de support physique.
- **Bertelsmann** : groupe basé en Allemagne qui opère essentiellement dans le secteur média mais aussi le secteur tertiaire et l'enseignement. Sa filiale Sonopress est spécialisée dans la réplique de CD et de DVD, elle partage aujourd'hui 30% de parts de marché en Europe, et positionne le groupe en 3^{ème} acteur européen des produits de support physique.

Vantiva est un des leaders sur le marché de la fabrication de supports physiques, avec une forte présence en Amérique du Nord et en Europe.

8 PERFORMANCES FINANCIERES HISTORIQUES DE VANTIVA

Bases d'analyses : La présentation des performances financières historiques de Vantiva a été réalisée à partir (i) des documents d'enregistrement publiés par le Groupe au cours des exercices sur 12 mois FY20A à FY22A, (ii) de la situation au 1^{er} semestre FY23E publiée par le Groupe (situation sur 6 mois) et (iii) de nos entretiens avec la direction financière.

Comme précisé dans ce rapport, en FY22A le Groupe a procédé à la scission de son activité TCS, impliquant un exercice FY22A présentant des résultats non directement comparables à l'exercice FY21A.

Nous présentons dans la section des comptes de résultats historiques une analyse consolidée puis une analyse pour les deux divisions CH et SCS.

Les analyses sur l'EBITDA du Groupe se réfèrent uniquement à la notion d'EBITDA ajusté conformément à la définition donnée à cet agrégat par le management dans ses documents de référence.

Vantiva établit ses comptes consolidés selon le référentiel des normes IFRS.

8.1 COMPTES DE RESULTATS HISTORIQUES CONSOLIDES DU GROUPE

| Compte de résultat consolidé - Vantiva en m€ | FY19A | FY20A | FY21A | FY22A | 6m YTD23E | CAGR FY19-FY22 FY19-FY23 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Connected homes | 1 983 | 1 764 | 1 544 | 2 120 | 807 | 2% | (5%) |
| SCS | 882 | 706 | 701 | 655 | 231 | (9%) | (15%) |
| Chiffre d'affaires CH + SCS | 2 865 | 2 470 | 2 245 | 2 775 | 1 038 | (1%) | (8%) |
| Production services - TCS | 893 | 513 | 629 | - | - | (100%) | (100%) |
| Corporate & other | 43 | 23 | 23 | 1 | - | (71%) | (100%) |
| Chiffre d'affaires autres divisions | 936 | 536 | 652 | 1 | - | (90%) | (100%) |
| Chiffre d'affaires Groupe | 3 801 | 3 006 | 2 897 | 2 776 | 1 038 | (10%) | (14%) |
| COGS | (3 375) | (2 725) | (2 494) | (2 469) | (918) | (10%) | (14%) |
| Marge brute | 426 | 281 | 403 | 307 | 120 | (10%) | (13%) |
| AACE | (323) | (283) | (262) | (205) | (101) | (14%) | (29%) |
| Charges de R&D | (114) | (94) | (85) | (89) | (36) | (8%) | (28%) |
| Charges opérationnelles | (437) | (377) | (347) | (294) | (136) | (12%) | (29%) |
| Autres charges d'exploitation | (109) | (167) | (28) | (25) | (135) | (39%) | (7%) |
| EBIT audité | (120) | (263) | 28 | (12) | (151) | (54%) | (17%) |
| Eléments de passage EBIT - EBITDA | 447 | 424 | 224 | 159 | - | (29%) | (100%) |
| EBITDA sur activités courantes | 327 | 161 | 252 | 147 | (151) | (23%) | (198%) |
| (-) Litiges et autres | (2) | 6 | 15 | 13 | - | (287%) | (100%) |
| EBITDA ajusté Vantiva | 325 | 167 | 267 | 160 | (151) | (21%) | (197%) |
| Produits/(pertes) financiers | (84) | 77 | (126) | (177) | (55) | 28% | (189%) |
| Produits/(pertes) exceptionnels | (1) | - | - | (311) | (25) | 578% | n.a. |
| EBT | (205) | (186) | (98) | (500) | (231) | 35% | 7% |
| Impôt sur les sociétés | (3) | (5) | (24) | (30) | 3 | 115% | (184%) |
| Résultat après impôts | (208) | (191) | (122) | (530) | (228) | 37% | 6% |
| Gains/(pertes) sur opérations cédées | (22) | (15) | (19) | 680 | (2) | (414%) | (51%) |
| Résultat net | (230) | (206) | (141) | 150 | (230) | (187%) | 4% |
| KPIs | | | | | | | |
| Var CA Groupe YoY | n.a. | (20,9%) | (3,6%) | (4,2%) | (62,6%) | | |
| Var CA CH + SCS YoY | n.a. | (13,8%) | (9,1%) | 23,6% | (62,6%) | | |
| Marge brute (%CA) | 11,2% | 9,3% | 13,9% | 11,1% | 11,6% | | |
| EBIT (%CA) | (3,2%) | (8,7%) | 1,0% | (0,4%) | (14,5%) | | |
| EBITDA ajusté Vantiva (%CA) | 8,6% | 5,6% | 9,2% | 5,8% | (14,5%) | | |
| Résultat net (%CA) | (6,1%) | (6,9%) | (4,9%) | 5,4% | (22,1%) | | |

Source: Vantiva Annual Reports / Vantiva Pro-Forma FY23 Reporting / RSM Analysis

Chiffre d'affaires

Sur FY19A - FY22A, le chiffre d'affaires du Groupe est en diminution de (1)mds€ passé de 3,8mds€ à 2,8mds€ (TCAM de (10)%) en raison de deux effets :

- La scission de l'activité TCS survenue en 2022 : cette activité générait un CA de 0,9mds€ en FY19A ;
- La diminution du chiffre d'affaires sur la division SCS de c. (0,2)mds€, dans le contexte de la baisse de la demande sur le marché des DVD et CD.

Le chiffre d'affaires de la division CH ressort à 2,1mds€ en FY22A, en croissance de 2% (TCAM) depuis FY19A principalement sous l'effet en FY22A de la réalisation de commandes qui s'étaient accumulées depuis FY20A et qui avaient été reportées en raison de la crise des semi-conducteurs et de ruptures d'approvisionnement.

Marge brute

Les COGS (« *Cost of goods sold* ») de Vantiva, toutes activités confondues, sont composés principalement des coûts de productions directs suivants :

- Les coûts de fabrication des produits de la division CH (modems, routeurs, amplificateurs WIFI, décodeurs...) auprès des fabricants contractuels de Vantiva. Ces coûts intègrent la main d'œuvre et une partie des composants standards acquis par les fabricants contractuels sous délégation du Groupe.
- Les coûts d'acquisition de certains composants critiques (notamment les *chipsets*) que le Groupe prend directement en charge dans un objectif de contrôle qualité, de contrôle du prix et pour anticiper les risques de rupture d'approvisionnement.

Les variations de prix de matières premières, dépendants principalement des conditions d'approvisionnements, des conditions économiques, et de l'intensité concurrentielle, ont une conséquence directe sur les coûts de production et la marge brute de Vantiva.

- Les coûts de logistique et d'acheminement de matière première et de produits finis ;
- Les coûts de production liés à l'activité SCS, principalement les coûts de fabrication et réplcation des supports physiques sur les sites de production du Groupe.

La marge brute consolidée historique de Vantiva évolue entre c.9,3% et c.13,9% du chiffre d'affaires.

En FY20A, la dégradation de la marge à 9,35% s'explique principalement par la chute de la marge sur la division SCS et par la pandémie de Covid-19 à l'origine de la dégradation des prix d'achats de matières premières, de la pénurie de semi-conducteurs et de chip-sets, ainsi qu'à des conditions d'acheminements à l'origine d'une inflation importante sur les coûts de transports.

En FY21A et FY22A, le retour à un niveau de marge historique pour l'activité TCS et une meilleure négociation des prix de transport et matières premières par le groupe a engendré une amélioration de la marge brute.

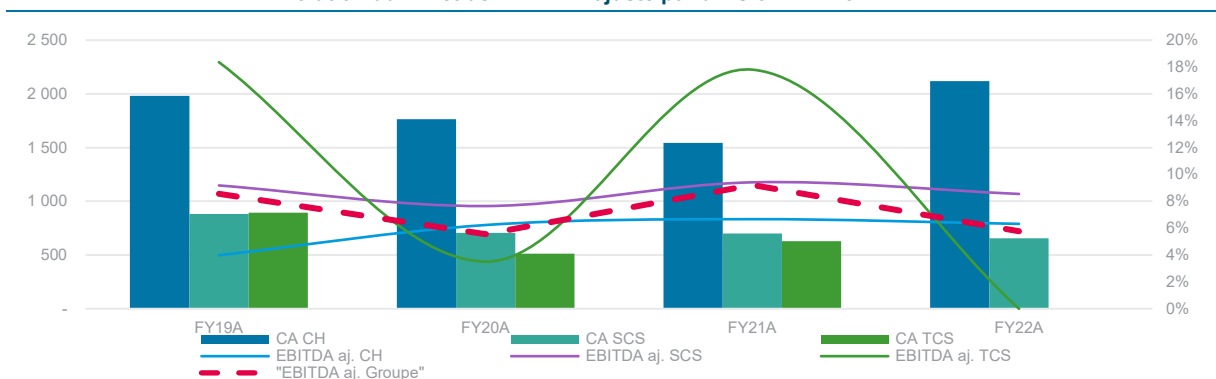
EBITDA et EBIT

Nous présentons ci-dessous par illustration la contribution historique de l'EBITDA ajusté et de l'EBIT par division dans le groupe (hors division *Corporate & Other*) :

| Compte de résultat - Vantiva - CA et EBITDA aj. par division en m€ | Connected Home | | | | SCS | | | | TCS | | | |
|---|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | FY19A | FY20A | FY21A | FY22A | FY19A | FY20A | FY21A | FY22A | FY19A | FY20A | FY21A | FY22A |
| Chiffre d'affaires | 1 983 | 1 764 | 1 544 | 2 120 | 882 | 706 | 701 | 655 | 893 | 513 | 629 | - |
| EBITDA ajusté | 79 | 110 | 103 | 134 | 81 | 54 | 66 | 56 | 164 | 18 | 112 | - |
| EBITDA (%CA) | 4% | 6% | 7% | 6% | 9% | 8% | 9% | 9% | 18% | 4% | 18% | n.a. |
| EBIT | (24) | (21) | 11 | 34 | (94) | (111) | - | (3) | 3 | (103) | 27 | - |
| EBIT (%CA) | (1%) | (1%) | 1% | 2% | (11%) | (16%) | 0% | (0%) | 0% | (20%) | 4% | n.a. |

Source: Document d'enregistrements universel Vantiva

Evolution du CA et de l'EBITDA ajusté par division – FY19A – FY22A



Source : Documents d'enregistrements universel Vantiva

La marge d'EBITDA de Vantiva oscille entre 8,6% en FY19A et 5,8% en FY22A. Son évolution erratique s'explique comme décrit ci-après pour chaque exercice.

Entre FY19A et FY20A, l'EBITDA du Groupe a été principalement dégradé par les contreperformances de la division TCS dans le contexte de la pandémie de Covid-19, ayant généré des arrêts des activités des groupes de production clients de Vantiva. Sur cette période, le CA de cette division est passé de 893m€ à 513m€ et sa marge d'EBITDA est passée de 18,4% à 3,5%.

La dégradation de l'EBITDA SCS sur cette période a été partiellement compensée par une amélioration des rendements sur la division CH de plus de 2pp, consécutive à un plan de réorganisation initié par le Groupe en 2018 et ayant généré notamment un meilleur pilotage opérationnel de la *supply chain*.

Entre FY20A et FY21A, la hausse de l'EBITDA à 9,2% du CA s'explique principalement par une reprise d'activité sur le périmètre TCS lui permettant de retrouver une marge de 17,8%. La hausse de la marge Groupe vs. FY19A doit s'apprécier par les bénéfices du plan de réorganisation de CH, pour la deuxième année consécutive.

En FY22A, la nouvelle baisse de la marge d'EBITDA à 5,8% résulte essentiellement de la scission de TCS.

L'EBIT du Groupe ressort historiquement négatif. Les éléments de passage du management considérés entre l'EBITDA ajusté et l'EBIT Groupe sont principalement composés comme suit :

- Des charges de restructuring, qui concernent depuis FY19A les 3 divisions. La division SCS en premier lieu, en raison des besoins de réorganisation de cette activité dans le contexte de diminution de son marché et les autres divisions, dont CH, dans le contexte du plan de réorganisation courant jusqu'en 2020.
- Des dépréciations sur les actifs incorporels (notamment les écarts d'acquisition) principalement sur la division SCS en raison de la diminution structurelle du marché ; et
- Des amortissements et dépréciation sur les autres actifs utilisés dans les cycles opérationnels de chaque division.

Depuis FY21A, la marge d'EBIT est presque à l'équilibre en raison de la réduction des coûts de restructuring engagés par le Groupe sur ses divisions.

La marge d'EBIT de l'activité CH est positive depuis FY21A, portée par (i) la fin du plan de réorganisation ayant engendré des coûts non récurrents et (ii) les effets positifs de ce plan en termes de productivité.

Résultat net

Le Groupe présente des pertes nettes entre FY19A et FY21A, comprises entre (140)m€ et (230)m€. Elles sont générées principalement par les charges d'intérêts sur prêts qui viennent accroître les pertes opérationnelles (EBIT) affichées par le Groupe.

En FY22A le bénéfice ressort à 150m€ principalement sous l'effet des gains comptabilisés dans le cadre de la scission de TCS.

8.1.1 Comptes de résultats historiques de la division CH

| Compte de résultat - Vantiva - Connected Home en m€ | FY19A | FY20A | FY21A | FY22A | 6m YTD23E | CAGR FY19-FY22 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 983 | 1 764 | 1 544 | 2 120 | 807 | 2% |
| Charges opérationnelles | (1 904) | (1 654) | (1 441) | (1 986) | (751) | 1% |
| EBITDA ajusté | 79 | 110 | 103 | 134 | 56 | 19% |
| Ajustements d'EBIT Vantiva | 5 | (37) | (7) | (9) | - | (222%) |
| Amortissement d'incorporels | (36) | (24) | (21) | (24) | - | (13%) |
| D&A | (72) | (70) | (64) | (67) | - | (2%) |
| EBIT | (24) | (21) | 11 | 34 | 56 | (212%) |
| KPIs | | | | | | |
| Var CA YoY (%) | n.a. | (11,04%) | (12,47%) | 37,31% | (23,87%) | |
| EBITDA ajusté (%CA) | 3,98% | 6,24% | 6,67% | 6,32% | 6,94% | |
| EBIT (%CA) | (1,21%) | (1,19%) | 0,71% | 1,60% | 6,94% | |

Source: Document d'enregistrements universel Vantiva

Le chiffre d'affaires CH est en croissance annuelle moyenne de 2% entre FY19A et FY22A, passé de 1,9mds€ à 2,1mds€. Sur la période cette tendance se décline en deux phases :

- De FY19A à FY21A, le chiffre d'affaires a baissé de (0,4)mds€, à 1,5mds€ en raison principalement de la pénurie mondiale de composants (crise des semi-conducteurs) et de la perturbation massive des marchés d'approvisionnement dans le contexte de la pandémie de Covid-19, générant des difficultés à satisfaire

les carnets de commandes. Cette baisse intervient alors que les commandes clients 2021 étaient supérieures à celles enregistrées en 2020 par le Groupe.

- Entre FY21A et FY22A, le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 0,6mds€ (+37%) à 2,1mds€ sous trois effets :
 - o (i) l'effet de l'amélioration des conditions d'approvisionnement, permettant un rattrapage sur le backlog de commandes non-satisfaites en 2021 ;
 - o (ii) un effet mix-produit par lequel la croissance a été tirée par les produits sur les technologies hauts-débits. Cette croissance en valeur a permis de compenser la baisse des volumes plus générale provenant des pays d'Asie-Pacifique ;
 - o (iii) un effet prix par la répercussion de surcoûts en approvisionnements (notamment composants) sur les factures clients.

Les marges d'EBITDA CH sont globalement à la hausse sur la période d'observation, passant de c. 4% en FY19A à 6.3% en FY22A, avec une hausse significative dès FY20A à 6,2% du CA avant une période de stabilisation.

Cette hausse de la rentabilité s'explique principalement par les résultats du projet *Dolphin* instauré par le Groupe entre 2018 et 2020, qui a consisté à refondre l'offre CH notamment sur les points suivants :

- Mise en place de « l'approche plateforme » par laquelle le Groupe fonde ses produits *broadband* sur une base générique développée en interne, avant adaptation à ses clients ;
- Concentration des efforts commerciaux sur certains clients clés, sélectionnés notamment pour l'innovation technologique qu'ils sollicitent ;
- Mise en place d'un outil interne de management étroit de la *supply chain* en temps réel, permettant au Groupe un contrôle et une planification optimisés de la production en anticipant à la semaine ou à la journée les volumes clients à produire ;
- Déclinaison d'une politique d'achat plus efficace permettant au groupe de bénéficier d'un effet volume sur les prix d'approvisionnement.

Ce projet a permis une réduction des charges d'exploitation de l'ordre de (40)% à volume constant et a également résulté en une meilleure négociation des prix d'achats de matériaux.

Sur YTD23E, la division CH est impactée principalement par une baisse des commandes des opérateurs consécutive aux commandes massives survenues depuis la pandémie de Covid-19 et aux stocks accumulés, pour partie écoulés en FY22A. Il en résulte une baisse projetée du CA de (10)% vs. H1 2022.

8.1.2 Comptes de résultats historiques de la division SCS

| Compte de résultat - Vantiva - SCS en m€ | FY19A | FY20A | FY21A | FY22A | 6m YTD23E | CAGR FY19-FY22 |
|---|-------------|--------------|------------|------------|--------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 882 | 706 | 701 | 655 | 231 | (9%) |
| Charges opérationnelles | (801) | (652) | (635) | (599) | (224) | (9%) |
| EBITDA ajusté | 81 | 54 | 66 | 56 | 7 | (12%) |
| Ajustements d'EBIT Vantiva | (78) | (105) | (20) | (19) | - | (38%) |
| Amortissement d'incorporels | (10) | (8) | (9) | (7) | - | (11%) |
| D&A | (87) | (52) | (37) | (33) | - | (28%) |
| EBIT | (94) | (111) | - | (3) | 7 | (68%) |

| KPIs | | | | | |
|---------------------|----------|----------|---------|---------|----------|
| Var CA YoY (%) | n.a. | (19,95%) | (0,71%) | (6,56%) | (29,47%) |
| EBITDA ajusté (%CA) | 9,18% | 7,65% | 9,42% | 8,55% | 3,03% |
| EBIT (%CA) | (10,66%) | (15,72%) | 0,00% | (0,46%) | 3,03% |

Source: Document d'enregistrements universel Vantiva

Le chiffre d'affaires SCS est en diminution annuelle moyenne de (9)% (CAGR) entre FY19A et FY22A dans le contexte de la baisse générale de la demande sur le marché des supports physiques, exacerbée en FY20A par la pandémie de Covid-19 qui a orienté davantage les consommateurs vers la consommation en ligne.

En FY21A, la division a mieux résisté avec un CA presque stable, en parvenant à compenser la baisse des volumes sur les supports multimédias par la hausse sur les nouvelles activités lancées par le Groupe dans le cadre de son projet de diversification.

En FY22A, la baisse du CA de (6,6)% s'explique au-delà du déclin structurel de l'activité des supports physiques par une chute de commandes en provenance d'un client clé. La baisse a été partiellement compensée par les nouvelles activités et par le lancement de la production de disques vinyles.

La marge d'EBITDA SCS de la division oscille entre c.8% et 9,5% sur la période revue. Les tendances d'années en années s'expliquent par un effet mix :

- La baisse générale des commandes de nature à impacter les coûts fixes ;
- Des plans de réduction des coûts initiés par le Groupe ;
- Les premières contributions des marges sur l'activité Vinyle.

Sur YTD23E, la division SCS est impactée par une nouvelle baisse de la demande. Le management prévoit que les bénéfices des nouvelles activités sur le chiffre d'affaires ainsi que des nouvelles économies de coûts lancées sur l'exercice doivent porter leurs fruits au cours du second semestre FY23.

8.2 BILANS HISTORIQUES

| Bilan Consolidé - Vantiva en m€ | 31-déc.-19 | 31-déc.-20 | 31-déc.-21 | 31-déc.-22 | 30-juin-23 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Immobilisations incorporelles | 1 768 | 1 399 | 1 425 | 838 | 685 |
| Immobilisations corporelles | 191 | 140 | 162 | 98 | 100 |
| Actifs financiers | 53 | 79 | 85 | 111 | 84 |
| Total actifs immobilisés | 2 012 | 1 618 | 1 672 | 1 047 | 869 |
| Stocks | 243 | 195 | 335 | 452 | 335 |
| Créances clients | 507 | 425 | 359 | 343 | 225 |
| Dettes fournisseurs | (825) | (710) | (671) | (855) | (516) |
| Autres éléments de BFRE | 42 | 18 | 5 | (3) | 12 |
| BFRE | (33) | (72) | 28 | (63) | 56 |
| Autres éléments de BFR | (260) | (118) | (166) | (105) | (150) |
| BFR | (293) | (189) | (138) | (168) | (94) |
| Impôts différés | 25 | 30 | 30 | 16 | 25 |
| Disponibilités | 65 | 330 | 196 | 167 | 39 |
| Provisions pour retraite et avantages assimilés | (375) | (358) | (295) | (224) | (217) |
| Emprunts financiers | (987) | (964) | (1 042) | (364) | (407) |
| Dettes sur acquisition d'immo. | (25) | (18) | (34) | (35) | n.a. |
| Dettes de loyer | (311) | (178) | (193) | (67) | (71) |
| Trésorerie/(dette) nette | (1 635) | (1 188) | (1 369) | (523) | (655) |
| Autres provisions | (74) | (100) | (61) | (52) | (62) |
| Capitaux propres Groupe | 2 | 100 | 161 | 257 | 139 |
| KPIs | | | | | |
| BFR (en jours de CA) | 28 | 23 | 17 | 22 | 33 |
| BFR (en %CA) | (7,72%) | (6,30%) | (4,77%) | (6,05%) | (9,04%) |

Source: Vantiva Annual Reports / Vantiva Pro-Forma FY23 Reporting / RSM Analysis

Actifs immobilisés

Les actifs immobilisés du Groupe sont comptabilisés pour 1mds€ à fin décembre 2022 et 0,9mds€ à fin juin 2023. Ils se composent principalement comme suit :

- (i) des actifs incorporels (78% du poste à fin Juin-23) résultant des acquisitions historiques de sociétés et d'activités par le Groupe. Ces actifs sont notamment des écarts d'acquisition (à hauteur d'approximativement 55%, avec une majorité issue d'acquisitions dans la division CH), des marques, des brevets et des portefeuilles de relations clients.
- (ii) des actifs corporels, composés des sites de R&D et de fabrication du Groupe pour ses divisions SCS et CH ;
- (iii) des actifs financiers, composés des lignes de participations du Groupe dans différentes structures, dont TCS et de 57m€ de trésorerie mise en nantissement.

La diminution des actifs entre déc.-21 et Juin-23 s'explique par (i) la scission de l'activité TCS (dont des portefeuilles de marques et de relations clients) et (ii) les dépréciations comptabilisées par le Groupe sur sa division SCS dans le contexte de la baisse du marché des supports physiques.

Besoin en fonds de roulement

Le Groupe présente une position structurelle d'excédent de fonds de roulement, établie jusqu'au 30 Juin 2023 entre 20 et 30 jours de chiffre d'affaires à la clôture.

Le BFR d'exploitation historique est négligeable, établi en moyenne à (17)m€, et présentant des faibles variations d'une clôture à l'autre. L'activité ne présente pas de saisonnalité particulière sur la base de notre prise de connaissances des niveaux de BFR trimestriels.

Sur SCS, la division présente un BFR d'exploitation positif et relativement stable, entre 3 et 4% du CA LTM.

Sur l'activité CH, le BFR d'exploitation évolue entre (6)% et 3% sur la période dec.-20 à Juin-23. Ces variations s'expliquent principalement par des augmentations de stocks, visibles sur les comptes consolidés du Groupe (hausse moyenne d'approximativement 45% par an, approx. 20% du CA en FY22 vs. 11% du chiffre d'affaires annuel en FY20). Concomitamment, les dettes fournisseurs se sont accumulées sur la période observée (FY20-FY22), en hausse moyenne d'approximativement 13% par an.

Cette hausse exceptionnelle des stocks sur la période s'explique par des difficultés d'écoulement des stocks due à une demande diminuée sur les marchés Euroasiatiques pendant la période de la pandémie du Covid-19, des difficultés d'approvisionnement sur certains composants mettant en suspens l'assemblage de produits finis, et une accumulation de stocks chez les clients sur la fin d'année 2022. En parallèle, les dettes fournisseurs se sont accumulées en lien avec l'accumulation de stocks invendus.

Ces tendances, anormales, ont commencé à se normaliser en 2023, avec un écoulement progressif des stocks accumulés, et, mécaniquement, un dénouement des dettes fournisseurs sur le premier semestre FY23.

Position de trésorerie (dette) nette

Historiquement, les comptes de Vantiva présentent une position de dette nette principalement composée (i) d'emprunts souscrits, principalement en financement des acquisitions historiques d'activités et (ii) de provisions pour retraites.

La position de dette nette passe de (1,4)mds€ à fin dec.-21 à (0,5)mds€ à fin Juin-23 principalement sous l'effet de la cession de l'activité TCS qui incluait une situation de dette nette de (622)m€.

9 PERFORMANCES FINANCIERES HISTORIQUES DE HOME NETWORKS

9.1 PERFORMANCES FINANCIERES FY20E – FY22E

Commentaire sur les bases d'analyses historiques FY20E à FY22E :

Le périmètre HN est composé de sociétés ainsi que d'actifs et passifs isolés détenus globalement par le groupe CommScope depuis l'acquisition d'Arris.

Des comptes de résultats historiques (jusqu'à l'EBITDA) du périmètre HN sur FY20E, FY21E et FY22E ont été préparés dans le cadre du travail de détournement comptable et analytique pour la scission de l'activité. Ce travail a été réalisé à l'appui de cabinets de conseils mandatés par les parties et a été présenté, notamment, dans des rapports de due diligences financières préparés par ces cabinets.

Le management de CommScope avait procédé à un premier travail de détournement qui aboutissait à des EBITDA reportés compris entre (20)mUSD et (152)mUSD en fonction des exercices.

Les EBITDA ajustés présentés ci-après – bases de nos analyses - correspondent à des EBITDA standalone de HN. Les principaux éléments d'ajustements par rapport aux EBITDA reportés par le management de CommScope sont les suivants :

- Intégration de produits et de lignes de services inclus dans la transaction envisagée mais initialement non reportés avec exhaustivité par le management de CommScope ;
- Exclusion des produits et charges non récurrents ou non opérationnels, en grande partie composés de charges de restructuring et d'intégration engagées par CommScope suite à l'acquisition d'Arris dans le groupe ;
- Ajustements de périmètre, par l'estimation des coûts de structure directs standalone que serait amenée à supporter la division HN après scission.

Ces travaux d'ajustement ont été effectués dans le cadre d'une mission de due diligence financière réalisée par un cabinet de conseil financier mandaté par CommScope. Ils ont été ensuite revus par un second cabinet de conseil financier mandaté par Vantiva.

Aucun bilan historique complet de HN ne nous a été communiqué, notre présentation des performances financières historiques se concentre donc sur les comptes de résultats et les éléments de BFR détourné en déc.-21, déc.-22 et fin juin-23.

Nos analyses du besoin de fonds de roulement du périmètre HN sont fondées sur une analyse en condition d'acquisition, c'est-à-dire en incluant l'état du BFR dans les conditions dans lesquelles il est acquis. En ce sens, nous avons retraité un excédent de 150m\$ de stocks non-acquis par Vantiva selon les accords convenus entre les parties. Cet excédent de stocks consiste en matériels et composants accumulés sur la période FY20-FY22 suite aux complications des conditions d'approvisionnement.

CommScope établit ses comptes consolidés selon le référentiel des normes comptables américaines (US GAAP). Les comptes « détournés » de HN sont présentés en suivant ce même référentiel.

| Compte de résultat - Home Networks - post-ajust. FDD en mUSD | FY20E | FY21E | FY22E | 6m YTD23E | CAGR FY20-22 |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|-----------------|
| Broadband sales | 1,172 | 914 | 903 | | (12.19%) |
| Video sales | 1,045 | 773 | 669 | | (20.01%) |
| Retail | 121 | 92 | 70 | | (24.03%) |
| Software & services | 76 | 71 | 63 | | (9.23%) |
| Royalty revenue adj. | - | (14) | - | | n.a. |
| Chiffre d'affaires | 2,414 | 1,837 | 1,705 | | (15.96%) |
| Chiffre d'affaires reporté mgmt | 2,360 | 1,837 | 1,703 | 667 | n.a. |
| Charges opérationnelles | (2,213) | (1,754) | (1,673) | - | (13.06%) |
| EBITDA FDD ajusté | 201 | 83 | 32 | | (59.85%) |
| EBITDA reporté mgmt (pour mémoire) | (152) | (91) | (20) | (6) | n.a. |
| Amortissement d'incorporels | (104) | (104) | (104) | - | 0.12% |
| D&A | (35) | (23) | (17) | - | (31.21%) |
| EBIT | 62 | (43) | (88) | (6) | n.a. |
| KPIs | | | | | |
| Var CA YoY (%) | n.a. | (23.91%) | (7.19%) | n.a. | |
| Marge brute (%CA) | 16.72% | 15.33% | 13.84% | n.a. | |
| EBITDA ajusté (%CA) | 8.34% | 4.53% | 1.90% | n.a. | |
| EBIT (%CA) | 2.58% | (2.35%) | (5.18%) | n.a. | |

Source: Carve-out HN / PwC Due Diligence Report / 8A Red Flag Report / RSM Analysis

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de HN est en baisse de c.(16)% sur FY20E – FY22E sous l'effet principale d'une baisse généralisée des produits vidéos et d'une baisse ponctuelle en FY21 sur les produits *broadband* :

- La baisse des revenus sur les produits *broadband* en FY21E s'explique principalement par un effet volume en lien avec (i) les ruptures d'approvisionnement ayant affecté l'ensemble des fabricants du marché dans le contexte de la pandémie de Covid-19 et (ii) des pertes de marché de la division.
- La baisse des revenus en FY21E et en FY22E sur les produits vidéos résulte principalement du *cord-cutting*, tendance de fonds qui affecte particulièrement les marchés nord-américains et engendre depuis plusieurs années une baisse continue de la demande sur les décodeurs vidéos.

EBITDA et EBIT

L'EBITDA ajusté s'établit à 1,9% du chiffre d'affaires en FY22E, en diminution de c. (6,5)pp vs. FY20A (8,3% du CA). Cette dégradation de la rentabilité de HN s'explique par deux effets :

- La baisse du chiffre d'affaires sur la période à l'origine d'un effet ciseau négatif en raison des coûts fixes de la division ;
- Un effet mix-produit en raison d'une diminution de la part de produits à plus forte marge dans les revenus de la division.

Les éléments de passage entre l'EBITDA et l'EBIT sont principalement composés des dépréciations d'actifs intangibles.

9.2 PERFORMANCES FINANCIERES FY23

Les performances financières 2023 présentées ci-dessous sont issues des comptes reportés par CommScope dans ses communications investisseurs.

| H1 FY23E - Home Networks en mUSD | H1 FY22E | H1 FY23E | CAGR 22-23 |
|-------------------------------------|----------|----------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 920 | 667 | (28%) |
| EBITDA reporté management | 36 | (6) | (117%) |
| KPIs | | | |
| Var CA YoY (%) | n.a. | (27,50%) | |
| EBITDA reporté (%CA) | 3,93% | (0,94%) | |

Source: CommScope Press release

Sur le 1^{er} semestre FY23E, le chiffre d'affaires HN est en diminution de (28)% vs. H1 FY22E en raison du déclin général du marché mondial des produits *broadband* consécutif aux stocks accumulés depuis 2020, et impactant l'ensemble des acteurs de la filière.

L'EBITDA H1 FY23E reporté par le Management est présenté à (6)mUSD, dégradé par la baisse du chiffre d'affaires.

Les performances financières sur le troisième trimestre 2023 communiquées par CommScope présentent un EBITDA à 3mUSD et un chiffre d'affaires en ligne avec la tendance observée sur le 1^{er} semestre.

| Q3 FY23E - Home Networks en mUSD | Q3 FY22E | Q3 FY23E | CAGR 22-23 |
|-------------------------------------|----------|----------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 391 | 249 | (36%) |
| EBITDA reporté management | (5) | 3 | (158%) |
| KPIs | | | |
| Var CA YoY (%) | n.a. | (36,28%) | |
| EBITDA reporté (%CA) | (1,35%) | 1,24% | |

Source: CommScope Press release

9.3 ELEMENTS DE BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT

| BFR Carved-out - Périmètre Home Networks en \$m | Q4 FY21 | Q1 FY22 | Q2 FY22 | Q3 FY22 | Q4 FY22 | Q1 FY23 | Q2 FY23 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|--------------|
| Créances clients | 303 | 307 | 298 | 248 | 298 | | 263 |
| Créances fournisseurs | 63 | 54 | 49 | 119 | 29 | | 10 |
| Stocks [excl. stock non-acquis] | 120 | 131 | 131 | 134 | 166 | | 149 |
| Actifs d'exploit. courants | 487 | 492 | 478 | 501 | 493 | | 422 |
| Dettes fournisseurs | (434) | (445) | (397) | (313) | (325) | | (296) |
| Dettes de redevances | (25) | (30) | (30) | (22) | (20) | | n.a. |
| Dettes de garanties | (30) | (28) | (24) | (22) | (21) | | n.a. |
| Dettes de sous-traitance | (7) | (9) | (13) | (16) | (13) | | (11) |
| Dettes d'exploit. courantes | (497) | (511) | (463) | (372) | (380) | | (307) |
| BFRE | (10) | (20) | 15 | 129 | 114 | | 116 |
| Autres actifs courants (non-alloc.) | 49 | 45 | 49 | 71 | 39 | | 23 |
| Actifs d'exploit. non-courants | 49 | 45 | 49 | 71 | 39 | | 23 |
| Autres dettes courantes (non-alloc.) | (70) | (68) | (77) | (136) | (143) | | (157) |
| Dettes d'exploit. Non-courantes | (70) | (68) | (77) | (136) | (143) | | (157) |
| BFRHE | (21) | (23) | (28) | (64) | (104) | | (134) |
| BFR | (31) | (42) | (13) | 65 | 10 | | (18) |

Source: HN carved-out NWC / PwC & 8A FDD reports / RSM Analysis

| KPIs | | | | | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| CA trimestriel | 477 | 496 | 424 | 391 | 392 | 334 | 334 |
| CA LTM | 1 849 | 1 844 | 1 811 | 1 788 | 1 703 | 1 541 | 1 451 |
| BFR en jours de CA | 6 | 8 | 3 | 13 | 2 | - | 5 |
| BFR en % du CA LTM | | | | | | | |
| BFR Carved-out | (1,7%) | (2,3%) | (0,7%) | 3,6% | 0,6% | n.a. | (1,3%) |

En conditions normatives (incluant les 150mUSD de stocks), le périmètre HN détourné présente une position structurelle de besoin de fonds de roulement, établie jusqu'à fin juin-23 de 20 à 40 jours de chiffre d'affaires en fin de période.

Après exclusion des stocks non-acquis, le BFR d'exploitation s'établit jusqu'à fin juin-23 entre 2 et 13 jours de CA, et se stabilise sur la période Q3 FY22 à Q2 FY23, entre (1)% et (4)% du chiffre d'affaires généré sur les LTM glissants. Nous remarquons une hausse des stocks exprimés en poids du chiffre d'affaires sur la période observée (6,5% du CA LTM au 31 déc.-21 à 10,3% du CA LTM au 30 juin-23). Cette hausse s'explique par les mêmes tendances que celles observées dans les comptes de Vantiva, i.e. dans le contexte des difficultés d'approvisionnement et d'écoulement des produits sur les marchés Euroasiatiques.

Les autres éléments de BFR d'exploitation restent stables, avec des créances clients oscillant entre 16% et 18% du CA LTM, et des dettes fournisseurs représentant en moyenne 20% du chiffre d'affaires LTM sur les périodes observées.

10 ANALYSES SWOT

10.1 ANALYSE SWOT DES DIVISIONS CH ET HN

| | | |
|-------------------------------------|---|--|
| Marché Broadband et solutions vidéo | Opportunités | Menaces |
| | <ul style="list-style-type: none"> Le marché adressé est en croissance au niveau mondial sous l'effet de la hausse constante du nombre d'utilisateurs d'internet dans le monde. Les marchés LATAM et APAC sont en croissance de 6% à 10% à moyen terme portés par le développement de leurs économies. Les besoins de connectivités HD à domicile sont en augmentation en raison du télétravail et de la multiplication des objets connectés. L'évolution régulière des technologies et des normes utilisées pour le transfert des signaux permet aux fabricant de se positionner sur des « nouveaux » marchés avec de forts potentiels de croissance tels que : (i) Fixed Wireless (USA notamment) (ii) fibre (déploiement initié dans de nombreux pays). Le renouvellement régulier des terminaux connectés, en lien avec le changement d'opérateur par les abonnés (en moyenne tous les 3 ans), garanti un niveau de revenus acquis à long terme. Fortes barrières à l'entrée du fait du besoin de connaissance client limitant le risque de nouveaux entrants | <ul style="list-style-type: none"> Les marchés EMEA (surtout Europe) et NAM ont atteint un niveau d'équipement significatif à l'origine d'une croissance atone de la demande de produits <i>broadband</i> à moyen terme. Le positionnement d'un fabricant sur une technologie inadaptée, ou dépassée, peut générer des pertes de parts de marché significatives. Le management de Vantiva entrevoit une stabilité dans les progrès technologiques de nature à limiter la contribution de l'innovation dans la future croissance du marché. Le développement des <i>smart TV</i> et du <i>cord cutting</i> réduit significativement la demande de solutions vidéo. Les fabricants européens et nord-américains subissent la concurrence intensive des fabricants asiatiques de nature à impacter leurs rendements. Les fabricants sont exposés à la volatilité des prix sur les composants utilisés et à la pénurie de ces mêmes composants (notamment depuis la pandémie de Covid-19), de nature à contraindre leurs livraisons et leurs marges. |
| Home Networks | Forces | Faiblesses |
| | <ul style="list-style-type: none"> HN est le troisième plus important acteur international du <i>broadband</i> et des décodeurs vidéos. HN dispose d'une expertise reconnue en innovation et se positionne sur les dernières technologies. La division détient des relations étroites avec de nombreux opérateurs et <i>telcos</i> d'Amérique du Nord | <ul style="list-style-type: none"> La division a perdu des parts de marché significatives depuis plusieurs années, en raison de son exposition aux <i>set-top box</i>. HN est exposé aux marchés européens et NAM, ralentis, et faiblement implantée en APAC qui constitue l'une des zones économiques les plus dynamique sur le marché <i>broadband</i>. |
| Connected Home | Forces | Faiblesses |
| | <ul style="list-style-type: none"> Vantiva via CH est le deuxième plus important acteur international du <i>broadband</i> et des décodeurs vidéos. Le Groupe est l'héritier d'une marque internationale forte lui permettant de se positionner dans toutes les zones économiques du monde, en ce compris l'APAC. CH bénéficie d'une relation étroite auprès des câblo-opérateurs lui octroyant une position de leader sur DOCSIS. CH est en mesure de se positionner sur les technologies clés fibre et 5G FWA. Vantiva dispose d'une maîtrise reconnue de sa <i>supply chain</i> et de ses relations clients lui permettant notamment (i) d'être réactif sur les délais et volumes de livraisons par une forte anticipation des besoins clients et (ii) de maîtriser ses coûts de production par les liens étroits tissés avec ses principaux fournisseurs et fabricants. | <ul style="list-style-type: none"> Le Groupe ne s'est pas imposé en tant que premier entrant sur les technologies fibres (place occupée par Sagemcom) Vantiva est exposé sur les marchés européens et NAM pour lesquels la croissance est ralentie en raison du taux d'équipement des utilisateurs en HD. |

10.2 ANALYSE SWOT DE LA DIVISION SCS DE VANTIVA

| | | |
|------------------------|--|--|
| Marché / Support DVD | Opportunités | Menaces |
| | <ul style="list-style-type: none"> Le marché de l'approvisionnement et de gestion de la supply chain est en croissance sous l'effet de la hausse des échanges commerciaux et du commerce en ligne. Le marché des vinyles est en vive reprise depuis quelques années. Très faible intensité concurrentielle sur les activités supports physiques. | <ul style="list-style-type: none"> Le marché des supports physiques est en diminution sous l'effet de la consommation de médias en ligne / du développement des supports digitaux. Intensité concurrentiel IoT potentiellement importante. |
| Supply Chain Solutions | Forces | Faiblesses |
| | <ul style="list-style-type: none"> SCS se positionne comme le leader international de la réplique de support physique pour laquelle il se place devant des grands groupes comme Sony. Vantiva dispose de relations contractuelles privilégiées avec les donneurs d'ordre de l'<i>entertainment</i> lui permettant de sécuriser ses parts de marché dans un marché décroissant. L'activité tire profit de la reprise du marché des vinyles. Le groupe a initié un plan de diversification en capitalisant sur son savoir-faire en supply chain. | <ul style="list-style-type: none"> L'activité principale de SCS est sur un marché déclinant. |

11 EVALUATION DE HOME NETWORKS

Nous avons mis en œuvre une approche d'évaluation multicritère sur la division HN dont nous exposons ci-après les caractéristiques et les hypothèses structurantes en présentant successivement :

- Les données structurantes de l'évaluation ;
- Les méthodes d'évaluation écartées ;
- Les méthodes d'évaluation retenues ;
- La synthèse de la valeur de la division HN.

11.1 DONNEES STRUCTURANTES DE L'EVALUATION

Référentiel comptable

CommScope établit ses comptes consolidés selon le référentiel des normes comptables américaines (*US GAAP*).

Les comptes consolidés et comptes annuels de CommScope clôturent au 31 décembre de chaque année calendaire. Les derniers comptes consolidés certifiés par les commissaires aux comptes concernent le dernier exercice clos au 31 décembre 2022.

Nos travaux d'évaluation se sont fondés sur des comptes de résultats FY20, FY21, FY22 et YTD23 (au 30 Juin 2023) détournés par le management de CommScope, assisté par un cabinet de conseil dans le cadre de *due diligences financières* pour les besoins du *carve-out*. Comme précisé précédemment dans le Rapport, la division HN a fait l'objet d'une réorganisation par CommScope en 2022 alors que les activités de cette division n'étaient pas clairement identifiées antérieurement dans les états financiers consolidés du groupe, depuis l'acquisition d'Arris par CommScope.

Le management de Vantiva et de CommScope nous a également communiqué le bilan détourné de l'activité HN au 30 Juin 2023, ajusté par le management de Vantiva selon les normes IFRS.

Date d'évaluation

HN est évalué au 31 décembre 2023.

Les comptes de résultats détournés et la situation semestrielle de HN au 30 juin 2023 servent de référence aux données financières historiques utilisées pour l'évaluation de HN. L'atterrissage du BFR au 30-juin 2023 sert de date de référence en ce qui concerne l'estimation des variations de BFR prévisionnelles.

Les calculs des taux d'actualisation ont été arrêtés au 4 octobre 2023.

Prévisions financières

Les prévisions financières utilisées sont celles qui nous ont été communiquées par le conseil d'Angelin & Co.

Pour répondre à la mission qui nous a été confiée, nous avons travaillé à partir de prévisions financières *standalone* i.e. ne tenant pas compte des effets de l'intégration du périmètre HN dans Vantiva, ni d'une quote-part quelconque des synergies dont pourrait bénéficier HN par son intégration dans le Groupe.

Taux de change

Les comptes de CommScope et du périmètre Home Networks sont préparés en Dollars Américains. Dans ce contexte, nous avons opté pour une évaluation dans la même devise. Nous avons ensuite converti en Euros les valeurs calculées en Dollars Américains pour formuler notre opinion sur le prix d'acquisition de HN, lui-même exprimé en euros.

Le taux de change appliqué dans la conversion est un taux de change EUR/USD spot au 6 novembre 2023, de 1.07 (*source : Refinitiv Eikon*).

Position de trésorerie (dette) financière nette

La transaction est réalisée sur une base *debt free / cash free*. Nous avons cependant tenu compte dans nos travaux d'éléments venant impacter la valeur d'entreprise dont les encaissements ou les décaissements ne sont pas intégrés dans l'EBITDA (ou dans les flux de trésorerie futurs).

Il s'agit principalement, selon les méthodes utilisées, (i) des provisions pour risques reconnues au bilan du 30 Juin 2023, (ii) des dettes de loyers IFRS16 et (iii) de décaissements prévus dans les flux de trésorerie (au titre d'investissements de réorganisation et d'intéressement des collaborateurs). Le détail des retraitements par méthode d'évaluation est précisé dans la mise en œuvre des méthodes.

11.2 METHODES D'EVALUATION ECARTEES

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été écartées par nos soins pour évaluer HN :

Approche patrimoniale par l'actif net réévalué (« ANR »)

Cette méthode consiste à estimer la valeur en se fondant sur une position d'actif net corrigé de la réévaluation individuelle des actifs et passifs identifiables au bilan et porteurs de plus-value ou de moins-value latente.

Cette méthode est particulièrement adaptée pour évaluer les sociétés détentrices d'actifs ou de passifs disposant de valeurs reconnues sur le marché ou pouvant être valorisés indépendamment (tel que les sociétés foncières détentrices de biens immobiliers, ou les sociétés holding détenant des participations dans diverses activités et divers actifs au bilan).

Cette méthode n'a pas été retenue étant considéré que l'ensemble des actifs détenus sont affectés à l'exploitation de HN et que leur valeur est directement intégrée dans les méthodes d'évaluation que nous avons sélectionnées, et présentées infra.

Référence à l'actif net comptable

Cette méthode consiste à estimer la valeur des fonds propres d'une entreprise en se fondant sur une situation d'actif net.

L'actif net comptable ne constitue pas un critère usuel d'évaluation notamment parce qu'il ne prend pas en compte le niveau de rentabilité ou de perte future.

Approche intrinsèque par les flux de dividendes futurs actualisés (ou Discounted Dividend Model – DDM)

Cette méthode consiste à estimer la valeur de la division à partir de la valeur actualisée des projections de dividendes distribuables.

Cette méthode se fonde notamment sur la politique de distribution de dividendes de la cible évaluée.

Cette méthode n'a pas été retenue considérant que nos travaux se fondent sur une division détournée de CommScope, pour laquelle la définition d'une politique de dividende théorique n'est pas pertinente.

Approche analogique par la méthode des multiples de transactions comparables

Cette méthode consiste à estimer la valeur de la division à partir des multiples de valorisation observés sur des sociétés comparables ayant été acquises récemment et pour lesquelles les données financières de l'opération ont été publiées.

Cette méthode n'a pas été retenue en raison (i) du manque d'information communiqué sur les modalités financières entourant les transactions identifiées et (ii) du contexte dans lequel elles sont intervenues.

Nous avons identifié les trois transactions suivantes sur des cibles jugées *pure players* par rapport à HN :

Sagemcom Group – juillet 2023 : transfert des participations Sagemcom Group détenues par Charterhouse Capital Partners LLP dans un nouveau fonds de continuation au travers d'un nouveau pool de *Limited Partners* en juillet 2023.

Sagemcom Group est un groupe intervenant sur des offres et des marchés parfaitement comparables à l'activité HN et à l'activité CH de Vantiva. Il constitue l'un des *pure players* présentés dans le Rapport et le leader mondial.

D'après les informations communiquées dans la presse, cette transaction aurait été réalisée sur une base de c. 1mds€¹⁹.

Nous avons exclu cette référence pour les raisons suivantes :

- Le prix communiqué est approximatif ;
- Les modalités financières de cette opération (notamment la dette financière nette retenue) n'ont pas été communiquées, de sorte que l'estimation d'une valeur d'entreprise fiable n'est pas possible ;
- Sagemcom ne publie pas ses états financiers, de sorte que l'estimation de multiples de valorisation implicite fiables n'est pas possible.

Sagemcom Group – avril 2019 : réorganisation de SagemCom Group et entrée de co-investisseurs.

D'après les informations que nous avons répertoriées²⁰, cette opération a porté sur une part minoritaire du capital (28,1%), sur une base de valeur de SagemCom à 100% de c. 700m€ et d'une valeur d'entreprise estimée à 823m€. Les multiples implicites estimés sur cette opération ressortiraient à 4,9x l'EBITDA 2018 du Groupe et 8x l'EBITDA 2019 du Groupe.

Nous avons exclu cette référence pour les raisons suivantes :

- Les modalités financières de cette opération ne sont pas pleinement confirmées par Epsilon Research;
- Les multiples d'EBITDA implicites calculés sont très disparates ;
- SagemCom se trouvait en 2019 en pleine ascension fort de son succès sur le marché de la fibre en Europe et dans d'autres zones économiques mondiales, avec des performances financières et des prévisions financières ayant servi de négociation au prix de cette transaction potentiellement non comparables à celles de HN aujourd'hui.

Cisco Connected Device – 2015 : acquisition de Cisco Connected Device par Vantiva.

Cette activité est aujourd'hui pleinement intégrée dans la division CH de Vantiva.

D'après les informations communiquées par le management de Vantiva, la division Cisco Connected Device a été acquise par Vantiva sur la base d'une valeur d'entreprise de 522mUSD et d'un multiple implicite compris entre 7x et 9x l'EBITDA 2016 ou 2017 du périmètre.

Nous avons exclu cette référence considérant que cette transaction est intervenue alors que Vantiva cherchait à acquérir des parts de marché en Amérique du Nord et en Asie Pacifique pour accroître son expansion internationale sur la division CH. Le prix ainsi payé par Vantiva s'inscrivait donc dans un contexte particulier et était susceptible d'intégrer des synergies et des attentes de rendement significatives sur ces marchés, qui ne nous permettent pas de nous appuyer sur les multiples induits, potentiellement surestimés dans le cadre de notre application *standalone*.

Nous n'avons pas identifié d'autre transaction pertinente sur des pure players de l'activité HN.

¹⁹ Source : Epsilon Research

²⁰ Source : Epsilon Research

Référence au cours de bourse

La référence au cours de bourse consiste à estimer la valeur d'une société à partir des cours de l'action observables sur des périodes définies.

CommScope exploite 5 divisions opérationnelles et l'activité HN représente c. 18% du chiffre d'affaires consolidé de CommScope, de sorte que le cours de bourse du groupe n'est pas représentatif de la valeur de HN.

11.3 METHODES D'ÉVALUATION RETENUES

Pour estimer la valeur de HN, nous avons mis en œuvre les méthodes suivantes :

- A titre principal, la méthode de l'actualisation des flux prévisionnels de trésorerie ou « *Discounted Cash Flows* » (DCF) ;
- A titre de recoupement, une approche d'évaluation analogique par multiples d'EBITDA, déduits à partir d'un panel de sociétés cotées comparables.

Les paramètres propres à chacune de ces méthodes sont présentés dans les sections spécifiques ci-dessous.

11.3.1 Évaluation de Home Networks par la méthode DCF

11.3.1.1 Présentation de la méthodologie

Cette méthode consiste à déterminer la valeur intrinsèque d'une entreprise par l'actualisation des flux financiers issus de son plan d'affaires à un taux qui reflète l'exigence de rentabilité du marché vis-à-vis de l'entreprise.

Dans le contexte d'une évaluation avec continuité de l'exploitation de la société pour une durée indéfinie, le calcul de la valeur terminale, calculée au-delà de la période explicite du plan de prévisions, repose sur l'estimation d'un flux de trésorerie libre normatif, et d'un taux de croissance à long-terme (TCI, taux de croissance à l'infini).

Nos travaux se sont fondés sur les prévisions de *free cash flows* calculés à partir de FY24F sur la base du plan d'affaires.

11.3.1.2 Présentation des hypothèses clés du plan d'affaires prévisionnel du périmètre Home Networks

Le plan d'affaires *standalone* qui nous a été communiqué par d'Angelin & Co. a été préparé sur la période FY23F-FY27F, incluant les paramètres et hypothèses clés présentés ci-après.

Paramètres du management

Le chiffre d'affaires prévisionnel est projeté en baisse moyenne annuelle de (8)% entre FY23F et FY27F, principalement générée par une baisse projetée en FY23F et une stabilisation sur FY25F – FY27F.

Ces prévisions sont cohérentes avec (i) les prévisions du marché des produits *broadband* et vidéos, pour lesquelles nous avons recensé des taux de croissance annuels moyens 2020 – 2025 compris entre (1)% et 2% respectivement en EMEA et North America (Cf. Section 6) et avec (ii) la tendance historique du chiffre d'affaires de HN, impacté par (i) des pertes de parts de marché (en raison notamment de la concurrence de Vantiva sur les technologies DOCSIS) et (ii) de la perte de revenus sur les produits set-top box.

Plus spécifiquement, la baisse de chiffre d'affaires projetée en FY23F doit s'apprécier au regard des stocks écoulés par les fabricants du marché depuis la pandémie de Covid-19, dans un contexte de hausse des besoins des utilisateurs et, concomitamment, de retards de livraisons jusqu'en 2022 en raison de la pénurie de composants. Cette tendance est confirmée par les résultats communiqués par le groupe CommScope.

La marge d'EBITDA normative projetée à partir de FY25F ressort légèrement supérieure à la marge d'EBITDA du périmètre HN sur FY22E mais inférieure aux niveaux de marge d'EBITDA FY20E et FY21E.

Le plan d'investissements (CAPEX) du périmètre Home Networks prévoit des investissements stables, représentant en moyenne (0,75)% du chiffre d'affaires, étant précisé qu'historiquement une part significative des investissements de HN est reconnue directement dans les charges d'exploitation (certains frais de recherche et développement n'ayant pas été capitalisés).

Le plan d'affaires tient compte par ailleurs :

- d'un plan de *restructuring* interne, non lié à la transaction, représentant approximativement (1,8)% du chiffre d'affaires annuel sur les trois premières années de la période explicite du plan d'affaires (FY23F-FY25F) ;
- Des décaissements au titre des indemnités de départ à la retraite représentant approximativement (0,9)% du chiffre d'affaires annuel sur l'horizon explicite du BP ;
- D'un plan de rémunération représentant approximativement (0.2)% du chiffre d'affaires annuel de l'horizon explicite du BP.

Paramètres RSM

Les flux de trésorerie prévisionnels tiennent compte :

- D'une variation de BFR estimée à partir d'un niveau de BFR normatif sur l'horizon explicite du BP déterminé à partir du niveau de BFR détourné au 30 juin 2023, en pourcentage du chiffre d'affaires généré sur les douze derniers mois glissants (un taux de (1.25)% du chiffre d'affaires, cohérent avec les niveaux de BFR trimestriels observés depuis Q4 FY21). Ce taux normatif projette une variation de BFR négative et quasi-nulle sur la première année valorisée du BP (FY24), représentant approximativement (0.1)% du chiffre d'affaires total sur l'année. Nous précisons que ce niveau de BFR a fait l'objet d'un retraitement de normativité par les parties le cadre de l'Acquisition, les conduisant à exclure du périmètre HN acquis 150m\$ de stocks de composants.
- D'un IS calculé à partir d'un EBIT taxé à un taux USA de 22,98% calculé comme présenté ci-après :

| Taux d'impôt - Caroline du Nord | 2023 |
|--|---------------|
| IS Fédéral | 21,00% |
| North Carolina State Corporate Income Tax | 2,50% |
| Reduced Federal CIT (Impôt Fédéral réduit de l'Impôt Etatique) | 20,48% |
| Taxe BEAT (n.a.) | 0,00% |
| North Carolina State Corporate Income Tax | 2,50% |
| Taux d'Impôt US - RSM | 22,98% |

Source: Taxfoundation.org / Bloomberg Tax / Analyses RSM

- D'une valeur terminale estimée par l'application de la formule de Gordon-Shapiro. Le flux normatif a été déterminé à partir des hypothèses et paramètres suivants :
 - o Un taux de croissance à l'infini de 1%, symptomatique de la perte de dynamique et de la saturation du secteur, mais intégrant néanmoins l'impact au long-terme des taux d'inflation sur les coûts d'approvisionnement et sur les prix de ventes ; le taux de croissance à l'infini est appliqué sur le chiffre d'affaires FY27F (en fin de la période explicite du plan d'affaires) ;
 - o Une marge d'EBITDA normative égale à celle projetée en fin de période explicite ;
 - o Le niveau de CAPEX et D&A est égal, avec un CAPEX au niveau FY27F impacté du TCI ;
 - o Le niveau d'IDR et le plan de rémunération sont calculés à partir des mêmes hypothèses que celles retenues sur la période explicite du plan d'affaires ;
 - o La variation de BFR est quasiment nulle, impactée uniquement par le TCI.

11.3.1.3 Présentation du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation du périmètre Home Networks a été calculé à 12,34%. Il est calculé selon le coût moyen pondéré du capital (ou WACC pour Weighted Average Cost of Capital) sur la base de conditions économiques américaines et ajusté (i) d'une prime de risque pays, calculée à partir des primes de risques des zones économiques dans lesquelles HN exerce son activité, pondérées par le poids du chiffre d'affaires dans chaque zone, et (ii) du différentiel d'inflation dans les zones économiques d'activités.

Le détail du calcul du WACC est présenté ci-après

| Taux d'actualisation - WACC - Périmètre HN | | 4-oct.-23 |
|--|--|---------------|
| Coût du capital | | |
| Taux sans risque | | 5,46% |
| Beta (désendetté) | | 0,94 |
| Gearing de marché | | 17,85% |
| Beta (réendetté) | | 1,07 |
| Prime de risque marché | | 4,19% |
| Coût du capital | | 9,95% |
| Prime de risque pays | | 1,85% |
| Coût du capital ajusté | | 11,80% |
| Coût de la dette | | |
| Taux d'intérêt institutionnel | | 5,33% |
| Spread de défaut | | 7,71% |
| Taux d'impôt | | 22,98% |
| Coût de la dette ajusté | | 10,04% |
| Poids de la dette | | 15,15% |
| Poids des fonds propres | | 84,85% |
| Ajustement d'inflation | | 0,81% |
| WACC | | 12,34% |

Source : Refinitiv Eikon / FRBNY / IMF / Damodaran / Analyses RSM

Les paramètres clés du calcul du WACC du périmètre HN sont les suivants :

- Le taux sans risque correspond au taux moyen sur un an des obligations du Trésor Américain d'une maturité de 12 mois ;
- Le bêta du secteur est le bêta sur 5 ans désendetté médian calculé à partir d'un panel de sociétés cotées comparables, présenté ci-dessous ;
- Le gearing appliqué au calcul du coût du capital correspond à un gearing de marché issu d'un panel de sociétés cotées comparables, présenté ci-dessous ;

| Echantillon beta | Pure player | Beta | |
|------------------------------------|-------------|------------|---------|
| | | désendetté | Gearing |
| Pure players | | | |
| Arcadyan Technology Corp | ✓ | 1,04 | 0,00% |
| Sercomm Corp | ✓ | 0,77 | 7,22% |
| Skyworth Group Ltd | ✓ | 0,79 | 28,48% |
| Humax Co Ltd | ✓ | 0,85 | 65,54% |
| Hitron | ✓ | 1,19 | 0,00% |
| Kaon Group Co Ltd | ✓ | 1,03 | 34,96% |
| Multi-sectoral companies | | | |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | | 0,77 | 0,00% |
| Nokia Oyj | | 1,14 | 0,00% |
| Dinglong Culture Co Ltd | | 0,81 | 0,09% |
| Comba Telecom Systems Holdings Ltd | | 0,94 | 1,70% |
| Cisco Systems Inc | | 0,69 | 0,00% |
| Wistron NeWep Corp | | 0,78 | 14,37% |
| Harmonic Inc. | | 0,72 | 20,08% |
| ZTE | | 0,68 | 4,93% |
| Dasan Networks | | 1,14 | 20,57% |
| Pure players | | | |
| Médiane | | 0,94 | 17,85% |
| Moyenne | | 0,94 | 22,70% |
| Multi-sectoral companies | | | |
| Médiane | | 0,78 | 1,70% |
| Moyenne | | 0,85 | 6,86% |

Source: Refinitiv Eikon / Analyses RSM

Le panel de sociétés constitué pour estimer le beta désendetté et le gearing de marché comprend (i) les *pure players*, et (ii) à titre indicatif des conglomérats équipementiers sur le secteur télécom. Le beta retenu à 0.94 pour HN correspond au beta médian des *pure players* qui ressort légèrement supérieur aux betas observables pour les équipementiers en cohérence avec un plus grand portefeuille d'activités sur ces derniers.

- La prime de risque de marché correspond à une moyenne des prévisions sur un an de la prime de risque sur le marché américain ;
- La prime de risque pays correspond à une moyenne du spread de défaut de crédit pondérée par le chiffre d'affaires de HN sur chaque zone économique de HN. Le calcul de la prime de risque pays est présenté ci-dessous ;

| Prime de risque pays - Home Networks | CA FY22 | % du CA | PRP |
|---|--------------|----------------|--------------|
| | en m€ | Total | |
| Zones économiques génératrices de CA | | | |
| EMEA | 392 | 25,26% | 3,60% |
| Rest of Americas | 181 | 11,68% | 7,10% |
| Asia | 72 | 4,64% | 2,30% |
| Canada | 239 | 15,43% | 0,00% |
| USA | 667 | 43,00% | 0,00% |
| Prime de risque pays pondérée | 1 552 | 100,00% | 1,85% |

Source: Damodaran / Rapport Annuel FY22 CommScope / RSM Analysis

- Le coût de la dette est calculé à partir du taux d'intérêt du Federal Funds Rate, majoré du spread de défaut sur des obligations de sociétés notées B (note Moody's, représentative des perspectives d'endettements intrinsèques) ;
- La structure de financement est issue des niveaux d'endettements de marché, à partir du gearing de marché observé sur le panel de sociétés comparables ;
- L'ajustement d'inflation est calculé à partir du différentiel de prévisions d'inflation du FMI à horizon 2028 (long-terme), entre les zones économiques génératrice de chiffre d'affaires du périmètre Home Networks. Le calcul de l'ajustement d'inflation est présenté ci-dessous.

| Ajustement d'inflation - Home networks | CA FY22 en m€ | % du CA Total | Spread Infl. 2028 |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| Zones économiques génératrices de CA | | | |
| EMEA | 392 | 25,26% | 1,23% |
| Rest of Americas | 181 | 11,68% | 4,20% |
| Asia | 72 | 4,64% | 0,55% |
| Canada | 239 | 15,43% | (0,10%) |
| USA | 667 | 43,00% | 0,00% |
| Ajustement d'inflation pondéré | 1 552 | 100,00% | 0,81% |

Source: Prévisions d'inflation FMI / Rapport Annuel FY22 CommScope / RSM Analysis

Sur la base d'une pondération par la structure de financement de marché, le WACC du périmètre Home Networks de CommScope ressort ainsi à 12,34%.

11.3.1.4 Synthèse des valeurs obtenues par la méthode DCF

La valeur centrale de l'évaluation par DCF du périmètre HN ressort à 92mUSD, et 86m€ après conversion au taux de change de 1,07.

La valeur centrale a été sensibilisée à partir des paramètres structurants de l'évaluation par DCF : le taux d'actualisation (WACC ou taux de rendement attendu sur le secteur de la cible par les fournisseurs de ressources de financement), et le taux de croissance à l'infini.

L'évaluation par DCF est basée sur un taux d'actualisation de 12,34% et un TCI de 1%. Afin d'obtenir une sensibilité du modèle, les valeurs ont été estimées à partir d'une variation à la hausse ou à la baisse hypothétique de ces paramètres de $\pm 0,5\%$.

Cette approche de sensibilisation aboutit à une fourchette haute de 103mUSD et basse de 84mUSD, ou 96m€ et 78m€ après conversion de devise :

| Synthèse des paramètres variables à la fourchette d'évaluation | |
|---|--------|
| WACC | 12,34% |
| TCI | 1,00% |

| Test de sensibilité - Home Networks - WACC Aug./(Dim.) TCI Aug./(Dim.) en mUSD | | | | | | | | | |
|---|------------------|--------|--------|--------|-----------|------|------|------|------|
| TCI Aug./(Dim.) | WACC Aug./(Dim.) | | | | | | | | |
| | (2,0%) | (1,5%) | (1,0%) | (0,5%) | 0,0% | 0,5% | 1,0% | 1,5% | 2,0% |
| (2,0%) | 95 | 90 | 85 | 81 | 77 | 74 | 70 | 67 | 64 |
| (1,5%) | 100 | 94 | 89 | 85 | 81 | 77 | 73 | 70 | 67 |
| (1,0%) | 105 | 99 | 94 | 89 | 84 | 80 | 76 | 73 | 69 |
| (0,5%) | 111 | 104 | 98 | 93 | 88 | 84 | 80 | 76 | 72 |
| 0,0% | 117 | 110 | 104 | 98 | 92 | 88 | 83 | 79 | 75 |
| 0,5% | 124 | 116 | 109 | 103 | 97 | 92 | 87 | 83 | 78 |
| 1,0% | 132 | 123 | 116 | 109 | 102 | 96 | 91 | 86 | 82 |
| 1,5% | 141 | 131 | 123 | 115 | 108 | 101 | 96 | 91 | 86 |
| 2,0% | 151 | 140 | 130 | 122 | 114 | 107 | 101 | 95 | 90 |

Source: RSM Analysis

| Test de sensibilité - Home Networks - WACC Aug./(Dim.) TCI Aug./(Dim.) en m€ | | | | | | | | | |
|---|------------------|--------|--------|--------|-----------|------|------|------|------|
| TCI Aug./(Dim.) | WACC Aug./(Dim.) | | | | | | | | |
| | (2,0%) | (1,5%) | (1,0%) | (0,5%) | 0,0% | 0,5% | 1,0% | 1,5% | 2,0% |
| (2,0%) | 88 | 84 | 79 | 76 | 72 | 69 | 65 | 63 | 60 |
| (1,5%) | 93 | 88 | 83 | 79 | 75 | 71 | 68 | 65 | 62 |
| (1,0%) | 98 | 92 | 87 | 83 | 78 | 75 | 71 | 68 | 65 |
| (0,5%) | 103 | 97 | 92 | 87 | 82 | 78 | 74 | 71 | 67 |
| 0,0% | 109 | 102 | 96 | 91 | 86 | 82 | 77 | 74 | 70 |
| 0,5% | 116 | 108 | 102 | 96 | 90 | 85 | 81 | 77 | 73 |
| 1,0% | 123 | 115 | 108 | 101 | 95 | 90 | 85 | 80 | 76 |
| 1,5% | 132 | 122 | 114 | 107 | 100 | 95 | 89 | 84 | 80 |
| 2,0% | 141 | 131 | 122 | 113 | 106 | 100 | 94 | 89 | 84 |

Source: RSM Analysis

11.3.2 Evaluation de HN par la méthode des multiples de sociétés cotées

11.3.2.1 Présentation de la méthodologie

A titre de recoupement, nous avons mise en œuvre une approche d'évaluation analogique par la méthode des multiples de sociétés cotées.

Pour l'application de la méthode nous avons mobilisé les multiples d'EBITDA observés sur un panel de comparables boursiers. L'application ces multiples à un EBITDA de référence de HN permet d'obtenir une valeur d'entreprise.

Nous avons également tenu compte dans nos travaux d'éléments venant impacter la valeur d'entreprise dont les décaissements ou les charges ne sont pas intégrés dans l'EBITDA.

11.3.2.2 Modalités de calcul des multiples d'EBITDA

Il n'existe pas, à notre connaissance, de sociétés cotées parfaitement comparables à l'activité HN, réunissant des caractéristiques strictement identiques en termes de répartition d'activités et de zones d'implantation.

Les principaux acteurs cotés recensés sont implantés en Asie. Si ces acteurs constituent des concurrents directs de HN sur ses marchés à l'international, leur marché premier est porté par une dynamique distincte de la dynamique internationale. En outre la division HN de CommScope constitue l'un des leaders du marché contrairement à ces acteurs de taille et de rayonnements plus réduits.

Pour ces raisons, cette méthode a été mise en œuvre à titre strictement corroboratif.

Le multiple d'EBITDA a été déterminé à partir des multiples déterminés pour chacune des sociétés suivantes (ces sociétés font l'objet d'une description en Section 6.4 du Rapport et en [Annexe 4](#)) : Arcadyan Technology Corp, Sercomm Corp, et Hitron Technologies Inc.

Les entreprises composant le panel ont été sélectionnées sur la base de la nature de leur activité i.e. strictement comparable à l'activité HN.

Nous nous sommes référés pour le calcul des multiples d'EBITDA de chacune des sociétés comparables :

- A la valeur d'entreprise déterminée à partir de la capitalisation boursière en fin d'année fiscale (FY22A pour le bas d'intervalle, FY23F pour le haut d'intervalle) (source : *Refinitiv*)
- A l'EBITDA réalisé ou prévisionnel (moyenne de prédictions d'analystes institutionnels) pour chaque année fiscale (FY22A pour le bas d'intervalle, FY23F pour le haut d'intervalle) (source : *Refinitiv*).

Les sociétés composant le panel établissent leurs comptes en norme IFRS mais n'ont pas encore adopté la norme IFRS 16. Les multiples ainsi retenus ont été appliqués à l'EBITDA HN qui intègre déjà les charges de loyer.

Le panel composé abouti à un multiple médian FY22A de 5.9x l'EBITDA, et FY23F de 7.3x l'EBITDA :

| Public Companies (in m€) | | | Sales revenue | EBITDA Margin % | Market cap | EV/EBITDA | | |
|--------------------------|---------|---------|---------------|-----------------|------------|-----------|------|------|
| Company | Ticker | Country | | | | FY22 | FY23 | |
| Arcadyan | 3596.TW | Taiwan | 1,507 | 6.22% | 1,055 | 5.9x | 8.0x | |
| Hitron | 2419.TW | Taiwan | 393 | 8.70% | 269 | 7.1x | n.c. | |
| Sercomm | 5388.TW | Taiwan | 2,063 | 5.13% | 908 | 5.9x | 6.7x | |
| Pure players | | | | | | | | |
| Mean | | | | | | | 6.3x | 7.3x |
| Median | | | | | | | 5.9x | 7.3x |

Source: Refinitiv Eikon // Management Data // RSM Analysis

Nous avons retenu un EBITDA HN FY22E de 32mUSD, cohérent avec les niveaux d'EBITDA projetés dans le BP.

11.3.2.3 Eléments d'ajustement de la valeur d'entreprise de HN

L'évaluation tient compte de certains décaissements anticipés non valorisés dans l'EBITDA, récapitulés ci-après :

- Des provisions pour indemnités de départs à la retraite, comptabilisées au bilan détourné HN du 30 Juin 2023 ;
- Des charges au titre de l'intéressement futur des collaborateurs, estimées en actualisant les flux de décaissements prévisionnels présentés dans le plan d'affaires ;
- Prise en compte des coûts de *restructuring* anticipés dans le plan d'affaires que nous jugeons assimilables à des éléments de dettes nettes en raison de leur décaissement certain et exceptionnel. La valeur de ces coûts de restructuring correspond aux décaissements prévisionnels qu'ils vont générer actualisés au WACC du Groupe.

L'ensemble de ces éléments d'ajustement impacte la valeur d'entreprise pour (128)mUSD.

11.3.2.4 Synthèse des valeurs obtenues par la méthode des multiples de sociétés cotées.

En synthèse, la valeur de HN par la méthode des multiples de sociétés cotées ressort comprise entre 65mUSD et 110mUSD.

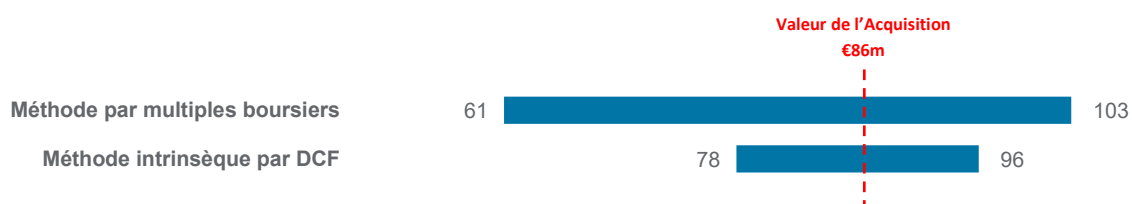
| Evaluation HN - Multiple de marché en mUSD | EBITDA FY22E | |
|---|--------------|------------|
| | Min | Max |
| EBITDA | 32 | 32 |
| Multiple VE/EBITDA | 5,9x | 7,3x |
| VE Home Networks | 193 | 238 |
| (-) Indemnités de départ à la retraite | (3) | (3) |
| (-) Intéressement en actions | (87) | (87) |
| (-) Coûts de restructuring anticipés | (37) | (37) |
| VE Home Networks ajustée | 65 | 110 |

Source : Détournage HN / Management Valuation BP / Thomson Reuters / Analyses RSM

11.3.3 Conclusion sur la valeur de HN

La valeur de HN ressort en hypothèse centrale à 86m€ (92mUSD convertis au taux de change de 1.07) sur la base de la méthode DCF, corroborant le prix d'Acquisition de HN dans le cadre de l'opération.

Les valeurs obtenues par la méthode des comparables, utilisée à strict but corroboratif, ressortent comprises entre 61m€ et 103m€ (65mUSD et 110mUSD), légèrement inférieures à la valeur centrale calculée par nos soins.



Source : Analyses RSM

12 EVALUATION DES ACTIONS DE VANTIVA

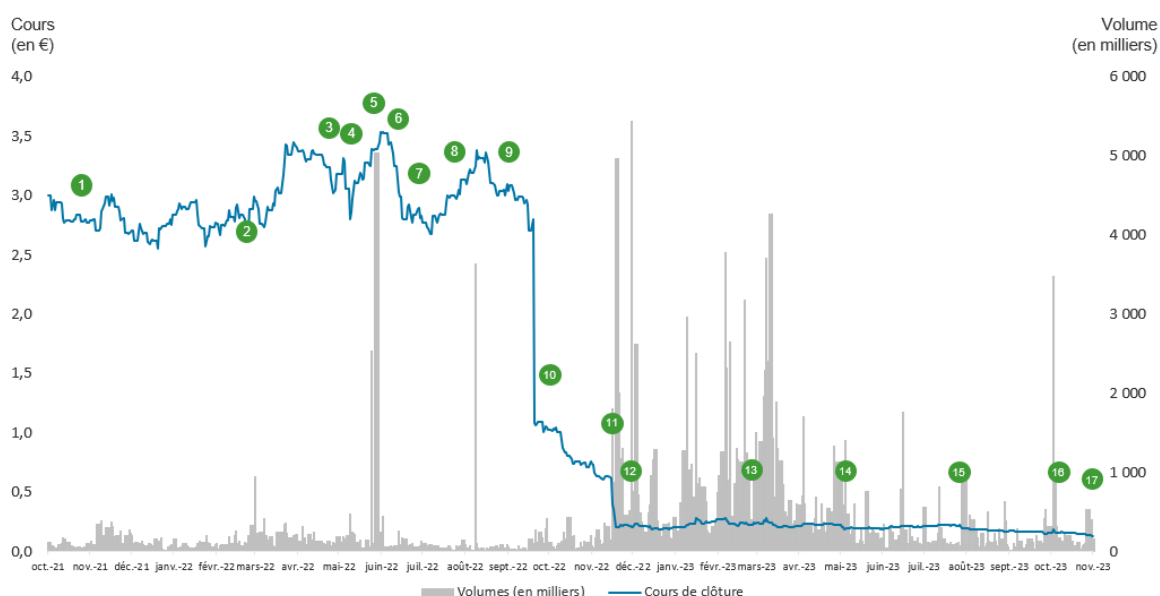
Nous avons mis en œuvre une approche d'évaluation multicritères des actions de Vantiva dont nous exposons ci-après les caractéristiques et hypothèses structurantes en présentant successivement :

- Les données structurantes de l'évaluation
- Les méthodes d'évaluation écartées
- Les méthodes d'évaluation retenues
- La synthèse de la valeur des actions de Vantiva

12.1 ANALYSE DU COURS DE BOURSE DE VANTIVA

12.1.1 Evolution du cours de bourse historique

Evolution du cours de bourse de Vantiva sur les deux dernières années



Source : Refinitiv Eikon

- 04/11/2021** : Publication des résultats du troisième trimestre 2021 : chiffre d'affaires en baisse de 4,4% à taux constants en raison de la pénurie des composants clés et EBITDA ajusté en hausse de 71,3% à taux constants.
- 24/02/2022** : Publication des résultats annuels 2021 : chiffre d'affaires en baisse de 3,6% à taux courants et EBITDA ajusté en hausse de 64,9% à taux courants, Technicolor annonce son intention d'introduire en bourse son activité de production vidéo (TCS) ainsi que les perspectives attendues et le plan de refinancement envisagé.
- 05/05/2022** : Publication des résultats du premier trimestre 2022 : chiffre d'affaires relativement stable à taux constants et en hausse de 6,6% à taux courants, EBITDA ajusté en hausse de 39,1% à taux constants et de 28,6% à taux courants. Technicolor confirme qu'il envisage la finalisation du projet de distribution de TCS de 65% au troisième trimestre 2022.
- 06/05/2022** : Assemblée générale extraordinaire : proposition d'émission d'obligations convertibles d'un montant nominal de 300 millions d'euros approuvée au cours d'une assemblée générale.

- 5 **31/05/2022** : Finalisation de la vente de l'activité Licences de Marques pour un montant numéraire de 100 millions d'euros.
- 6 **06/06/2022** : Information sur le processus de refinancement du groupe : Technicolor hors TCS envisage (i) une dette privée prenant la forme d'un « *Asset-based lending* » compris entre 300 et 375m€, (ii) un prêt à terme d'un montant compris entre 575 et 650m€ et (iii) une facilité de crédit renouvelable de 40m€. Une révision à la baisse des perspectives du 24 février 2022 est également annoncée.
- 7 **14/06/2022** : Technicolor présente l'entité TCS et Technicolor hors TCS annonce qu'il deviendra Vantiva. Confirmation des révisions annoncée le 6 juin 2022 avec un EBITDA ajusté des activités poursuivies de 140m€ en 2022 et supérieur à 140m€ en 2023.
- 8 **28/07/2022** : Publication des résultats du premier semestre 2022 : chiffre d'affaires en hausse de 8,8% à taux constants et en hausse de 18,4% à taux courants, EBITDA ajusté en hausse de 48,9% à taux courants.
- 9 **06/09/2022** : Assemblée générale extraordinaire : annonce de l'approbation de la distribution exceptionnelle de 65% du capital de TCS sous forme de dividende en nature entraînant l'admission des actions TCS sur le marché réglementé d'Euronext Paris et accord de passage de Technicolor sous la nouvelle dénomination sociale Vantiva.
- 10 **27/09/2022** : Technicolor devient officiellement Vantiva et exécution la scission de TCS.
- 11 **16/11/2022** : Annonce de la perte de valeur de l'action TCS pour (67,15)% en passant de 1,95 euro à 0,51 euro.
- 12 **01/12/2022** : Publication des résultats du troisième trimestre 2022 : chiffre d'affaires en hausse de 27,1% à taux constants et en hausse de 45% à taux courants, EBITDA ajusté en hausse de 25,5% à taux constants et en hausse de 38,9% à taux courants.
- 13 **09/03/2023** : Publication des résultats annuels 2022 : chiffre d'affaires en hausse 11,4% à taux constants et en hausse de 23,4% à taux courants, EBITDA ajusté en hausse de 3,7% à taux constants et en hausse de 14,3% à taux courants.
- 14 **27/04/2023** : Publication des résultats du premier trimestre 2023 : chiffre d'affaires en baisse de 0,6% à taux constants et en hausse de 2,5% à taux courants, contribution de CH en progression de 8,7% à taux constants et 12,1% et SCS en repli de 25,4% à taux constants et 23,3% à taux courants. Vantiva confirme sa guidance pour l'année 2023.
- 15 **28/07/2023** : Publication des résultats du premier semestre 2023 : chiffre d'affaires en baisse de 13,3% à taux constants et en baisse de 12,9% à taux courants, EBITDA ajusté en baisse de 33,3% à taux constants et en baisse de 32,4% à taux courants.
- 16 **03/10/2023** : Annonce d'un accord avec CommScope pour acquérir son activité réseaux domestiques HN contre une participation de 25% dans Vantiva.
- 17 **26/10/2023** : Publication des résultats du troisième trimestre 2023 : chiffre d'affaires en baisse de 34% à taux constants et en baisse de 38% à taux courants, contribution de CH en repli de 37% à taux constants et 42% à taux courants et SCS en repli de 22% à taux constants et 26% à taux courants.

Jusqu'à fin août 2022 la tendance du cours de l'action Vantiva est marquée par de nombreuses fluctuations. Le cours s'établissait à 2,87 € à la clôture du 3 janvier 2022 :

- Le 24 février 2022, Technicolor annonce son intention de faire entrer séparément son activité TCS à la cotation sur *Euronext Paris* ainsi qu'un plan de refinancement de la dette existante à hauteur de 300m€. Le cours de bourse est passé à 2,68 €.
- Le cours augmente significativement à la fin du mois de mai, passant à 5,33 € en date du 31 mai 2022 suivant la finalisation de la cession de l'activité Licences de Marques.

- Le mois suivant, Technicolor définit son processus de refinancement, présente la nouvelle entité TCS et annonce qu'il passera à la dénomination Vantiva. Le cours de bourse diminue significativement et linéairement à 2,68 € en date du 7 juillet 2022.
- Le cours de l'action remonte à 3,36 € le 16 août 2022, à la suite de la publication des résultats du premier semestre 2022.

Entre septembre 2022 et fin décembre 2022, le cours de l'action Vantiva a chuté de manière significative :

- Passé dans un premier temps à 1,06 € en date du 22 septembre 2022, suivant l'annonce, début septembre, de Vantiva de la distribution exceptionnelle de 65% du capital de TCS entraînant l'admission des actions TCS sur Euronext Paris.
- Le cours de l'action passe dans un second temps à 0,62 € en date du 13 novembre 2022 concomitamment au changement de dénomination de Technicolor à Vantiva le 27 septembre.
- Enfin, le cours atteint des niveaux planchers à partir du 16 novembre 2022 en passant à 0,39 € (représentant une diminution du prix d'approximativement (36)%, puis un prix de 0,20 € le 18 novembre, suite à l'annonce de la perte de valeur de TCS à hauteur de 67% le 16 novembre 2022.

Le cours de l'action Vantiva n'a pas significativement évolué jusqu'au 3^{ème} semestre de l'année 2023, date à partir de laquelle le cours a légèrement diminué, atteignant 0,15€ le 2 octobre 2023 suivant la publication des résultats sur le premier semestre de l'année 2023.

Enfin, Vantiva a annoncé le 3 octobre 2023 son intention d'acquérir l'activité réseau domestiques HN de CommScope contre une participation de 25% dans Vantiva. Suivant cette annonce, nous remarquons un pic temporaire du cours de l'action qui passe à 0,18 €, avant de redescendre vers un cours de l'action à 0,13 €.

| Cours moyens pondérés par les volumes | en €/action | Volume échangé (en milliers) | | % du capital | % du flottant |
|---------------------------------------|-------------|------------------------------|---------|----------------|----------------|
| | | Moyen | Cumulé | Volume échangé | Volume échangé |
| Spot (01/11/2023) | 0,13 | 158 | 158 | 0,04% | 0,05% |
| CMPV 1 mois | 0,17 | 343 | 7 879 | 0,10% | 0,11% |
| CMPV 2 mois | 0,16 | 252 | 11 080 | 0,07% | 0,08% |
| CMPV 3 mois | 0,17 | 240 | 15 855 | 0,07% | 0,08% |
| CMPV 6 mois | 0,19 | 266 | 34 552 | 0,07% | 0,09% |
| CMPV 12 mois | 0,23 | 598 | 152 980 | 0,19% | 0,20% |
| CMPV 24 mois | 0,80 | 380 | 195 498 | 0,14% | 0,14% |
| CMPV depuis le 26/09/22 | 0,24 | 556 | 156 685 | 0,18% | 0,18% |
| CMPV depuis le 03/10/23 | 0,17 | 352 | 7 747 | 0,10% | 0,12% |

Sources : Refinitiv Eikon

Entre le 1^{er} mai 2023 et le 1^{er} novembre 2023, soit au cours des six derniers mois, le volume des actions Vantiva échangé est de 34 552 milliers d'actions, soit environ 266 milliers d'actions par jour de cotation en moyenne. Sur cette période, le volume échangé représente seulement 0,07% du capital et 0,09% du flottant.

Entre le 26 septembre 2022 et le 1^{er} novembre 2023, soit depuis l'annonce de la scission de TCS, le volume des actions Vantiva échangé est de 156 685 milliers d'actions, soit environ 556 milliers d'actions par jour de cotation. Sur cette période, le volume échangé n'est pas significatif et représente seulement 0,18% du capital et 0,18% du flottant. Cette période est marquée par plusieurs événements :

- L'annonce au 16 novembre 2022 de la perte de valeur de TCS à hauteur de 67% générant un pic de 4 957 milliers d'actions échangées le 18 novembre 2022 ;
- La publication des résultats du troisième trimestre 2022 de TCS le 30 novembre 2022 générant un pic de 5 436 milliers d'actions échangées le même jour ;
- La publication des résultats du troisième trimestre 2022 de Vantiva au 1^{er} décembre 2022, et celle des résultats annuels de l'année 2022 au 9 mars 2023, générant des pics de 2 612 et 4 263 milliers d'actions échangées le 2 décembre 2022 et 10 mars 2023 ;
- L'annonce de Vantiva d'acquérir l'activité réseaux domestiques de CommScope au 3 octobre 2023, générant un pic de 3 476 milliers d'actions échangées.

Entre le 3 octobre 2023 et le 1^{er} novembre 2023, soit depuis l'annonce de l'acquisition de HN par Vantiva, le volume d'actions Vantiva échangé est de 7 747 milliers d'actions, soit environ 352 milliers d'actions par jour de

cotation en moyenne. Sur cette période, le volume échangé n'est pas significatif et représente seulement 0,10% du capital et 0,12% du flottant. Cette période est principalement marquée par l'annonce de l'Acquisition générant un premier pic le 3 octobre de 3 476 milliers d'actions échangées et un second pic le 4 octobre de 1 071 milliers d'actions échangées.

Sur cette période, le cours de bourse est passé de 0,18 € à 0,13 €, soit une baisse d'approximativement (28)%.

12.1.2 Objectifs de cours de bourse des analystes

L'action Vantiva fait l'objet d'un suivi régulier par deux analystes.

Bryan Garnier & Co a publié un prix cible pour la cotation de 0,35 € et une recommandation d'achat dans sa note du 4 octobre 2023 (même prix cible de 0,35€ publié au 28 juillet 2023). La note est positive sur les potentiels gains de synergies que pourrait générer l'acquisition de la division Home Networks de CommScope par Vantiva. Elle recense notamment la réalisation d'économies d'échelles et le gain de parts sur le marché des équipements télécoms.

Kepler Cheuvreux a publié un prix cible de la cotation de 0,20 € et une recommandation neutre dans sa note du 27 octobre 2023 (même prix cible de 0,20 € publié le 8 août 2023). L'analyste indique qu'il est sceptique vis-à-vis de la capacité de Vantiva à réaliser la guidance établie pour l'année 2023 en raison des résultats de la division Connected Home - CH. Il estime cependant que l'acquisition de HN devrait bénéficier à l'entreprise sur le moyen terme.

12.2 DONNEES STRUCTURANTES DE L'EVALUATION

Référentiel comptable

Vantiva établit ses comptes consolidés selon le référentiel des normes comptables internationales (IFRS) qui s'impose aux sociétés cotées.

Les comptes consolidés et comptes annuels de Vantiva clôturent au 31 décembre de chaque année calendaire. Les derniers comptes consolidés certifiés par les Commissaires aux comptes concernent le dernier exercice clos au 31 décembre 2022.

Vantiva publie par ailleurs une situation intermédiaire au 30 juin de chaque année calendaire et communique trimestriellement sur ses performances financières clés.

Date d'évaluation

Les actions de Vantiva sont évaluées au 31 décembre 2023.

Les comptes consolidés (et par division du dernier exercice clos au 31 décembre 2022) et la situation semestrielle de Vantiva au 30 juin 2023 servent de référence aux données financières historiques utilisées pour l'évaluation des actions Vantiva.

La position de trésorerie (dette) financière nette de Vantiva a été arrêtée au 30 Juin 2023, et corrigée des encaissements et décaissements opérationnels intercalaires au 31 décembre 2023.

Les calculs des taux d'actualisation ont été arrêtés au 4 octobre 2023.

Prévisions financières

Les prévisions financières utilisées sont celles qui nous ont été communiquées par Vantiva.

Pour répondre à la mission qui nous a été confiée, nous avons travaillé à partir de prévisions financières *standalone* i.e. ne tenant pas compte des effets de l'intégration du périmètre HN dans le Groupe, ni d'une quote-part quelconque des synergies dont pourrait bénéficier le Groupe par cette intégration.

Éléments de passage entre valeur d'entreprise et valeur des actions

Pour le passage entre la valeur d'entreprise et la valeur des actions Vantiva, l'évaluation se fonde sur (i) une position d'endettement financier net au 30 juin 2023 et (ii) la prise en compte de la valeur de certains actifs immobilisés non valorisés par les méthodes d'évaluation retenues.

La position d'endettement financier net est distincte selon les méthodes d'évaluation que nous avons retenues en raison de décaissements pris en compte dans le plan d'affaires, mais exclus de l'EBITDA normatif lors de la mise en œuvre de l'approche analogique. Ces décaissements ont été pris en compte via la position d'endettement financier net propre à la méthode.

Le détail des retraitements par méthode d'évaluation et précisé dans la mise en œuvre des méthodes.

12.3 METHODES D'EVALUATION ECARTEES

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été écartées par nos soins pour évaluer les actions de Vantiva :

Approche patrimoniale par l'actif net réévalué (« ANR »)

Cette méthode consiste à estimer la valeur des actions en se fondant sur les capitaux propres de Vantiva corrigés de la réévaluation individuelle des actifs et passifs identifiables au bilan et porteurs de plus-value ou de moins-value latente.

Cette méthode est particulièrement adaptée pour évaluer les sociétés détentrices d'actifs ou de passifs disposant de valeurs reconnues sur le marché ou pouvant être valorisés indépendamment (tel que les sociétés foncières détentrices de biens immobiliers, ou les sociétés holding détenant des participations dans diverses activités et divers actifs au bilan).

Cette méthode n'a pas été retenue étant considéré que l'ensemble des actifs détenus sont affectés à l'exploitation du Groupe et que leur valeur est directement intégrée dans les méthodes d'évaluation que nous avons sélectionnées, et présentées infra.

Référence à l'actif net comptable

Cette méthode consiste à estimer la valeur des actions en se fondant sur les capitaux propres de Vantiva.

L'actif net comptable ne constitue pas un critère usuel d'évaluation notamment parce qu'il ne prend pas en compte le niveau de rentabilité ou de perte future.

Approche intrinsèque par les flux de dividendes futurs actualisés (ou Discounted Dividend Model – DDM)

Cette méthode consiste à estimer la valeur des actions à partir de la valeur actualisée des projections de dividendes distribuables par le Groupe.

Cette méthode se fonde notamment sur la politique de distribution de dividendes du groupe évalué.

Cette méthode n'a pas été retenue pour les raisons suivantes :

- La politique de distribution de dividendes historiques du Groupe ne permet pas de projeter un modèle de distribution normalisé ;
- La méthode aboutit à une valeur strictement utilitariste de l'action du point de vue de l'actionnaire, calculée à partir des seuls dividendes pouvant être perçus par ce dernier sans tenir compte de la richesse créée non distribuée.

Approche analogique par la méthode des multiples de transactions comparables

Cette méthode consiste à estimer la valeur des actions à partir des multiples de valorisation observés sur des sociétés comparables ayant été acquises récemment et pour lesquelles les données financières de l'opération ont été publiées.

Cette méthode n'a pas été retenue en raison (i) du manque d'information communiqué sur les modalités financières entourant les transactions identifiées et (ii) du contexte dans lequel elles sont intervenues.

Nous avons identifié les trois transactions suivantes sur des cibles jugées *pure players* sur l'activité CH :

Sagemcom Group – juillet 2023 : transfert des participations Sagemcom Group détenues par Charterhouse Capital Partners LLP dans un nouveau fonds de continuation au travers d'un nouveau pool de *Limited Partners* en juillet 2023.

Sagemcom Group est un groupe intervenant sur des offres et des marchés parfaitement comparables à l'activité CH de Vantiva. Il constitue l'un des *pure players* présentés dans le Rapport et le leader mondial.

D'après les informations communiquées dans la presse, cette transaction aurait été réalisée sur une base de c. 1mds€²¹.

Nous avons exclu cette référence pour les raisons suivantes :

- Le prix communiqué est approximatif ;
- Les modalités financières de cette opération (notamment la dette financière nette retenue) n'ont pas été communiquées, de sorte que l'estimation d'une valeur d'entreprise fiable n'est pas possible ;
- Sagemcom ne publie pas ses états financiers, de sorte que l'estimation de multiples de valorisation implicite fiables n'est pas possible.

Sagemcom Group – avril 2019 : réorganisation de SagemCom Group et entrée de co-investisseurs.

D'après les informations que nous avons répertoriées²², cette opération a porté sur une part minoritaire du capital (28,1%), sur une base de valeur de SagemCom à 100% de c. 700m€ et d'une valeur d'entreprise estimée à 823m€. Les multiples implicites estimés sur cette opération ressortiraient à 4,9x l'EBITDA 2018 du Groupe et 8x l'EBITDA 2019 du Groupe.

Nous avons exclu cette référence pour les raisons suivantes :

- Les modalités financières de cette opération ne sont pas pleinement confirmées par Epsilon Research;
- Les multiples d'EBITDA implicites calculés sont très disparates ;
- SagemCom se trouvait en 2019 en pleine ascension fort de son succès sur le marché de la fibre en Europe et dans d'autres zones économiques mondiales, avec des performances financières et des prévisions financières ayant servi de négociation au prix de cette transaction potentiellement non comparables à celles de Vantiva aujourd'hui.

Cisco Connected Device – 2015 : acquisition de Cisco Connected Device par Vantiva.

Cette activité est aujourd'hui pleinement intégrée dans la division Connected Home - CH de Vantiva.

D'après les informations communiquées par le management de Vantiva, la division Cisco Connected Device a été acquise par Vantiva sur la base d'une valeur d'entreprise de 522mUSD et d'un multiple implicite compris entre 7x et 9x l'EBITDA 2016 ou 2017 du périmètre.

²¹ Source : Epsilon Research

²² Source : Epsilon Research

Nous avons exclu cette référence considérant que cette transaction est intervenue alors que Vantiva cherchait à acquérir des parts de marché en Amérique du Nord et en Asie Pacifique pour accroître son expansion internationale sur la division CH. Le prix ainsi payé par Vantiva s'inscrivait donc dans un contexte particulier et était susceptible d'intégrer des synergies et des attentes de rendement significatives sur ces marchés, qui ne nous permettent pas de nous appuyer sur les multiples induits, potentiellement surestimés dans le cadre de notre application *standalone*.

Nous n'avons pas identifié d'autre transaction pertinente sur des pure players de l'activité CH de Vantiva.

Référence au cours de bourse

La référence au cours de bourse consiste à estimer la valeur d'une société à partir des cours de l'action observables sur des périodes définies.

Les titres de Vantiva sont admis aux négociations sur le compartiment B d'EURONEXT Paris. Nous avons présenté ci-avant notre analyse sur l'évolution du cours de bourse.

Les volumes échangés quotidiennement sont négligeables au regard du flottant et du nombre de titres en circulation, limitant la pertinence de cette méthode.

Par ailleurs, les objectifs de cours de bourse publiés par les analystes étudiés découlent d'approches intrinsèques (*DCF*) mises en œuvre à partir de prévisions financières qui diffèrent de celles qui nous ont été communiquées par Vantiva dans le cadre de nos travaux. Ces dernières intègrent des données macro-économique ainsi que des ambitions de développement du Groupe non nécessairement reflétées dans les prévisions utilisées par les analystes.

12.4 METHODES D'EVALUATION RETENUES

Pour estimer la valeur des actions Vantiva, nous avons mis en œuvre les méthodes suivantes :

- A titre principal, la méthode de l'actualisation des flux prévisionnels de trésorerie ou « *Discounted Cash Flows* » (*DCF*) aux bornes du Groupe.
- A titre de recoupement, une approche d'évaluation analogique par multiples d'EBITDA, déduits à partir d'un panel de sociétés cotées comparables.

Les paramètres propres à chacune de ces méthodes sont présentés dans une section spécifique ci-dessous.

12.4.1 Evaluation des actions de Vantiva par la méthode des DCF

12.4.1.1 Présentation de la méthodologie

Cette méthode consiste à déterminer la valeur intrinsèque d'une entreprise par l'actualisation des flux financiers issus de son plan d'affaires à un taux qui reflète l'exigence de rentabilité du marché vis-à-vis de l'entreprise.

Dans le contexte d'une évaluation avec continuité de l'exploitation de la société pour une durée indéfinie, le calcul de la valeur terminale, calculée au-delà de la période explicite du plan de prévisions, repose sur l'estimation d'un flux de trésorerie libre normatif, et d'un taux de croissance à long-terme (TCI, taux de croissance à l'infini).

Nos travaux se sont fondés sur (i) la position de trésorerie (dette) nette de Vantiva au 30 juin 2023, corrigée des prévisions de *free cash flows* communiquées par le Management sur le second semestre 2023 et (ii) les prévisions de *free cash flows* calculés à partir de FY24F sur la base du plan d'affaires.

12.4.1.2 Présentation des hypothèses clés du plan d'affaires prévisionnel de Vantiva

Le plan d'affaires *standalone* qui nous a été communiqué par Vantiva a été préparé par le management sur la période FY23F-FY28F, incluant les paramètres et hypothèses clés présentées ci-après.

Paramètres du management

Le chiffre d'affaires prévisionnel est projeté en croissance annuelle moyenne de 2,9% entre FY23F et FY28F. Cette tendance est générée par (i) une stabilisation du chiffre d'affaires de la division CH et (ii) des ambitions de développement et de diversification déjà engagées par le management sur la division SCS (notamment auprès de l'industrie du vinyle ; de clients hors médias sur des offres supply-chain ; de dispositifs micro-fluidiques destinés aux diagnostics médicaux, et de l'IoT).

Les prévisions de stabilité du chiffre d'affaires CH entre FY23E et les exercices postérieurs sont cohérentes avec les prévisions du marché sur les zones économiques EMEA et North America. Nous comprenons que le management reste prudent dans ses prévisions sur le développement de ses parts de marché en APAC en raison de la concurrence intensive des fabricants asiatiques.

Par ailleurs, comme précisé ci-avant dans le Rapport, le budget FY23E du management de Vantiva tient compte d'une baisse de chiffre d'affaires de l'activité CH résultant des stocks accumulés depuis 2020 sur le marché, impliquant une baisse de la demande des opérateurs. Cette baisse est confirmée par les premiers résultats présentés au titre du premier semestre 2023. En projetant une stabilité dans le plan d'affaires, le management prend donc pour hypothèse un maintien du niveau d'activité plancher 2023 à long terme.

La marge d'EBITDA normative projetée, à partir de FY24A, toutes activités confondues, est légèrement supérieure à la marge d'EBITDA de Vantiva sur FY22A. Cette marge (en pourcentage du chiffre d'affaires) augmente à un taux de croissance annuel moyen de 8,2%, principalement sous l'effet du développement de l'activité SCS.

Le plan d'investissements (CAPEX) de Vantiva prévoit des investissements stables, représentant en moyenne (3)% du chiffre d'affaires.

Le plan d'affaires tient compte par ailleurs :

- d'un plan de *restructuring* interne, non-lié à la transaction, représentant approximativement (1)% du chiffre d'affaires annuel sur les deux premières années de la période explicite du plan d'affaires (FY23-FY24), puis (0,3)% sur les trois années suivantes (FY25F – FY27F) ;
- de deux plans de restructuring spécifiques à deux sites d'exploitation représentant approximativement (1,1)% du chiffre d'affaires annuel ;
- Des décaissements au titre des indemnités de départ à la retraite représentant approximativement (0,9)% du chiffre d'affaires annuel sur l'horizon explicite du BP ;
- Les loyers retraités suivant la norme IFRS16 sont considérés en décaissement dans les free cash flows et représentent approximativement (1)% du chiffre d'affaires annuel sur la période explicite du BP.

Paramètres RSM

Les flux prévisionnels de trésorerie tiennent compte :

- D'une variation de BFR estimée en moyenne à (2)% du chiffre d'affaires annuel sur la période explicite du plan d'affaires.
- D'un IS calculé à partir d'un EBIT taxé au taux d'impôt sur les bénéfices des sociétés françaises en 2023 de 25,83% (après prise en compte de la contribution additionnelle).
- D'une extrapolation par nos soins de la période explicite du plan d'affaires préparée par le management de Vantiva sur quatre ans afin d'aligner les D&A prévisionnelles de Vantiva avec les prévisions de CAPEX normatives. La période d'extrapolation est basée sur un taux de croissance à l'infini de 1%, et sur une marge d'EBITDA fixe, égale à celle projetée au titre de la dernière année de la période explicite du plan d'affaires (FY28). Le niveau de BFR sur la période extrapolée du BP est stabilisé à (2,42)% du chiffre d'affaires total annuel. Les éléments de flux de trésorerie non courants augmentent au taux de croissance à l'infini de 1% sur la période d'extrapolation.

- D'une valeur terminale estimée par l'application de la formule de Gordon-Shapiro. Le flux normatif a été déterminé à partir des hypothèses et paramètres suivants :
 - o Un taux de croissance à l'infini de 1%, symptomatique de la perte de dynamique et de la saturation du secteur, mais intégrant néanmoins l'impact au long-terme des taux d'inflation sur les coûts d'approvisionnement et sur les prix de ventes ; Le taux de croissance à l'infini est appliqué sur le chiffre d'affaires FY28F (en fin de la période explicite du plan d'affaires) ;
 - o Une marge d'EBITDA normative égale à celle projetée sur l'horizon de la période explicite du BP ;
 - o Le niveau de CAPEX et D&A est égal au niveau FY32F impacté du TCI ;
 - o Le niveau d'IDR est calculé à partir des mêmes hypothèses que celles retenues sur la période explicite du BP ;
 - o La variation de BFR est quasiment nulle, impactée uniquement par le TCI.

12.4.1.3 Présentation du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation des actions de Vantiva a été calculé à 13,25%. Il correspond au taux d'actualisation estimé pour chaque division (CH et SCS), pondéré par le poids de leur EBITDA prévisionnel sur l'EBITDA total prévisionnel du Groupe (sur l'horizon explicite du plan d'affaires préparé par le management).

Le taux d'actualisation de chaque division correspond au coût moyen pondéré du capital (ou WACC pour Weighted Average Cost of Capital), calculé sur la base de conditions économiques françaises et ajusté (i) d'une prime de risque pays, calculée à partir des primes de risques des zones économiques dans lesquelles Vantiva exerce ses activités, pondérées par le poids du chiffre d'affaires dans chaque zone, et (ii) du différentiel d'inflation dans les zones économiques d'activités.

Le détail du calcul du WACC de Vantiva est présenté ci-après

| Taux d'actualisation - WACC - Vantiva | CH | SCS |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | 4-oct.-23 | 4-oct.-23 |
| Coût du capital | | |
| Taux sans risque | 3,79% | 3,79% |
| Beta (désendetté) | 0,94 | 0,68 |
| Gearing de marché | 17,85% | 35,82% |
| Beta (réendetté) | 1,07 | 0,86 |
| Prime de risque marché | 7,33% | 7,33% |
| Coût du capital | 11,60% | 10,07% |
| Prime de risque spécifique | 0,00% | 5,00% |
| Prime de risque pays | 0,54% | 0,54% |
| Coût du capital ajusté | 12,15% | 15,62% |
| Coût de la dette | | |
| EURIBOR - 12m | 4,06% | 4,06% |
| Spread de défaut | 7,71% | 7,71% |
| Taux d'impôt | 25,83% | 25,83% |
| Coût de la dette ajusté | 8,73% | 8,73% |
| Poids de la dette | 15,15% | 26,37% |
| Poids des fonds propres | 84,85% | 73,63% |
| Ajustement d'inflation | 0,99% | 0,99% |
| WACC | 12,62% | 14,79% |
| Pondération par poids d'EBITDA | 70,70% | 29,30% |
| Vantiva WACC RSM | 13,25% | |

Source : Refinitiv Eikon / Damodaran / IMF / Management data / Analyses RSM

Les paramètres clés du calcul du WACC de Vantiva sont les suivants :

- Le taux sans risque correspond au taux moyen sur un an de l'OAT FR d'une maturité de 12 mois ;
- Le bêta du secteur est le bêta sur 5 ans désendetté médian calculé à partir d'un panel de sociétés cotées comparables (cf. *infra* et [Annexe 5](#), et [Annexe 6](#)). Le beta de la division CH a été estimé à partir des betas médians observés sur le même panel que celui retenu pour HN, composé des sociétés cotées intervenant sur leur marché. Le beta de la division SCS a été estimé à partir du beta médian observé sur des sociétés intervenant sur des marchés exposés à des volatilités jugées proches de celles de SCS, i.e. maisons de production audiovisuelle, gestion de *supply-chain* et de logistique, et packaging.

- Le gearing appliqué au calcul du coût du capital correspond à un gearing de marché issu des panels de sociétés comparables (cf. *infra* et [Annexe 5](#), et [Annexe 6](#)) ;

| Echantillon beta - SCS | | | Echantillon beta - CH | | | |
|--|-----------------|---------|-----------------------|-----------------|---------|--|
| | Beta désendetté | Gearing | Pure player | Beta désendetté | Gearing | |
| Entertainment | | | | | | |
| Warner Bros Discovery Inc | 0,34 | 135,68% | | | | |
| Walt Disney Co | 0,79 | 42,79% | ✓ | 1,04 | 0,00% | |
| Universal Music Group NV | 0,27 | n.a | ✓ | 0,77 | 7,22% | |
| Ubisoft Entertainment SA | 0,30 | 33,55% | ✓ | 0,79 | 28,48% | |
| Electronic Arts Inc | 0,47 | 0,00% | ✓ | 0,85 | 65,54% | |
| Nintendo Co Ltd | 0,71 | 0,00% | ✓ | 1,19 | 0,00% | |
| Paramount Global | 0,56 | 136,83% | ✓ | 1,03 | 34,96% | |
| Supply Chain/Logistics | | | | | | |
| Oesterreichische Post AG | 0,32 | 11,36% | | 0,77 | 0,00% | |
| DSV A/S | 0,72 | 38,40% | | 1,14 | 0,00% | |
| Radiant Logistics Inc | 0,58 | 19,34% | | 0,81 | 0,09% | |
| CH Robinson Worldwide Inc | 0,35 | 75,10% | | 0,94 | 1,70% | |
| Expeditors International of Washington | 0,73 | 0,00% | | 0,69 | 0,00% | |
| Forward Air Corp | 0,80 | 10,55% | | 0,78 | 14,37% | |
| Hub Group Inc | 0,67 | 14,94% | | 0,72 | 20,08% | |
| ID Logistics SAS | 0,27 | 186,63% | | 0,68 | 4,93% | |
| International Distributions Services PLC | 0,96 | 14,04% | | 1,14 | 20,57% | |
| DX (Group) PLC | 0,29 | 140,25% | | | | |
| Manufacturing/Packaging | | | | | | |
| Smurfit Kappa Group PLC | 0,58 | 87,08% | | 0,94 | 17,85% | |
| DS Smith PLC | 0,78 | 58,82% | | 0,94 | 22,70% | |
| Mondi PLC | 0,84 | 45,46% | | | | |
| UPM-Kymmene Oyj | 0,89 | 5,76% | | 0,78 | 1,70% | |
| Stora Enso Oyj | 0,92 | 30,68% | | 0,85 | 6,86% | |
| Svenska Cellulosa SCA AB | 0,69 | 13,58% | | | | |
| Sappi Ltd | 0,76 | 85,39% | | | | |
| Huhtamaki Oyj | 0,58 | 77,95% | | | | |
| Beta généraliste | | | | | | |
| Médiane | 0,68 | 35,82% | | | | |
| Moyenne | 0,61 | 53,26% | | | | |

Source: Refinitiv Eikon / Analyses RSM

- La prime de risque de marché correspond à une moyenne des prévisions sur un an de la prime de risque sur le marché français ;
- La prime de risque pays correspond à une moyenne du spread de défaut de crédit pondérée par le CA sur chaque zone économique de Vantiva. Le calcul de la prime de risque pays est présenté ci-dessous ;

| Prime de risque pays - Vantiva | CA FY22 en m€ | % du CA Total | PRP |
|---|---------------|----------------|--------------|
| Zones économiques génératrices de CA | | | |
| Europe | 117 | 4,21% | 3,40% |
| Rest of Americas | 419 | 15,09% | 4,50% |
| Asia | 243 | 8,75% | 1,50% |
| France | 456 | 16,43% | 0,00% |
| UK | 18 | 0,65% | 0,20% |
| USA | 1 523 | 54,86% | (0,75%) |
| Prime de risque pays pondérée | 2 776 | 100,00% | 0,54% |

Source: Damodaran / Rapport Annuel FY22 Vantiva / Analyses RSM

- Le coût du capital de la division SCS a été ajusté d'une prime de risque spécifique de 5% en raison des prévisions de diversification du management sur cette activité (renouvellement de l'offre pour combler la perte de dynamique sur l'activité traditionnelle). Par simplification et en l'absence de redéfinition des divisions de Vantiva à ce jour, l'activité IoT en cours de développement a été intégrée dans cette division ;
- Le coût de la dette est calculé à partir du taux d'intérêt de l'EURIBOR à 12 mois, majoré du spread de défaut sur des obligations à 5 ans de sociétés notées B (note Moody's, représentative des perspectives d'endettements intrinsèques) ;
- La structure de financement est issue des niveaux d'endettements de marché, à partir du gearing de marché observé sur le panel de sociétés comparables ;
- L'ajustement d'inflation est calculé à partir du différentiel de prévisions d'inflation du FMI à horizon 2028 (long-terme), entre les zones économiques génératrices de chiffre d'affaires de Vantiva. Le calcul de l'ajustement d'inflation est présenté ci-dessous.

| Ajustement d'inflation - Vantiva | CA FY22 en m€ | % du CA Total | Spread Infl. 2028 |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| Zones économiques génératrices de CA | | | |
| Europe | 117 | 4,21% | 2,09% |
| Rest of Americas | 419 | 15,09% | 3,52% |
| Asia | 243 | 8,75% | 1,05% |
| France | 456 | 16,43% | 0,00% |
| UK | 18 | 0,65% | 0,40% |
| USA | 1 523 | 54,86% | 0,50% |
| Ajustement d'inflation pondéré | 2 776 | 100,00% | 0,99% |

Source: Prévisions d'inflation FMI / Analyses RSM

Sur ces bases, le WACC CH est calculé à 12,62% et le WACC SCS est calculé à 14,79%.

Sur la base de la pondération de ces WACC par la contribution de l'EBITDA prévisionnel de chaque division à l'EBITDA prévisionnel du Groupe, le WACC de Vantiva ressort à 13,25%.

12.4.1.4 Eléments de passage de valeur d'entreprise à valeur des fonds propres

Pour le passage entre la valeur d'entreprise et la valeur des actions de Vantiva, l'évaluation se fonde sur (i) une position d'endettement financier net au 30 juin 2023 et (ii) la prise en compte de la valeur de certains actifs immobilisés non valorisés par les méthodes d'évaluation retenues.

La position d'endettement financier retenue est présentée ci-après au 30 Juin 2023 :

| Endettement net financier ajusté - Vantiva - DCF en m€ | juin-23 |
|---|--------------|
| Disponibilités | 39 |
| Emprunts financiers | (407) |
| Dettes sur acquisition d'immo. | - |
| Provisions pour retraite et avantages assimilés | (217) |
| Dettes de loyer | (71) |
| Dettes nette comptable | (655) |
| (+) FCF FY23 Ajustement position de trésorerie à fin d'année | 26 |
| (+) Trésorerie mise en nantissement | 57 |
| (-) Provisions pour risques et charges (hors-earn-out de 4m€) | (58) |
| (+) Provisions pour retraite et avantages assimilés | 217 |
| (+) Dettes de loyer IFRS 16 | 71 |
| (+) Autres éléments de trésorerie | 25 |
| Ajustements sur dette nette comptable | 339 |
| Dettes nette ajustée RSM | (317) |

Source: Rapports annuels Vantiva / Atterissage au 30-juin 2023 / Analyses RSM

L'endettement financier net est retenu pour un montant de (317)m€, composé de la dette nette comptable au 30 juin 2023, de (655)m€, ajustée par les éléments suivants :

- Correction des encaissements et décaissements opérationnels intercalaires au 31 décembre 2023 (FCF) ;
- Ajout de la trésorerie mise en nantissement pour un montant de 57m€, reconnue dans les postes d'actifs immobilisés du bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2023 ;
- Intégration des provisions pour risques et charges pour un montant de (58)m€, qui présentent une nature certaine d'après nos échanges avec le management de Vantiva, à l'exception d'un earn-out provisionné pour 4m€ n'ayant pas vocation à être versé ;
- Exclusion des provisions pour retraite et avantages assimilés, qui s'élèvent à (217)m€, et des dettes de loyer IFRS16 qui s'élèvent à (71)m€ dans la mesure où les décaissements liés à ces passifs sont directement considérés dans les flux de trésorerie prévisionnels.

Nous n'avons pas tenu compte dans nos travaux des économies d'imposition futures dont pourrait bénéficier le Groupe par l'imputation des déficits reportables accumulés, considérant que compte tenu des résultats, l'affectation de ces déficits dans les zones d'imposition n'est pas acquise. Au 31 décembre 2022, ces reports déficitaires s'élevaient à 2,7mds€, ils sont intégralement dépréciés dans les comptes du Groupe.

Nous avons également tenu compte des éléments suivants pour aboutir à la valeur des actions de Vantiva :

- Valeur des participations non consolidées pour 21m€ (sur la base de leur valeur au 31 décembre 2022 publiée dans le document de référence du Groupe) ;

- Valeur de la participation détenue par Vantiva dans TCS (7,5%), dont la valeur a été estimée à 3,1m€ sur la base du dépôt le 18 octobre 2023 du projet d'offre publique d'acquisition sur une base de 1,63€ par action.

12.4.1.5 Synthèse des valeurs obtenues par la méthode DCF

La valeur d'entreprise estimée par méthode DCF ressort à 552m€. Après ajustements de dette nette, affectation de la juste-valeur des participations non-consolidées et des titres TCS, la valeur des actions de Vantiva ressort à 259m€.

La valeur centrale a été sensibilisée à partir des paramètres structurants de l'évaluation par DCF : le taux d'actualisation (WACC), et le taux de croissance à l'infini.

L'évaluation par DCF est basée sur un taux d'actualisation de 13,25% et un TCI de 1%. Afin d'obtenir une sensibilité du modèle, les valeurs ont été estimées à partir d'une variation à la hausse ou à la baisse hypothétique de ces paramètres de $\pm 0,5\%$.

Cette approche de sensibilisation aboutit à un intervalle de valeur compris entre 222m€ et 303m€ :

| Synthèse des paramètres variables à la fourchette d'évaluation | | | | | | | | | | | |
|--|------------------|--------|--------|--------|------|------|------|------|------|--|--|
| WACC | | 13,25% | | | | | | | | | |
| TCI | | 1,00% | | | | | | | | | |
| Test de sensibilité - Vantiva - WACC Aug./(Dim.) TCI Aug./(Dim.) en m€ | | | | | | | | | | | |
| TCI Aug./(Dim.) | WACC Aug./(Dim.) | | | | | | | | | | |
| | (2,0%) | (1,5%) | (1,0%) | (0,5%) | 0,0% | 0,5% | 1,0% | 1,5% | 2,0% | | |
| (2,0%) | 308 | 279 | 254 | 231 | 209 | 189 | 170 | 152 | 135 | | |
| (1,5%) | 322 | 294 | 267 | 243 | 220 | 199 | 179 | 161 | 143 | | |
| (1,0%) | 340 | 310 | 282 | 256 | 232 | 210 | 189 | 170 | 152 | | |
| (0,5%) | 360 | 328 | 298 | 270 | 245 | 222 | 200 | 179 | 160 | | |
| 0,0% | 382 | 347 | 315 | 286 | 259 | 234 | 211 | 190 | 170 | | |
| 0,5% | 406 | 368 | 334 | 303 | 274 | 248 | 224 | 201 | 180 | | |
| 1,0% | 432 | 392 | 355 | 322 | 291 | 263 | 237 | 213 | 191 | | |
| 1,5% | 462 | 418 | 378 | 342 | 309 | 279 | 252 | 227 | 203 | | |
| 2,0% | 496 | 447 | 404 | 365 | 329 | 297 | 268 | 241 | 216 | | |

Source: Analyses RSM

12.4.2 Evaluation des actions de Vantiva par la méthode des multiples de sociétés cotées

12.4.2.1 Présentation de la méthodologie

A titre de recoupement, nous avons mis en œuvre une approche d'évaluation analogique par la méthode des multiples de sociétés cotées.

Pour l'application de la méthode, nous avons mobilisé les multiples d'EBITDA observés sur un panel de comparables boursiers. L'application ces multiples à un EBITDA de référence de Vantiva permet d'obtenir une valeur d'entreprise.

Cette valeur d'entreprise est ensuite retraitée de la situation d'endettement financier nette projetée à fin 2023, afin d'aboutir à la valeur des actions de Vantiva.

Nos travaux se sont notamment fondés sur (i) la position de trésorerie (dette) nette de Vantiva au 30 juin 2023, corrigée des prévisions de *free cash flows* communiquées par le Management sur le second semestre 2023 et (ii) les niveaux d'EBITDA FY22A, FY23F et FY24F du Groupe.

12.4.2.2 Modalités de calcul des multiples d'EBITDA

Il n'existe pas, à notre connaissance, de sociétés cotées parfaitement comparables à Vantiva réunissant des caractéristiques strictement identiques en termes de répartition d'activités et de zones d'implantation. En particulier :

- le positionnement spécifique de la division CH du Groupe systématiquement parmi le top 5 des fabricants par zone économique le distingue nettement de beaucoup de ses concurrents ;
- les principaux acteurs cotés recensés sont implantés en Asie. Si ces acteurs constituent des concurrents directs de Vantiva sur ses marchés à l'international, leur marché premier est porté par une dynamique distincte de la dynamique internationale ;
- il n'existe pas de société purement comparable à l'activité SCS du Groupe.

Pour ces raisons, cette méthode a été mise en œuvre à titre strictement corroboratif.

Le multiple d'EBITDA a été déterminé à partir des multiples déterminés pour chacune des sociétés suivantes (ces sociétés font l'objet d'une description en Section 6 du Rapport et en [Annexe 4](#)) : Arcadyan Technology Corp, Sercomm Corp, et Hitron Technologies Inc.

Les entreprises composant le panel ont été sélectionnées sur la base de la nature de leur activité i.e. strictement comparable à l'activité CH.

Nous nous sommes référés pour le calcul des multiples d'EBITDA de chacune des sociétés comparables :

- A la valeur d'entreprise déterminée à partir de la capitalisation boursière en fin d'année fiscale (FY22A pour le bas d'intervalle, FY23F pour le haut d'intervalle) (source : *Refinitiv*)
- A l'EBITDA réalisé ou prévisionnel (moyenne de prédictions d'analystes institutionnels) pour chaque année fiscale (FY22A pour le bas d'intervalle, FY23F pour le haut d'intervalle) (source : *Refinitiv*).

Les sociétés composant le panel établissent leurs comptes en norme IFRS mais n'ont pas encore adopté la norme IFRS 16. Nous avons tenu compte de cet élément en appliquant les multiples ainsi retenus à un EBITDA de référence Vantiva retraité des impacts de la norme IFRS16.

Le panel composé abouti à un multiple médian FY22A de 5.9x l'EBITDA, et FY23F de 7.3x l'EBITDA.

| Public Companies (in m€) | | | Sales | EBITDA | Market | EV/EBITDA | |
|--------------------------|---------|---------|---------|----------|--------|-----------|------|
| Company | Ticker | Country | revenue | Margin % | cap | FY22 | FY23 |
| Arcadyan | 3596.TW | Taiwan | 1,507 | 6.22% | 1,055 | 5.9x | 8.0x |
| Hitron | 2419.TW | Taiwan | 393 | 8.70% | 269 | 7.1x | n.c. |
| Sercomm | 5388.TW | Taiwan | 2,063 | 5.13% | 908 | 5.9x | 6.7x |
| Pure players | | | | | | | |
| Mean | | | | | | 6.3x | 7.3x |
| Median | | | | | | 5.9x | 7.3x |

Source: Refinitiv Eikon // Management Data // RSM Analysis

Nous avons retenu un EBITDA moyen Vantiva calculé entre FY22A et FY24F à 130m€.

12.4.2.3 Eléments de passage de valeur d'entreprise à valeur des fonds propres

Pour le passage entre la valeur d'entreprise et la valeur des actions de Vantiva, l'évaluation se fonde sur (i) une position d'endettement financier net au 30 juin 2023 et (ii) la prise en compte de la valeur de certains actifs immobilisés non valorisés par les méthodes d'évaluation retenues.

La position d'endettement financier net retenue est présentée ci-après au 30 Juin 2023 :

| Endettement net financier ajusté - Vantiva - Multiples | |
|---|--------------|
| en m€ | juin-23 |
| Disponibilités | 39 |
| Emprunts financiers | (407) |
| Dettes sur acquisition d'immo. | - |
| Provisions pour retraite et avantages assimilés | (217) |
| Dettes de loyer | (71) |
| Dettes nettes comptables | (655) |
| (+) FCF FY23 Ajustement position de trésorerie à fin d'année | 26 |
| (+) Trésorerie mise en nantissement | 57 |
| (-) Provisions pour risques et charges (hors-earn-out de 4m€) | (58) |
| (-) Coûts de restructuring anticipés | (78) |
| (+) Dettes de loyer IFRS 16 | 71 |
| (+) Autres éléments de trésorerie | 25 |
| Ajustements sur dettes nettes comptables | 44 |
| Dettes nettes ajustées RSM | (611) |

Source: Rapports annuels Vantiva / Atterissage au 30-juin 2023 / Analyse RSM

L'endettement financier net est retenu pour un montant de (611)m€, composé de la dette nette comptable au 30 juin 2023, de (655)m€, ajustée par les éléments suivants :

- Ajout de la trésorerie mise en nantissement pour un montant de 57m€, reconnue dans les postes d'actifs immobilisés du bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2023 ;
- Intégration des provisions pour risques et charges pour un montant de (58)m€, qui présentent une nature certaine d'après nos échanges avec le management de Vantiva, à l'exception d'un earn-out provisionné pour 4m€ n'ayant pas vocation à être versé ;
- Prise en compte des coûts de *restructuring* anticipés par le management de Vantiva dans le plan d'affaires que nous jugeons assimilables à des éléments de dettes nettes en raison de leur décaissement certain et exceptionnel. La valeur de ces coûts de restructuring correspond aux décaissements prévisionnels qu'ils vont générer actualisés au WACC du Groupe.
- Exclusion des dettes de loyer IFRS16 qui s'élèvent à (71)m€ dans la mesure où les charges liées aux contrats existant ont été réintégrées dans les EBITDA pris pour référence.

Nous n'avons pas tenu compte dans nos travaux des économies d'imposition futures dont pourrait bénéficier le Groupe par l'imputation des déficits reportables accumulés, considérant que compte tenu des résultats, l'affectation de ces déficits dans les zones d'imposition n'est pas acquise. Au 31 décembre 2022, ces reports déficitaires s'élevaient à 2,7mds€, ils sont intégralement dépréciés dans les comptes du Groupe.

En comparaison avec la position d'endettement financier net retenue dans la mise en œuvre de la méthode DCF, la différence provient principalement (i) de la prise en compte des provisions pour retraite et avantages assimilés (dont les décaissements sont directement intégrés dans la méthode DCF) et (ii) de la prise en compte des charges de *restructuring* (dont les décaissements sont également directement intégrés dans la méthode DCF).

Nous avons également tenu compte des éléments suivants pour aboutir à la valeur des actions de Vantiva :

- Valeur des participations non consolidées pour 21m€ (sur la base de leur valeur au 31 décembre 2022 publiée dans le document de référence du Groupe) ;
- Valeur de la participation détenue par Vantiva dans Technicolor Creative Studios TCS (7,5%), dont la valeur a été estimée à 3,1m€ sur la base du dépôt le 18 octobre 2023 du projet d'offre publique d'acquisition sur une base de 1,63€ par action.

12.4.2.4 Synthèse des valeurs obtenues par la méthode des multiples de sociétés cotées

En synthèse, la valeur des actions de Vantiva par la méthode des multiples de sociétés cotées ressort comprise entre 183m€ et 362m€.

| Evaluation Vantiva - Multiple de marché en m€ | EBITDA Moy. FY22A-FY24F | |
|--|-------------------------|------------|
| | Min | Max |
| EBITDA (incl. Charges IFRS 16) | 130 | 130 |
| Multiple VE/EBITDA | 5,9x | 7,3x |
| VE Vantiva | 770 | 949 |
| Trésorerie/(dette) nette - ajust. FY23 | (611) | (611) |
| (+) participations non-conso. | 21 | 21 |
| (+) participation TCS | 3 | 3 |
| Valeur des fonds propres | 183 | 362 |

Source: Documents de Référence 2022 / Management Valuation BP / Thomson Reuters / Analyses RSM

12.4.3 Conclusion sur la valeur des actions de Vantiva

La valeur des actions ressort en hypothèse centrale à 259m€ sur la base de la méthode DCF. Les valeurs obtenues par la méthode des comparables, utilisée à strict but corroboratif, ressortent comprises entre 183m€ et 362m€ et encadrent la valeur centrale retenue.



Source : Analyses RSM

13 CALCUL DE LA PARITE INDUITE PAR LES VALEURS RELATIVES DE HN ET DE VANTIVA

Sur la base des valeurs relatives *standalone* de Home Networks et des actions de Vantiva présentées dans le Rapport, qui ressortent à :

- 86m€ s'agissant de la division Home Networks, corroborant le prix d'Acquisition retenu contractuellement par Vantiva et CommScope dans le cadre de l'Acquisition à 88m€ ; et
- 259m€ s'agissant de Vantiva en hypothèse centrale des méthodes pertinentes retenues dans le cadre de l'évaluation multicritère.

il ressort une valeur combinée du nouvel ensemble fusionné de Vantiva et de Home Networks de 345m€, au sein de laquelle la valeur de la division Home Networks représente 24,9% en hypothèses centrales.

Nous présentons ci-après la sensibilité de cette parité en fonction des bornes minimales et maximales des valeurs calculées par les méthodes d'évaluation appliquées pour HN et Vantiva :

| Synthèse des valeurs retenues en m€ | Standalone | |
|--|------------|--------|
| | Min | Max |
| Vantiva SA | | |
| Méthode intrinsèque par DCF | 222 | 303 |
| Méthode par multiples boursiers | 183 | 362 |
| Cours de bourse [exclu] | 74 | 74 |
| Home Network | | |
| Méthode intrinsèque par DCF | 78 | 96 |
| Méthode par multiples boursiers | 61 | 103 |
| Parité induite | | |
| Méthode intrinsèque par DCF | 26,01% | 24,03% |

Source: Analyses RSM

14 SYNTHÈSE DES VALEURS ET CONCLUSION SUR L'ÉQUITÉ DE L'OPÉRATION PROPOSÉE

A l'issue de nos travaux nous observons que :

La valeur d'acquisition de la division Home Networks pour un prix de 88m€ auprès de CommScope, proposée par Vantiva dans le cadre du rapprochement industriel envisagé avec sa division Connected Home, résulte d'une négociation entre les deux groupes indépendants, tous deux acteurs avisés en tant que leaders internationaux sur leurs secteurs d'activité et en termes de parts de marché sur les produits *broadband* et vidéos.

Cette valeur d'acquisition apparaît équitable au regard des valeurs *standalone* telles qu'elles ressortent des méthodologies que nous avons mises en œuvre. Nous aboutissons en effet à une valeur centrale très proche de 86m€ pour la division Home Networks par la méthode des *discounted cash flows* qui nous semble la plus pertinente.

Les conditions de réinvestissement de CommScope dans le capital de Vantiva, qui lui octroieraient sur la base de la valeur d'acquisition et de la valeur de Vantiva retenue par les parties, avant la réalisation des synergies attendues, une participation représentant 25% du capital de Vantiva, sur une base diluée entièrement, résultent également d'une négociation entre les deux groupes.

Cette participation est cohérente avec le résultat de nos travaux qui font ressortir une valeur de Vantiva égale à 259m€ en hypothèse centrale de la méthode retenue dans le cadre de l'évaluation multicritère.

La valeur d'échange qui ressort du nombre maximal d'actions qui seraient émises dans le cadre de l'Augmentation de Capital Réservée apparaît équitable au regard de la comparaison des valeurs *standalone* calculées par une approche multicritères respectivement (i) de la division Home Networks et (ii) de Vantiva. Nous aboutissons en effet à une valeur de la division Home Networks qui représenterait 24,03% à 26,01% de la valeur du nouvel ensemble fusionné à l'issue de l'Acquisition.

Le prix d'Acquisition de Home Networks et les conditions de réinvestissement de CommScope, dans un cadre *standalone* font ainsi ressortir une rémunération équitable au regard de la valeur individuelle de Home Networks et de Vantiva.

L'équité de l'opération pour les actionnaires de Vantiva doit, outre l'opportunité de devenir actionnaire d'un nouvel acteur majeur du secteur, être recherchée dans la création de valeur issue du rapprochement.

Pour étudier les conséquences de l'Acquisition pour les actionnaires, nous avons également comparé la valeur combinée *standalone* de Home Networks et de Vantiva sur la base d'une analyse DCF *standalone* avec la valeur de l'ensemble combiné sur la base d'une analyse DCF intégrant les synergies attendues de l'opération.

Nous avons obtenu un business plan détaillant les synergies attendues de l'Acquisition. Ces synergies sont décrites dans le projet de note d'opération qui nous a été communiqué et ont fait également l'objet d'une communication au public par Vantiva et par CommScope. Elles nous ont été présentées par le management de Vantiva et par le conseil financier retenu par les parties dans le cadre de l'Acquisition, la banque d'Angelin & Co. Ces synergies doivent générer plus de 100 millions d'euros de flux de trésorerie libre (avant impôts) en année pleine à partir de 2026, principalement grâce à des initiatives d'optimisation de coûts et à une meilleure efficacité opérationnelle.

Sur la base des informations qui nous ont été délivrées par les parties et au terme d'un examen critique, les synergies de coûts bien identifiées, de nature à permettre au nouvel ensemble fusionné d'atteindre un niveau de rentabilité excédant le niveau de rentabilité actuel de Vantiva et de Home Networks avant fusion, nous sont apparues pertinentes pour étudier la valeur du nouveau groupe.

En retenant l'intégralité des synergies attendues, la valeur du nouveau groupe s'améliore de plus de 100%. L'opération est donc créatrice de valeur pour l'ensemble des actionnaires.

Dans ce contexte, l'opération présente un caractère équitable pour l'ensemble des parties.

ANNEXE 1 – LETTRE DE MISSION

DocuSign Envelope ID: D303CD5A-6545-4151-B2A3-7AEB2A21A113



RSM France
26, Rue Cambacérés
75008 Paris

A l'attention de :
Monsieur Benoît Coustaux
Associé

Paris, le 25 septembre 2023

Cher Monsieur,

Dans le cadre du projet d'acquisition par Vantiva de la branche « Home Networks » du groupe CommScope, après détournage de cette activité (l'« **Activité HN** »), puis du réinvestissement par CommScope (« le **Cédant** »), au moyen de la souscription à une augmentation de capital réservée de Vantiva libérée par compensation avec la créance correspondant au produit de cession de l'Activité HN (l'« **Opération** »), le conseil d'administration du groupe Vantiva, lors de sa réunion du 12 septembre 2023, a décidé d'approuver la nomination d'un expert indépendant en charge d'établir un rapport sur les conditions financières de l'Opération et son caractère équitable pour les actionnaires de Vantiva et a délégué au Directeur Général le pouvoir de le choisir et de le désigner.

Cette attestation figurera dans le prospectus visé par l'Autorité des marchés financiers (« **AMF** ») qui sera publié par Vantiva avant tenue de l'assemblée des actionnaires appelée à approuver l'augmentation de capital réservée au profit de CommScope (le « **Prospectus** »)

A cette fin, Vantiva a décidé de désigner le cabinet RSM que vous représentez, sur la base de votre proposition de services détaillée.

C'est dans ces conditions que le Président de Vantiva, sur délégation de son conseil d'administration, m'a mandaté aux fins de signer la présente lettre de mission.

1. Objectif de la mission

Page | 1

Entity address
and coordinates to update
in the listing

vantiva.com





Dans ce cadre, le caractère équitable de l'Opération d'un point de vue financier pour les actionnaires de Vantiva, fera l'objet d'une expertise indépendante.

Cette expertise indépendante vise à apprécier du point de vue de l'équité, d'une part la valeur d'acquisition de l'Activité HN du groupe CommScope, d'autre part, à se prononcer compte tenu de cette valeur, sur les conditions de réinvestissement du Cédant dans le capital de Vantiva, au regard des modalités de détermination du prix de souscription et de la valorisation de Vantiva établie selon la méthode d'évaluation multicritère.

Aux termes du projet de contrat d'acquisition, les parties sont d'ores et déjà convenues, sur le fondement du montant des synergies du Cédant et de Vantiva lié à l'intégration de l'Activité HN du Cédant au sein de la division Maison Connectée de Vantiva, que CommScope recevrait :

- une participation dans Vantiva à l'issue de l'Opération, représentant 25 % du capital de Vantiva sur une base entièrement diluée ;
- un montant cumulé maximum earnout de 100 millions de dollars, soumis à l'atteinte par Vantiva (à périmètre constant) d'un EBITDA égal ou supérieur à 400 millions d'Euros dans une année fiscale donnée au cours des 5 ans suivant le premier exercice après la conclusion de l'acquisition. Le paiement annuel de cet earnout ne pourra excéder 50 millions de dollars.

2. Calendrier de la mission

Le calendrier indicatif de la mission serait le suivant :

| Date | Action |
|-------------------|---|
| 12 septembre 2023 | Conseil d'administration de Vantiva approuvant la nomination d'un expert indépendant et déléguant au Directeur Général le pouvoir de le choisir et de le désigner |
| Octobre 2023 | Réunion de lancement |
| Mi-octobre 2023 | Réunion intermédiaire sur la base d'un premier projet de rapport |
| Mi-novembre 2023 | Réunion en vue de restitution du rapport de l'expert indépendant et de sa présentation au Conseil d'administration de Vantiva |

Nous avons compris de nos échanges que vous disposiez des ressources nécessaires pour accomplir cette mission dans les délais impartis, étant précisé qu'une fois désigné, l'expert doit disposer d'un délai suffisant pour élaborer son rapport en fonction de la complexité de l'opération et de la qualité de l'information mise à sa disposition, et que ce délai ne peut être inférieur à vingt jours de négociation.

Ce délai minimum s'entend à compter de la réception de l'ensemble de la documentation nécessaire à l'élaboration de votre rapport. Le calendrier prévu est conforme à ce délai. Ainsi, le rapport de l'expert indépendant serait finalisé fin novembre 2023 selon le calendrier indicatif susvisé.





Vous vous engagez à nous prévenir rapidement si vous vous heurtiez à des difficultés pour tenir ce calendrier, l'objectif de Vantiva étant de tenir une assemblée générale en vue de l'approbation de l'augmentation de capital réservée mentionnée ci-dessus avant la fin de l'année 2023.

3. Cadre de votre mission

Sur une base volontaire, vos diligences seront effectuées en respectant les dispositions de l'article 262-1 du règlement général de l'AMF, de son instruction d'application n°2006-08 relative à l'indépendance, elle-même complétée de la recommandation n°2006-15 de l'AMF relative à l'expertise indépendante.

Pour la mise en œuvre de vos diligences, sera mise à votre disposition la documentation juridique relative à l'Opération à la seule fin de collecter les informations utiles à votre mission.

Vous pourrez vous entretenir avec le management et adresser vos questions à Vantiva pour appréhender le contexte de l'Opération, comprendre sur la base du plan d'affaire, les perspectives de synergies et de prévisions financières de Vantiva qui en découlent, et disposer de l'information utile à votre mission aux fins de réaliser l'approche multicritère de manière homogène selon la méthodologie décrite ci-après, s'agissant à la fois de l'Activité HN détournée de CommScope et de la société Vantiva.

Vous pourrez également prendre connaissance des modalités de détermination du prix de souscription des actions Vantiva dans le cadre de l'augmentation de capital réservée au Cédant afin de pouvoir rendre votre opinion à cet égard.

Vous bénéficierez dans le cadre de vos travaux du support de la Banque d'Angelin à laquelle vous pourrez soumettre vos questions et requérir ses études quant à la valorisation de l'Activité HN et de Vantiva sur lesquelles vous porterez l'appréciation critique inhérente à votre mission.

Vous pourrez être conduit dans le cadre de l'examen par l'AMF du Prospectus à devoir répondre à des questions quant à l'attestation d'équité que vous aurez rendue et qui comme indiqué plus haut figurera dans ledit Prospectus.

4. Méthodologie envisagée

L'évaluation de Vantiva et de la division « Home Networks » du groupe CommScope seront effectués selon l'application d'une approche multicritère, telle que prescrite par l'AMF

A ce titre, les méthodes d'évaluation suivantes pourraient, le cas échéant, être appliquées :

1. Prise de connaissance détaillée de l'Opération envisagée, des modalités et des contextes spécifiques dans lesquels elle se situe ;
2. Détermination et mise en œuvre d'une approche d'évaluation multicritère du groupe Vantiva comprenant notamment :
 - Revue des valorisations proposée dans le cadre de l'Opération (méthodes, paramètres, etc);
 - Analyse des risques et opportunités identifiés pour Vantiva susceptibles d'affecter sa valorisation, dont la synthèse étant présentée sous la forme de matrice SWOT ;
 - Choix motivé des critères d'évaluation (exclus/retenus) ;
 - Analyse de l'évolution du cours de bourse sur une période pertinente ;
 - Examen de la performance financière historique du groupe Vantiva ;





- Analyse de l'information publique incluant la revue des notes d'analystes ;
 - Analyse du plan d'affaires avec le management opérationnel, intégrant l'identification des hypothèses clés considérées et l'appréciation de leur pertinence incluant les synergies attendues de l'intégration de l'Activité HN dans la division Maison Connectée de Vantiva, permettant la mise en œuvre d'une modélisation des flux futurs de trésorerie actualisés au taux jugé pertinent (Discounted cash flows ou DCF) ;
 - Identification des comparables boursiers et transactionnels et exploitation de l'information disponible les concernant (si pertinent) ;
 - Examen des transactions intervenues précédemment sur le capital de la société Vantiva ;
 - Analyse de sensibilité des paramètres structurants identifiés et des principaux paramètres de marché jugés opportuns (taux d'actualisation, taux de croissance à l'infini...).
3. Détermination et mise en œuvre d'une approche d'évaluation multicritère de l'Activité HN transférée du groupe CommScope comprenant notamment :
- Analyse des risques et opportunités identifiés par CommScope susceptibles d'affecter la valorisation de l'Activité HN ;
 - Choix motivé des critères d'évaluation (exclus/retenus) ;
 - Examen des comptes détournés de la branche d'activité reprise ;
 - Analyse du plan d'affaires avec le management opérationnel, intégrant l'identification des hypothèses clés considérées et l'appréciation de leur pertinence, permettant la mise en œuvre d'une modélisation des flux futurs de trésorerie actualisés au taux jugé pertinent (Discounted cash flows ou DCF) ;
 - Identification des comparables boursiers et transactionnels et exploitation de l'information disponible les concernant (si pertinent) ;
 - Examen de la valeur de transaction et des méthodes de détermination de cette valeur ;
 - Analyse de sensibilité des paramètres structurants identifiés et des principaux paramètres de marché jugés opportuns (taux d'actualisation, taux de croissance à l'infini...).
4. Analyse critique des éléments et études qui vous seront transmis concourant à la valorisation de Vantiva et de l'Activité HN transférée par CommScope ;
5. Au regard de l'analyse qui précède, appréciation critique du pourcentage de capital de Vantiva sur une base diluée réservée au Cédant tel que convenu entre le Cédant et Vantiva aux termes de leurs accords, le montant souscrit par CommScope et le réinvestissement par le Cédant du produit de la cession de l'Activité HN (s'assimilant à une parité d'échange) ;
6. Analyse critique des modalités de détermination du prix de souscription de l'augmentation de capital réservée ;
7. Analyse des éventuels accords et opérations connexes susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'Opération ;
8. Prise en compte des observations éventuellement formulées par les actionnaires minoritaires et des questions de l'AMF dans le cadre du visa du Prospectus ;
9. Restitution au fur et à mesure de nos travaux auprès de Vantiva ;
10. Etablissement d'un rapport, dont les conclusions sont présentées sous la forme d'une attestation d'équité sur les conditions financières de l'Opération et son caractère équitable pour les actionnaires de Vantiva.

5. Conflits d'intérêts





Nous avons compris que Monsieur Benoît Coustaux et que le cabinet RSM France sont indépendants des sociétés concernées ainsi que de leurs actionnaires. Ils n'ont pas de lien juridique ou financier avec les sociétés concernées et ne se trouvent dans aucune des situations de conflit d'intérêt telles que visées à l'article 1 de l'instruction 2006-08 de 25 juillet 2006 telle que modifiée le 10 février 2020, prise en application du titre VI du livre II du Règlement Général de l'AMF.

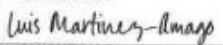
Vous nous avez notamment précisé que RSM France, comme ses associés et collaborateurs affectés à la mission décrite dans la présente lettre :

- N'entretiennent pas de liens juridiques ou en capital avec les sociétés et personnes concernées par l'Opération ou avec leurs conseils, susceptibles d'affecter leur indépendance ;
- N'ont conseillé aucune des sociétés concernées par l'Opération, ou toute personne que ces sociétés ou personnes physiques contrôlent, au sens de l'article L233-3 du Code de commerce au cours des dix-huit derniers mois ;
- N'ont procédé à aucune évaluation pour le compte de Vantiva ou de CommScope au cours des dix-huit derniers mois ;
- Ne détiennent aucun intérêt dans la réussite de l'Opération, ni créance ou dette sur l'une quelconque des personnes morales ou physiques concernées par l'Opération ou sur l'une quelconque des personnes contrôlées par les personnes concernées par l'Opération.

Et que vous attestiez donc de l'absence de tout lien avec les personnes concernées, susceptible d'affecter leur indépendance et l'objectivité de leur jugement lors de l'exercice de la mission décrite dans la présente lettre.

Si les termes de la présente lettre vous agréent, je vous remercie de bien vouloir nous retourner un exemplaire signé de votre part avec la mention « bon pour accord »

Je vous prie de croire, cher Monsieur, à l'expression de nos salutations distinguées.

DocuSigned by:

C:14A006784C94B1
Monsieur Luis Martinez-Amago
Chief Executive Officer

Bon pour accord

RSM
RSM France
Experts Comptables - Commissaires aux Comptes
26, rue Cambacérès - 75008 PARIS
Tel.: 01 47 63 67 00 - Fax: 01 47 63 69 00
RCS Paris 800 709 891



ANNEXE 2 – PROGRAMME DE TRAVAIL

Travaux préliminaires de prises de connaissance

- Tenue d'entretiens à différentes reprises avec les dirigeants, les responsables opérationnels et les conseils externes ;
- Prise de connaissance détaillée de l'Acquisition envisagée, des modalités juridiques, financières, et des contextes spécifiques dans lesquels elle se situe ;
- Compréhension des modèles économiques de Vantiva et de l'activité HN de CommScope ;
- Familiarisation et analyse des informations publiques et réglementées concernant Vantiva et CommScope ;
- Prise de connaissance des travaux réalisés par les Conseils externes des parties dans le contexte de l'Acquisition ;
- Consultation de notre documentation sectorielle ainsi que des extractions de nos bases de données financières relatives aux activités exercées par Vantiva et la branche HN de CommScope dans leur environnement concurrentiel ;
- Etudes des marchés des équipements télécoms, des supports de médias, et du positionnement de Vantiva et de CommScope sur ces marchés ;
- Consultation des procès-verbaux du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales des deux parties ;
- Etude du Projet de Note d'Opération ;
- Prise de connaissance des rapports de due diligence financières réalisées sur le périmètre HN ;

Travaux de valorisation

- Revue des performances financières de Vantiva et du périmètre HN de CommScope ;
- Lecture des notes d'analystes en charge du suivi de l'action Vantiva et exploitation du consensus qui s'en dégage à moyen terme ;
- Analyse des effets d'événements et de communiqués significatifs de Vantiva sur l'historique du cours de bourse et des volumes échangés de l'action Vantiva ;
- Etude de la contribution des divisions opérationnelles à l'activité, à la rentabilité et à la structure bilantielle du Groupe, par référence notamment au document d'enregistrement universel incluant le rapport financier de l'exercice 2022 ;
- Analyse et exploitation des données budgétaires et prévisionnelles à moyen terme de Vantiva et du périmètre HN, et mise en perspective de ces projections avec l'historique des performances financières et les prévisions sectorielles ;
- Analyse et exploitation de la documentation mise à disposition par les parties de l'Acquisition et des réponses aux requêtes documentaires ;
- Constitution d'un panel de comparables boursiers ;
- Recherche de références transactionnelles ;
- Evaluation multicritères de Vantiva et de HN ;
- Comparaison de l'évaluation RSM de Vantiva et du périmètre HN avec les travaux de valorisation réalisés par les parties de l'Acquisition.

Administration de la Mission et élaboration du Rapport

- Tenue de réunions et entretiens téléphoniques
- Rédaction de la lettre d'affirmation
- Rédaction et Présentation du Rapport comportant l'attestation d'équité
- Gestion des échanges avec l'AMF
- Rédaction du Rapport.

ANNEXE 3 – PRINCIPALES SOURCES D'INFORMATIONS

Documentation relative à l'Acquisition

Informations juridiques

- Projet d'amendement au Document d'enregistrement universel 2022 (4 novembre 2023)
- *Call Option Agreement* (2 octobre 2023)
- *Purchase Agreement* [projet non-daté]
- Projet de Note d'Opération (9 octobre 2023)

Informations comptables et financières

- Eléments de valorisation des Titres de Vantiva et HN par les parties et les Conseils impliqués dans l'Acquisition

Documentation relative à Vantiva

Informations juridiques

- Kbis
- Statuts
- Procès-verbaux du Conseil d'Administration
- Procès-verbaux des Assemblées Générales
- Communiqués de presse

Informations comptables et financières

- Comptes financiers consolidés 2018
- Comptes financiers consolidés 2019
- Comptes financiers consolidés 2020
- Comptes financiers consolidés 2021
- Comptes financiers consolidés 2022
- Document de référence 2016
- Document de référence 2017
- Document de référence 2018
- Document d'enregistrement universel 2019
- Document d'enregistrement universel 2020
- Document d'enregistrement universel 2021
- Document d'enregistrement universel 2022
- Présentation des clients et du marché internes de Vantiva (2023)
- *Business plan* Groupe FY23-28 (2023)
- *Reporting Management* FY18-22 + YTD 09/23 (septembre 2023)
- Notes d'analystes en charge du suivi de l'action (2023)
- *Vantiva Budget Representation FY23-25* (6 mars 2023)
- *Vantiva Reforecast 9+3 Audit Committee* (24 octobre 2023)
- *Vantiva S.A Credit Rating* (15 mars 2023)
- Table de capitalisation (30 septembre 2023)

Documentation relative à CommScope

Informations juridiques

- Organigramme de la structure de CommScope
- *Preliminary Disposition Strawman – Structure Memo* (19 septembre 2023)

Informations comptables et financières

- *CommScope 2021 Annual Report*
- *CommScope 2022 Annual Report*
- *CommScope Home Networks Business Overview* (octobre 2023)
- Comptes financiers détournés HN 2020
- Comptes financiers détournés HN 2021
- Comptes financiers détournés HN 2022
- *CommScope Budget FY23* (avril 2023)
- *Business plan* HN FY23-27 (avril 2023)
- *Transaction Consideration Assessment – Valuation Models* (octobre 2023)
- *Financial Due Diligence Report*, PwC (11 avril 2023)
- *Financial and Separation Due Diligence Red Flag Report*, Eight Advisory (28 avril 2023)

Autre documentation sectorielle et financière exploitée par RSM

- Statista, *Number of Internet of Things (IoT) connected devices worldwide*, 2023
- ITU, *Measuring digital development, (Facts and Figures 2022)*
- Rohde & Schwarz, *Actualités 211/14 : Caractérisation d'antennes précises*
- Xerfi, *La fabrication d'équipements de télécommunication*, 2023
- Xerfi, *L'industrie mondiale du divertissement*, 2021
- Boston Consulting Group, *Home Networks & Devices Market Study*, march 2023

Sites d'informations

Parties prenantes à l'Opération

- Vantiva, <https://www.vantiva.com>
- CommScope, <https://www.commscope.com>

Comparables boursiers

- Arcadyan, <https://www.arcadyan.com>
- Hitron, <https://www.hitrontech.com>
- Sercomm, <https://www.sercomm.com>

Autres sites

- AMF, <https://www.amf-france.org/fr>

Bases de données

- Epsilon Research
- Refinitiv Eikon
- Statista
- Xerfi

ANNEXE 4 – PRESENTATION DES COMPARABLES BOURSIERS

| Ticker | Nom | Pays | Description de l'activité |
|---------|--------------------------|--------|--|
| 3596.TW | Arcadyan Technology Corp | Taiwan | Arcadyan Technology Corp is a Taiwan-based company principally engaged in the research, development, manufacture and sale of wireless local area network (LAN) products and broadband wireless gateways. The Company's main products include wireless LAN products, integrated digital home and mobile office multimedia gateways and wireless audio and video products. The Company distributes its products in domestic market and to overseas markets. |
| 2419.TW | Hitron Technologies Inc. | Taiwan | Hitron Technologies Inc. is a Taiwan-based company mainly engaged in the development, manufacture and distribution of network communication equipment. The Company provides broadband central processing elements (CPEs), cable modems, cable routers, cable modem modules, upstream noise blockers, downstream signal and video quality monitors, fiber optic data access concentrators, digital convergence gateways and others. The Company distributes its products mainly within Taiwan market and to overseas markets, including the rest of Asia, the Americas, Europe and other areas. |
| 5388.TW | Sercomm Corp | Taiwan | SerComm Corp is a Taiwan-based company principally engaged in the research, development, manufacture and distribution of wireless network products and wired network products. The Company's main products include fixed-line and mobile convergence products, home broadband access equipment, commercial Netcom equipment, IoT-related applications and others. The Company mainly distributes its products in the domestic market and overseas markets, such as the Americas, Asia and Europe. |

ANNEXE 5 – PRESENTATION DE L'ECHANTILLON CH & HN POUR LE CALCUL DU WACC (1/2)

| Ticker | Nom | Pays | Description de l'activité |
|---------------------|--------------------------|----------------------------|--|
| Pure players | | | |
| 3596.TW | Arcadyan Technology Corp | Taiwan | Arcadyan Technology Corp is a Taiwan-based company principally engaged in the research, development, manufacture and sale of wireless local area network (LAN) products and broadband wireless gateways. The Company's main products include wireless LAN products, integrated digital home and mobile office multimedia gateways and wireless audio and video products. The Company distributes its products in domestic market and to overseas markets. |
| 5388.TW | Sercomm Corp | Taiwan | SerComm Corp is a Taiwan-based company principally engaged in the research, development, manufacture and distribution of wireless network products and wired network products. The Company's main products include fixed-line and mobile convergence products, home broadband access equipment, commercial Netcom equipment, IoT-related applications and others. The Company mainly distributes its products in the domestic market and overseas markets, such as the Americas, Asia and Europe. |
| 0751.HK | Skyworth Group Ltd | Hong Kong | The Company operates its business through four segments. The Multimedia Business segment is engaged in the manufacture and sales of smart TV systems in China and overseas markets, as well as the provision and sales of Internet value-added services of Coocaa system. The Smart System Technology Business segment is engaged in the manufacture and sales of home access systems, intelligent manufacturing, automotive electronic systems, lighting products, security systems and other electronic products. The New Energy Business segment is engaged in the sales and installation of distributed photovoltaic power stations for residential use in the client retail sector in the China market. The Smart Appliances Business segment is engaged in the manufacture and sales of smart white goods, smart air conditioners, smart refrigerators, smart kitchen appliances and others. |
| 115160.KQ | Humax Co Ltd | Korea; Republic (S. Korea) | HUMAX Co., Ltd. is a Korea-based company engaged in the manufacture and marketing of set-top boxes (STBs). The Company provides digital STBs, which are used as broadcasting receivers, including high-definition (HD) satellite STBs, personal video recorder (PVR) STBs, cable HD PVRs and satellite HD PVRs. The company provides its products under the brand name of HUMAX. The Company distributes its products within domestic market and to overseas markets, including Asia, America, Europe, the Middle East, Latin America and others. |
| 019490.KS | Hitron Systems Inc | Korea; Republic (S. Korea) | HITRON SYSTEMS INC. is a Korea-based company engaged in the manufacture and distribution of security products. The Company mainly provides closed circuit television (CCTV) surveillance systems, including Internet protocol (IP) surveillance products, cameras, digital video recorders (DVRs), monitors, controllers, observation systems, video cassette recordings (VCRs), lenses and other accessories. In addition, the Company is engaged in the operation of security system integration (SI) business, which provides security equipment and surveillance systems. The Company distributes its products to government and public institutions, such as railways, airports and ports, as well as to the overseas markets. |
| 078890.KQ | Kaon Group Co Ltd | Korea; Republic (S. Korea) | Kaon Group Co Ltd, formerly KAON Media Co Ltd, is a Korea-based company primarily engaged in the manufacture and sale of artificial intelligence solutions, over-the-top (OTT) services, network devices and integrated solutions. The Company operates its business through two segments. The Over-the-Top business segment is engaged in the provision of artificial intelligence and digital broadcasting reception services. The Network Business segment is engaged in the provision of broadband services. |

ANNEXE 5 – PRESENTATION DE L'ECHANTILLON CH & HN POUR LE CALCUL DU WACC (2/2)

| Ticker | Nom | Pays | Description de l'activité |
|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------|---|
| Multi-sectoral companies | | | |
| ERICB.ST | Telefonaktiebolaget LM Ericsson | Sweden | Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Ericsson) provides infrastructure, services and software to the telecommunication industry and other sectors. The Company's segments include Network & Cloud and Media. The Network & Cloud segment consists of two business units: Network Products and Network Services. The overall focus is on evolving and managing access networks, including the development of hardware and software for radio access and transport networks. The IT & Cloud business includes two business units: IT & Cloud Products and IT & Cloud Services. The focus in IT & Cloud is to help telecom operators and selected enterprises through the digital transformations ahead. It develops and delivers software-based solutions for television and media and combines a product portfolio that spans the television value chain, with systems integration and managed services. The portfolio includes compression, content publishing through set-top box or pure over-the-top, content delivery and analytics. |
| NOKIA.HE | Nokia Oyj | Finland | Nokia Oyj is a Finland-based company engaged in the network and Internet protocol (IP) infrastructure, software, and related services market. The Company's businesses include Nokia Networks and Nokia Technologies. The Company's segments include Ultra Broadband Networks, IP Networks and Applications, and Nokia Technologies. The Ultra Broadband Networks segment comprises Mobile Networks and Fixed Networks operating segments. The IP Networks and Applications segment comprises IP/Optical Networks and Applications & Analytics operating segments. The Applications & Analytics operating segment offers software solutions spanning customer experience management, network operations and management, communications and collaboration, policy and charging, as well as Cloud, Internet of things (IoT), security, and analytics platforms that enable digital services providers and enterprises to accelerate and optimize their customer experience. The Company has Comptel Oyj among its subsidiaries. |
| 002502.SZ | Dingdong Culture Co Ltd | China | Dingdong Culture Co., Ltd., formerly Huawei Culture Co., Ltd., is a China-based company, principally engaged in the manufacture of film and television plays, and the design, development, production and distribution of kinds of toys and game products. The Company provides smart toys, plastic toys, model toys, cartoon and other toys. The Company distributes its products in domestic market and to overseas markets. |
| 2342.HK | Comba Telecom Systems Holdings Ltd | Hong Kong | Comba Telecom Systems Holdings Ltd is an investment holding company mainly engaged in the provision of wireless telecommunication network system equipment and services. The Company operates its business through two segments. The Wireless Telecommunications Network System Equipment and Services segment is engaged in the research, development, manufacture and sale of wireless telecommunication network system equipment. The Segment is also engaged in the provision of related engineering services. The Operator Telecommunication Services segment is engaged in the provision of operator telecommunication services and value-added services. |
| CSCO.O | Cisco Systems Inc | United States of America | Cisco Systems, Inc. designs and sells a range of technologies that power the Internet. It is integrating its platforms across networking, security, collaboration, applications and the cloud. Its segments include the Americas; Europe, Middle East, and Africa (EMEA), and Asia Pacific, Japan, and China (APJC). Its product categories include Secure, Agile Networks; Internet for the Future; Collaboration; End-to-End Security; Optimized Application Experiences, and Other Products. Secure, Agile Networks consists of its core networking technologies of switching, enterprise routing, wireless, and compute products. Internet for the Future consists of its routed optical networking, public fifth generation (5G), silicon, and optics solutions. Collaboration consists of its meetings, collaboration devices, calling, contact center and communication platform as a service (CPaaS) offering. End-to-End Security consists of cloud and application security, industrial security and other offering. |
| 6285.TW | Wistron NetWeb Corp | Taiwan | Wistron NetWeb Corporation is a Taiwan-based company principally engaged in the research, development, manufacture, sales and import and export trading of wireless communications products. The Company's main products include satellite communications products, mobile and home communications products and other wireless communications products. The Company distributes its products to the Americas, Asia, Europe and other markets. |
| HLIT.O | Harmonic Inc. | United States of America | Harmonic Inc. is a provider of video delivery software, products, system solutions, and services. The Company enables its customers to create, prepare, store, playout and deliver a full range of broadcast and streaming video services to consumer devices, including televisions, personal computers, laptops, tablets and smart phones and broadband access solutions that enable broadband operators to deploy high-speed internet, for data, voice and video services to consumers homes. The Company operates through two segments: Video and Broadband. The Video business sells video processing and production and playout solutions and services to cable operators and satellite and telco Pay-TV service providers (collectively referred as service providers) and to broadcast and media companies, including streaming media companies. The Broadband business provides broadband access solutions and related services, including its CableOS software-based broadband access solution to broadband operators globally. |
| 0763.HK | ZTE | China | ZTE Corp is a China-based company principally engaged in the design, development, production, distribution and installation of a range of Information and Communication Technology (ICT) related systems, equipment and terminals. The Company mainly operates its business through three segments. Carriers' Network segment mainly provides wireless network, wired network, core network and telecommunication software systems and services, as well as other technologies and product solutions. Government and Corporate segment provides the government and corporate information projects with top-level design, consulting services and integrated information solutions. Consumer segment is mainly involved in the development, production and sale of smart phones, mobile data terminals, family terminals and wearable devices, as well as the provision of related software applications and value-added services. |
| 039560.KQ | Dasan Networks | Korea; Republic (S. Korea) | DASAN Networks, Inc. is a Korea-based company mainly engaged in the provision of network communication equipment. The Company mainly provides switches and digital subscriber line (xDSL) solutions, which enable wire-speed transmissions required for managing high-density data switching applications; fiber to the X (FTTx) solutions, which enable service providers to deliver bandwidth solutions; triple play service (TPS) devices, including Internet protocol (IP) set-top boxes (STBs), wireless fidelity (Wi-Fi) phones, desktop phones, IP phones and others, as well as gigabit Ethernet line cards, software and others. The Company distributes its products within domestic market and to overseas markets. |

ANNEXE 6 – PRESENTATION DE L'ECHANTILLON SCS POUR LE CALCUL DU WACC (1/3)

| Ticker | Nom | Pays | Description de l'activité |
|----------------------|---------------------------|--------------------------|--|
| Entertainment | | | |
| WBD.O | Warner Bros Discovery Inc | United States of America | Warner Bros. Discovery, Inc. is a global media and entertainment company. The Company operates through three segments: Studios, Networks, and DTC. The Studios segment consists of the production and release of feature films for initial exhibition in theaters, production, and initial licensing of television programs to third parties. It also includes networks/DTC services, distribution of its films and television programs to various third party and internal television and streaming services, distribution through the home entertainment market (physical and digital), related consumer products and themed experience licensing, and interactive gaming. The Networks segment primarily consists of its domestic and international television networks. The DTC segment primarily consists of its premium pay-TV and streaming services. The Company's brands and franchises include Warner Bros. Pictures Group, Warner Bros. Television Group, DC, HBO, HBO Max, Discovery Channel, discovery+, and CNN. |
| DIS | Walt Disney Co | United States of America | The Walt Disney Company is a worldwide entertainment company. The Company's segments include Disney Media and Entertainment Distribution (DMED), and Disney Parks, Experiences and Products (DPEP). The DMED segment encompasses the Company's global film and episodic television content production and distribution activities. The Company's DMED's lines of business consists of Linear Networks, Direct-to-Consumer and Content Sales/Licensing. The Company's DPEP segment business consists of sale of admissions to theme parks, the sale of food, beverage and merchandise at its theme parks and resorts, sales of cruise vacations, sales and rentals of vacation club properties, royalties from licensing its intellectual properties (IP) for use on consumer goods and the sale of branded merchandise. The Company's Content Sales/Licensing business consist of selling film and episodic television content in the television and subscription video-on-demand (TV/SVOD) and home entertainment markets. |
| UMG.AS | Universal Music Group NV | Netherlands | Universal Music Group NV is a company based in the Netherlands which is mainly engaged in music entertainment. The Company is focused on the discovery and development of artists and songwriters and the marketing, promotion, distribution, sales and licensing of audio and audio-visual content. Universal Music Group N.V. includes music publishing companies Universal Music Publishing Group. Its recorded music catalog consists more than three million recordings includes a wide array of performers such as ABBA, Louis Armstrong, The Beatles, The Beach Boys, The Bee Gees, Ariana Grande, Imagine Dragons, Lady Gaga, James Brown, Bon Jovi, Neil Diamond, Marvin Gaye, Drake, Billie Eilish, Eminem, Selena Gomez, Guns N' Roses, Elton John, Bob Marley, Paul McCartney, Nirvana, Luciano Pavarotti, Queen, The Rolling Stones, Frank Sinatra, U2, Amy Winehouse and Stevie Wonder among others. |
| UBIP.PA | Ubisoft Entertainment SA | France | Ubisoft Entertainment SA is a France-based company active in the video game industry by developing, publishing and distributing video games for consoles, PCs (personal computers), smartphones and tablets in both physical and digital formats. It owns several brands and a diversified portfolio of franchises, including Assassin's Creed, The Crew, Far Cry, For Honor, Tom Clancy's Ghost Recon, Tom Clancy's Rainbow Six Siege, Tom Clancy's The Division and Watch Dogs. The Company, through its subsidiaries is active globally. |
| EA.OQ | Electronic Arts Inc | United States of America | Electronic Arts Inc. is a digital interactive entertainment company. The Company develops, markets, publishes, and delivers games, content and services that can be played by consumers on a range of platforms, which include game consoles, personal computers (PCs), mobile phones and tablets. Its portfolio includes brands that it either wholly owns, such as Apex Legends, Battlefield, and The Sims or licenses from others, such as Madden NFL, Star Wars, and the 300 plus licenses within its global football ecosystem. The Company develops and publishes games and services across diverse genres, such as sports, racing, first-person shooter, action, role-playing and simulation. The Company markets and sells its games and services through retail channels and through digital distribution channels. The Company also offers live services, including content, subscription offerings and sale of its base games and free-to-play games. |
| 7974.T | Nintendo Co Ltd | Japan | Nintendo Co., Ltd. is mainly engaged in the development, manufacture and sale of entertainment products in home entertainment field. The Company's main products include game machines such as portable and console game machines and software, as well as Trump and Carta (Japanese-style playing cards). The console game machines are hardware and software for mobile games and home console games, developed by the Company and its affiliates, manufactured mainly by the Company, and sold mainly by the affiliates overseas. |
| PARA.O | Paramount Global | United States of America | Paramount Global is a global media, streaming and entertainment company that creates content for audiences worldwide. The Company's segments include TV Media, Direct-to-Consumer and Filmed Entertainment. The TV Media segment consists of its domestic and international broadcast networks and owned television stations; domestic and international extensions of its cable networks, and domestic and international television studio operations, and production and distribution of first-run syndicated programming. The Direct-to-Consumer segment consists of its portfolio of domestic and international pay and free streaming services. The Filmed Entertainment segment consists of its production and acquisition of films, series and short-form content for release and licensing in media around the world, including in theaters, on streaming services, on television, and through digital home entertainment and digital versatile discs (DVDs). |

ANNEXE 6 – PRESENTATION DE L'ECHANTILLON SCS POUR LE CALCUL DU WACC (2/3)

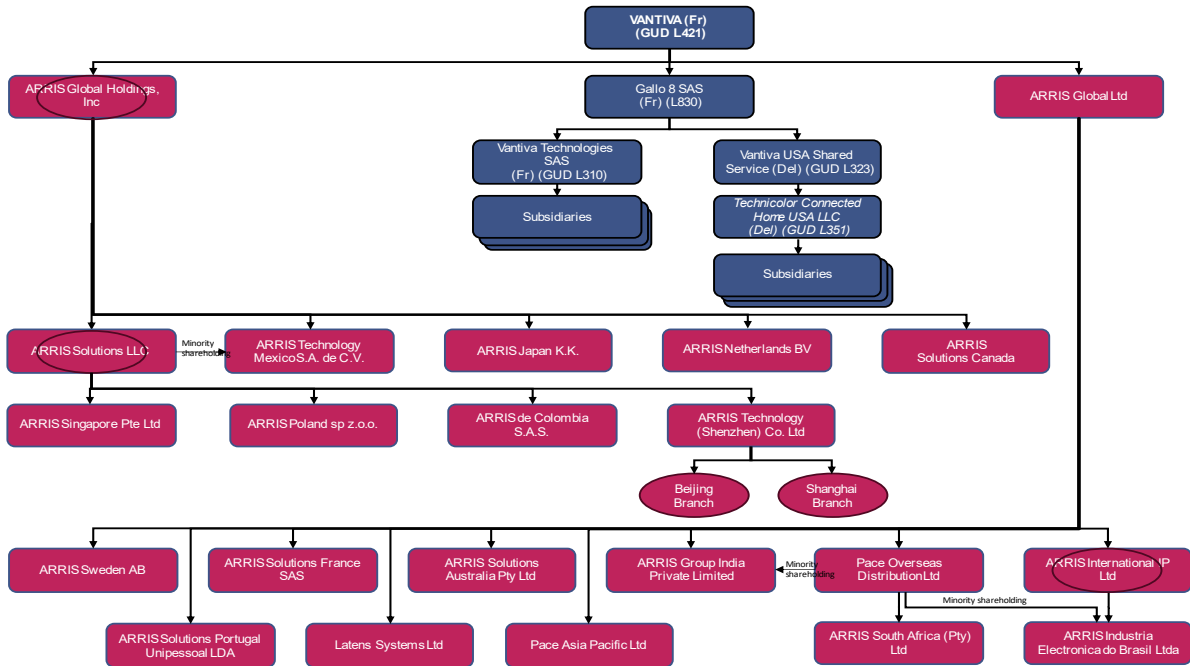
| Ticker | Nom | Pays | Description de l'activité |
|-------------------------------|--|--------------------------|---|
| Supply Chain/Logistics | | | |
| POST.M | Oesterreichische Post AG | Austria | Oesterreichische Post AG (Austrian Post) is an Austria-based logistics and services company in letter mail and parcel segments. The Company operates, along with its subsidiaries, in three business divisions: the Mail & Branch Network Division focuses on letters, and offers services, including acceptance, sorting and delivery of letters, addressed and unaddressed direct mail items, newspapers and regional media, as well as a range of complementary services relating to letters; the Parcel & Logistics division covers acceptance, sorting and delivery of parcels and express mail items, an offering of specialty logistics, such as combined freight, pharmaceutical and temperature-controlled logistics and value logistics, and the Corporate division involves the management of commercial properties owned by the Company, information technology (IT) support services, financing and administrative activities, as well as the administration of the internal labor market of Austrian Post. |
| DSV.CO | DSV A/S | Denmark | DSV A/S, formerly DSV Panalpina A/S, is a Denmark-based company engaged in the transportation and logistics services. The Company's operations are divided into three business segments: The Air and Sea service, which provides air and sea freight services across the globe; The Road, that provides road freight services across Europe, North America and South Africa and The Solutions segment, which offers contract logistics services, including warehousing and inventory management, across the globe. The Company operates worldwide. |
| RLGTA | Radiant Logistics Inc | United States of America | Radiant Logistics, Inc. operates as a third-party logistics company, providing technology-enabled global transportation and value-added logistics services in the United States and Canada. It provides domestic and international freight forwarding along with truck and rail brokerage services to a diversified account base, including manufacturers, distributors and retailers that have agent-owned offices throughout North America and other markets around the world. Its value-added logistics services include warehouse and distribution, customs brokerage, order fulfillment, inventory management, and technology services. It serves various industries, such as consumer goods, food and beverage, electronics and high-tech, aviation and automotive, military and government, and manufacturing and retail customers. As a third-party logistics provider, its primary business operations involve arranging the shipment, on behalf of its customers, of materials, products, equipment and other goods. |
| CHRW.OQ | CH Robinson Worldwide Inc | United States of America | C.H. Robinson Worldwide, Inc. is a global logistics company. The Company operates through two segments: North American Surface Transportation (NAST) and Global Forwarding. NAST provides transportation and logistics services across North America through a network of offices in the United States, Canada, and Mexico. The primary services provided by NAST include truckload and less than truckload (LTL) transportation brokerage services. Its Global Forwarding segment provides transportation and logistics services through an international network of offices in North America, Europe, Asia, Oceania, and South America and also contracts with independent agents worldwide. The primary services provided by Global Forwarding include ocean freight services, air freight services, and customs brokerage. The Company through, Robinson Fresh, provides sourcing services that primarily include the buying, selling, and/or marketing of fresh fruits, vegetables, and other value-added perishable items. |
| EXPD.OQ | Expeditors International of Washington Inc | United States of America | Expeditors International of Washington, Inc. provides a full suite of global logistics services, offering customers an international network of people and integrated information systems to support the movement and positioning of goods. The Company, as a third-party logistics provider, purchases cargo space from carriers, such as airlines, ocean shipping lines, and trucking lines on a volume basis and resell that space to its customers. It provides a range of transportation services and customer solutions, such as customs brokerage, order management, warehousing and distribution, temperature-controlled transit, cargo insurance, specialized cargo monitoring and tracking, and other customized logistics. Its primary services include airfreight services, ocean freight and ocean services, and customs brokerage and other services. In addition, its Project Cargo unit handles special project shipments that move via a single method or combination of air, ocean, and/or ground transportation. |
| FWRD.OQ | Forward Air Corp | United States of America | Forward Air Corporation is an asset-light freight and logistics company. The Company provides less-than-truckload (LTL), final mile, truckload and intermodal drayage services across the United States and in Canada. The Company offers premium services that require precision execution, such as expedited transit, delivery during tight time windows and special handling. The Company's Expedited Freight segment operates a national network that provides expedited regional, inter-regional and national LTL services. Expedited Freight segment offers customers local pick-up and delivery and other services, including final mile, truckload, shipment consolidation and deconsolidation, warehousing, customs brokerage and other handling services. Its Intermodal segment provides first- and last-mile high value intermodal container drayage services both to and from seaports and railheads. The Intermodal segment also offers contract and container freight station (CFS) warehouse and handling services. |
| HUBG.OQ | Hub Group Inc | United States of America | Hub Group, Inc. is a supply chain solutions provider, which offers comprehensive transportation and logistics management services. The Company's service offerings include a full range of freight transportation and logistics services, some of which are provided by assets the Company owns and operates, and some of which are provided by third parties with whom it contracts. Its transportation services include intermodal, truckload, less-than-truckload (LTL), flatbed, temperature-controlled, dedicated and regional trucking. Its logistics services include full outsource logistics solutions, transportation management services, freight consolidation, warehousing and fulfillment, final mile delivery, parcel and international services. The Company serves a diversified customer base in a range of industries, including retail, consumer products and durable goods. |
| IDLAPA | ID Logistics SAS | France | ID Logistics SAS is a France-based company engaged in the logistics industry. It specializes in the supply of logistics and transportation services. The Company performs the logistics and supply chain optimization services for European manufacturers and French retailers. Another business segments using its services belong to the Cosmetics and E-business, as well as Food and Beverage industry. The Company offers its customers a range of services for their supply chain, such as warehousing, temperature controlled logistics and e-business. It offers value added services including Stock Management, Packaging, Order fulfillment, Quality control, Co-packing, Pooling and Suppliers consolidation center. The Company's business unit La Fileche Cavallonnaise owns its fleet of truck, and offers transportation, organization and optimization services. It has a presence in France and abroad, such as Brazil, China and Russia, among others. In July 2013, it finalized acquiring CEPL. |
| IDSIL | International Distributions Services PLC | United Kingdom | International Distributions Services plc is a United Kingdom-based provider of postal and delivery services. The Company also provides designated universal postal service in the United Kingdom. The Company's subsidiary, Royal Mail Group Limited, comprises the Company's United Kingdom and international parcels and letters delivery businesses operating under the Royal Mail and Parcelforce Worldwide brands. Through the Royal Mail Core Network, the Company delivers a one-price-goes-anywhere service on a range of parcels and letters products. Royal Mail has the capability to deliver to approximately 31 million addresses in the United Kingdom, six days a week (excluding United Kingdom public holidays). Parcelforce Worldwide operates a separate United Kingdom network, which collects and delivers express parcels. The Company also owns General Logistics Systems (GLS), which operates a ground-based, deferred parcel delivery networks in Europe. |
| DXDXL | DX (Group) PLC | United Kingdom | DX (Group) plc is a United Kingdom-based provider of a range of delivery services to both business and residential addresses across the United Kingdom and Ireland. The Company is engaged in the provision of delivery solutions, including parcel, freight, secure, courier, and logistics services. The Company operates through two segments: DX Freight and DX Express. The DX Freight segment comprises DX 1-Man, DX 2-Man and Logistics. This segment specializes in the delivery of irregular dimension and weight freight (DW). The DX Express segment comprises DX Parcels and DX Exchange and Mail. This segment specializes in the express delivery of parcels and documents. It provides a specialist exchange network service for legal and commercial documents, as well as for medical specimens. The Company's IDW delivery services to business and home addresses for items over 25 kilograms (kg). Its next day delivery service to business and home addresses for items under 25kg in weight. |

ANNEXE 6 – PRESENTATION DE L'ECHANTILLON SCS POUR LE CALCUL DU WACC (3/3)

| Ticker | Nom | Pays | Description de l'activité |
|--------------------------------|--------------------------|----------------------|---|
| Manufacturing/Packaging | | | |
| SKG.I | Smurfit Kappa Group PLC | Ireland; Republic of | Smurfit Kappa Group PLC is an Ireland-based provider of paper-based packaging. The Company is an integrated paper and paperboard manufacturer and converter whose operations are divided into Europe and the Americas. Its segments include Europe and the Americas. The Europe and the Americas segments are each integrated. They include a system of mills and plants that primarily produce a full line of containerboard that is converted into corrugated containers within each segment. In addition, the Europe segment also produces other types of paper, such as solid board, sack kraft paper, machine glazed (MG) and graphic paper, and other paper-based packaging, such as honeycomb, solid board packaging and folding cartons; and bag-in-box packaging. The Americas segment comprises forestry; other types of paper, such as boxboard and sack paper; and paper-based packaging, such as folding cartons, honeycomb and paper sacks. It serves sectors, including automotive, bakery, pet food and others. |
| SMDS.L | DS Smith PLC | United Kingdom | DS Smith Plc is a provider of sustainable packaging solutions, paper products, and recycling services around the world. The Company's products and services include packaging solutions, recycling services, paper products, point of sales display solutions and packaging machinery. Its retail packaging includes transport and transit packaging, retail and shelf ready packaging and consumer packaging. Its industrial packaging includes transport and transit, heavy duty packaging, fiber-based pallets, automotive standard packaging, multi-material packaging and dangerous goods packaging. Its recycling and waste management services include total waste management, cardboard recycling, paper recycling, plastics recycling, and confidential shredding. Its paper products include specialty papers, coated papers, dual-use grades, medium/fluting grades, kraft liners, white liners, and brown liners. Its point of sales display solutions include Toblerone displays, Parasite Displays, and others. |
| MNDLL | Mondi PLC | United Kingdom | Mondi PLC is a United Kingdom-based packaging and paper company. The Company's business is integrated across the packaging and paper value chain, from managing forests and producing pulp, paper and films to developing and manufacturing sustainable consumer and industrial packaging solutions. The Company is engaged in providing sustainable packaging and paper solutions to meet its customers' needs. It also manufactures printing papers used at home in the office and for professional applications. The Company's segments include Corrugated Packaging, Flexible Packaging, and Uncoated Fine Paper. Its Corrugated Packaging segment provides product types, such as containerboard and corrugated solutions. The Flexible Packaging segment provides product types, such as kraft paper, paper bags, consumer flexibles, functional paper and films, and pulp. The Uncoated Fine Paper segment provides home, office, converting and professional printing papers and pulp. |
| UFM.HE | UFM-Kymmene Oyj | Finland | UFM-Kymmene Corporation (UFM) is a global forest company. The Company's segments include UFM Biorefining, UFM Energy, UFM Raflatac, UFM Specialty Papers, UFM Paper ENA, UFM Plywood and Other operations. The UFM Biorefining segment consists of pulp, timber and biofuels businesses. The UFM Energy segment is an electricity producer. The UFM Raflatac segment manufactures self-adhesive label materials for product and information labelling. The UFM Specialty Papers segment serves global markets with label papers and release liners, office papers in Asia and flexible packaging in Europe. The UFM Paper ENA segment offers graphic papers for advertising, magazines, newspapers, and home and office. The UFM Plywood segment offers plywood and veneer products, mainly for construction, vehicle flooring and liquefied natural gas shipbuilding, and other manufacturing industries. The Other operations segment includes wood sourcing and forestry, UFM Biocomposites and UFM Biochemicals business units. |
| STERV.HE | Stora Enso Oyj | Finland | Stora Enso Oyj is a Finland-based provider of renewable solutions in packaging, biomaterials, wooden construction and paper industries. The Company has six divisions: the Packaging Materials division provides renewable packaging materials based on both virgin and recycled fiber, the Packaging Solutions division develops and sells premium fiber-based packaging products and services; the Biomaterials division offers a variety of pulp grades to the paper, board, tissue, textile and hygiene product producers; the Wood Products division is a sawn wood producer and a provider of wood-based solutions to the construction industry; the Forest division manages Stora Enso's forest assets in Sweden and is responsible for wood sourcing for Stora Enso's Nordic, Baltic and Russian operations and the Paper division, that provides paper products made from recycled and virgin fiber. Stora Enso Oyj operates worldwide. |
| SCAb.ST | Svenska Cellulosa SCA AB | Sweden | Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (SCA) is a Sweden-based private forest owner. The Company owns forests located in northern Sweden and the Baltic region. The Company offers paper for packaging and print, pulp, wood products, renewable energy, services for forest owners and transport solutions. SCA is organized into five segments: The Forest segment is responsible for supplying the Company's industries with wood raw material. Its main activities are managing and harvesting on the firm's forest and land, sourcing wood raw material from other forest owners and transportation to other industries; The Wood segment is responsible for the solid-wood business, which comprises saw mills and wood processing and distribution to the building materials trade; The Pulp segment manages pulp production; The Containerboard segment is responsible for manufacture and paper mills; The Renewable Energy segment develops wind power projects, pellets manufacture and sales. |
| SAPJ.J | Sappi Ltd | South Africa | Sappi Limited is a South Africa-based global provider of everyday materials made from wood fiber-based renewable resources. The Company operates in Europe, North America and South Africa. The Company offers raw material products, such as dissolving pulp, wood pulp and biomaterials, and end-use products, such as packaging and specialty papers, graphic papers, casting and release papers and forestry products. Its Verve brand is focused on the dissolving pulp market. Its graphic paper brands include Galerie, GalerieArt, Magno, Vantage, Quatro, Royal, McCoy, Somerset, EuroArt Plus, Opus, Flo, Classics and Ultracast, among others. Its graphic paper products include GalerieArt Web Gloss, GalerieArt Web Matt, Flo Sheets, Flo Web, Flo Digital, Quatro Gloss, Magno Web Gloss and Somerset Web. Its packaging and specialty paper products include flexible packaging papers, label papers, functional paper packaging, containerboard, paperboard, silicone base papers and dye sublimation papers. |
| HUHTV.HE | Huhtamaki Oyj | Finland | Huhtamaki Oyj is a Finland-based company engaged in packaging for food and drink. It reports four operating segments: Foodservice Europe-Asia-Oceania, which covers manufacturing of foodservice paper and plastic disposable tableware, supplied to foodservice operators, fast food restaurants and coffee shops; North America, which serves local markets with disposable tableware products under the Chinex brand, foodservice packaging products and ice-cream containers, among others; Flexible Packaging, which includes a range of consumer products, including food, pet food, hygiene and health care products; and Fiber Packaging, which covers recycled and other natural fibers that are used to make fresh product packaging, such as egg, fruit, food and drink packaging. The Company operates a network of manufacturing units in more than 30 countries within such regions as Europe, North and South America, Africa, Middle East, Asia and Oceania. |

Annexe 2

Organigramme du Groupe Vantiva à l'issue de l'Opération



*L'organigramme correspond au périmètre du Groupe à la Date de Réalisation sous réserve d'opérations de transferts devant intervenir d'ici cette date.

Annexe 3 a)

Informations financières pro forma non auditées au 30 juin 2023

Les présentes Informations Financières Pro Forma Non Auditées présentées ci-dessous doivent être lues conjointement avec le corps de l'Amendement, dont elles font partie.

1. Introduction

1.1. Contexte de l'opération et cadre réglementaire

Les présentes informations financières pro forma non auditées de Vantiva (collectivement avec l'activité Home Networks de CommScope Holding Company, Inc (« **CommScope** »), le « **Groupe Combiné** ») sont composées de l'état de la situation financière pro forma non audité au 30 juin 2023, du compte de résultat pro forma non audité pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023 et des notes explicatives (ci-après, les « **Informations Financières Pro Forma Non Auditées** ») et ont été préparées pour présenter les effets attendus de l'acquisition envisagée de l'activité « **Home Networks** » du groupe CommScope (l'« **Opération** »).

Vantiva et CommScope ont signé le 2 octobre 2023 une promesse de vente au terme de laquelle CommScope s'est engagée irrévocablement à vendre l'intégralité des actifs et des passifs nécessaires à la conduite de l'activité Home Networks, au bénéfice de Vantiva.

Un contrat d'acquisition, sous conditions suspensives, précisant les modalités et le prix de l'Acquisition a également été signé le 7 décembre 2023 par Vantiva et CommScope (ci-après, le « **Contrat d'Acquisition** »).

Le Contrat d'Acquisition prévoit :

- une rémunération en actions de Vantiva représentant 25% de Vantiva sur une base pleinement diluée. En effet, sous réserve de la levée des Conditions Suspensives du Contrat d'Acquisition, l'intégralité du produit de l'Acquisition sera réinvestie en capital par CommScope au sein de Vantiva par le biais d'une augmentation de capital qui lui sera réservée. CommScope souscrira, par voie de compensation de créance, à des Actions Nouvelles de Vantiva dans les conditions prévues dans le Contrat de Réinvestissement.
- le versement dans un second temps, dans l'hypothèse où certaines conditions seraient satisfaites, d'un complément de prix en numéraire à CommScope. Le montant total maximum du complément de prix a été fixé à un montant de cent millions de dollars américains (100.000.000 US\$) (le « **Complément de Prix** »).

Le Contrat d'Acquisition définit le périmètre acquis de la manière suivante :

- l'ensemble des passifs liés à l'activité Home Networks à l'exclusion des passifs fiscaux générés avant la Date de Réalisation ;
- l'ensemble des actifs liés à l'activité Home Networks hormis certains actifs exclus, lesdits actifs exclus comprenant notamment :
 - o la marque ARRIS©
 - o certains brevets (qui font néanmoins l'objet d'une licence d'utilisation)
 - o les stocks excédentaires de composants (défini comme la valeur des stocks dépassant le niveau de stocks nécessaire à la réalisation de l'activité) ;
- les services liés à l'activité Home Networks ;
- les salariés attachés à l'activité Home Networks ;
- étant entendu que la structure légale et fiscale cible de la cession a été définie de manière à ce que CommScope puisse conserver les attributs fiscaux historiquement générés par CommScope ;
- étant entendu que l'Opération se fait sans transfert de dettes financières ou de disponibilités.

Dans le cadre de l'acquisition envisagée de l'activité « Home Networks » du groupe CommScope par Vantiva, les présentes Informations Financières Pro Forma Non Auditées de la société illustrent les effets attendus de la prise de contrôle à 100% de l'activité « Home Networks » par Vantiva sur l'état de la situation financière comme si l'Opération était intervenue au 30 juin 2023 et sur le compte de résultat de Vantiva comme si l'Opération était intervenue le 1^{er} janvier 2023.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées, établies à titre purement illustratif, présentent une situation par nature hypothétique, et par conséquent ne sont pas représentatives du résultat réel que le Groupe Combiné aurait réalisé si l'Opération avait été réalisée au 1^{er} janvier 2023 ni de la situation financière réelle que le Groupe Combiné aurait enregistrée si l'Opération était intervenue au 30 juin 2023. Ces informations ne sont pas non plus nécessairement indicatives des résultats d'exploitation ou de la situation financière futurs du Groupe Combiné.

Ces Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont préparées conformément à l'annexe 20, « Informations financières pro forma » du Règlement délégué (UE) 2019/980 du 14 mars 2019 et complétant le règlement (UE) 2017/1129, aux orientations émises par l'ESMA (ESMA 32-382-1138 du 4 mars 2021) et à la Position-Recommandation n° 2021-02 de l'Autorité des marchés financiers.

1.2. Traitement comptable de l'Opération

Compte tenu de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (« **IFRS 3** ») et du Contrat d'Acquisition de l'activité Home Networks annexé à la promesse de vente entre Vantiva et CommScope, la direction de Vantiva a déterminé que, sur le plan comptable, Vantiva serait l'acquéreur et Home Networks serait l'acquise, étant donné que Vantiva acquiert, directement ou indirectement, l'intégralité de l'activité « Home Networks » du groupe CommScope. Il a notamment été jugé que le nombre d'actions Vantiva qui seront émises en contrepartie de l'apport réalisé par CommScope et que les dispositions du Contrat de Réinvestissement (voir section 1.2.2 Réinvestissement de CommScope du présent Amendement) ne permettraient pas à CommScope d'exercer le contrôle exclusif de Vantiva.

En application des principes de la norme IFRS 3, l'activité « Home Networks » de CommScope étant l'acquise, ses actifs identifiables acquis et passifs repris seront comptabilisés à leur juste valeur à la date de réalisation de l'Opération envisagée, c'est-à-dire la date d'acquisition telle que définie selon IFRS 3 (la « **Date de Réalisation** »).

1.3. Principes appliqués à la préparation des Informations Financières Pro Forma Non Auditées

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont présentées en millions d'euros et, en cohérence avec les principes comptables utilisés pour l'établissement des comptes consolidés de Vantiva au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022 et du semestre clos le 30 juin 2023.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont établies à partir des principaux éléments suivants :

- L'état de la situation financière et le compte de résultat extraits des comptes consolidés semestriels condensés de Vantiva au 30 juin 2023 établis conformément à la norme IAS 34 du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne, qui sont incorporés par référence, comme précis au paragraphe 5 de l'amendement au document d'enregistrement universel. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de Vantiva, Mazars et Deloitte & Associés. Le rapport de ces derniers comporte l'observation suivante : « *Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :*
- la note « 1.2.1.1 Continuité d'exploitation » de l'annexe qui expose le contexte dans lequel les comptes ont été établis ;
- la note « 4.1 Ecart d'acquisition » de l'annexe relative à la dépréciation comptabilisée sur l'activité « Supply Chain Services ». »
- L'état de la situation financière et le compte de résultat issus d'un détournement de l'activité « Home Networks » préparé par le management de CommScope dans le cadre de l'Opération (les « **Etats Financiers Combinés Ad Hoc** ») et pour les besoins des présentes Informations Financières Pro Forma Non Auditées. Ce détournement s'appuie sur les comptes consolidés semestriels de CommScope au 30 juin 2023 (Form 10-Q relatif à l'information financière trimestrielle et publié le 3 août 2023 auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** ») établis selon les normes américaines généralement admises aux Etats-Unis (« **US GAAP** ») et présentés en millions de dollars.

L'activité « Home Networks », objet de l'Opération, ne forme pas un groupe juridique distinct d'entités légales, pour rappel cette activité n'a jamais publié d'états financiers autonomes, qu'ils soient consolidés ou combinés.

Ces Etats Financiers Combinés Ad Hoc, présentés en annexe [4.2 b] du présent Amendement, ont été établis sur la base :

- pour le compte de résultat, de l'information interne sectorielle, issue des comptes consolidés de CommScope pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023, sur lequel ont été appliqués des ajustements préparés sur la base des dispositions du contrat d'acquisition. Cette information s'arrête au niveau de l'EBIT à la fois pour des raisons de modèle de gestion et de périmètre de la transaction. En effet, le financement de l'activité et la gestion du risque de change sont gérés globalement chez CommScope, et le contrat d'acquisition prévoit une acquisition sur base d'absence de transfert de dette, de disponibilités ou d'instruments de couverture. Par ailleurs, aucune charge d'impôt n'a été calculée car le périmètre fiscal dépend de l'acheteur (voir section 4, note 2 « Etats Financiers Combinés Ad Hoc de l'activité Home Networks (non audités) convertis et reclassés »). Les informations sectorielles trimestrielles de CommScope ne font pas l'objet d'une revue limitée.
- Pour le bilan, d'informations internes permettant d'identifier les actifs et les passifs attribuables à l'activité Home Networks au 30 juin 2023 (notamment selon les situations et de manière non exhaustive, à partir du système comptable, de l'entité juridique, de la comptabilité analytique ou des informations tenues disponibles dans la documentation comptable) ou à défaut, allouables selon des clés satisfaisantes. Des ajustements préparés sur la base des dispositions du contrat d'acquisition ont été appliqués sur ce bilan. L'analyse s'est limitée aux éléments d'actifs et de passifs transférés conformément au Contrat d'Acquisition.

L'état de la situation financière de l'activité Home Networks et le compte de résultat combiné au 30 juin 2023 pour le semestre clos à cette date des Etats financiers Ad hoc préliminaires préparés par la direction de CommScope Holding Company Inc. ont fait l'objet de certaines procédures convenues conçues par Vantiva, CommScope et leurs auditeurs respectifs excepté pour les ajustements présentés en annexe [4.2 b] du présent Amendement. Ces procédures convenues visaient à rapprocher les Etats Financiers Combinés Ad Hoc avant ajustements et les documentations sous-jacentes - à savoir la situation comptable ou les analyses de gestion ad hoc menées par la direction de CommScope - lors de la préparation des Informations Financières Pro Forma à inclure dans le prospectus de Vantiva. Les procédures convenues menées ne fournissent pas d'assurance sur les Etats Financiers

Combinés Ad Hoc préliminaires, mais confirment uniquement que les Etats Financiers Combinés Ad Hoc préliminaires correspondent à la documentation sous-jacente.

Aux fins d'établir les Informations Financières Pro Forma Non Auditées, les Etats Financiers Combinés Ad Hoc de l'activité « Home Networks » ont été (1) convertis en euros et ont fait l'objet de reclassement pour que leur présentation corresponde à celle utilisée par le groupe Vantiva, tel que présenté dans la Note 2 – « Etats Financiers Combinés Ad Hoc de l'activité Home Networks (non audités) convertis et reclassés ».

Ces Etats Financiers Combinés Ad Hoc ont ensuite été (2) retraités conformément aux normes comptables internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne, tel que présenté dans la Note 3 – « Passage aux IFRS des Etats Financiers Combinés Ad Hoc de Home Networks ». Cet exercice d'homogénéisation a été effectué par Vantiva, de manière préliminaire, sur la base des informations financières disponibles et sur la base des informations communiqués par CommScope. Il est par conséquent susceptible de faire l'objet d'ajustements ultérieurs après la réalisation de l'Opération.

Les ajustements pro forma des Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont limités à ceux : (i) directement attribuables à l'Opération, et (ii) pouvant être étayés par des faits.

En vue de l'établissement des comptes pro forma non audités, le Groupe s'est appuyé sur les jugements significatifs et hypothèses suivants :

- complément de prix exercé par le vendeur selon l'option A (note 4) ;
- intégration des entités transférées dans les groupes d'intégration fiscale existants de Vantiva (note 5) ;
- absence de dépréciation des impôts différés actifs repris (note 5) ;
- ajustement des stocks excédentaires au niveau maximum (annexe 4.2 b).

En outre, en raison du contexte de l'opération, le groupe n'a eu accès qu'à des informations financières limitées, rendant impossible certains travaux de revue. En conséquence, à la date de l'élaboration de cette Information Financière Pro Forma, les ajustements suivants n'ont pas pu être calculés :

- évaluation des immobilisations incorporelles transférées (note 5) ;
- autres éléments du bilan d'ouverture notamment les stocks et les passifs éventuels (note 4) ;
- identification des frais de développement immobilisables sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023 (note 3).

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées ne reflètent pas des éléments tels que les synergies ou les gains d'efficacité opérationnelle qui pourraient résulter de l'Opération, ni les coûts de réorganisation et d'intégration qui pourraient être encourus dans le cadre de l'Opération.

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées sont établies sur la base de certaines hypothèses que Vantiva estime raisonnables à la date de l'Amendement et dans le cadre du Contrat d'Acquisition.

Les résultats réels sont susceptibles d'être sensiblement différents des Informations Financières Pro Forma Non Auditées présentées dans le présent document du fait qu'ils dépendent d'un certain nombre de facteurs variables, parmi lesquels, notamment, l'estimation des éléments d'actif et de passif acquis et des hypothèses de marché.

2. Etat de la situation financière pro forma au 30 juin 2023 non audité

| (en millions d'euros) | Etat de la situation financière consolidée de VANTIVA au 30 juin 2023 (revue limitée) | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) au 30 juin convertis et reclassés | Ajustements liés aux méthodes comptables non audités | Ajustements Pro Forma non audités | | Information Pro Forma au 30 juin (non auditée) |
|--|---|---|--|-----------------------------------|--------------------|--|
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Regroupement d'entreprise | Autres Ajustements | |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | |
| ACTIF | | | | | | |
| Ecarts d'acquisition | 476 | - | - | - | - | 476 |
| Immobilisations incorporelles | 148 | 82 | - | - | - | 230 |
| Immobilisations corporelles | 100 | 9 | - | - | - | 108 |
| Droits d'utilisation | 60 | - | 7 | - | - | 67 |
| Autres actifs d'exploitation non courants | 15 | 12 | - | - | - | 27 |
| TOTAL ACTIFS D'EXPLOITATION NON COURANTS | 800 | 102 | 7 | - | - | 909 |
| Participations non consolidées | 25 | - | - | - | - | 25 |
| Autres actifs financiers non courants | 23 | - | - | - | - | 23 |
| TOTAL ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS | 48 | - | - | - | - | 48 |
| Titres des sociétés mises en équivalence | 1 | - | - | - | - | 1 |
| Impôts différés actifs | 27 | 17 | - | - | - | 44 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 877 | 119 | 7 | - | - | 1 003 |
| Stocks | 335 | 138 | - | - | - | 473 |
| Clients et effets à recevoir | 225 | 263 | - | - | - | 488 |
| Actifs sur contrat client | 20 | 9 | - | - | - | 29 |
| Autres actifs d'exploitation courants | 164 | 21 | - | - | - | 185 |
| TOTAL ACTIFS D'EXPLOITATION COURANTS | 744 | 431 | - | - | - | 1 175 |
| Créance d'impôt | 13 | - | - | - | - | 13 |
| Autres actifs financiers courants | 35 | - | - | - | - | 35 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 39 | - | - | - | - | 39 |
| Actifs destinés à être cédés | 1 | - | - | - | - | 1 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 832 | 431 | - | - | - | 1 263 |
| TOTAL ACTIF | 1 709 | 550 | 7 | - | - | 2 266 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | | | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 83 | 85 | 0 | (54) | - | 114 |
| Provisions pour retraites et avantages assimilés | 187 | 3 | - | - | - | 190 |
| Autres provisions | 28 | 7 | - | - | - | 35 |
| Passifs sur contrat client | 4 | 3 | - | - | - | 7 |
| Autres dettes d'exploitation non courantes | 4 | - | - | - | - | 4 |
| TOTAL DETTES D'EXPLOITATION NON COURANTES | 219 | 13 | - | - | - | 232 |
| Dettes financières | 377 | - | - | 41 | - | 418 |
| Dettes de loyers | 46 | - | 3 | - | - | 49 |
| Impôts différés passifs | 3 | 21 | - | - | - | 23 |
| TOTAL DETTES NON COURANTES | 644 | 33 | 3 | 41 | - | 721 |
| Provisions pour retraites et avantages assimilés | 29 | - | - | - | - | 29 |
| Autres provisions | 33 | 12 | - | - | - | 45 |
| Fournisseurs et effets à payer | 516 | 273 | - | 13 | - | 801 |
| Provisions pour dettes sociales | 63 | 9 | - | - | - | 72 |
| Passifs sur contrat client | 8 | 7 | - | - | - | 15 |
| Autres dettes d'exploitation courantes | 259 | 131 | - | - | - | 391 |
| TOTAL DETTES D'EXPLOITATION COURANTES | 909 | 432 | - | 13 | - | 1 353 |
| Dettes financières | 30 | - | - | - | - | 30 |
| Dettes de loyers | 25 | - | 4 | - | - | 29 |
| Dettes d'impôt courant | 17 | - | - | - | - | 17 |
| TOTAL DETTES COURANTES | 982 | 432 | 4 | 13 | - | 1 431 |
| TOTAL PASSIF | 1 626 | 465 | 7 | 54 | - | 2 152 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | 1 709 | 550 | 7 | - | - | 2 266 |

3. Compte de résultat pro forma pour la période de 6 mois arrêtée au 30 juin 2023 non audité

| (en millions d'euros) | Etat de la situation financière consolidée de VANTIVA au 30 juin 2023 (revue limitée) | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) au 30 juin convertis et reclassés | Ajustements liés aux méthodes comptables non audités | Ajustements Pro Forma non audités | | Information Pro Forma au 30 juin (non auditée) |
|--|---|---|--|-----------------------------------|--------------------|--|
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Regroupement d'entreprise | Autres Ajustements | |
| | | | | Note 4 | Note 5 | |
| ACTIVITÉS POURSUIVIES | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 1 038 | 618 | | | | 1 656 |
| Coût de l'activité | (918) | (517) | | | | (1 435) |
| Marge brute | 121 | 101 | - | - | - | 222 |
| Frais commerciaux et administratifs | (101) | (60) | | | | (161) |
| Frais de recherche et développement | (36) | (80) | | | - | (115) |
| Autres produits d'exploitation | 11 | - | | | | 11 |
| Coûts de restructuration | (8) | (7) | | | | (15) |
| Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnels | (135) | - | | | | (135) |
| Autres produits et charges | (4) | - | | 17 | - | 13 |
| Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités poursuivies | (150) | (47) | - | 17 | - | (180) |
| Charges d'intérêts | (30) | - | (1) | | | (30) |
| Autres charges financières nettes | (25) | - | | | | (25) |
| Produits (charges) financiers nets | (55) | - | (1) | - | - | (55) |
| Résultat lié aux sociétés mises en équivalence | (25) | - | | | | (25) |
| Impôt sur les résultats | 3 | - | | | (2) | 1 |
| Résultat net des activités poursuivies | (227) | (47) | -1 | 17 | (2) | (259) |
| ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION | | | | | | |
| Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession | (2) | - | | | | (2) |
| Résultat net de l'exercice | (229) | (47) | -1 | 17 | (2) | (261) |
| Attribuable aux : | | | | | | |
| - Actionnaires de Vantiva SA | (229) | (47) | (1) | 17 | (2) | (261) |
| - Participations ne donnant pas le contrôle | (0) | - | - | - | - | - |

4. Notes explicatives aux Informations Financières Pro Forma Non Auditées

Note 1 – Informations financières historiques Vantiva :

La colonne « Vantiva » correspond à l'état de la situation financière consolidée et au compte de résultat consolidé de Vantiva provenant de ses comptes consolidés condensés semestriels clos au 30 juin 2023.

Note 2 – Etats Financiers Combinés Ad Hoc de l'activité Home Networks (non audités) convertis et reclassés

Les données comptables relatives à l'activité Home Networks sont issues des travaux de détournage des comptes consolidés de CommScope (10 Q) au 30 juin 2023 non audités et préparés selon les règles et méthodes comptables américaines (US GAAP) produits par le management de CommScope en tenant compte du projet de Contrat d'Acquisition annexé à la Promesse de Vente signée le 2 octobre 2023.

Le groupe Vantiva a présenté ces informations en les convertissant en euros et en procédant à quelques reclassements pour que la présentation corresponde à celle utilisée par le groupe Vantiva :

- La situation financière de l'activité Home Networks établie en dollars a été convertie en euros en appliquant la parité Euro/Dollar au 30 juin 2023. Le bilan a été converti au taux de clôture du 30 juin 2023 (EUR/USD : 1,0866) et le compte de résultat a été converti au taux moyen au 30 juin 2023 (EUR/USD : 1,0789). Le bilan et le compte de résultat ont été représentés dans les formats usuels de Vantiva.
- Les reclassements au bilan ont été appliqués afin de correspondre à la présentation au bilan du groupe Vantiva et notamment à l'identification des impôts différés actifs, provisions et dettes sociales. Au compte de résultat, en l'absence du détail par destination le groupe a reclassé par convention la charge liée aux incorporels en frais de recherche et de développement.

| | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) au 30 juin 2023 | Reclassements | Informations Financières de la Division Home Networks (non auditées) reclassées | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) convertis et reclassés Note 2 |
|---|--|-------------------|--|--|
| | en millions de \$ | en millions de \$ | en millions de \$ | en millions d'euros |
| ACTIF | | | | |
| Ecarts d'acquisition | - | | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 89 | | 89 | 82 |
| Immobilisations corporelles | 9 | | 9 | 9 |
| Droits d'utilisation | - | | - | - |
| Autres actifs d'exploitation non courants | 31 | (18) | 13 | 12 |
| TOTAL ACTIFS D'EXPLOITATION NON COURANTS | 129 | (18) | 111 | 102 |
| Participations non consolidées | - | | - | - |
| Autres actifs financiers non courants | - | | - | - |
| TOTAL ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS | - | - | - | - |
| Titres des sociétés mises en équivalence | - | | - | - |
| Impôts différés actifs | | 18 | 18 | 17 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 129 | - | 129 | 119 |
| Stocks | 149 | | 149 | 138 |
| Clients et effets à recevoir | 296 | (10) | 286 | 263 |
| Actifs sur contrat client | | 10 | 10 | 9 |
| Autres actifs d'exploitation courants | 23 | | 23 | 21 |
| TOTAL ACTIFS D'EXPLOITATION COURANTS | 468 | - | 468 | 431 |
| Créance d'impôt | - | | - | - |
| Autres actifs financiers courants | - | | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - | | - | - |
| Actifs destinés à être cédés | - | | - | - |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 468 | - | 468 | 431 |
| TOTAL ACTIF | 597 | - | 597 | 550 |

| | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) au 30 juin 2023 | Reclassements | Informations Financières de la Division Home Networks (non auditées) reclassées | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) convertis et reclassés Note 2 |
|--|--|-------------------|--|--|
| | en millions de \$ | en millions de \$ | en millions de \$ | en millions d'euros |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| | - | | - | - |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 92 | - | 92 | 85 |
| Provisions pour retraites et avantages assimilés | | 3 | 3 | 3 |
| Autres provisions | | 7 | 7 | 7 |
| Passifs sur contrat client | | 3 | 3 | 3 |
| Autres dettes d'exploitation non courantes | 14 | (14) | - | - |
| TOTAL DETTES D'EXPLOITATION NON COURANTES | 14 | (0) | 14 | 13 |
| Dettes financières | - | | - | - |
| Dettes de loyers | - | | - | - |
| Impôts différés passifs | 22 | | 22 | 21 |
| TOTAL DETTES NON COURANTES | 36 | (0) | 36 | 33 |
| Provisions pour retraites et avantages assimilés | - | | - | - |
| Autres provisions | | 13 | 13 | 12 |
| Fournisseurs et effets à payer | 296 | | 296 | 273 |
| Provisions pour dettes sociales | | 10 | 10 | 9 |
| Passifs sur contrat client | | 8 | 8 | 7 |
| Autres dettes d'exploitation courantes | 173 | (30) | 143 | 131 |
| TOTAL DETTES D'EXPLOITATION COURANTES | 469 | - | 469 | 432 |
| Dettes financières | - | | - | - |
| Dettes de loyers | - | | - | - |
| Dettes d'impôt courant | - | | - | - |
| Autres dettes courantes | - | | - | - |
| TOTAL DETTES COURANTES | 469 | - | 469 | 432 |
| TOTAL PASSIF | 505 | (0) | 505 | 465 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | 597 | (0) | 597 | 549 |

| | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) au 30 juin 2023 | Reclassements | Informations Financières de la Division Home Networks (non auditées) reclassées | Etats Financiers Combinés Ad Hoc de la Division Home Networks (non audités) convertis et reclassés |
|--|--|-------------------|--|--|
| | en millions de \$ | en millions de \$ | en millions de \$ | en millions d'euros |
| ACTIVITÉS POURSUIVIES | | | | |
| Chiffre d'affaires | 667 | | 667 | 618 |
| Coût de l'activité | (558) | | (558) | (517) |
| Marge brute | 109 | - | 109 | 101 |
| Frais commerciaux et administratifs | (65) | | (65) | (60) |
| Frais de recherche et développement | (56) | (30) | (86) | (80) |
| Autres produits d'exploitation | - | | - | - |
| Coûts de restructuration | (8) | | (8) | (7) |
| Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnel | (30) | 30 | - | - |
| Autres produits et charges | | | - | - |
| Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités poursuivies | (50) | - | (50) | (47) |
| Produits d'intérêts | | | - | - |
| Charges d'intérêts | | | - | - |
| Produit net de la restructuration financière | | | - | - |
| Autres charges financières nettes | | | - | - |
| Produits (charges) financiers nets | | - | - | - |
| Résultat lié aux sociétés mises en équivalence | | | - | - |
| Impôt sur les résultats | | | - | - |
| Résultat net des activités poursuivies | | - | (50) | (47) |
| ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION | | | | |
| Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession | | | | - |
| Résultat net de l'exercice | - | - | (50) | (47) |
| Attribuable aux : | | | | |
| - Actionnaires de Vantiva SA | - | - | (50) | (47) |
| - Participations ne donnant pas le contrôle | - | - | - | - |

Par ailleurs ces Etats Financiers Combinés Ad Hoc ont été construits en tenant compte du périmètre du contrat d'acquisition et appellent les commentaires suivants :

- 1- L'absence de résultat financier s'explique par l'absence d'instruments financiers transférés dans le périmètre de l'Opération.
- 2- L'absence d'éléments de change s'explique par une gestion globale du risque de change pour le Groupe CommScope ne permettant pas l'attribution du résultat de change par activité. Pour mémoire, la perte de change de l'ensemble du groupe CommScope au 30 juin 2023, s'élève à 2,3 millions de dollars américains équivalent à 2,1 millions d'euros par conversion au taux utilisé dans les Informations Financières Pro Forma.
- 3- L'absence de résultat fiscal au 30 juin 2023 s'explique par plusieurs facteurs rendant problématique l'établissement d'une charge fiscale propre à Home Networks : l'absence d'entités fiscales indépendantes pour l'activité Home Networks, ainsi que l'effet d'attributs fiscaux (pertes fiscales, déductions...) non transférés dans le cadre de l'Opération. Dans ce contexte, et sachant que toute charge attribuable serait retraitée en ajustement pro forma, la charge d'impôt n'a pas été considérée dans les Etats Financiers Combinés Ad Hoc.
- 4- Les actifs incorporels repris correspondent aux Technologies non brevetables transférées. La marque Arris®, certains brevets et la relation clientèle n'ont pas été repris.
- 5- Les actifs et passifs d'impôts différés des entités juridiques de l'activité Home Networks transférés à Vantiva ont été repris en totalité pour un montant de 17 millions d'euros à l'actif et 21 millions d'euros au passif de l'état de la situation financière pro forma au 30 juin 2023 non audité. A la connaissance de la société, aucune perte fiscale ne sera transférée.
- 6- Aucune dette ni liquidités n'ont été reprises en application du Contrat d'Acquisition signé avec CommScope.

Note 3 – Passage aux IFRS des Etats Financiers Combinés Ad Hoc de Home Networks :

- **Droits d'utilisation:**

Les droits d'utilisation ont été évalués conformément aux méthodes comptables et méthodes d'évaluation appliquées par Vantiva et selon le référentiel IFRS (IFRS3 §28A et §28B). Les loyers ont donc été actualisés au taux marginal d'emprunt des entités du Groupe Vantiva correspondant à un environnement économique similaire aux entités acquises, et la durée d'utilisation selon les perspectives de Vantiva. Un ajustement des droits d'utilisation de 7 M€ a été constaté dans l'état de la situation financière pro forma au 30 juin 2023 non audité.

- **Frais de développement:**

Dans l'état de la situation financière pro forma au 30 juin 2023 non audité, les frais de développement n'ont pas été valorisés faute de données suffisamment détaillées.

Dans les Etats Financiers Combinés Ad Hoc les frais de développement ne sont pas comptabilisés conformément aux normes comptables Américaines (US GAAP). Dans le compte de résultat pro forma du premier semestre 2023, le groupe n'a pas été en mesure d'évaluer le montant des frais immobilisables au titre d'IAS 38 « Immobilisations incorporelles » en raison d'un manque d'information disponible, en conséquence tous les frais de développement sont maintenus en charge et aucun ajustement n'a été constaté.

Note 4 – Regroupement d'entreprise

Prix d'acquisition contractuel estimé

Le Contrat d'Acquisition prévoit un prix d'acquisition composé de :

- une rémunération en actions fondée sur 134 704 669 actions de Vantiva représentant 25% du capital de Vantiva sur une base entièrement diluée, chaque action étant valorisée à 11,4 centimes d'euros, soit le cours de bourse au 30 novembre 2023, et
- un Complément de Prix (« earn-out ») d'un montant maximum de 100 millions de dollars américains. Ce montant est au choix du vendeur, soit dû en totalité après atteinte du plafond lors d'un exercice et payable en deux annualités de 50 millions de dollars – sous condition de liquidité disponible pour Vantiva (option A), soit du par tiers après chaque exercice durant lequel ce plafond est atteint (option B) (voir section 1.2.1 Acquisition de l'Activité du présent Amendement, pour plus de détails).

Pour les besoins des Informations Financières Pro Forma Non Auditées, la contrepartie transférée préliminaire a ainsi été estimée à 56 millions d'euros. Le montant final du prix d'acquisition sera déterminé :

- sur la base des livres comptables réels de l'activité Home Networks à la Date de Réalisation
- sur la base du cours de l'action de Vantiva à la Date de Réalisation
- sur la base de l'évaluation à la juste valeur du Complément de Prix à la date de réalisation conformément à la norme IFRS 3 Révisée. A la date de préparation des Informations Financières Pro Forma Non Auditées, le Complément de Prix a été évalué à 41 millions d'euros sur la base des projections du management de Vantiva.

En conséquence, sur la base des dispositions du Contrat d'Acquisition, le prix d'acquisition peut être décomposé de la manière suivante :

| | |
|--|-------------|
| Nombre d'actions allouées à CommScope (basé sur les prix par action fixés dans l'Accord d'Acquisition) | 134 704 669 |
| Cours de clôture de l'action Vantiva SA au 30 novembre 2023 (€) | 0,11 |
| <hr/> | |
| Estimation préliminaire de la juste valeur de la contrepartie souscrite en actions Vantiva SA par compensation de créance (M€) | 15 |
| Complément de prix préliminaire payable en numéraire (M€) | 41 |
| Estimation préliminaire de la juste valeur de la contrepartie transférée IFRS (M€) | 56 |

La composante actions du prix d'acquisition a été reflétée dans l'état de la situation financière pro forma non audité, via un ajustement de 15 M€ en capitaux propres et le Complément de Prix payable en numéraire a été reflété via un ajustement de 41 M€ en dettes financières non courantes.

Contrepartie transférée IFRS préliminaire

D'un point de vue comptable, la contrepartie transférée correspond à la somme :

- de la juste valeur, à la Date de Réalisation, des actions Vantiva à émettre. Le nombre d'actions Vantiva est déterminé de manière contractuelle. La valeur de la contrepartie transférée via l'augmentation de capital par compensation de créances sera valorisée en fonction de la juste valeur des actions Vantiva à la Date de Réalisation, qui sera déterminée par le cours de bourse des actions Vantiva à cette date. Aux fins des Informations Financières Pro Forma Non Auditées, la composante en actions de la contrepartie transférée IFRS a été basée sur la juste valeur des actions Vantiva à la date du 30 novembre 2023. Une analyse de sensibilité est présentée ci-après pour refléter la sensibilité de la contrepartie transférée IFRS aux variations du cours de l'action Vantiva.

- d'une estimation, à la Date de Réalisation à définir, du Complément de Prix conformément à la norme IFRS 3 Révisée. Dans le cadre de la préparation des présentes Informations Financières Pro Forma Non Auditées, l'estimation de ce Complément de Prix a été évaluée à 41 millions d'euros sur la base du plan d'affaires combiné échangé entre les parties, et sur la base des hypothèses suivantes :
 - Hypothèse d'atteinte du seuil de 400 millions d'euros d'EBITDA du nouvel ensemble en 2026 ;
 - Taux d'actualisation de 19 %, comprenant un taux sans risque de 5% ainsi qu'une majoration de 14% prenant en compte le coût du capital de Vantiva pour ses différentes activités, mais aussi l'ensemble des risques de non-réalisation dérivant notamment des facteurs de risques décrit dans ce prospectus ;
 - Paiement de ce Complément de Prix en deux fois en 2027 et 2028 (hypothèse d'exercice de l'option A par le vendeur).

Une analyse de sensibilité est présentée ci-après pour refléter la sensibilité de la valeur du Complément de Prix (et de la contrepartie transférée IFRS) aux variations du taux d'actualisation et du cours de l'action Vantiva.

Sensibilités

Le tableau suivant présente la sensibilité aux variations du cours de l'action Vantiva et du taux d'actualisation concourant à la valorisation du Complément de Prix ainsi que les conséquences sur la contrepartie transférée préliminaire IFRS :

| Evaluation du Complément de prix d'acquisition | | | Taux actualisation du BP à 16% | Taux actualisation du BP à 19% | Taux actualisation du BP à 22% |
|--|------|----|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | | | Cours de clôture de l'action et valorisation de contrepartie en actions | | |
| Augmentation du cours de Vantiva SA de 15% | 0,13 | 17 | 63 | 58 | 54 |
| Cours de clôture de l'action Vantiva SA au 30 novembre 2023 (en €) | 0,11 | 15 | 61 | 56 | 52 |
| Diminution du cours de Vantiva SA de 15% | 0,09 | 13 | 58 | 54 | 50 |

Par exemple, pour un cours de Vantiva de 13 centimes (soit 15% de plus que le cours retenu pour les Informations Financières Pro Forma Non Auditées) et d'un taux d'actualisation de 16,4%, la contrepartie transférée serait de 63 millions d'euros, dont 17 millions par émission d'actions nouvelles et 46 millions en complément de prix en numéraire.

Affectation du prix d'acquisition préliminaire et calcul de l'écart d'acquisition préliminaire

A la réalisation de l'Opération envisagée, les actifs identifiables acquis et passifs repris de l'activité « Home Networks » de CommScope seront comptabilisés à leur juste valeur à cette date, tout écart résiduel par rapport à la contrepartie transférée étant comptabilisé en écart d'acquisition négatif (« Badwill »).

Les Informations Financières Pro Forma Non Auditées ne comprennent à ce stade que des ajustements partiels ; en effet aucune affectation du prix d'acquisition à de nouveaux actifs ou passifs, n'a été possible notamment en raison des restrictions prévues par le droit de la concurrence qui empêchent les membres de la direction de Vantiva et de CommScope de partager les informations pertinentes nécessaires à l'évaluation précise des actifs et des passifs.

Un écart d'acquisition négatif (« Badwill ») de 29 millions d'euros a été déterminée par comparaison entre :

- la contrepartie transférée, 56 millions d'euros ;
- la valeur des actifs acquis et passifs repris, ressortant à 85 millions d'euros issus du détournement de l'activité Home Networks (note 2)

Le tableau suivant présente l'affectation préliminaire du prix d'acquisition aux actifs identifiables acquis et passifs repris de l'activité Home Networks de CommScope, l'écart d'acquisition négatif (« Badwill ») de 29 M€ étant comptabilisé au compte de résultat en Autres Produits :

| | |
|---|-------------|
| Actif net de la division Home Networks avant l'acquisition | 85 |
| Valeur estimée préliminaire des actifs nets acquis | 85 |
| Estimation de la contrepartie transférée préliminaire | 56 |
| Estimation de l'écart d'acquisition préliminaire ("Badwill") | (29) |

Sensibilités

Le tableau suivant présente la sensibilité aux variations du cours de l'action Vantiva et du taux d'actualisation concourant à la valorisation du Complément de Prix ainsi que les conséquences sur l'écart d'acquisition pour juste valeur préliminaire des actifs nets acquis estimée à 85 millions d'euros :

| Evaluation du Complément de prix d'acquisition | | | Taux actualisation du BP à 16% | Taux actualisation du BP à 19% | Taux actualisation du BP à 22% |
|---|------|----|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | | 46 | 41 | 37 |
| Cours de clôture de l'action et valorisation de contrepartie en actions | | | | | |
| Augmentation du cours de Vantiva SA de 15% | 0,13 | 17 | (22) | (27) | (31) |
| Cours de clôture de l'action Vantiva SA au 30 novembre 2023 (en €) | 0,11 | 15 | (24) | (29) | (33) |
| Diminution du cours de Vantiva SA de 15% | 0,09 | 13 | (26) | (31) | (35) |

Par exemple, pour un cours de Vantiva de 13 centimes (soit 15% de plus que le cours retenu pour les Informations Financières Pro Forma Non Auditées) et d'un taux d'actualisation de 16,4%, la contrepartie transférée serait de 63 millions d'euros, dont 17 millions par émission d'actions nouvelles, le Complément de Prix en numéraire serait de 46 millions d'euros et l'écart d'acquisition négatif s'élèverait à -22 millions d'euros.

Après réalisation de l'Opération envisagée, la direction de Vantiva prévoit une revue de l'ensemble du bilan d'ouverture au vu des éléments qui seront disponibles et notamment sur les postes suivants :

- des ajustements de juste valeur sur les immobilisations incorporelles, valorisées ou non dans le bilan acquis, telles que les technologies et licences, les logiciels ainsi que les contrats et relations clients ;
- d'éventuels ajustements de valeur sur les stocks ;
- en application d'IFRS 3, le groupe sera amené à reconnaître certains passifs éventuels à leur juste valeur, le groupe n'ayant pas eu accès à la totalité des éléments permettant leur évaluation. Le groupe n'a pas identifié de passif éventuel individuel matériel. Les passifs éventuels relatifs aux contentieux et pré-contentieux relatifs aux redevances de brevets pourraient cependant être collectivement significatifs ;
- la reconnaissance d'actifs incorporels entraînerait la reconnaissance d'impôt différés passifs au taux d'impôt de la juridiction de ces actifs. La reconnaissance de passifs éventuels entraînerait la reconnaissance d'impôt différés passifs au taux d'impôt de la juridiction de ces actifs, dans la mesure où ces risques porteraient sur des dépenses déductibles.

L'évaluation définitive des actifs identifiables acquis et passifs repris de l'activité Home Networks du groupe CommScope à la Date de Réalisation pourrait entraîner des écarts significatifs entre les résultats issus des Informations Financière Pro Financières Pro Forma Non Auditées et les résultats définitifs.

- **Coûts de transaction et écart d'acquisition négatif :**

L'estimation des coûts de transaction à date ressort à 13 millions d'euros, dont 12 millions ont été comptabilisés en ajustement dans le compte de résultat pro forma au 30 juin 2023 (part relative à l'acquisition) et 1 million d'euros en ajustement des capitaux propres (part relative à l'augmentation de capital) dans l'état de la situation financière pro forma au 30 juin 2023.

L'ajustement de 17 millions d'euros présenté au compte de résultat pro forma en autres produits et charges est par conséquent composé de l'écart d'acquisition négatif (Badwill) de 29 millions d'euros et des coûts de transaction de (12) millions d'euros.

Note 5 - Autres ajustements pro forma

- **Actifs incorporels**

Les Technologies valorisées en actifs incorporels dans les Etats Financiers Combinés Ad Hoc, ont été conservées dans les Informations Financière Pro Forma Non Auditées faute d'information permettant une évaluation à la juste valeur. Cette évaluation sera révisée lors de l'établissement du bilan d'ouverture.

- **Charge d'impôt et impôts différés**

L'ajustement d'impôt présenté sur la ligne « impôt sur les résultats » du compte de résultat pro forma au 30 juin 2023 représente l'estimation de la charge fiscale que le groupe aurait encouru si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2023, en prenant pour hypothèse l'intégration fiscale des entités acquises dès le 1^{er} janvier 2023.

Les actifs d'impôts différés repris n'ont pas été dépréciés au regard de la situation fiscale des entités qui les portent.

Annexe 3 b)

Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma relatives à la période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

Deloitte & Associés

Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

MAZARS

Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

VANTIVA

Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma relatives à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

VANTIVA

Société anonyme au capital de 3.553.956,8 euros
Siège social : 10, boulevard de Grenelle, 75015 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma relatives à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (UE) 2017/1129 complété par le règlement délégué (UE) 2019/980, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société Vantiva (la « **Société** ») relatives à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023 incluses dans l'annexe 3.a de l'amendement au document d'enregistrement universel (les « **Informations Financières Pro Forma** »).

Ces Informations Financières Pro Forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que l'acquisition envisagée de l'activité « Home Networks » de CommScope Holding Company, Inc aurait pu avoir sur l'état de la situation financière consolidé au 30 juin 2023 et le compte de résultat consolidé de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023 de la Société si l'opération avait pris effet au 30 juin 2023 pour l'état de la situation financière et au 1^{er} janvier 2023 pour le compte de résultat. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était intervenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ces Informations Financières Pro Forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (UE) 2017/1129 et des orientations de l'ESMA relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe 20, section 3, du règlement délégué (UE) 2019/980, sur le caractère correct de l'établissement des Informations Financières Pro Forma sur la base indiquée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne comportent ni audit ni examen limité des informations financières sous-jacentes à l'établissement des Informations Financières Pro Forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces Informations Financières Pro Forma ont été établies concordent avec les documents source tels que décrits dans les notes explicatives aux Informations Financières Pro Forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la Société pour collecter les informations et les explications que nous avons estimé nécessaires.

A notre avis :

- les Informations Financières Pro Forma ont été établies correctement sur la base indiquée ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables appliquées par la Société.

Ce rapport est émis aux seules fins :

- du dépôt de l'amendement au document d'enregistrement universel auprès de l'AMF ;
- de l'admission aux négociations sur un marché réglementé, et/ou d'une offre au public, de titres financiers de la Société en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus approuvé par l'AMF serait notifié,

et ne peut pas être utilisé dans un autre contexte.

Les Commissaires aux comptes

Fait à Paris-La Défense et Courbevoie, le 8 décembre 2023

Deloitte & Associés

Mazars

The image shows a blue ink signature of Nadège Pineau next to the Deloitte logo, which is a blue shield with a white checkmark.

Nadège PINEAU

The image shows a blue ink signature of Daniel Escudeiro.

Daniel ESCUDEIRO

The image shows a blue ink signature of Christophe Patouillere next to the Mazars logo, which is a blue shield with a white checkmark.

Christophe PATOUILLERE

Annexe 4.2 a)

Traduction libre de la note 2 des états financiers consolidés audités de CommScope incluse dans son rapport annuel 2022

Ce document est une traduction libre en français de la note originale rédigée en anglais.

Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent CommScope Holding Company, Inc. (« **CommScope** ») ainsi que ses filiales directes et indirectes. Tous les comptes et transactions intragroupe sont éliminés lors de la consolidation.

Certains montants de l'année précédente ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation de l'année en cours.

Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement acceptés aux États-Unis exige du management qu'il procède à des estimations et formule des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers et les notes qui les accompagnent. Ces estimations et les hypothèses qui les sous-tendent, constituent la base des évaluations de la valeur comptable des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement identifiables à partir d'autres sources objectives. La société fonde ses estimations sur l'expérience historique et sur des hypothèses jugées raisonnables au vu des circonstances. Elle révisé ses estimations, le cas échéant, lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que des révisions pourraient être nécessaires. Les principales estimations comptables figurant dans les états financiers de la société comprennent la provision pour créances douteuses, les réserves pour retours de produits vendus, remises, rabais et programmes de protection des prix des distributeurs, les réserves pour stocks excédentaires et obsolètes, les réserves pour garanties de produits et autres passifs éventuels, les provisions pour évaluation fiscale, les passifs pour avantages fiscaux non comptabilisés, les tests de dépréciation des investissements, des immobilisations corporelles, du *goodwill* et d'autres actifs incorporels, ainsi que les coûts et passifs liés aux pensions et autres avantages postérieurs à des départs à la retraite. Bien que ces estimations soient basées sur la connaissance et l'expérience du management en ce qui concerne les événements passés et actuels, ainsi que sur les hypothèses du management concernant les événements futurs, il est possible qu'elles diffèrent en fin de compte de manière significative des résultats réels.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentent les dépôts en banque et les liquidités investies temporairement dans divers instruments très liquides et dont l'échéance est inférieure ou égale à trois mois au moment de l'investissement.

Créances et provision pour créances douteuses

Les créances commerciales et les actifs contractuels pour les créances non facturées sont comptabilisés au montant dû par le client, déduction faite des provisions pour créances douteuses estimées, des remises, des retours et des rabais. La société évalue la provision pour créances douteuses à l'aide d'un modèle de pertes de créances attendues, qui utilise une provision pour pertes prévisionnelles sur la durée de vie de toutes les créances commerciales et les actifs contractuels. Pour mesurer les pertes de créances attendues, les créances commerciales et les actifs contractuels sont regroupés sur la base de caractéristiques de risque de crédit partagées et du nombre de jours de retard sur la base des conditions contractuelles de la créance. Les actifs contractuels se rapportent aux travaux en cours non facturés et présentent essentiellement les mêmes caractéristiques de risque que les créances commerciales pour les mêmes types de contrats. Par conséquent, la société a estimé que les taux de perte attendus pour les créances commerciales sont une estimation raisonnable des taux de perte pour les actifs contractuels.

Pour calculer la provision pour créances douteuses, la société s'appuie sur son expérience historique, sur des indicateurs externes et sur des informations prospectives permettant de calculer les pertes de créances attendues et en utilisant une méthode de classement par ancienneté. La société évalue la dépréciation des créances commerciales sur une base collective, car elles présentent des caractéristiques de risques de solvabilité communes. Ces risques ont été regroupés en fonction du nombre de jours de retard.

Les taux de perte attendus sont basés sur les profils de paiement des ventes au cours des trente-six mois précédents et sur les pertes de créances historiques correspondantes enregistrées au cours de cette période. Les taux de pertes historiques sont ajustés pour refléter les informations actuelles et prospectives sur les facteurs macroéconomiques affectant la capacité des clients à régler leurs créances commerciales. Les comptes sont imputés au compte de provision lorsqu'il est établi qu'ils ne sont plus recouvrables.

La société vend certaines de ses créances dans le cadre d'une convention d'affacturage. En vertu de cet accord, la société est en mesure de vendre certaines créances à une banque à un prix réduit. La société a vendu environ 339 millions de dollars américains et 45 millions de dollars américains de créances commerciales dans le cadre de ce programme au cours des exercices clos respectivement les 31 décembre 2022 et 2021 et le coût de l'affacturage de ces créances n'a pas été significatif. La société sort les créances du bilan consolidé une fois qu'elles ont été vendues à la banque, car elle ne conserve aucun intérêt sur celles-ci et n'a aucune responsabilité de gestion à leur égard une fois qu'elles ont été vendues. Les liquidités reçues de la banque sont classées dans la section des activités d'exploitation de l'état consolidé des flux de trésorerie.

Inventaires

Les stocks sont évalués à la valeur la plus faible entre leur coût et leur valeur nette de réalisation. Le coût des stocks est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti (FIFO). Les coûts liés aux installations inutilisées, les rebuts excessifs et les frais de manutention sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont supportés. La société constitue des réserves pour ajuster la valeur des stocks à la plus faible valeur entre le coût et la valeur nette de réalisation, y compris pour les stocks excédentaires et obsolètes.

Baux

La société détermine si un contrat est un contrat de location ou contient un bail dès le début. Les droits d'utilisation liés aux baux opérationnels sont comptabilisés dans les autres actifs non courants et la valeur actualisée des obligations résiduelles au titre des contrats de location est comptabilisée dans les charges à payer et autres passifs et dans les autres passifs non courants dans le bilan consolidé. Pour les périodes présentées, CommScope n'a pas de contrats de crédit-bail.

Les dettes liées aux baux opérationnels sont comptabilisées sur la base de la valeur actualisée des paiements minimaux futurs au titre de la location sur la durée du contrat à la date d'entrée en vigueur. La majorité des contrats de location de la société ne prévoient pas de taux implicite ; par conséquent, la société utilise les taux d'emprunt marginaux applicables à l'environnement économique et à la durée du contrat de location, sur la base des informations disponibles à la date d'entrée en vigueur, pour déterminer la valeur actualisée des paiements futurs. L'actif lié au droit d'utilisation pour les baux opérationnels est mesuré à l'aide du passif du contrat de location ajusté pour tenir compte de l'impact des paiements effectués avant le début du contrat, des aides à la location reçues, des coûts directs initiaux encourus et des éventuelles dépréciations d'actifs. Les contrats de location peuvent inclure des options de prolongation ou de résiliation du bail lorsqu'il est raisonnablement certain que l'option sera exercée. Les charges de location correspondant aux paiements minimaux au titre de la location sont comptabilisées de manière linéaire sur la durée du contrat de location.

La société réévalue et réaffecte le loyer d'un contrat de location lorsqu'il y a une modification du contrat de location qui n'est pas comptabilisée comme un contrat distinct. La dette locative est réévaluée en cas de modification de la durée du bail ou de changement dans l'exercice ou non d'une option de location par la société. La société évalue la dépréciation des actifs liés au droit d'utilisation conformément à sa politique de dépréciation des actifs à long terme.

La société comptabilise les contrats de location comportant des éléments contractuels de location et de non-location sur une base combinée. Les paiements effectués au titre des contrats de location résiliables, les montants variables qui ne sont pas basés sur un indice observable et les contrats de location dont la durée initiale est inférieure à douze mois sont comptabilisés directement dans les charges de location.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût. Lors de l'acquisition, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur juste valeur estimée à la date d'acquisition afin d'établir une nouvelle base de coûts historiques. Les provisions pour dépréciation sont basées sur la durée de vie utile estimée des actifs en utilisant la méthode linéaire. La durée de vie utile est généralement comprise entre 10 et 35 ans pour les bâtiments et les aménagements et entre 3 et 10 ans pour les machines et les équipements. Les dépenses de réparation et d'entretien sont comptabilisées en charges au fur et à mesure qu'elles sont supportées. Les actifs que le management a l'intention de céder et qui répondent aux critères de détention en vue de la vente sont comptabilisés à la valeur la plus basse entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Goodwill et autres immobilisations incorporelles

Le *goodwill* est affecté aux unités d'exploitation sur la base de la différence entre le prix d'achat des actifs nets acquis attribués aux unités d'exploitation et la juste valeur estimée des actifs nets acquis attribués aux unités d'exploitation. Les actifs incorporels

acquis ayant une durée de vie limitée sont comptabilisés à leur juste valeur estimée au moment de l'acquisition, déduction faite de l'amortissement cumulé et des éventuelles charges de dépréciation. L'amortissement est comptabilisé de manière linéaire sur la durée de vie utile estimée des actifs respectifs, qui correspond approximativement au rythme auquel les avantages économiques sont retirés par la société.

Dépréciation d'actifs

Le *goodwill* est soumis à un test de dépréciation chaque année ou à d'autres moments si des événements ou des circonstances indiquent que la valeur comptable de l'unité d'exploitation pourrait être supérieure à sa juste valeur. Les immobilisations corporelles, les actifs incorporels à durée de vie déterminée et les actifs liés au droit d'utilisation sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable des actifs pourrait ne pas être recouvrable, sur la base des flux de trésorerie non actualisés attendus de l'utilisation et de la cession finale des actifs. Les actifs identifiés comme dépréciés sont ajustés à leur juste valeur estimée. Les participations dont la juste valeur n'est pas facilement déterminable font l'objet d'un test de dépréciation à chaque période de référence sur la base d'une évaluation qualitative et sont ensuite évaluées à leur juste valeur s'il est établi qu'il existe une dépréciation.

Obligations de rachat de stocks

La société conclut périodiquement des transactions de vente/achat avec ses fabricants sous contrat, dans le cadre desquelles elle vend certains stocks de composants à ses fabricants sous contrat pour qu'ils les utilisent dans ses produits finis. La société est tenue de racheter ultérieurement ces stocks, soit sous forme de produits finis, soit sous forme de composants d'origine, s'ils ne sont pas utilisés au terme d'une période déterminée. La société comptabilise une créance et une obligation correspondante de rachat des stocks des fabricants sous contrat dans les charges à payer et autres passifs liés à ces transactions. La société n'enregistre pas de vente lors de l'expédition des stocks au fabricant sous contrat et la valeur initiale des stocks reste dans son solde d'inventaire.

Comptabilisation des recettes

La société comptabilise son chiffre d'affaires sur la base de la satisfaction d'obligations distinctes de transfert de biens et de services aux clients. Le chiffre d'affaires de la société provient principalement de la vente de produits ou d'équipements. La société génère également des revenus à partir de services de conception et d'installation sur mesure, ainsi que d'accords de vente groupée comprenant des produits, des logiciels et des services. La société applique une approche en cinq étapes, telle que définie dans l'ASC 606, *Revenue from Contracts with Customers*, pour déterminer le montant et le calendrier des produits à comptabiliser : (1) identifier le contrat avec un client ; (2) identifier les obligations d'exécution dans le contrat ; (3) déterminer le prix de la transaction ; (4) allouer le prix de la transaction aux obligations d'exécution dans le contrat ; et (5) comptabiliser les produits lorsqu'une obligation d'exécution correspondante est satisfaite. La plupart des contrats conclus avec des clients consistent à fournir des produits ou des services distincts dans le cadre d'un contrat unique. Toutefois, si un contrat comporte plus d'une obligation d'exécution, le prix total de la transaction est alloué à chaque obligation d'exécution pour un montant basé sur le prix de vente autonome estimé.

Les ventes de produits aux clients finaux ou aux distributeurs représentent plus de 90 % du chiffre d'affaires de la société et sont comptabilisées à un moment donné, c'est-à-dire généralement lorsque les produits ont été expédiés, que le droit au paiement a été obtenu et que le risque de perte a été transféré. Certaines des ventes des produits de la société comprennent des logiciels d'exploitation propriétaires, qui ne sont généralement pas considérés comme identifiables séparément. Par conséquent, les ventes de ces produits et des logiciels correspondants sont considérées comme une seule et même obligation d'exécution.

Les contrats de licence comprennent les revenus comptabilisés pour la concession de licences de propriété intellectuelle, y compris les logiciels, vendus séparément sans produits. Les licences de propriété intellectuelle ne répondent pas aux critères de comptabilisation des revenus dans le temps et les revenus sont le plus souvent comptabilisés lors de la livraison de la licence/du logiciel au client.

La société a conclu des accords de services dans le cadre desquels les ventes nettes sont comptabilisées au fil du temps. Ces accords comprennent une variété d'offres de services d'assistance post-contractuelle, qui sont généralement comptabilisées au fur et à mesure que les services sont fournis, notamment : les services de maintenance et d'assistance fournis dans le cadre d'accords annuels de prestation de services ; les services professionnels « Jour 2 » pour aider les clients à maximiser leur utilisation des systèmes déployés ; et les services d'installation liés à l'installation de routine de l'équipement commandé par le client.

Le chiffre d'affaires est évalué sur la base de la rémunération à laquelle la société s'attend à avoir droit en vertu des contrats conclus

avec les clients. Les ventes sont ajustées pour tenir compte des montants variables, y compris, mais sans s'y limiter, les remises estimées, les rabais, les programmes de protection des prix des distributeurs et les retours. Ces estimations sont déterminées sur la base de l'expérience historique, des conditions contractuelles, des niveaux de stocks dans le réseau de distribution et d'autres facteurs connexes. Les ajustements des estimations de la rémunération variable sont enregistrés lorsque les circonstances indiquent que des révisions peuvent être nécessaires. La rémunération variable est principalement liée aux ventes de la société aux distributeurs, aux intégrateurs de systèmes et aux revendeurs à valeur ajoutée.

Un passif contractuel pour les produits différés est enregistré lorsqu'une rémunération est reçue ou est inconditionnellement due par un client avant le transfert du contrôle des biens ou des services au client selon les termes d'un contrat. Les soldes des produits différés résultent généralement de paiements anticipés reçus de clients pour des contrats de produits ou de facturations supérieures aux produits comptabilisés dans le cadre d'accords de services.

Les créances non facturées sont comptabilisées lorsque les recettes sont constatées avant l'émission de la facture. Ces actifs sont présentés sur une base combinée avec les comptes débiteurs et sont convertis en comptes débiteurs lorsque le droit de la société à la rémunération devient inconditionnel, ce qui varie selon le contrat mais est généralement basé sur l'atteinte de certaines étapes de validation. La société comptabilise les coûts supplémentaires liés à l'obtention d'un contrat en charges lorsqu'ils sont encourus, si la période d'amortissement de l'actif est inférieure ou égale à un an.

Frais d'expédition et de manutention

La société inclut les frais d'expédition et de manutention facturés aux clients dans le chiffre d'affaires net et comptabilise dans le coût des ventes les coûts encourus pour transporter les produits vers les clients ainsi que certains coûts de manutention internes liés aux activités de préparation des marchandises pour l'expédition. Les frais d'expédition et de manutention encourus après le transfert du contrôle au client sont comptabilisés comme des coûts d'exécution et ne sont pas comptabilisés comme des obligations de paiement distinctes.

Taxe perçue auprès des clients

Les taxes établies par une autorité gouvernementale qui sont à la fois imposées et concomitantes à une transaction spécifique génératrice de revenus, et qui sont perçues par la société auprès des clients, sont exclues du chiffre d'affaires net.

Frais de publicité

Les frais de publicité sont passés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont engagés et sont reflétés dans les frais de vente, les frais généraux et les frais administratifs dans les états consolidés des résultats. Les frais de publicité se sont élevés à 39,4 millions de dollars américains, 35,8 millions de dollars américains et 45,9 millions de dollars américains pour les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021 et 2020, respectivement.

Garanties des produits

La société comptabilise un passif pour les estimations des réclamations susceptibles d'être payées dans le cadre de ses accords de garantie de type assurance-client pour réparer d'éventuels défauts de qualité ou de performance des produits de la société. Ces garanties produits s'étendent sur diverses périodes, en fonction du produit faisant l'objet de la garantie et des conditions des accords individuels. La société comptabilise une provision pour les réclamations futures estimées au titre de la garantie comme coût des ventes, sur la base du rapport historique entre les réclamations au titre de la garantie et les ventes et des problèmes de garantie spécifiquement identifiés. La société fonde ses estimations sur des hypothèses jugées raisonnables au vu des circonstances et les révisé, le cas échéant, lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que des révisions pourraient être nécessaires. Ces révisions peuvent être significatives.

Recherche et développement

Les frais de recherche et de développement (Recherche & Développement) sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont supportés. Les frais de Recherche & Développement comprennent les matériaux et équipements qui n'ont pas d'autre utilisation future, l'amortissement des équipements et installations actuellement utilisés à des fins de Recherche & Développement, les frais de personnel, les services contractuels et les allocations raisonnables de coûts indirects, s'ils sont clairement liés à une activité de Recherche & Développement. Les dépenses engagées dans la phase de pré-production d'un projet de Recherche & Développement sont comptabilisées en tant que dépenses de Recherche & Développement. Toutefois, les coûts

engagés dans la phase de pré-production qui sont associés à des produits effectivement utilisés dans la production sont comptabilisés comme coût des ventes. Un projet est considéré comme ayant terminé la phase de pré-production lorsque le management détermine qu'il a atteint des niveaux acceptables de perte et de rendement, qui varient selon le projet. Les dépenses liées à la production en cours sont comptabilisées en coût des ventes.

Restructuration

La société enregistre des charges de restructuration associées aux plans de restructuration approuvés par le management, qui peuvent inclure la suppression de fonctions, la fermeture ou la relocalisation d'installations, la réorganisation des opérations, des changements dans la structure de gestion, des réductions d'effectifs ou d'autres mesures. Les charges de restructuration peuvent inclure des indemnités de départ en cours et majorées liées à la cessation d'emploi, des coûts de résiliation de contrat, la dépréciation de certains actifs et d'autres coûts liés à des activités de sortie ou de cession. Les indemnités de départ sont accordées aux employés principalement dans le cadre des accords de prévoyance en cours au sein de la société. Ces indemnités sont comptabilisées lorsque le management engage un plan de licenciement et qu'il devient probable que les salariés seront licenciés et auront droit à des indemnités dont les montants peuvent être raisonnablement estimés. Dans certains cas, la société augmente ces indemnités de licenciement en cours avec des indemnités de licenciement uniques, qui sont comptabilisées lorsque les employés sont informés de l'augmentation de leurs indemnités de licenciement.

Conversion des devises étrangères

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021 et 2020, environ 38 %, 42 % et 39 %, respectivement, du chiffre d'affaires net de la société ont été réalisés avec des clients situés en dehors des États-Unis. La situation financière et les résultats d'exploitation de certaines filiales étrangères de la société sont évalués en utilisant la monnaie locale comme monnaie de référence. Les recettes et les dépenses de ces filiales ont été converties en dollars américains aux taux de change moyens en vigueur au cours de la période. Les actifs et les passifs de ces filiales ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les gains et pertes de change sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Lors de la vente ou de la liquidation d'un investissement dans une filiale étrangère, le montant des gains ou pertes nets de conversion qui ont été accumulés dans les autres éléments du résultat global et qui sont attribuables à cet investissement sont comptabilisés en tant que gain ou perte dans les résultats de la période au cours de laquelle la vente ou la liquidation a lieu.

Les gains et pertes de change globaux, tels que ceux résultant du règlement des créances ou des dettes, des contrats de change et des avances intragroupe à court terme dans une monnaie autre que la monnaie de référence de la filiale, sont actuellement comptabilisés en résultat (inclus dans les autres charges, nettes) et se sont traduits par des pertes de 4,1 millions de dollars, 4,4 millions de dollars américains et 19,2 millions de dollars américains au cours des exercices clos les 31 décembre 2022, 2021 et 2020, respectivement. Les gains et pertes de réévaluation des devises liés à certains prêts intragroupe à long terme qui ne devraient pas être réglés dans un avenir proche sont comptabilisés dans le total des autres pertes globales.

Rémunération en actions

La juste valeur estimée des attributions d'actions est comptabilisée en charges sur les périodes de références requises. Les échéances des attributions d'actions sont comptabilisées au fur et à mesure qu'elles se produisent. La société comptabilise des avoirs fiscaux différés liés à la charge de rémunération pour les attributions qui devraient donner lieu à des déductions fiscales futures pour la société, sur la base du montant de la charge de rémunération comptabilisée et du taux d'imposition de la société dans la juridiction dans laquelle elle s'attend à bénéficier d'une déduction. Les différences entre les avoirs fiscaux différés comptabilisés à des fins d'information financière et les déductions fiscales réelles déclarées dans la déclaration d'impôt sur le revenu de la société sont comptabilisées dans le compte de résultat consolidé en tant que charge d'impôt sur le revenu.

Concentrations de risques

Les instruments financiers non dérivés utilisés par la société dans le cours normal de ses activités comprennent des lettres de crédit et des engagements de crédit, principalement des créances. La société n'exige généralement pas de garantie sur ses créances. Ces instruments financiers comportent des risques, notamment le risque de solvabilité lié à l'inexécution par les contreparties de leurs obligations relatives à ces instruments, et la perte réelle peut être supérieure aux réserves constituées dans les bilans consolidés de la société.

La société gère son exposition au risque de solvabilité associé aux créances en utilisant des outils tels que les approbations de créances, les limites de créance et les procédures de contrôle. CommScope estime la provision pour créances douteuses en fonction

de l'historique des paiements et des circonstances individuelles des clients importants, ainsi que de l'ancienneté des créances. Selon le management, au 31 décembre 2022, la société n'avait pas de risque significatif de perte de créance en raison de l'inexécution des obligations des clients ou d'autres contreparties concernant les montants à recevoir. Toutefois, un changement défavorable dans la situation financière d'un client important ou d'un groupe de clients ou dans l'industrie des télécommunications pourrait affecter de manière significative les estimations de la société concernant les créances douteuses.

Les principales matières premières et composants achetés par CommScope (aluminium, cuivre, acier, bimétal, fibre optique, plastiques et autres polymères, condensateurs, dispositifs de mémoire et puces de silicium) sont soumis aux variations des prix du marché, car ces matières sont liées à divers marchés de matières premières. La société s'efforce d'atténuer ces risques en planifiant efficacement ses besoins et en travaillant en étroite collaboration avec ses principaux fournisseurs afin d'obtenir les meilleures conditions de prix et de livraison possibles.

La société dépend de fournisseurs uniques ou d'un groupe limité de fournisseurs pour certains composants clés (périphériques de mémoire, condensateurs et puces de silicium), sous-ensembles et modules, ainsi que d'un groupe limité de fabricants sous contrat pour la fabrication d'une grande partie de ses produits. Toute interruption ou résiliation de ces accords pourrait avoir un impact négatif important sur les résultats d'exploitation de la société.

Annexe 4.2 b)

Etats financiers combinés *ad hoc* de l'Activité au 30 juin 2023

(En milliers de dollars US, non audités)
Traduction libre de l'anglais

| | Etats Financiers Ad Hoc Préliminaires de la division Home Networks | Ajustements résultant du contrat d'acquisition | Etats Financiers Ad Hoc de la division Home Networks |
|--|---|---|---|
| Actif | | | |
| Trésorerie | - | | - |
| Clients et comptes rattachés, nets des créances douteuses de 48 487 \$ | 295,761 | | 295,761 |
| Stocks, nets | 299,440 | -150,000 | 149,440 |
| Charges constatées d'avance et autres actifs circulants | 22,877 | | 22,877 |
| Total de l'actif circulant | 618,078 | -150,000 | 468,078 |
| Immobilisations corporelles, net d'amortissement cumulé de 25,835 \$ | 9,452 | | 9,452 |
| Fonds commercial | - | | - |
| Autres immobilisations incorporelles, nettes | 89,033 | | 89,033 |
| Autres actifs non courants | 30,809 | | 30,809 |
| Total Actif | \$ 747,372 | -150,000 | 597,372 |
| Passif et capitaux propres | | | |
| Dettes fournisseurs | \$ 296,148 | | 296,148 |
| Charges à payer et autres passifs | 172,760 | | 172,760 |
| Total du passif à court terme | 468,908 | | 468,908 |
| Impôts différés passifs | 147,241 | -124,960 | 22,281 |
| Autres passifs non courants | 13,913 | | 13,913 |
| Total Passif | 630,062 | -124,960 | 505,102 |
| Autres provisions pour charges | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Total des capitaux propres | 117,310 | -25,040 | 92,270 |
| Total du passif et des capitaux propres | \$ 747,372 | -150,000 | 597,372 |

Voir les notes aux états financiers combinés Ad Hoc.

| | | Etats Financiers Ad Hoc Préliminaires de la division Home Networks | Ajustements résultant du contrat d'acquisition | Etats Financiers combiné Ad Hoc de la division Home Networks |
|---|----|---|---|---|
| Ventes de produits fabriqués, prestations de services, marchandises | \$ | 666,716 | | 666,716 |
| Coût des ventes | | 557,951 | | 557,951 |
| Marge brute | | 108,765 | | 108,765 |
| Charges d'exploitation : | | | | |
| Frais commerciaux, généraux et administratifs | | 65,200 | | 65,200 |
| Recherche et développement | | 55,668 | | 55,668 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | | 51,726 | -21,259 | 30,467 |
| Coûts de restructuration, montant net | | 7,676 | | 7,676 |
| Dépréciations d'actifs | | - | | - |
| Total des charges d'exploitation | | 180,270 | -21,259 | 159,011 |
| Perte d'exploitation avant intérêts et impôts | \$ | -71,505 | 21,259 | -50,246 |

Voir les notes aux états financiers combinés Ad Hoc.

Base de présentation

Le 3 octobre 2023, CommScope Holding Company, Inc. (« **CommScope** » ou la « **Société mère** ») a annoncé son intention de céder son activité Home Networks (l'« **Activité** ») à Vantiva SA (« **Vantiva** »). La vente est soumise à des conditions suspensives de marché, réglementaires et à certaines autres conditions.

La société a historiquement opéré au sein de CommScope et n'a pas historiquement opéré en tant qu'entité autonome. Par conséquent, il n'a jamais été établi d'états financiers distincts pour la Société.

Le bilan combiné Ad hoc et le Compte de Résultat combiné Ad hoc ont été préparés dans le cadre de l'Opération et pour les besoins des Informations Financières Pro Forma établis par Vantiva. Ils constituent les « états financiers combinés Ad Hoc ».

Ces états financiers combinés Ad Hoc ont été préparés en deux temps :

- Le bilan combiné Ad Hoc Préliminaire et le compte de résultat combiné Ad Hoc Préliminaire sont issus d'un détournement de la division « Home Networks » au 30 juin 2023 préparé dans le cadre de l'Opération et pour les besoins des Informations Financières Pro Forma ; ils constituent les « états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires ». Ces états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires ont été préparés sur la base des registres comptables historiques de CommScope pour le semestre clos le 30 juin 2023 et en tenant compte de certains aspects du Contrat d'Achat (le « Contrat d'Acquisition »), et peuvent ne pas être conformes aux principes comptables généralement acceptés aux États-Unis d'Amérique (« GAAP »). Ils ont fait l'objet de procédures convenues conçues par Vantiva, CommScope et leurs auditeurs respectifs (voir ci-après).
- Afin que les états financiers combinés Ad Hoc reflètent le périmètre de l'activité Home Networks acquise par Vantiva, les états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires ont fait l'objet d'ajustements préparés sur la base des dispositions du contrat d'achat (le « Contrat d'Acquisition ») entre CommScope et Vantiva. Ces ajustements peuvent ne pas être conformes aux principes comptables généralement acceptés aux États-Unis d'Amérique (« US GAAP »).

Le résultat d'exploitation et la situation financière historique combinés, présentés dans le présent document peuvent ne pas être représentatifs de ce qu'ils auraient été si la Société avait été une entité autonome indépendante, ni nécessairement indicatifs des résultats d'exploitation et de la situation financière futurs de la Société. La Société n'a pas préparé d'état des flux de trésorerie, car ces informations ne sont pas aisément disponibles.

Le compte de résultat combiné Ad Hoc Préliminaire reprend l'information sectorielle de CommScope et comprend tous les produits et coûts directement attribuables à la Société ainsi qu'une répartition des dépenses liées à certaines fonctions administratives de CommScope. Les dépenses ont été allouées à la Société en fonction de l'utilisation directe ou de la consommation des avantages lorsqu'elles sont spécifiquement identifiables, le reste étant principalement alloué proportionnellement en fonction leur nature selon le chiffre d'affaires, de la marge, de l'effectif ou d'autres mesures pertinentes. Ces dépenses comprennent les coûts des fonctions administratives de l'entreprise, y compris, mais sans s'y limiter, la direction générale, la finance, les services informatiques, les ressources humaines, les services juridiques, certains locaux, le marketing et les ventes. La Société considère que ces allocations reflètent raisonnablement l'utilisation des services ou la consommation des avantages reçus par la Société. Les produits ou charges hors exploitation directement attribuables à la Société sont minimes. La Société ne dispose pas d'informations fiscales ou de résultats financiers plus détaillés, car CommScope n'a pas suivi ces données et n'a pas exploité la Société en tant

qu'entreprise autonome.

Les coûts réels qui auraient pu être engagés si l'entreprise avait été une entreprise autonome dépendraient d'un certain nombre de facteurs, notamment de la structure organisationnelle choisie, des fonctions externalisées ou exécutées par les employés et des décisions stratégiques prises dans des domaines tels que les systèmes d'information et les implantations géographiques.

Le bilan combiné Ad Hoc Préliminaire comprend les actifs et les passifs spécifiquement identifiables et attribuables à l'Activité sur la base des registres comptables historiques de CommScope au 30 juin 2023.

Ajustements résultant du contrat d'acquisition

- **Stocks excédentaires**

En vertu du Contrat d'Acquisition annexé à la promesse de vente, les « stocks excédentaires » sont exclus des actifs transférés pour un montant plafonné à 150 millions de dollars. Ils désignent les stocks qui dépassent le niveau nécessaire au fonctionnement de l'entreprise. Vantiva achètera des stocks excédentaires à CommScope en fonction de ses besoins à des prix de marché, conformément à un accord d'approvisionnement à négocier. Un ajustement de 150 millions de dollars a donc été constaté. La valeur définitive des stocks repris sera déterminée à la Date de Réalisation.

- **Impôts différés passifs**

Les impôts différés passifs issus du bilan combiné Ad Hoc Préliminaire de l'activité Home Networks portent sur la différence entre la valeur comptable d'actifs incorporels de CommScope et leur valeur fiscale dans les entités transférées. Ces impôts différés passifs ont été ajustés pour 125 millions de dollars pour refléter la valeur au 30 juin 2023 des impôts différés passifs relatifs aux actifs incorporels de l'activité Home Networks au 30 juin 2023 qui seront transférés à Vantiva.

- **Charge d'amortissement des actifs incorporels**

Seules les technologies ont été retenues comme actifs incorporels transférés dans les Etats Financiers combinés Ad Hoc préparés pour les besoins de l'Opération.

La charge d'amortissement des actifs incorporels non transférés ayant été incluse dans le compte de résultat combiné Ad Hoc Préliminaire, le montant a été ajusté de 21 millions de dollars pour refléter la charge d'amortissement pour les technologies uniquement.

Les tableaux ci-dessous résument les soldes liés à certains postes du bilan combiné Ad Hoc:

Clients et comptes rattachés

| | | Etats Financiers combinés Ad Hoc Préliminaires de la division Home Networks | Ajustement résultant du contrat d'acquisition | Etats Financiers combinés Ad Hoc de la division Home Networks |
|---|----|---|---|---|
| Clients et comptes rattachés | \$ | 318,527 | | 318,527 |
| Clients - Autres avoirs | | 25,721 | | 25,721 |
| Provision pour créances douteuses | | -48,487 | | -48,487 |
| Clients et comptes rattachés, montant net | \$ | 295,761 | | 295,761 |

Au 30 juin 2023, les créances clients nettes échues depuis plus de trois mois ne sont pas significatives.

Stocks

| | | Etats Financiers combinés Ad Hoc Préliminaires de la division Home Networks | Ajustement résultant du contrat d'acquisition | Etats Financiers combinés Ad Hoc de la division Home Networks |
|-------------------------------|----|---|---|---|
| Matières premières | \$ | 5,710 | | 5,710 |
| Travaux en cours | | 1,119 | | 1,119 |
| Produits finis | | 292,611 | -150,000 | 142,611 |
| Total des stocks, montant net | \$ | 299,44 | -150,000 | 149,440 |

Charges à payer et autres passifs

| | | Etats Financiers combinés Ad Hoc Préliminaires de la division Home Networks | Ajustement résultant du contrat d'acquisition | Etats Financiers combinés Ad Hoc de la division Home Networks |
|--|----|--|--|--|
| Obligation de rachat des stocks des sous-traitants | \$ | 61,428 | | 61,428 |
| Charges à payer sur droits de propriété intellectuelle | | 26,004 | | 26,004 |
| dettes fournisseurs | | 19,688 | | 19,688 |
| Redevances à payer | | 18,689 | | 18,689 |
| Rémunérations et charges sociales | | 10,073 | | 10,073 |
| Provisions pour garanties données aux clients | | 8,622 | | 8,622 |
| Produits constatés d'avance | | 7,550 | | 7,550 |
| Provisions pour restructurations | | 3,911 | | 3,911 |
| Autre | | 16,795 | | 16,795 |
| Total des charges à payer et autres passifs, montant net | \$ | 172,76 | | 172,76 |

Le bilan combiné Ad Hoc Préliminaire de l'activité Home Networks au 30 juin 2023 et le compte de résultat combiné Ad Hoc Préliminaire pour le semestre clos à cette date (les « états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires ») préparés par la direction de CommScope Holding Company Inc. ont fait l'objet de certaines procédures convenues conçues par Vantiva, CommScope et leurs auditeurs respectifs. Ces procédures convenues visaient à rapprocher les états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires et la documentation sous-jacente - à savoir la situation comptable ou les analyses de gestion Ad Hoc menées par la direction de CommScope - lors de la préparation des informations pro forma à inclure dans le prospectus de Vantiva. Les procédures convenues menées ne fournissent pas d'assurance sur les états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires, mais confirment uniquement que les états financiers combinés Ad Hoc Préliminaires correspondent à la documentation sous-jacente.