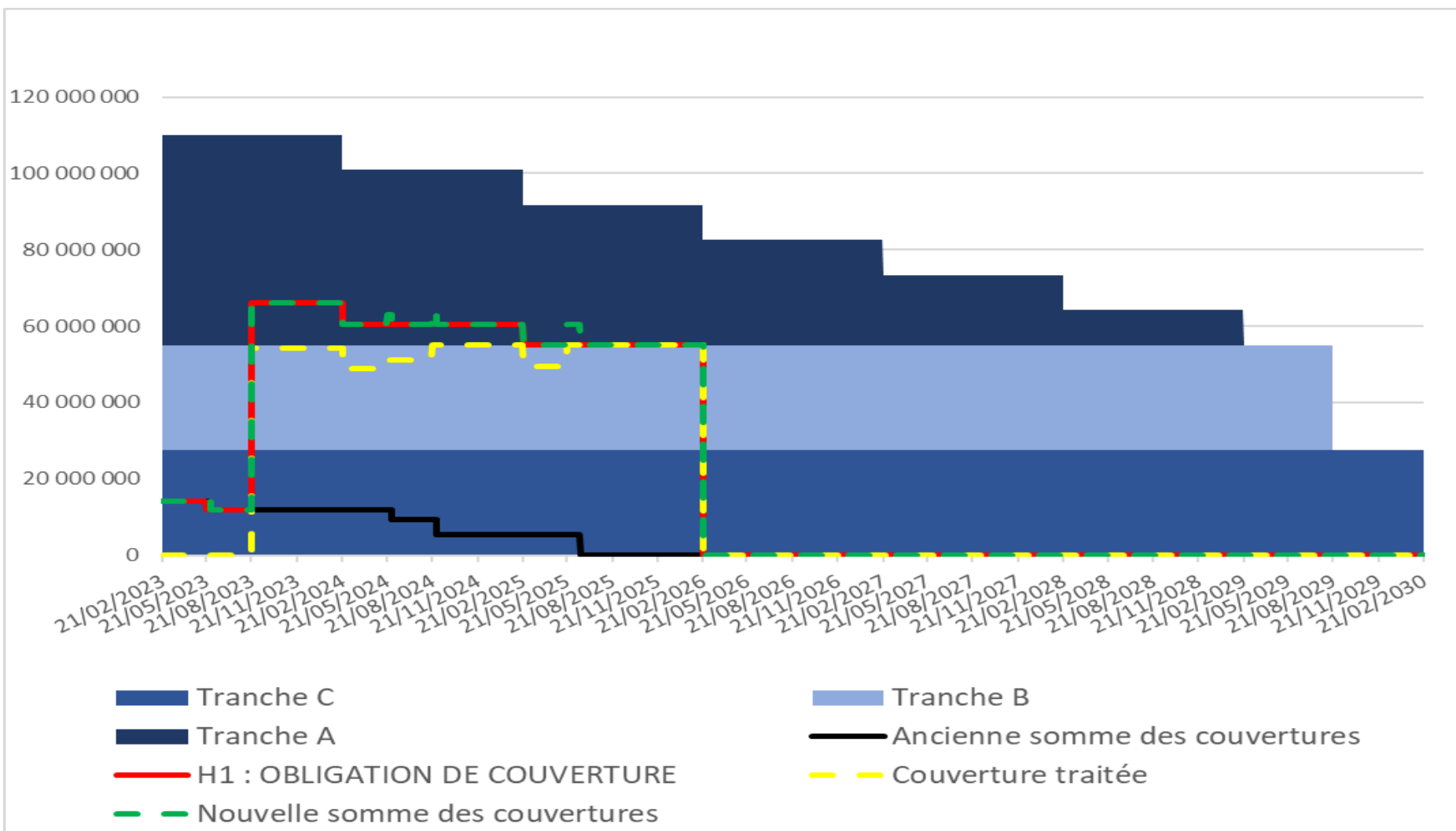


advancy

Couverture de taux d'intérêts Rapport final

14 juin 2023

- ❑ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 2,5 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ❑ Un cap avec plafond (strike) à 3% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ❑ Les anciennes couvertures traitées avec LCL et BPRI vont être transférées de l'entité ADVANCY vers l'entité S.A.S. ADVANCY PARTNERS par le biais d'une novation car elles correspondent à l'objectif de couverture.



- Couverture traitée : Achat Cap 3% à 2,5 ans.
- Répartition bancaire : CA IDF 100%.

Produit	: Cap à Prime up-front
Cours d'exercice	: 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 09/06/2023
Date de début	: 21/08/2023
Date de Fin	: 23/02/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture CA IDF

Nominal de départ : € 54'240'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime up-front à payer le 13/06/2023 : €909'200.

Étalement comptable possible de la prime

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Étalement comptable
17/08/2023	21/08/2023	21/11/2023	21/11/2023	54 240 000	92 784
17/11/2023	21/11/2023	21/02/2024	21/02/2024	54 240 000	92 784
19/02/2024	21/02/2024	21/05/2024	21/05/2024	48 740 040	81 563
17/05/2024	21/05/2024	21/08/2024	21/08/2024	51 260 040	87 687
19/08/2024	21/08/2024	21/11/2024	21/11/2024	55 000 040	94 084
19/11/2024	21/11/2024	21/02/2025	21/02/2025	55 000 040	94 084
19/02/2025	21/02/2025	21/05/2025	21/05/2025	49 500 080	81 915
19/05/2025	21/05/2025	21/08/2025	21/08/2025	55 000 080	94 084
19/08/2025	21/08/2025	21/11/2025	21/11/2025	55 000 080	94 084
19/11/2025	21/11/2025	23/02/2026	23/02/2026	55 000 080	96 130

Équivalent prime lissée	0,6694%
-------------------------	---------

Total	909 200
-------	---------

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
17/02/2023	21/02/2023	24/02/2023	24/02/2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	14 280 000
20/02/2023	24/02/2023	21/03/2023	21/03/2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	14 280 000
17/03/2023	21/03/2023	21/04/2023	21/04/2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	14 280 000
19/04/2023	21/04/2023	21/05/2023	21/05/2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	14 280 000
18/05/2023	22/05/2023	21/08/2023	21/08/2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	11 760 000
17/08/2023	21/08/2023	21/11/2023	21/11/2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	66 000 000
17/11/2023	21/11/2023	21/02/2024	21/02/2024	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	66 000 000
19/02/2024	21/02/2024	21/05/2024	21/05/2024	9 166 600	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	60 500 040
17/05/2024	21/05/2024	21/08/2024	21/08/2024	0	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	60 500 040
19/08/2024	21/08/2024	21/11/2024	21/11/2024	0	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	60 500 040
19/11/2024	21/11/2024	21/02/2025	21/02/2025	0	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	60 500 040
19/02/2025	21/02/2025	21/05/2025	21/05/2025	9 166 600	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	55 000 080
19/05/2025	21/05/2025	21/08/2025	21/08/2025	0	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	55 000 080
19/08/2025	21/08/2025	21/11/2025	21/11/2025	0	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	55 000 080
19/11/2025	21/11/2025	23/02/2026	23/02/2026	0	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	55 000 080
19/02/2026	23/02/2026	21/05/2026	21/05/2026	9 166 600	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0
19/05/2026	21/05/2026	21/08/2026	21/08/2026	0	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0
19/08/2026	21/08/2026	23/11/2026	23/11/2026	0	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0
19/11/2026	23/11/2026	22/02/2027	22/02/2027	0	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0
18/02/2027	22/02/2027	21/05/2027	21/05/2027	9 166 600	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0
19/05/2027	21/05/2027	23/08/2027	23/08/2027	0	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0
19/08/2027	23/08/2027	22/11/2027	22/11/2027	0	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0
18/11/2027	22/11/2027	21/02/2028	21/02/2028	0	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0
17/02/2028	21/02/2028	22/05/2028	22/05/2028	9 166 600	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0
18/05/2028	22/05/2028	21/08/2028	21/08/2028	0	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0
17/08/2028	21/08/2028	21/11/2028	21/11/2028	0	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0
17/11/2028	21/11/2028	21/02/2029	21/02/2029	0	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0
19/02/2029	21/02/2029	21/05/2029	21/05/2029	9 167 000	0	0	27 500 000	0	27 500 000	55 000 000	0
17/05/2029	21/05/2029	21/08/2029	21/08/2029	0	0	0	27 500 000	0	27 500 000	55 000 000	0
17/08/2029	21/08/2029	21/11/2029	21/11/2029	0	0	27 500 000	0	0	27 500 000	27 500 000	0
19/11/2029	21/11/2029	21/02/2030	21/02/2030	0	0	0	0	0	27 500 000	27 500 000	0
19/02/2030	21/02/2030	21/05/2030	21/05/2030	0	0	0	0	27 500 000	0	0	0

Période brisée

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Ancienne somme des couvertures	Nouvelle somme des couvertures	Couverture traitée
17/02/2023	21/02/2023	24/02/2023	24/02/2023	14 280 000	14 280 000	0
20/02/2023	24/02/2023	21/03/2023	21/03/2023	14 280 000	14 280 000	0
17/03/2023	21/03/2023	21/04/2023	21/04/2023	14 280 000	14 280 000	0
19/04/2023	21/04/2023	21/05/2023	21/05/2023	14 280 000	14 280 000	0
18/05/2023	22/05/2023	21/08/2023	21/08/2023	14 280 000	14 280 000	0
17/08/2023	21/08/2023	21/11/2023	21/11/2023	11 760 000	66 000 000	54 240 000
17/11/2023	21/11/2023	21/02/2024	21/02/2024	11 760 000	66 000 000	54 240 000
19/02/2024	21/02/2024	21/05/2024	21/05/2024	11 760 000	60 500 040	48 740 040
17/05/2024	21/05/2024	21/08/2024	21/08/2024	11 760 000	63 020 040	51 260 040
19/08/2024	21/08/2024	21/11/2024	21/11/2024	9 240 000	64 240 040	55 000 040
19/11/2024	21/11/2024	21/02/2025	21/02/2025	5 500 000	60 500 040	55 000 040
19/02/2025	21/02/2025	21/05/2025	21/05/2025	5 500 000	55 000 080	49 500 080
19/05/2025	21/05/2025	21/08/2025	21/08/2025	5 500 000	60 500 080	55 000 080
19/08/2025	21/08/2025	21/11/2025	21/11/2025	0	55 000 080	55 000 080
19/11/2025	21/11/2025	23/02/2026	23/02/2026	0	55 000 080	55 000 080
19/02/2026	23/02/2026	21/05/2026	21/05/2026	0	0	0
19/05/2026	21/05/2026	21/08/2026	21/08/2026	0	0	0
19/08/2026	21/08/2026	23/11/2026	23/11/2026	0	0	0
19/11/2026	23/11/2026	22/02/2027	22/02/2027	0	0	0
18/02/2027	22/02/2027	21/05/2027	21/05/2027	0	0	0
19/05/2027	21/05/2027	23/08/2027	23/08/2027	0	0	0
19/08/2027	23/08/2027	22/11/2027	22/11/2027	0	0	0
18/11/2027	22/11/2027	21/02/2028	21/02/2028	0	0	0
17/02/2028	21/02/2028	22/05/2028	22/05/2028	0	0	0
18/05/2028	22/05/2028	21/08/2028	21/08/2028	0	0	0
17/08/2028	21/08/2028	21/11/2028	21/11/2028	0	0	0
17/11/2028	21/11/2028	21/02/2029	21/02/2029	0	0	0
19/02/2029	21/02/2029	21/05/2029	21/05/2029	0	0	0
17/05/2029	21/05/2029	21/08/2029	21/08/2029	0	0	0
17/08/2029	21/08/2029	21/11/2029	21/11/2029	0	0	0
19/11/2029	21/11/2029	21/02/2030	21/02/2030	0	0	0
19/02/2030	21/02/2030	21/05/2030	21/05/2030	0	0	0
Période brisée						

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

Valeur 1 BP	13 552
-------------	--------

CA IDF

Economies totales	246 211
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	884 365
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	1 155 411
-------------------------------------	-----------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	271 046
---	---------

Prix final	909 200
------------	---------

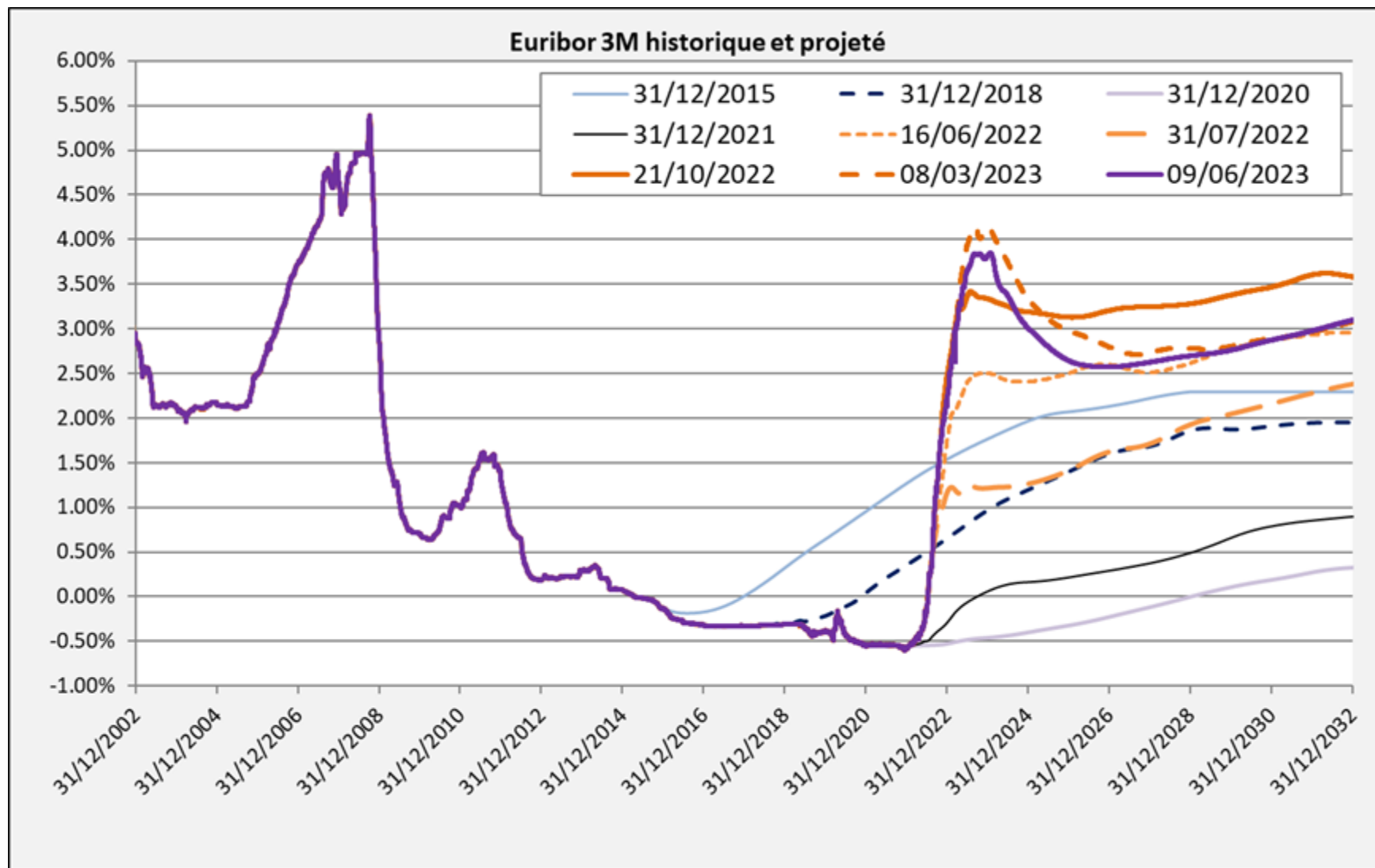
Marge finale	24 835
--------------	--------

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

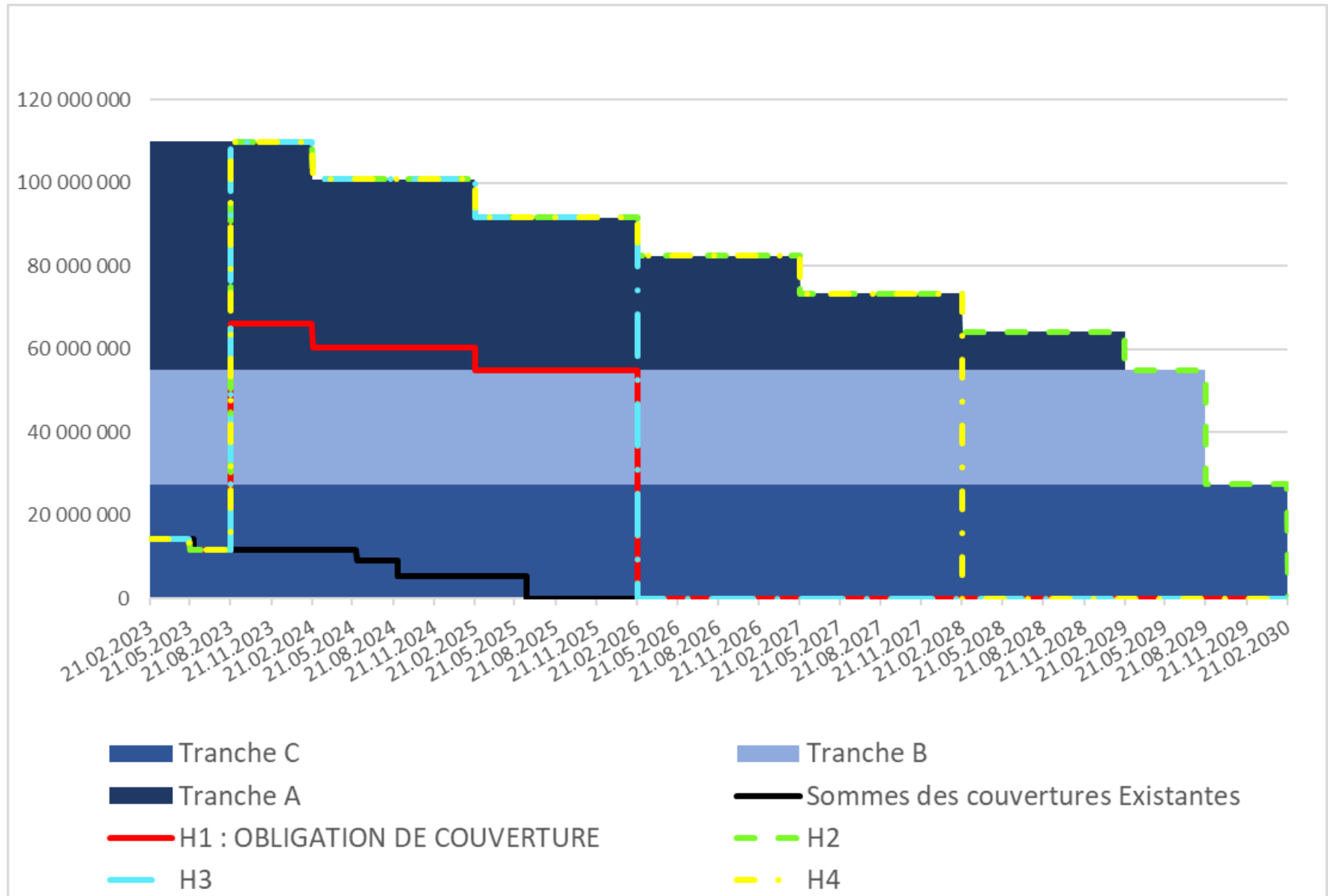
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

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

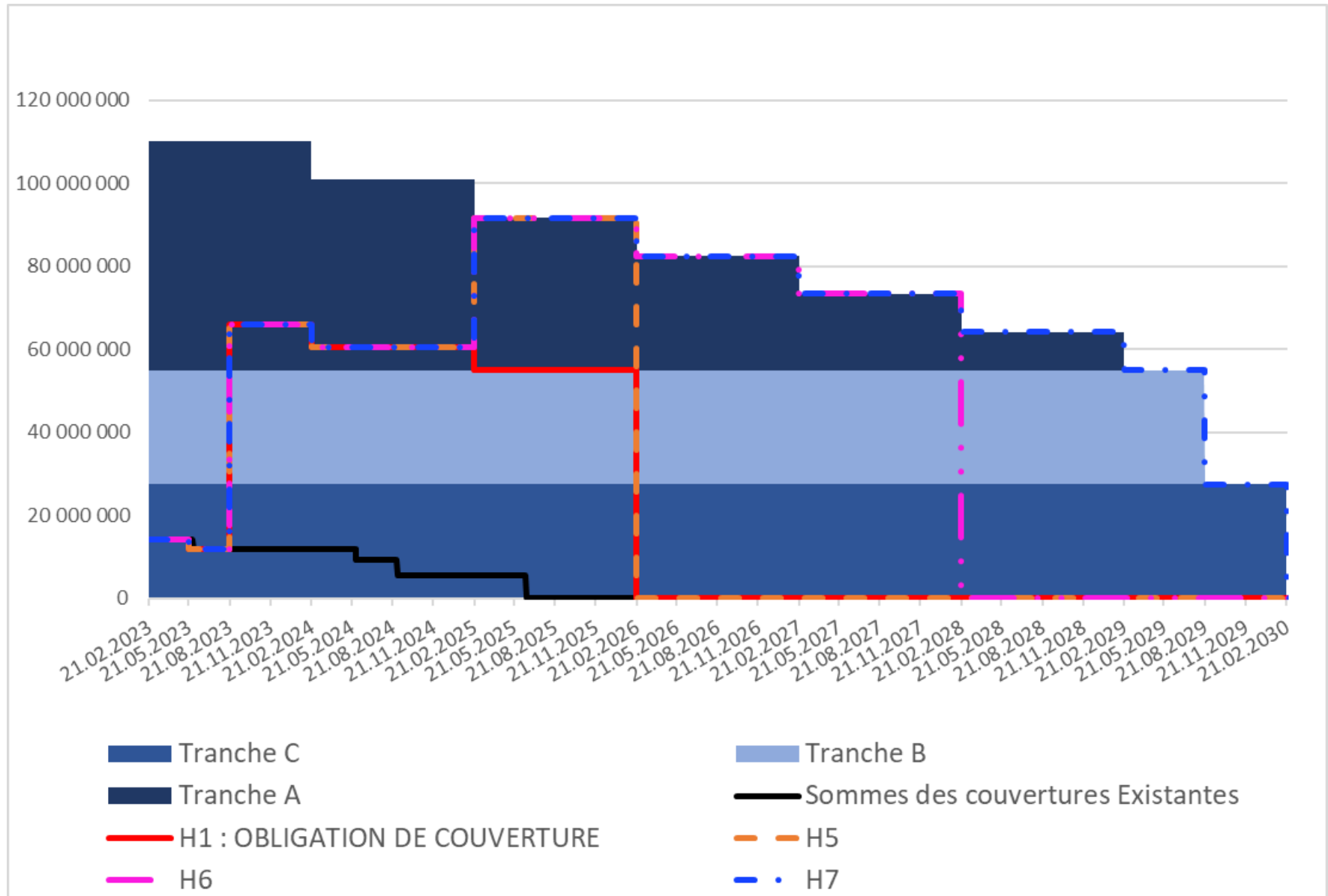
-
- Données de marché : Euribor historique et projeté
 - Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
 - Clauses contractuelles
 - Rappel : différents types de couverture



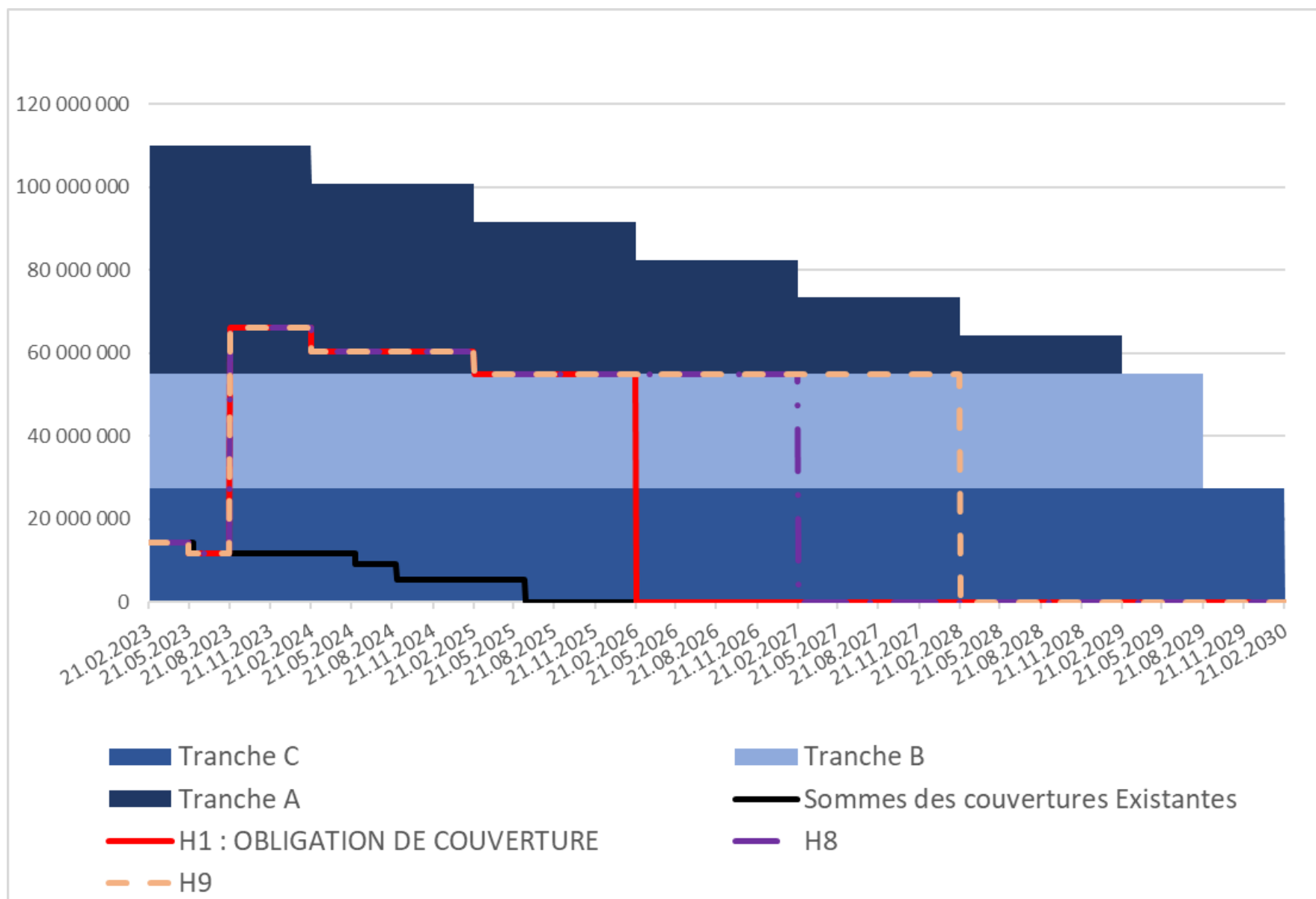
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Produits non recommandés

Couverture	H1 bis	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis	H8 bis	H9 bis
Valeur 1bp en EUR	13 252	49 813	23 319	39 119	16 969	32 769	43 464	18 828	24 405
Swap sans Floor	3,12%	2,91%	3,14%	2,95%	3,06%	2,88%	2,84%	2,99%	2,92%
Swap avec Floor	3,25%	3,08%	3,27%	3,11%	3,20%	3,05%	3,03%	3,14%	3,08%
Cap 0% annualisé	3,25%	3,08%	3,27%	3,11%	3,20%	3,05%	3,03%	3,14%	3,08%

Les produits de couverture de taux d'intérêts sont nombreux. Il existe certains produits que nous ne recommandons pas ou plus pour différentes raisons, relatives à un problème d'efficacité ou de comptabilisation (parfois les deux sont liés) ou de rentabilité comparative.

Des fiches produits sont disponibles en annexe de ce rapport afin de préciser les mécanismes et leurs avantages / inconvénients intrinsèques.

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

- **Cap 0% :**
 - Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
 - Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
 - C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro
- **Swap de taux (simple et flooré) :**
 - Simple : toxique dans un contexte de taux négatif et donc peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs, ce qui implique d'enregistrer les variations de valeur liquidative du produit en résultat financier à chaque clôture
 - Flooré : marge bancaire accrue pour un produit équivalent au Cap 0%, mais vendu plus cher la plupart du temps pour des raisons propres aux banques
- **Tunnel d'options (achat de cap / vente de floor) :**
 - Ne garantit pas un taux plafond en cas de taux négatifs car le financement intègre déjà un plancher/floor à 0%, qui induit une hausse du taux de financement global en cas de baisse des taux Euribor en zone négative. A ce titre, le produit peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs (au même titre que le swap simple).
- **Cap à barrière désactivante**
 - Ne garantit pas un taux plafond, donc à ce titre n'est pas un produit de couverture et doit être considéré comme spéculatif par les CAC
- **Cap à barrière activante**
 - Marge bancaire accrue et produit intéressant sur des très gros montants seulement pour absorber les coûts bancaires additionnels
- **Cap Spread (ex: achat de cap 1% / vente de cap 3%)**
 - Ne garantit pas un taux plafond et n'est jamais un produit de couverture en cas de scénario de taux fortement défavorable, donc à ce titre peut être considéré comme spéculatif par les CAC.

Cotations indicatives

Produits recommandés

Couverture	H1 bis*	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis	H8 bis	H9 bis
Durée	2,5 ans	6,5 ans	2,5 ans	4,5 ans	2,5 ans	4,5 ans	6,5 ans	3,5 ans	4,5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	54 240 000	98 240 000	98 240 000	98 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000
Notionnel départ au 21.02.2025	49 500 080	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	49 500 080	49 500 080
Début de période	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023	21.08.2023
Fin de période	21.02.2026	21.02.2030	21.02.2026	21.02.2028	21.02.2026	21.02.2028	21.02.2030	21.02.2027	21.02.2028
Valeur 1bp en EUR	13 252	49 813	23 319	39 119	16 969	32 769	43 464	18 828	24 405

Prime d'option lissée

Cap 2,5% annualisé	1,07%	1,07%	1,07%	1,05%	1,05%	1,04%	1,07%	1,04%	1,04%
Taux financement Max	3,57%	3,57%	3,57%	3,55%	3,55%	3,54%	3,57%	3,54%	3,54%

Cap 3% annualisé	0,74%	0,80%	0,75%	0,76%	0,74%	0,76%	0,80%	0,75%	0,76%
Taux financement Max	3,74%	3,80%	3,75%	3,76%	3,74%	3,76%	3,80%	3,75%	3,76%

Cap 3,5% annualisé	0,49%	0,58%	0,49%	0,54%	0,50%	0,55%	0,60%	0,52%	0,54%
Taux financement Max	3,99%	4,08%	3,99%	4,04%	4,00%	4,05%	4,10%	4,02%	4,04%

Prime des options en EUR

Cap 2,5%	1 341 500	4 856 300	2 376 600	3 798 700	1 686 800	3 113 400	4 171 200	1 832 900	2 344 600
Cap 3%	933 800	3 602 000	1 652 800	2 753 200	1 189 100	2 293 000	3 142 000	1 309 700	1 710 300
Cap 3,5%	619 300	2 628 300	1 093 500	1 947 600	806 600	1 663 400	2 344 100	908 200	1 222 100

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

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

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 2.5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
17.08.2023	21.08.2023	21.11.2023	21.11.2023	110 000 000	264 210	-4 592 090
17.11.2023	21.11.2023	21.02.2024	21.02.2024	110 000 000	264 210	-4 327 880
19.02.2024	21.02.2024	21.05.2024	21.05.2024	100 833 400	236 927	-4 090 953
19.02.2024	21.02.2024	21.05.2024	21.05.2024	100 833 400	236 927	-4 090 953
17.05.2024	21.05.2024	21.08.2024	21.08.2024	100 833 400	242 192	-3 848 761
19.08.2024	21.08.2024	21.11.2024	21.11.2024	100 833 400	242 192	-3 606 568
19.11.2024	21.11.2024	21.02.2025	21.02.2025	100 833 400	242 192	-3 364 376
19.02.2025	21.02.2025	21.05.2025	21.05.2025	91 666 800	212 996	-3 151 380
19.05.2025	21.05.2025	21.08.2025	21.08.2025	91 666 800	220 175	-2 931 205
19.08.2025	21.08.2025	21.11.2025	21.11.2025	91 666 800	220 175	-2 711 030
19.11.2025	21.11.2025	23.02.2026	23.02.2026	91 666 800	224 962	-2 486 068
19.02.2026	23.02.2026	21.05.2026	21.05.2026	82 500 200	187 388	-2 298 680
19.05.2026	21.05.2026	21.08.2026	21.08.2026	82 500 200	198 158	-2 100 522
19.08.2026	21.08.2026	23.11.2026	23.11.2026	82 500 200	202 466	-1 898 057
19.11.2026	23.11.2026	22.02.2027	22.02.2027	82 500 200	196 004	-1 702 053
18.02.2027	22.02.2027	21.05.2027	21.05.2027	73 333 600	168 482	-1 533 571
19.05.2027	21.05.2027	23.08.2027	23.08.2027	73 333 600	179 970	-1 353 601
19.08.2027	23.08.2027	22.11.2027	22.11.2027	73 333 600	174 226	-1 179 375
18.11.2027	22.11.2027	21.02.2028	21.02.2028	73 333 600	174 226	-1 005 149
17.02.2028	21.02.2028	22.05.2028	22.05.2028	64 167 000	152 448	-852 701
18.05.2028	22.05.2028	21.08.2028	21.08.2028	64 167 000	152 448	-700 253
17.08.2028	21.08.2028	21.11.2028	21.11.2028	64 167 000	154 123	-546 130
17.11.2028	21.11.2028	21.02.2029	21.02.2029	64 167 000	154 123	-392 007
19.02.2029	21.02.2029	21.05.2029	21.05.2029	55 000 000	127 797	-264 210
17.05.2029	21.05.2029	21.08.2029	21.08.2029	55 000 000	132 105	-132 105
17.08.2029	21.08.2029	21.11.2029	21.11.2029	27 500 000	66 052	-66 052
19.11.2029	21.11.2029	21.02.2030	21.02.2030	27 500 000	66 052	0

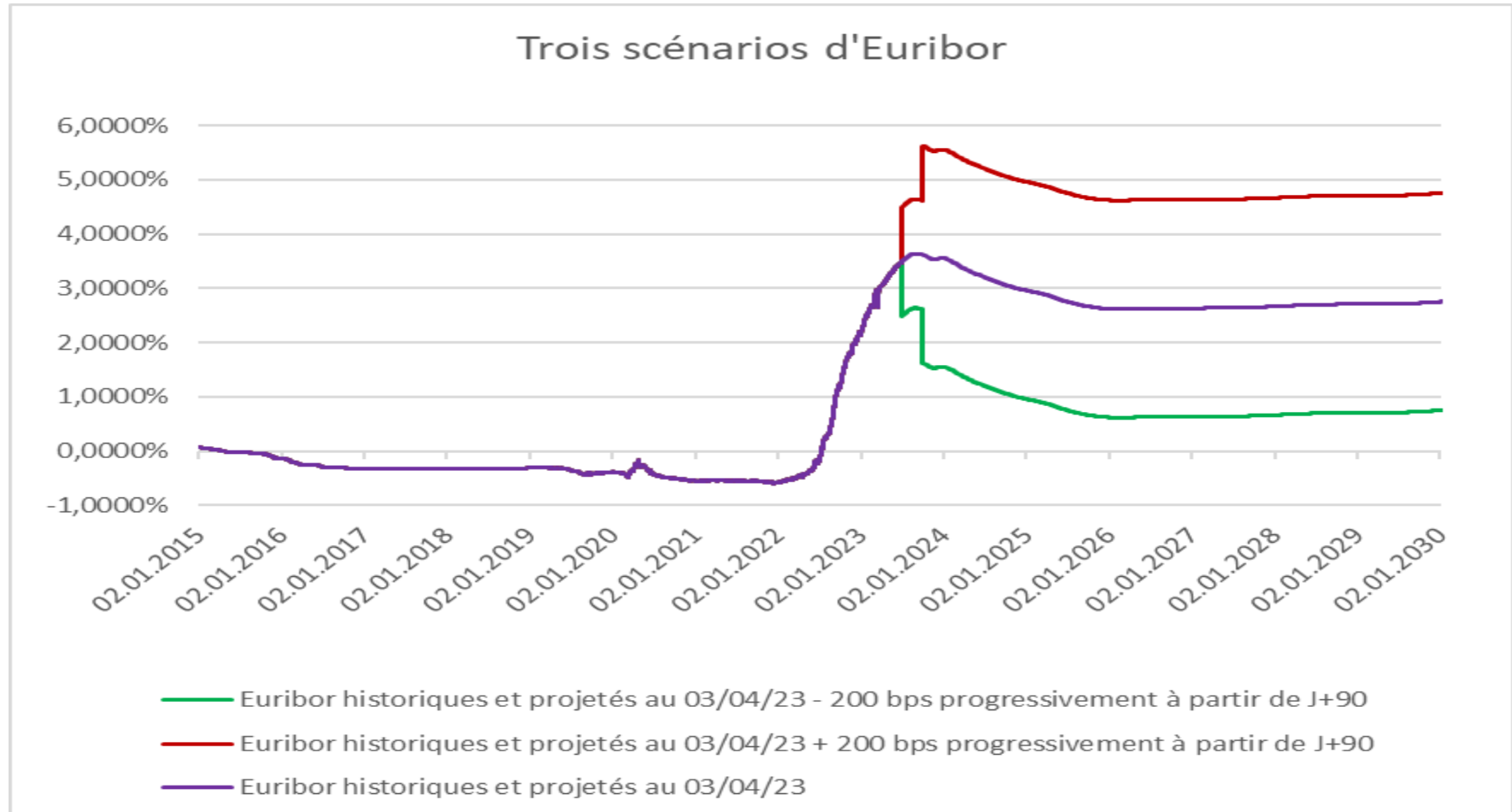
Prime lissée

1,07%

Total à payer

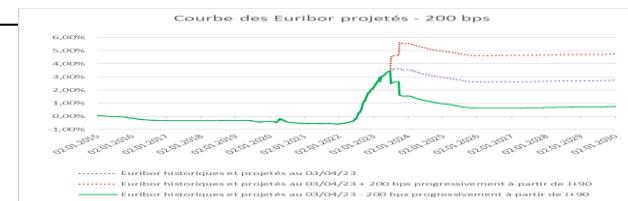
4 856 300

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

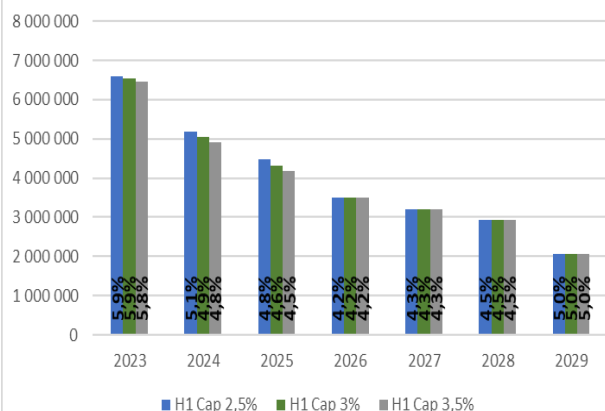


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2023. Elles incluent la marge de crédit **2.70%** (Tranche A), **3.25%** (Tranche B) et **4.75%** (Tranche C), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

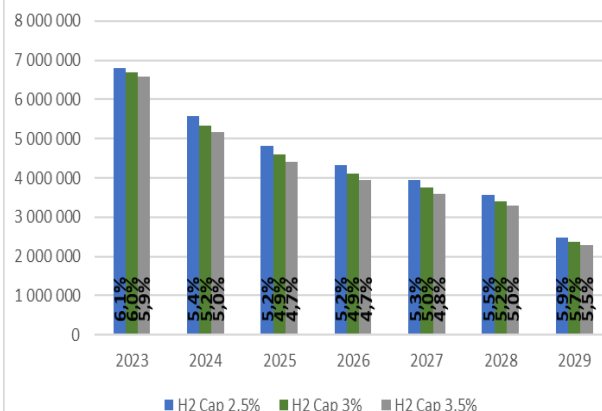
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



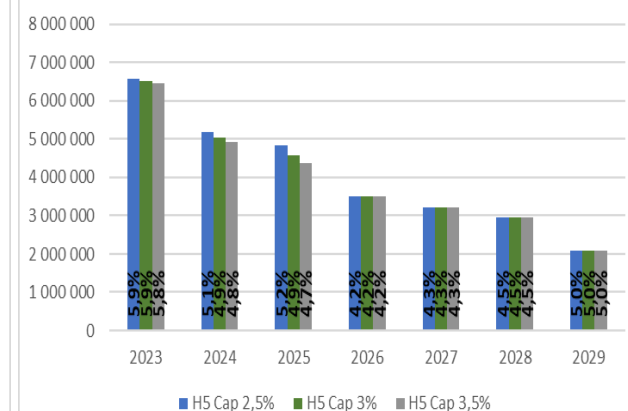
STRATEGIE H1



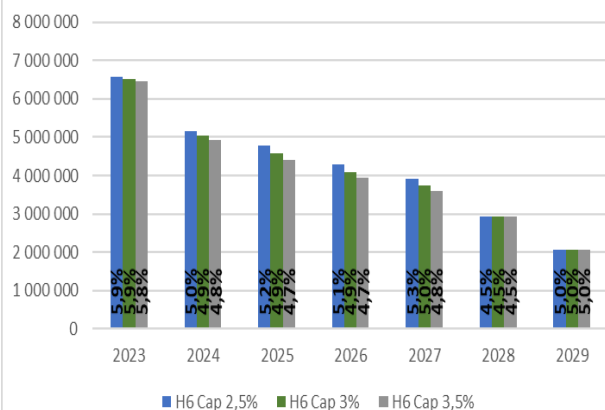
STRATEGIE H2



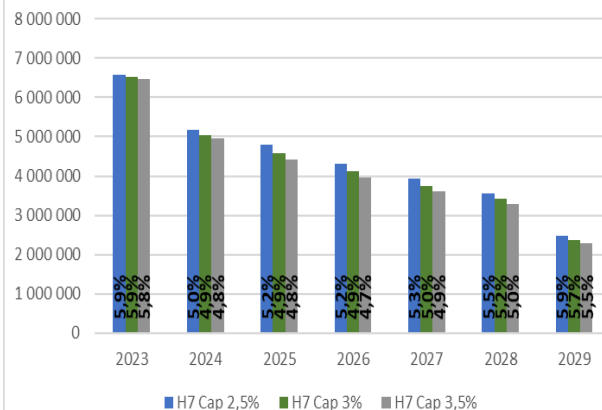
STRATEGIE H5



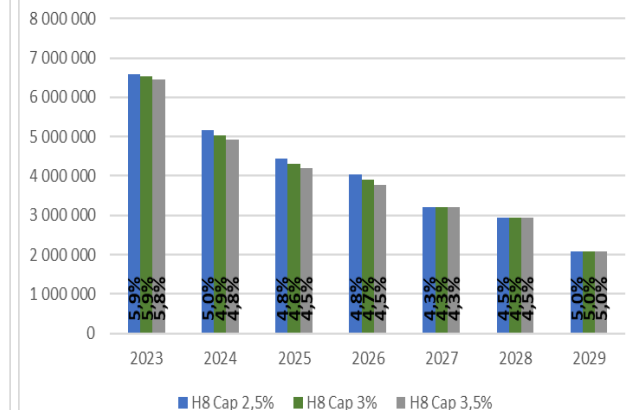
STRATEGIE H6



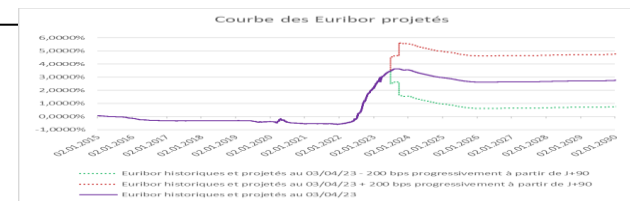
STRATEGIE H7



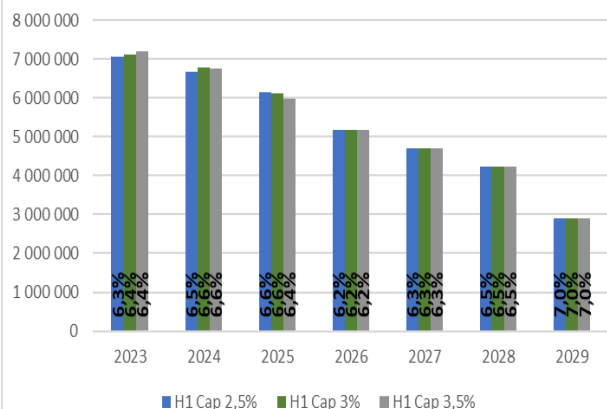
STRATEGIE H8



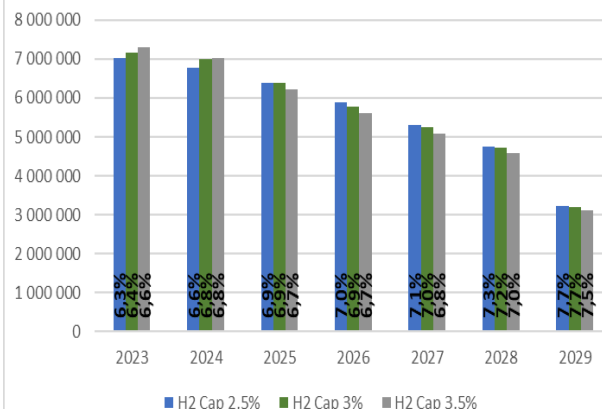
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



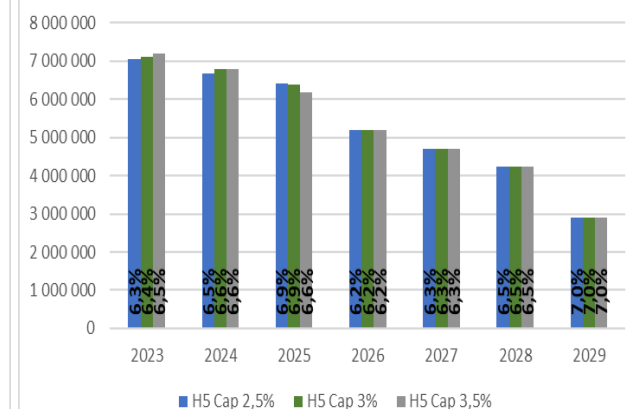
STRATEGIE H1



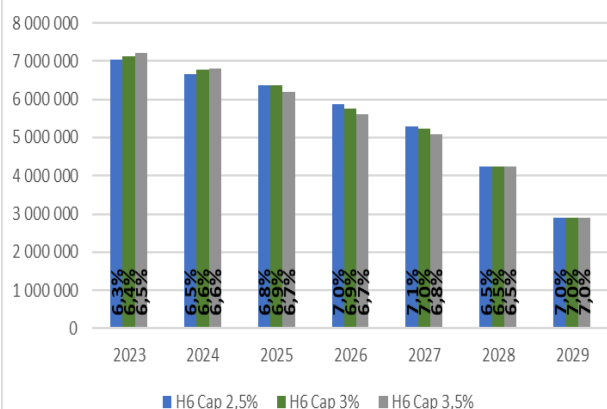
STRATEGIE H2



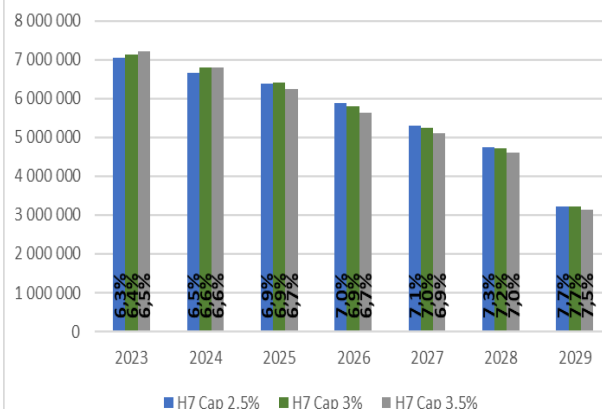
STRATEGIE H5



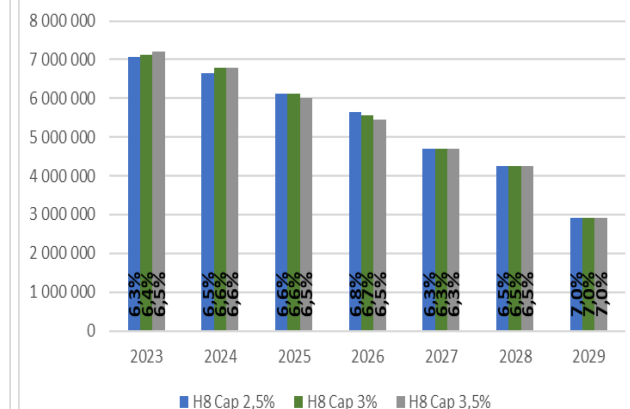
STRATEGIE H6



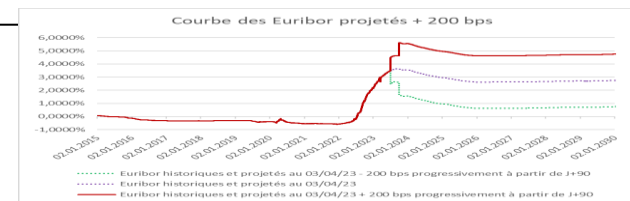
STRATEGIE H7



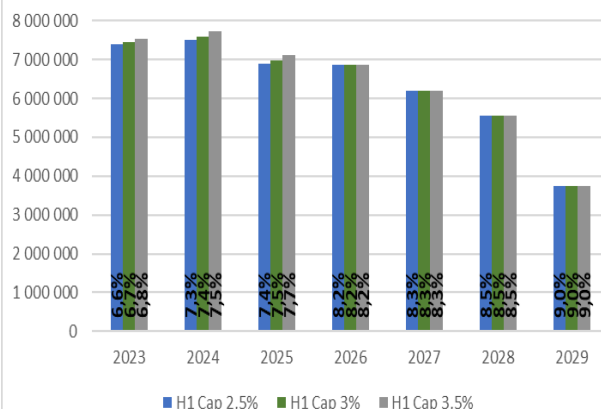
STRATEGIE H8



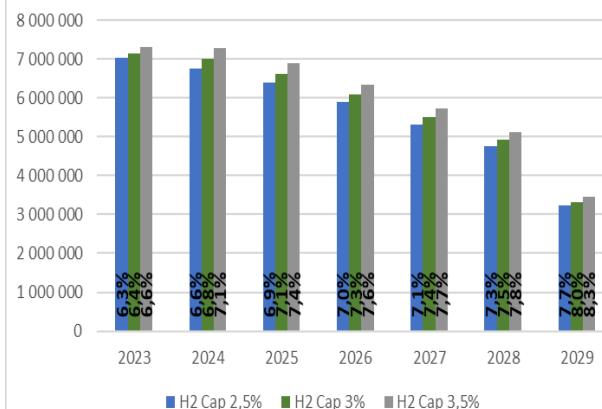
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



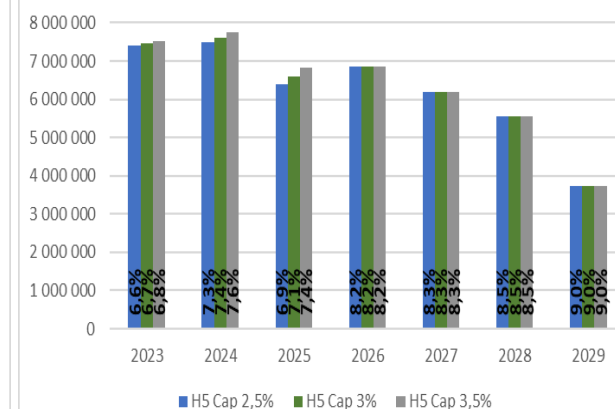
STRATEGIE H1



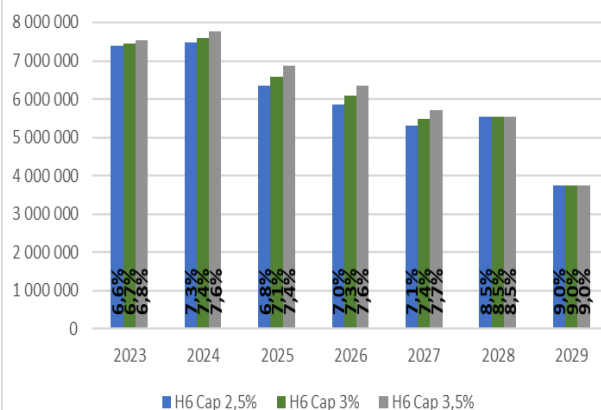
STRATEGIE H2



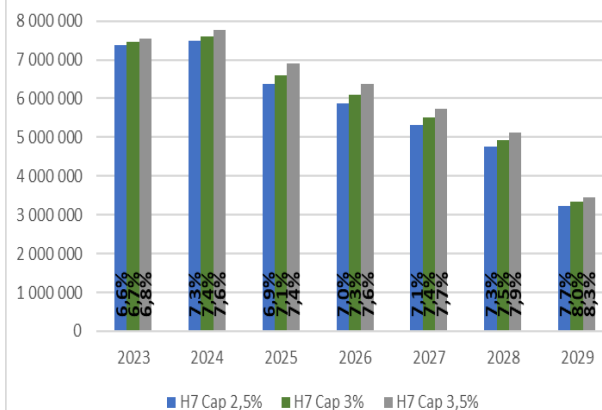
STRATEGIE H5



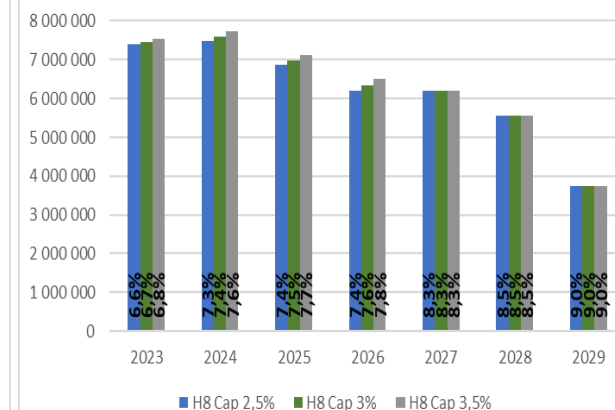
STRATEGIE H6



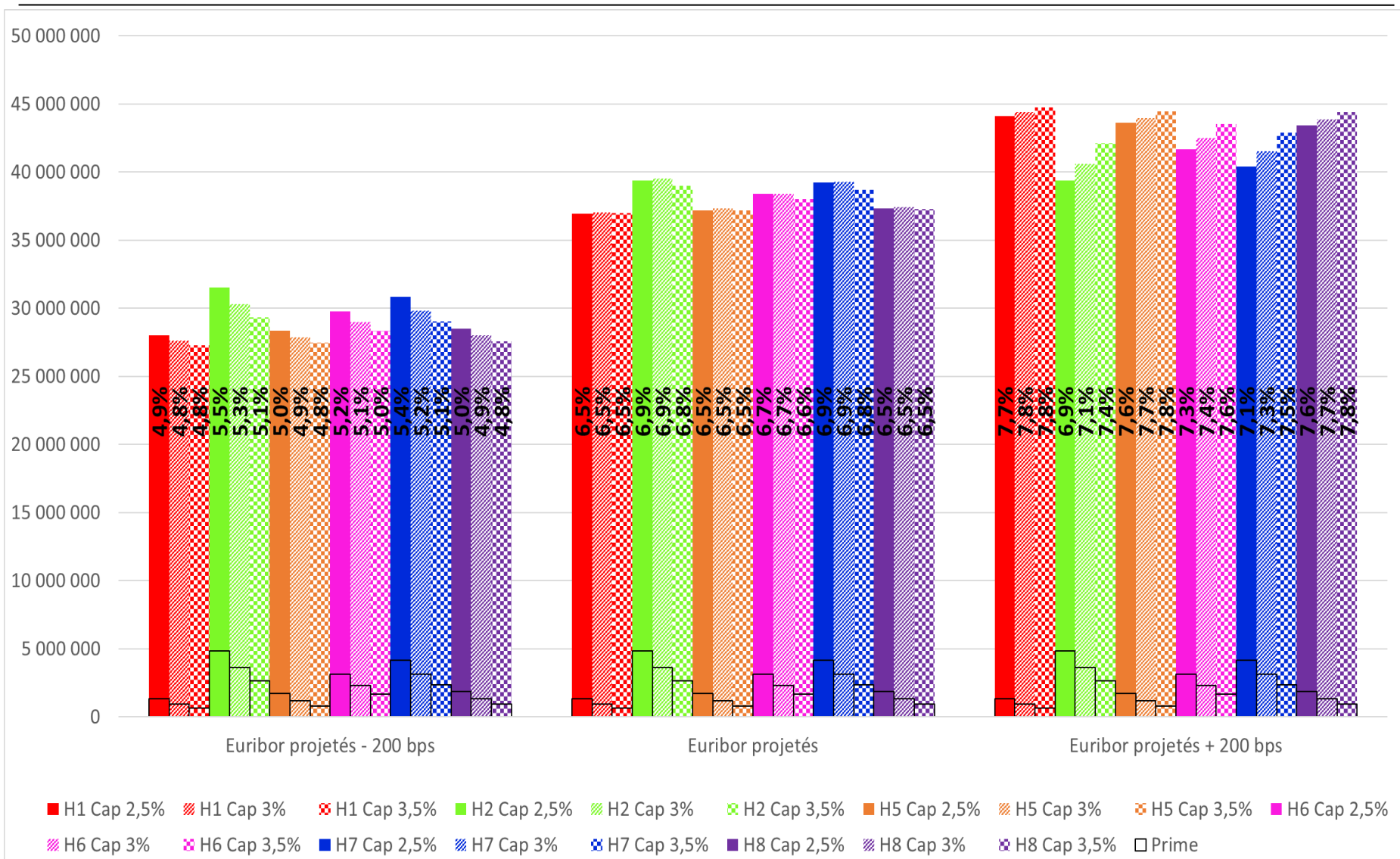
STRATEGIE H7



STRATEGIE H8



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



	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H5		
	H1 Cap 2,5%	H1 Cap 3%	H1 Cap 3,5%	H2 Cap 2,5%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H5 Cap 2,5%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%
Euribor projetés - 200 bps	27 997 215	27 608 185	27 293 685	31 496 871	30 276 385	29 302 685	28 342 515	27 863 485	27 480 985
Euribor projetés	36 919 513	37 048 267	36 981 969	39 364 615	39 495 185	38 972 088	37 165 499	37 303 567	37 169 269
Euribor projetés + 200 bps	44 119 337	44 374 224	44 722 312	39 364 615	40 600 969	42 117 924	43 621 803	43 972 571	44 438 538

	STRATEGIE H6			STRATEGIE H7			STRATEGIE H8		
	H6 Cap 2,5%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H7 Cap 2,5%	H7 Cap 3%	H7 Cap 3,5%	H8 Cap 2,5%	H8 Cap 3%	H8 Cap 3,5%
Euribor projetés - 200 bps	29 769 115	28 967 385	28 337 785	30 826 915	29 816 385	29 018 485	28 488 615	27 984 085	27 582 585
Euribor projetés	38 377 169	38 407 467	38 026 069	39 218 270	39 256 467	38 706 769	37 339 386	37 424 167	37 270 869
Euribor projetés + 200 bps	41 673 510	42 491 568	43 500 426	40 375 715	41 519 697	42 894 980	43 423 932	43 842 139	44 382 046

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0,5% LCL	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0,5% BPRI	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
17.02.2023	21.02.2023	24.02.2023	24.02.2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	8 500 000	5 780 000	0
20.02.2023	24.02.2023	21.03.2023	21.03.2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	8 500 000	5 780 000	0
17.03.2023	21.03.2023	21.04.2023	21.04.2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	8 500 000	5 780 000	0
19.04.2023	21.04.2023	21.05.2023	21.05.2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	8 500 000	5 780 000	0
18.05.2023	22.05.2023	21.08.2023	21.08.2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	8 500 000	5 780 000	0
17.08.2023	21.08.2023	21.11.2023	21.11.2023	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	7 000 000	4 760 000	66 000 000
17.11.2023	21.11.2023	21.02.2024	21.02.2024	0	55 000 000	0	27 500 000	0	27 500 000	110 000 000	7 000 000	4 760 000	66 000 000
19.02.2024	21.02.2024	21.05.2024	21.05.2024	9 166 600	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	7 000 000	4 760 000	60 500 040
17.05.2024	21.05.2024	21.08.2024	21.08.2024	0	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	7 000 000	4 760 000	60 500 040
19.08.2024	21.08.2024	21.11.2024	21.11.2024	0	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	5 500 000	3 740 000	60 500 040
19.11.2024	21.11.2024	21.02.2025	21.02.2025	0	45 833 400	0	27 500 000	0	27 500 000	100 833 400	5 500 000	0	60 500 040
19.02.2025	21.02.2025	21.05.2025	21.05.2025	9 166 600	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	5 500 000	0	55 000 080
19.05.2025	21.05.2025	21.08.2025	21.08.2025	0	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	5 500 000	0	55 000 080
19.08.2025	21.08.2025	21.11.2025	21.11.2025	0	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	0	0	55 000 080
19.11.2025	21.11.2025	23.02.2026	23.02.2026	0	36 666 800	0	27 500 000	0	27 500 000	91 666 800	0	0	55 000 080
19.02.2026	23.02.2026	21.05.2026	21.05.2026	9 166 600	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0	0	0
19.05.2026	21.05.2026	21.08.2026	21.08.2026	0	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0	0	0
19.08.2026	21.08.2026	23.11.2026	23.11.2026	0	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0	0	0
19.11.2026	23.11.2026	22.02.2027	22.02.2027	0	27 500 200	0	27 500 000	0	27 500 000	82 500 200	0	0	0
18.02.2027	22.02.2027	21.05.2027	21.05.2027	9 166 600	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0	0	0
19.05.2027	21.05.2027	23.08.2027	23.08.2027	0	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0	0	0
19.08.2027	23.08.2027	22.11.2027	22.11.2027	0	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0	0	0
18.11.2027	22.11.2027	21.02.2028	21.02.2028	0	18 333 600	0	27 500 000	0	27 500 000	73 333 600	0	0	0
17.02.2028	21.02.2028	22.05.2028	22.05.2028	9 166 600	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0	0	0
18.05.2028	22.05.2028	21.08.2028	21.08.2028	0	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0	0	0
17.08.2028	21.08.2028	21.11.2028	21.11.2028	0	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0	0	0
17.11.2028	21.11.2028	21.02.2029	21.02.2029	0	9 167 000	0	27 500 000	0	27 500 000	64 167 000	0	0	0
19.02.2029	21.02.2029	21.05.2029	21.05.2029	9 167 000	0	0	27 500 000	0	27 500 000	55 000 000	0	0	0
17.05.2029	21.05.2029	21.08.2029	21.08.2029	0	0	0	27 500 000	0	27 500 000	55 000 000	0	0	0
17.08.2029	21.08.2029	21.11.2029	21.11.2029	0	0	27 500 000	0	0	27 500 000	27 500 000	0	0	0
19.11.2029	21.11.2029	21.02.2030	21.02.2030	0	0	0	0	0	27 500 000	27 500 000	0	0	0
19.02.2030	21.02.2030	21.05.2030	21.05.2030	0	0	0	0	27 500 000	0	0	0	0	0
Période brisée													

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv. Exist.	H3bis= H3 - Couv. Exist.	H4bis= H4 - Couv. Exist.	H5bis= H5 - Couv. Exist.	H6bis= H6 - Couv. Exist.	H7bis= H7 - Couv. Exist.	H8bis= H8 - Couv. Exist.	H9bis= H9 - Couv. Exist.
17.02.2023	21.02.2023	24.02.2023	24.02.2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.02.2023	24.02.2023	21.03.2023	21.03.2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17.03.2023	21.03.2023	21.04.2023	21.04.2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19.04.2023	21.04.2023	21.05.2023	21.05.2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18.05.2023	22.05.2023	21.08.2023	21.08.2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17.08.2023	21.08.2023	21.11.2023	21.11.2023	54 240 000	98 240 000	98 240 000	98 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000
17.11.2023	21.11.2023	21.02.2024	21.02.2024	54 240 000	98 240 000	98 240 000	98 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000	54 240 000
19.02.2024	21.02.2024	21.05.2024	21.05.2024	48 740 040	89 073 400	89 073 400	89 073 400	48 740 040	48 740 040	48 740 040	48 740 040	48 740 040
17.05.2024	21.05.2024	21.08.2024	21.08.2024	48 740 040	89 073 400	89 073 400	89 073 400	48 740 040	48 740 040	48 740 040	48 740 040	48 740 040
19.08.2024	21.08.2024	21.11.2024	21.11.2024	51 260 040	91 593 400	91 593 400	91 593 400	51 260 040	51 260 040	51 260 040	51 260 040	51 260 040
19.11.2024	21.11.2024	21.02.2025	21.02.2025	55 000 040	95 333 400	95 333 400	95 333 400	55 000 040	55 000 040	55 000 040	55 000 040	55 000 040
19.02.2025	21.02.2025	21.05.2025	21.05.2025	49 500 080	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	49 500 080	49 500 080
19.05.2025	21.05.2025	21.08.2025	21.08.2025	49 500 080	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	86 166 800	49 500 080	49 500 080
19.08.2025	21.08.2025	21.11.2025	21.11.2025	55 000 080	91 666 800	91 666 800	91 666 800	91 666 800	91 666 800	91 666 800	55 000 080	55 000 080
19.11.2025	21.11.2025	23.02.2026	23.02.2026	55 000 080	91 666 800	91 666 800	91 666 800	91 666 800	91 666 800	91 666 800	55 000 080	55 000 080
19.02.2026	23.02.2026	21.05.2026	21.05.2026	0	82 500 200	0	82 500 200	0	82 500 200	82 500 200	55 000 000	55 000 000
19.05.2026	21.05.2026	21.08.2026	21.08.2026	0	82 500 200	0	82 500 200	0	82 500 200	82 500 200	55 000 000	55 000 000
19.08.2026	21.08.2026	23.11.2026	23.11.2026	0	82 500 200	0	82 500 200	0	82 500 200	82 500 200	55 000 000	55 000 000
19.11.2026	23.11.2026	22.02.2027	22.02.2027	0	82 500 200	0	82 500 200	0	82 500 200	82 500 200	55 000 000	55 000 000
18.02.2027	22.02.2027	21.05.2027	21.05.2027	0	73 333 600	0	73 333 600	0	73 333 600	73 333 600	0	55 000 000
19.05.2027	21.05.2027	23.08.2027	23.08.2027	0	73 333 600	0	73 333 600	0	73 333 600	73 333 600	0	55 000 000
19.08.2027	23.08.2027	22.11.2027	22.11.2027	0	73 333 600	0	73 333 600	0	73 333 600	73 333 600	0	55 000 000
18.11.2027	22.11.2027	21.02.2028	21.02.2028	0	73 333 600	0	73 333 600	0	73 333 600	73 333 600	0	55 000 000
17.02.2028	21.02.2028	22.05.2028	22.05.2028	0	64 167 000	0	0	0	0	64 167 000	0	0
18.05.2028	22.05.2028	21.08.2028	21.08.2028	0	64 167 000	0	0	0	0	64 167 000	0	0
17.08.2028	21.08.2028	21.11.2028	21.11.2028	0	64 167 000	0	0	0	0	64 167 000	0	0
17.11.2028	21.11.2028	21.02.2029	21.02.2029	0	64 167 000	0	0	0	0	64 167 000	0	0
19.02.2029	21.02.2029	21.05.2029	21.05.2029	0	55 000 000	0	0	0	0	55 000 000	0	0
17.05.2029	21.05.2029	21.08.2029	21.08.2029	0	55 000 000	0	0	0	0	55 000 000	0	0
17.08.2029	21.08.2029	21.11.2029	21.11.2029	0	27 500 000	0	0	0	0	27 500 000	0	0
19.11.2029	21.11.2029	21.02.2030	21.02.2030	0	27 500 000	0	0	0	0	27 500 000	0	0
19.02.2030	21.02.2030	21.05.2030	21.05.2030	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée												

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :

Par rapport au swap:

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soulte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

Inconvénients:

Par rapport au swap avec plancher 0% :

Prime à payer, toutefois le taux de financement global est similaire, voire meilleur, que celui du swap avec floor et la prime peut être étalée pour répliquer les frais financiers d'un swap et annuler cet inconvénient.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il n'y a pas de sinistre).

-
- Finaliser un choix de stratégie
 - Engager les discussions avec les banques pour finaliser la documentation réglementaire et leur demander des cotations indicatives
 - Organiser la transaction

- Valorisation des Couvertures existantes
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

Valorisation des couvertures en vie (29/03/2023)

IR Portfolio Valuation - ADVANCY

Value Date: 29/03/2023

Calculation Date: 29/03/2023

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
LCL01-D	LCL01-D	1	LCL	07-Dec-21	30-Nov-21	17-Jun-24	BUY Cap	0,5000%	Euribor3m	EUR 10 000 000,00	EUR 8 500 000,00
BPRI01-D	BPRI01-D	2	BPRI	10-Dec-21	28-Feb-22	30-Aug-24	BUY Cap	0,5000%	Euribor3m	EUR 6 800 000,00	EUR 5 780 000,00
										14 280 000,00	

TOTAL	14 280 000,00
--------------	----------------------

Valuation						Comment
EUR						
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests		
2,96%	251 992,13	251 957,36	34,77	251 475,82	516,30	Prime upfront de EUR 26,800.00
3,29%	190 238,23	190 164,36	73,87	189 887,15	351,09	Prime upfront de EUR 18,950.00
	442 230,36	442 121,73	108,64	441 362,97	867,39	
	442 230,36	442 121,73	108,64	441 362,97	867,39	

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

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

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

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

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

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

- Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps).

Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar double le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Solutions techniques:

- Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.
- Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Financement

Daté : 21 février 2023

007074/007074-00088/CTM/GALI
L_LIVE_EMEA2:101272527v10

Contrat de Prêt Senior

entre

ADVANCY PARTNERS
en qualité d'Emprunteur

CREDIT LYONNAIS
en qualité d'Arrangeur Mandaté, de Coordinateur, d'Agent Senior et
d'Agent des Sûretés

et

LES ENTITÉS DONT LA LISTE FIGURE EN ANNEXE 1
en qualité de Prêteurs Initiaux

d'un montant maximal global de 110.000.000 EUR relatif
notamment au financement partiel de l'acquisition des sociétés
Advancy et Advancy MBI

Crédit d'Acquisition et de Refinancement

Sous réserve des termes et conditions du Contrat, les Prêteurs Senior consentent à l'Emprunteur le Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre de la Tranche A, de la Tranche B et de la Tranche C, soit 110.000.000 EUR à la Date de Signature.

« **Tranche A** » désigne la tranche A du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 55.000.000 EUR.

« **Tranche B** » désigne la tranche B du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 27.500.000 EUR.

« **Tranche C** » désigne la tranche C du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 27.500.000 EUR.

Financement

« **EURIBOR** » désigne :

- (A) le Taux Ecran applicable, à 11h00 (heure de Bruxelles), le Jour de Fixation, pour des dépôts en Euro d'une durée équivalente à celle de la Période d'Intérêts considérée ; ou
- (B) tel qu'autrement déterminé conformément à l'Article 12.1,

et si, dans les deux cas, ce taux est inférieur à zéro, l'EURIBOR sera considéré comme égal à zéro.

Remboursement

6. REMBOURSEMENT NORMAL DU PRÊT D'ACQUISITION ET DE REFINANCEMENT

- (A) L'Emprunteur remboursera la Tranche A à hauteur des montants et aux dates stipulés dans l'échéancier ci-dessous, étant précisé que tout montant qui n'aurait pas été remboursé préalablement à la Date de Remboursement Finale de la Tranche A devra être intégralement remboursé à cette date.

Date de Remboursement	Principal dû (EUR) Tranche A
21 février 2024	9.166.600
21 février 2025	9.166.600
21 février 2026	9.166.600
21 février 2027	9.166.600
21 février 2028	9.166.600
21 février 2029	9.167.000

Ratio de Levier (« R1 ») Niveau	Tranche A Marge applicable (%)	Tranche B Marge applicable (%)	Tranche C Marge applicable (%)
$R1 \geq 3,00x$	2,70%	3,25%	4,75%
$3,00x > R1 \geq 2,00x$	2,45%	3,00%	4,50%
$2,00x > R1 \geq 1,00x$	2,20%	2,75%	4,25%
$R1 < 1,00x$	1,95%	2,50%	4,00%

- (B) L'Emprunteur remboursera la Tranche B en une seule fois à la Date de Remboursement de la Tranche B, soit le 21 août 2029.
- (C) L'Emprunteur remboursera la Tranche C en une seule fois à la Date de Remboursement de la Tranche C, soit le 21 février 2030.
- (D) Tout montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement remboursé le sera à titre définitif.

Obligation de couverture

« **Banques de Couverture** » désigne les Prêteurs Senior ou leurs Affiliés ayant conclu un ou plusieurs Contrats de Couverture et ayant adhéré au Contrat de Subordination en qualité de Banque(s) de Couverture, étant précisé que si une Banque de Couverture cesse d'être Prêteur Senior ou Affilié de Prêteur Senior, elle conservera sa qualité de Banque de Couverture dès lors qu'elle avait bien la qualité de Prêteur Senior ou d'Affilié de Prêteur Senior à la date de conclusion du ou des Contrats(s) de Couverture.

23.23 Contrats de Couverture

- (A) L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 6 mois de la Date de Réalisation, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 2,50% par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts au minimum jusqu'au 28 février 2026 et portant sur un montant notionnel minimum égal à 60 % du Prêt d'Acquisition et de Refinancement.
- (B) Le Contrat et le(s) Contrat(s) de Couverture seront des contrats distincts, et la résiliation du/des Contrat(s) de Couverture se fera conformément aux stipulations du/desdits Contrats de Couverture et pourra se traduire par le paiement d'un solde de résiliation en faveur ou en défaveur de l'Emprunteur.

Intérêts

10. INTÉRÊTS

10.1 Calcul des intérêts

« **Marge Initiale** » désigne :

- (A) en ce qui concerne la Tranche A, 2,70 % par an ;
- (B) en ce qui concerne la Tranche B, 3,25 % par an ;
- (C) en ce qui concerne la Tranche C, 4,75 % par an.

(A) Le taux servant de base au calcul des intérêts courus sur le Prêt d'Acquisition et de Refinancement pour toute Période d'Intérêts, sera le taux annuel, exprimé en pourcentage, égal à la somme :

(1) de la Marge applicable ; et

(2) de l'EURIBOR pour la Période d'Intérêts en question (ou, le cas échéant, s'agissant de la première Période d'Intérêts à compter de la Date de Réalisation, l'€STR).

(B) Les intérêts au titre du Prêt d'Acquisition et de Refinancement seront calculés par référence à des Périodes d'Intérêts successives déterminées conformément aux stipulations de l'Article 11.1.

(C) Les intérêts seront calculés par l'Agent Senior sur la base (1) du nombre exact de jours écoulés au cours de la Période d'Intérêts concernée (le premier jour de chaque Période d'Intérêts étant inclus et le dernier jour exclu) divisé par trois cent soixante (360) et (2) de l'encours du Prêt d'Acquisition et de Refinancement au premier jour de la Période d'Intérêts considérée.

(D) Dans l'hypothèse où l'encours du Prêt d'Acquisition et de Refinancement augmenterait ou diminuerait au cours d'une Période d'Intérêts du fait, notamment, de l'incorporation d'intérêts capitalisés ou d'un remboursement intervenant à une date autre qu'une date de paiement d'intérêts établie conformément à l'Article 10.2, le calcul ci-dessus s'effectuera en prenant en compte cette augmentation ou cette diminution de l'encours du Prêt d'Acquisition et de Refinancement au cours de la Période d'Intérêts considérée sur une base *prorata temporis*.

Intérêts

11. PERIODES D'INTERETS

11.1 Choix des Périodes d'Intérêts

- (A) La première Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition et de Refinancement aura une durée convenue entre l'Agent Senior et l'Emprunteur, étant précisé que la première Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition et de Refinancement débutera à la Date de Tirage et se terminera le 24 février 2023 (exclus).
- (B) Pendant la Période de Syndication, à l'exception de la première Période d'Intérêts, chaque Période d'Intérêts aura une durée de 1 mois, soit :
 - (1) la deuxième Période d'Intérêts débutera le 24 février 2023 (inclus) et se terminera le 21 mars 2023 (exclu) ;
 - (2) la troisième Période d'Intérêts débutera le 21 mars 2023 (inclus) et se terminera le 21 avril 2023 (exclu) ; et
 - (3) la quatrième Période d'Intérêts débutera le 21 avril 2023 et se terminera le 21 mai 2023 (exclu).
- (C) Après la première Période d'Intérêts (sous réserve du paragraphe (B) ci-dessus), l'Emprunteur indiquera la Période d'Intérêts choisie dans une Notification de Période d'Intérêts.
- (D) Sous réserve des autres stipulations du présent Article 11.1, l'Emprunteur pourra choisir une Période d'Intérêts d'une durée de 3 ou 6 mois ou toute autre période convenue entre l'Emprunteur et l'Agent Senior (agissant conformément aux instructions de tous les Prêteurs Senior), étant toutefois précisé que l'Emprunteur devra choisir la même Période d'Intérêts pour chaque Tranche.
- (E) Toute Notification de Période d'Intérêts est irrévocable et devra être adressée par l'Emprunteur à l'Agent Senior, au plus tard à 11h00, 3 Jours Ouvrés avant le dernier jour de la Période d'Intérêts en cours.
- (F) Si une Notification de Période d'Intérêts n'est pas adressée à l'Agent Senior conformément au paragraphe (E) ci-dessus, la Période d'Intérêts concernée aura une durée de 3 mois ou, le cas échéant, une durée permettant le respect des stipulations du paragraphe (G) ci-dessous.
- (G) Aucune Période d'Intérêts ne pourra avoir une durée allant au-delà de :
 - (1) la Date de Remboursement Finale de la Tranche A (s'agissant de la Tranche A), étant précisé que la durée de chaque Période d'Intérêts relative à la Tranche A sera le cas échéant réduite de façon à faire coïncider son dernier jour avec une Date de Remboursement de la Tranche A ;
 - (2) la Date de Remboursement de la Tranche B (s'agissant de la Tranche B) ;
 - (3) la Date de Remboursement de la Tranche C (s'agissant de la Tranche C).
- (H) A l'exception de la première Période d'Intérêts qui commencera à la Date de Tirage, chaque Période d'Intérêts commencera le dernier jour de la Période d'Intérêts précédente.

Clause de défaut

(D) Défaut croisé :

- (1) La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination) au titre des Documents du Financement Mezzanine.
- (2) La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination) au titre des Dettes Subordonnées Complémentaires ;
- (3) Le défaut de paiement, la déclaration de l'exigibilité anticipée, au titre de toute Dette Financière contractée par l'Emprunteur au titre des Documents d'Acquisition, à l'échéance prévue ou à l'issue d'un délai de grâce (sauf si ce défaut ou cette déclaration résulte d'une interdiction de paiement en application du Contrat de Subordination ou est imputable à une erreur de nature purement technique ou administrative et est remédié dans les 3 Jours Ouvrés suivant l'échéance normale).
- (4) Le défaut de paiement, la déclaration de l'exigibilité anticipée ou l'annulation de tout engagement au titre de toute Dette Financière (autres que celles contractées au titre des Documents Contractuels ou des dettes fournisseurs) contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable dans la mesure où le montant global des Dettes Financières impayées, déclarées exigibles par anticipation et/ou des engagements annulés, est supérieur à 10.000 EUR.
- (5) Le défaut de paiement, au titre de toute dette fournisseurs contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable dans la mesure où le montant global des dettes fournisseurs impayées, est supérieur à 300.000 EUR et sauf contestation de bonne foi sur la base d'arguments juridiques sérieux l'exigibilité de ces sommes.

Différents types de couvertures

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

Avantages:

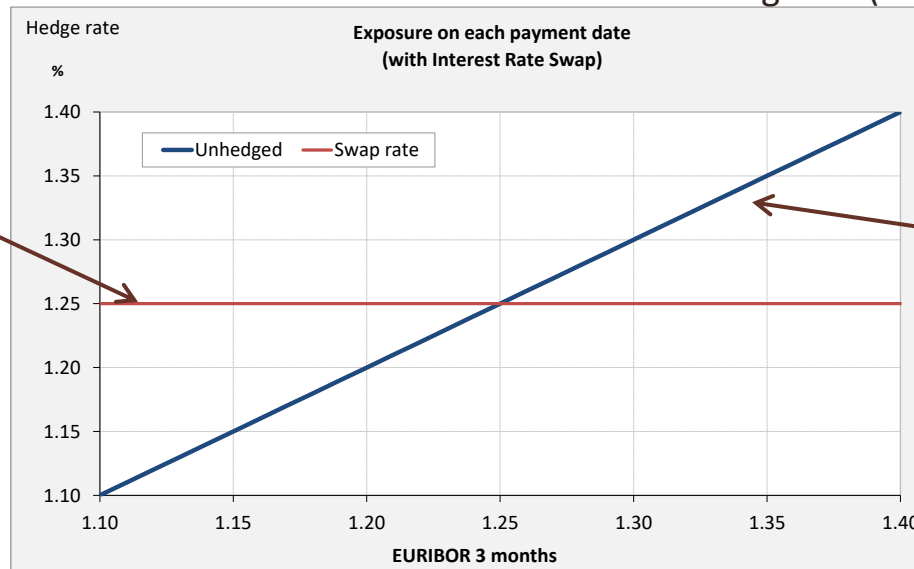
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

Différents types de couvertures

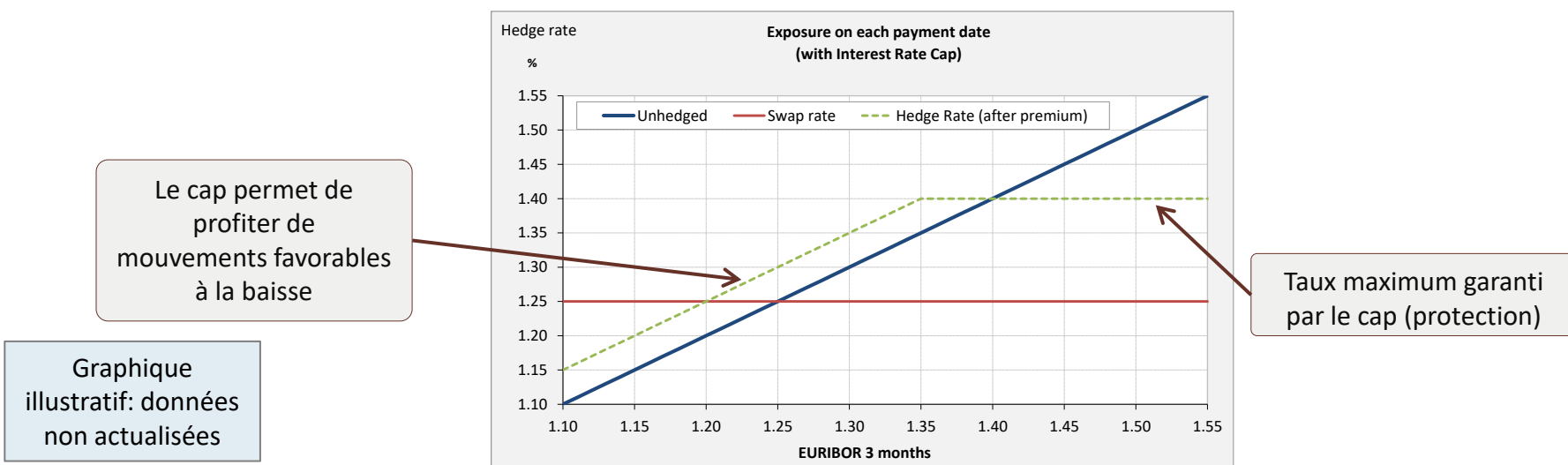
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Différents types de couvertures

A réserver à la partie
incompressible de
l'exposition.

Tunnels / collars d'options:

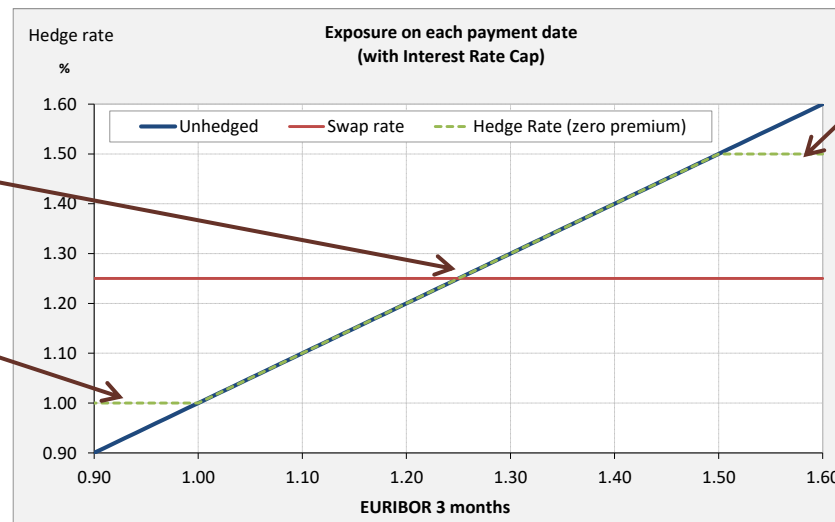
Mix d'options achetées (cap) et vendues (floor) qui permet d'encadrer le taux de financement entre un plancher et un plafond. Entre ces seuils, le taux payé varie en fonction de l'indice Euribor.

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Tunnel à prime
nulle

Taux minimum payé
(floor)

Taux maximum payé
(cap)

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

Graphique
illustratif: données
non actualisées

Nous ne recommandons pas de produit car il ne garantit plus un taux de financement plafond dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »

Différents types de couvertures

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

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

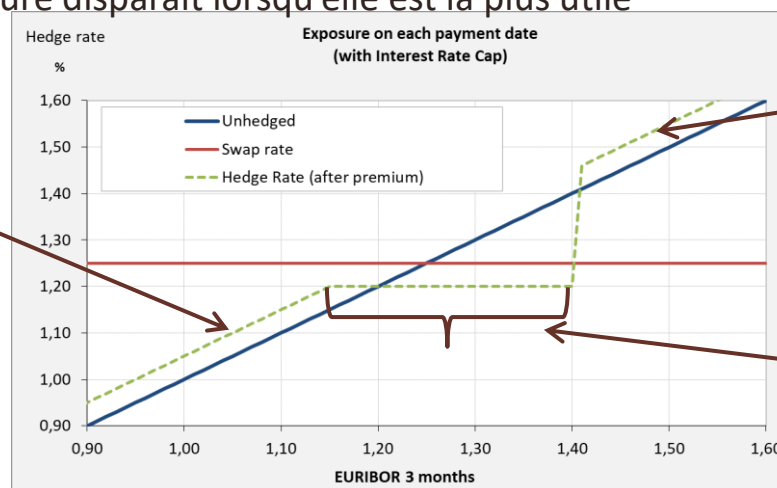
Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

Inconvénients:

- Risque de perte illimitée si la barrière désactivante est franchie. En cas de barrière désactivante à la hausse des taux, la couverture disparaît lorsqu'elle est la plus utile

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire "garanti"

Différents types de couvertures

Cap avec barrière activante:

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

Avantages:

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

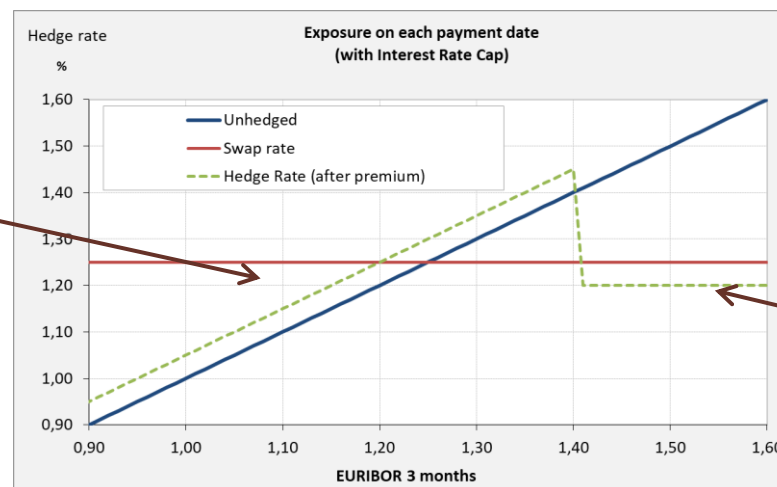
Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.

Inconvénients:

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

Exposition totale au taux variable tant que la barrière n'est pas franchie

Graphique illustratif: données non actualisées



Taux maximum garanti

Différents types de couvertures

Cap Spread:

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

Avantages:

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

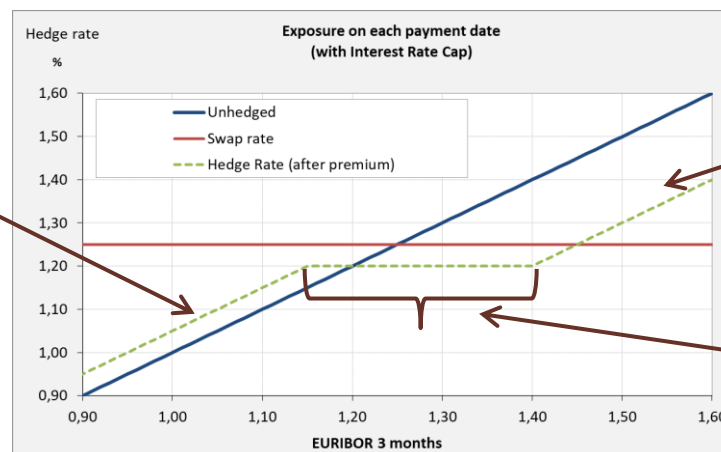
Inconvénients:

- Risque de perte illimité si le cours d'exercice du cap vendu est franchi, donc pas de taux plafond

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

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire garanti

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969
Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

AVERTISSEMENT - DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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