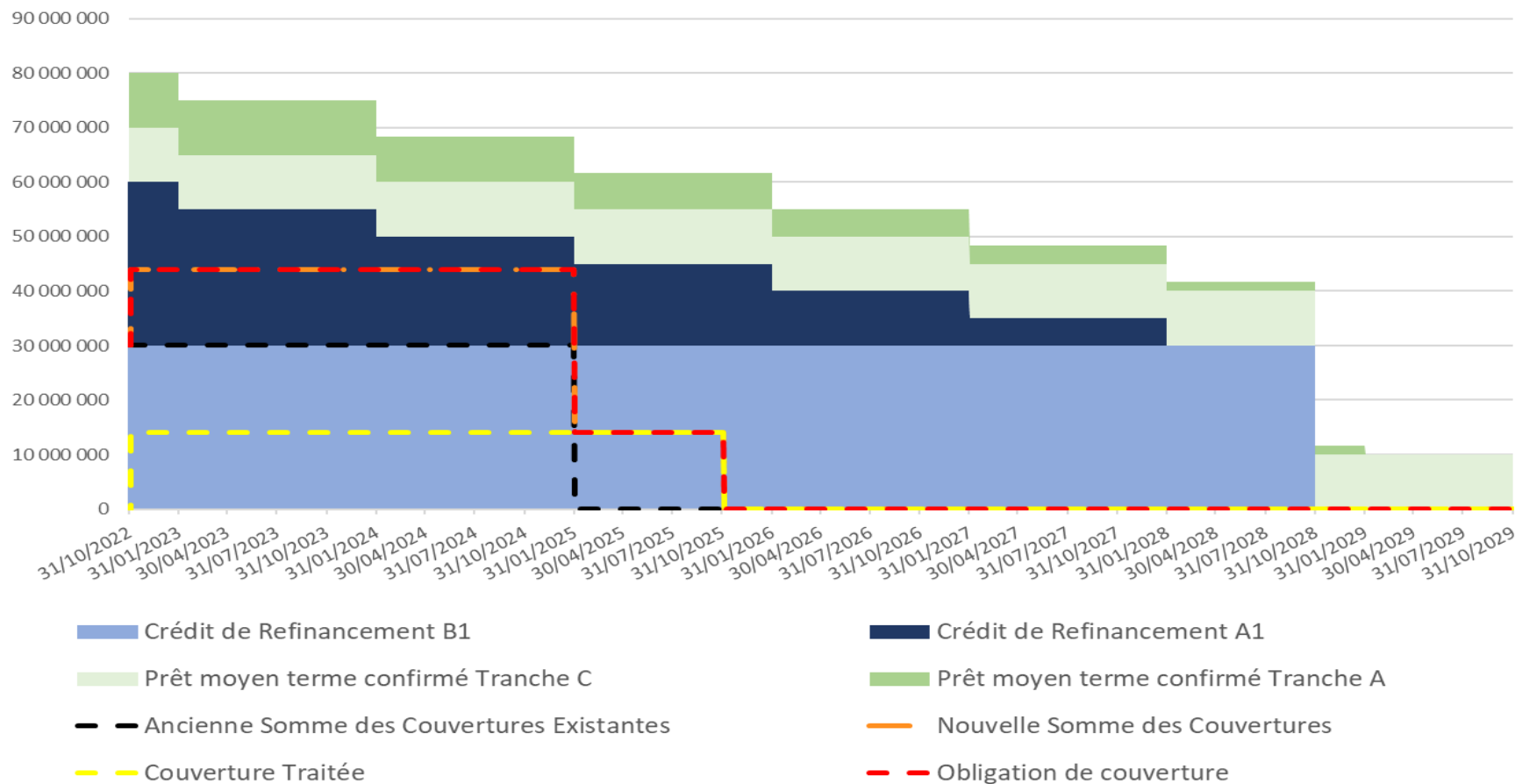




Couverture de taux d'intérêts Rapport final

12 octobre 2022

- ❑ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ❑ Un cap avec plafond (strike) à 1% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément de la couverture existante. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ❑ L'ancienne couverture a été conservée car elle correspond à l'objectif de couverture. La nouvelle couverture a été traitée sur l'entité Financière du Ried. La novation devra être réalisée pour les 2 couvertures prochainement vers l'entité NEWCO (à créer).



- Couverture traitée : Achat Cap 1% à 3 ans.
- Répartition bancaire : LCL 100%.

Financements:

(LCL – BNP – CIC – CA) **Crédit de Refinancement** de **€60'000'000**, tiré le **16/12/2021**

- **Tranche A1 : €30'000'000**, amort. linéaire annuel, échéance 31/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,40%.
- **Tranche B1 : €30'000'000**, amort. In fine, échéance 31/10/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,80%.

Tirages suivants:

- **Prêt moyen terme confirmé (Tranche A) : €10'000'000**, tirage prévu le **31/10/2022**, amort. linéaire annuel, échéance 31/01/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,75%.
- **Prêt moyen terme confirmé (Tranche C) : €10'000'000**, tirage prévu le **31/10/2022**, amort. In fine, échéance 31/10/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 4,75%.
- **Crédit de croissance externe: €10'000'000**, non pris en compte dans l'analyse.
- **Crédit renouvelable: €10'000'000**, non pris en compte dans l'analyse.

Couvertures existantes:

- **Cap 0,5% LCL** : départ 31/01/2022, échéance 31/01/2025, **amortissement in fine**, notionnel **€30'000'000**. **Prime = 0,188%**

Obligations de couverture:

Crédit de Refinancement: L'Emprunteur A s'engage à conclure (le cas échéant, en modifiant tout contrat de couverture existant conclu au titre du Prêt Bancaire Existant) avec une ou plusieurs Banques de Couverture **dans les 3 mois de la Date de Signature**, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de **l'EURIBOR 3 mois de plus de 1,00%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 3 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à au moins **50%** de l'encours du Crédit de Refinancement. → **16/03/2022**

Prêt moyen terme confirmé: Désigne le (ou les) contrat(s) de couverture de taux d'intérêts à conclure par l'Emprunteur Nouveau avec la (ou les) Banque(s) de Couverture dans un délai de **trois (3) mois à compter de la Date de Réalisation**, pour une **durée minimale de trois (3) ans** et portant sur un montant minimum égal à **66,67%** du Financement Nouveau et protégeant l'Emprunteur Nouveau contre une hausse de **l'EURIBOR de plus de deux cents (200) points de base** par rapport à son niveau à la Date de Signature (avant la prise en compte du floor). → **31/01/2023**

Banques de couverture: LCL, BNP, CIC, CA

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 1% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 11/10/2022
Date de début	: 03/11/2022
Date de Fin	: 03/11/2025
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture LCL

Nominal de départ : € 14'000'000 amortissement in fine, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 03/11/2025 : **2,2130%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 943'230**.

Fixing	Début	Fin	Palement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
31/10/2022	03/11/2022	31/01/2023	31/01/2023	14 000 000	76 594	-866 635
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	14 000 000	74 873	-791 762
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	14 000 000	80 897	-710 865
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	14 000 000	79 176	-631 689
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	14 000 000	79 176	-552 512
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	14 000 000	77 455	-475 057
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	14 000 000	79 176	-395 881
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	14 000 000	79 176	-316 705
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	14 000 000	79 176	-237 529
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	14 000 000	76 594	-160 934
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	14 000 000	79 176	-81 758
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	14 000 000	79 176	-2 582
29/10/2025	31/10/2025	03/11/2025	03/11/2025	14 000 000	2 582	0

Prime lissée

2,2130%

Total à payer

943 230

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit de Refinancement A1		Crédit de Refinancement B1		Prêt moyen terme confirmé Tranche A		Prêt moyen terme confirmé Tranche C		TOTAL DETTE	Couverture Traitée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
27/10/2022	31/10/2022	03/11/2022	03/11/2022	0	30 000 000	0	30 000 000	-10 000 000	10 000 000	-10 000 000	10 000 000	80 000 000	0
31/10/2022	03/11/2022	31/01/2023	31/01/2023	0	30 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	80 000 000	14 000 000
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	5 000 000	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	14 000 000
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	0	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	14 000 000
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	0	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	14 000 000
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	0	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	14 000 000
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	5 000 000	20 000 000	0	30 000 000	1 666 667	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	14 000 000
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	0	20 000 000	0	30 000 000	0	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	14 000 000
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	0	20 000 000	0	30 000 000	0	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	14 000 000
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	0	20 000 000	0	30 000 000	0	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	14 000 000
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	5 000 000	15 000 000	0	30 000 000	1 666 667	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	14 000 000
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	14 000 000
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	14 000 000
29/10/2025	31/10/2025	03/11/2025	03/11/2025	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	14 000 000
30/10/2025	03/11/2025	30/01/2026	30/01/2026	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	0
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	5 000 000	10 000 000	0	30 000 000	1 666 667	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	0	10 000 000	0	30 000 000	0	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	0	10 000 000	0	30 000 000	0	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	0	10 000 000	0	30 000 000	0	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	5 000 000	5 000 000	0	30 000 000	1 666 667	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	0	5 000 000	0	30 000 000	0	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
28/07/2027	30/07/2027	29/10/2027	29/10/2027	0	5 000 000	0	30 000 000	0	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
27/10/2027	29/10/2027	31/01/2028	31/01/2028	0	5 000 000	0	30 000 000	0	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
27/01/2028	31/01/2028	28/04/2028	28/04/2028	5 000 000	0	0	30 000 000	1 666 667	1 666 667	0	10 000 000	41 666 667	0
26/04/2028	28/04/2028	31/07/2028	31/07/2028	0	0	0	30 000 000	0	1 666 667	0	10 000 000	41 666 667	0
27/07/2028	31/07/2028	31/10/2028	31/10/2028	0	0	0	30 000 000	0	1 666 667	0	10 000 000	41 666 667	0
27/10/2028	31/10/2028	31/01/2029	31/01/2029	0	0	30 000 000	0	0	1 666 667	0	10 000 000	11 666 667	0
29/01/2029	31/01/2029	30/04/2029	30/04/2029	0	0	0	0	1 666 667	0	0	10 000 000	10 000 000	0
26/04/2029	30/04/2029	31/07/2029	31/07/2029	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000	10 000 000	0
27/07/2029	31/07/2029	31/10/2029	31/10/2029	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000	10 000 000	0
29/10/2029	31/10/2029	31/01/2030	31/01/2030	0	0	0	0	0	0	10 000 000	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	4 262
-------------	-------

LCL

Economies totales	38 800
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	918 096
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	982 030
Marge bancaire standard (15 points de base) *	63 933

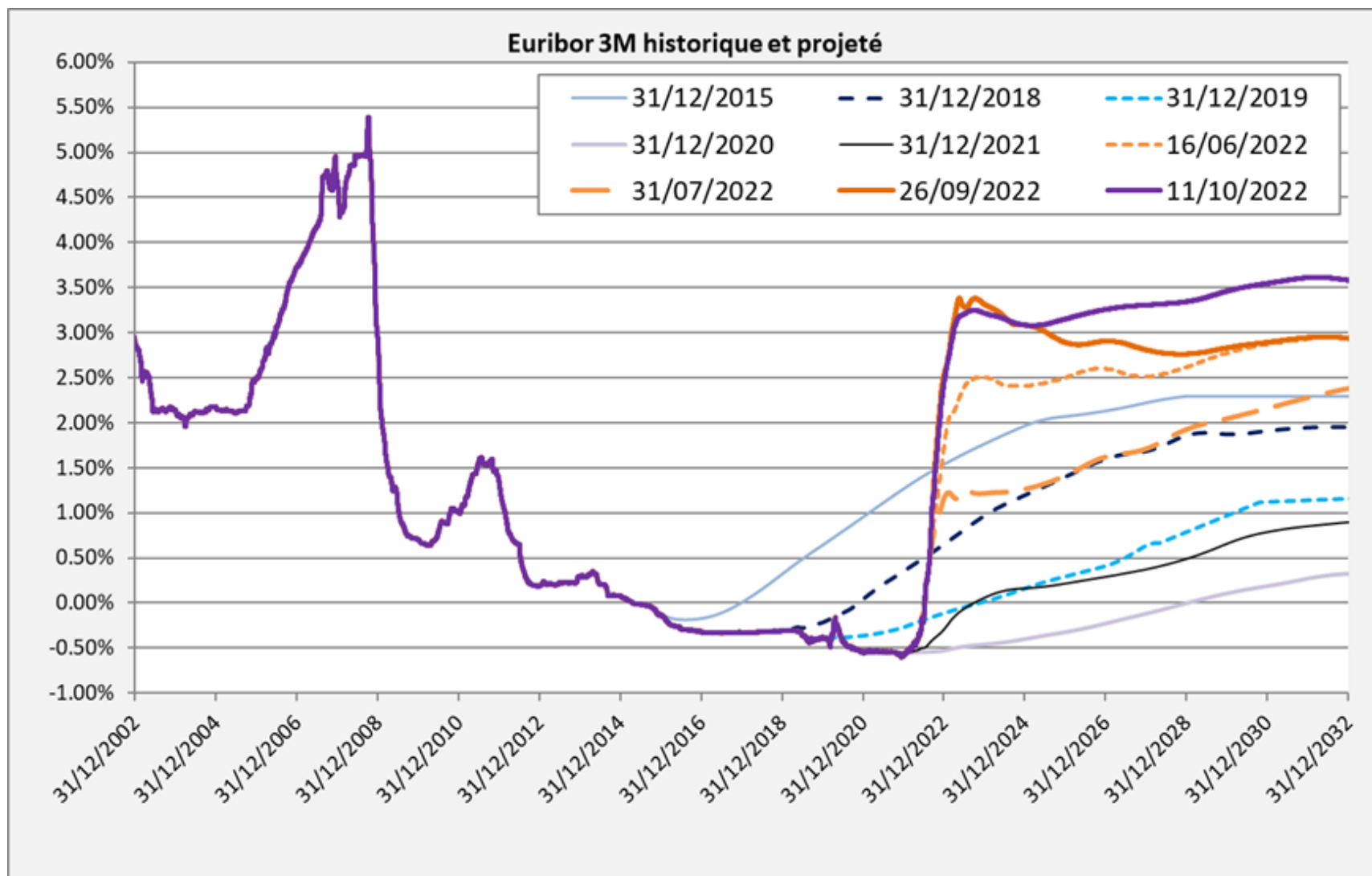
Prix final	943 230
Marge finale	25 134

* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 15 à 20 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 15 points de base est utilisée pour cette comparaison.

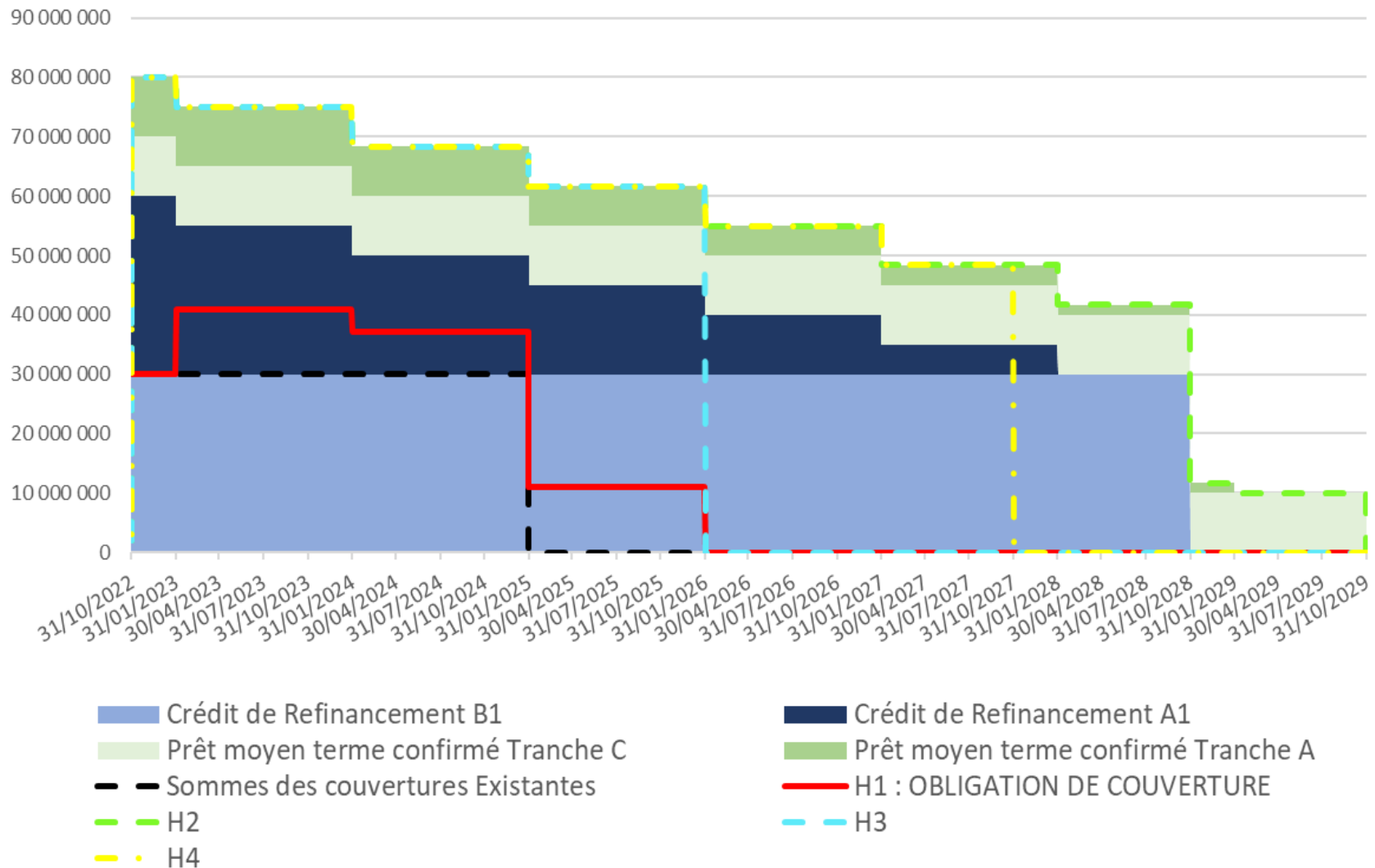
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

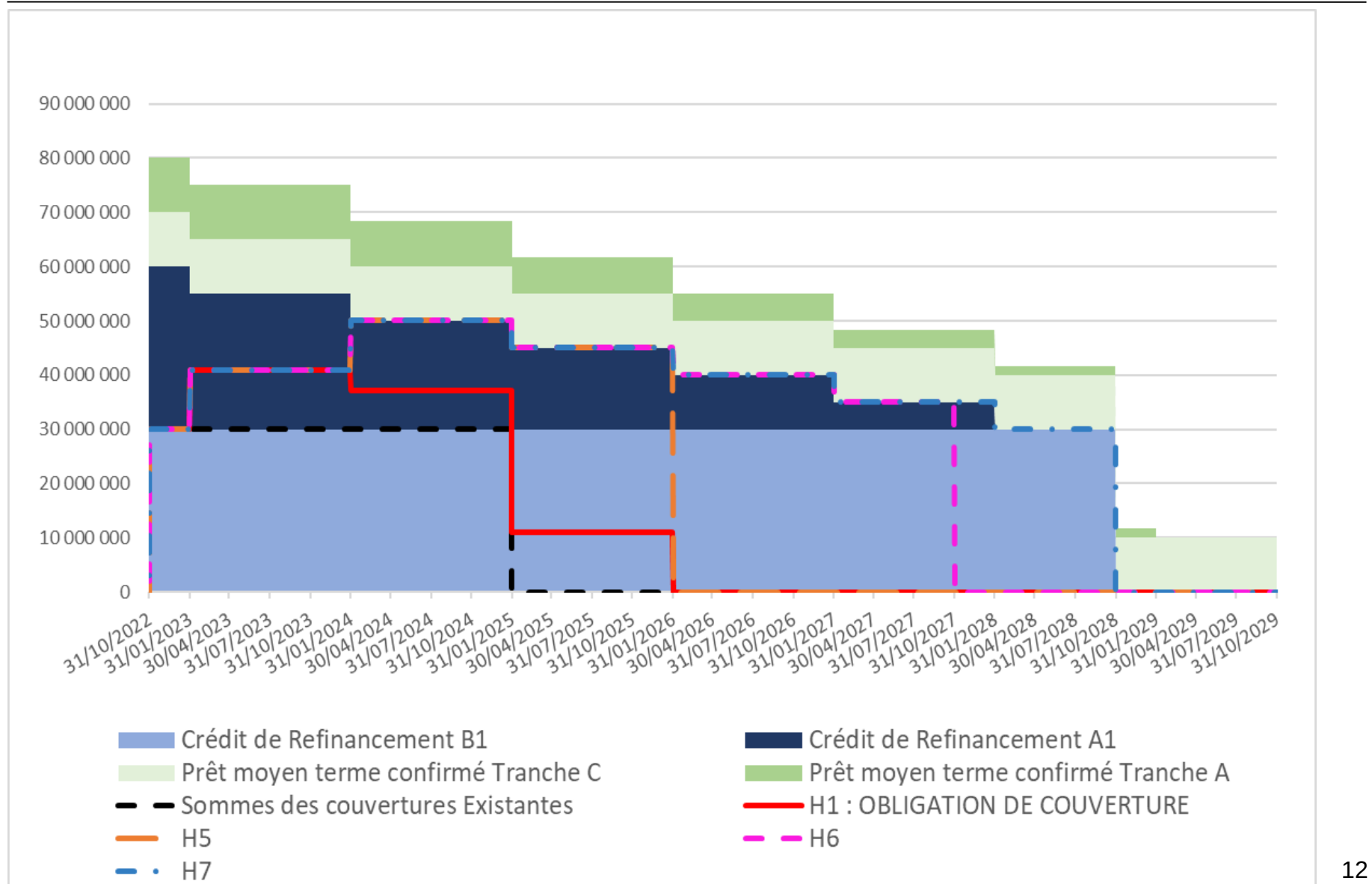
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : impact des taux négatifs sur les swaps
- Rappel : fiches produits



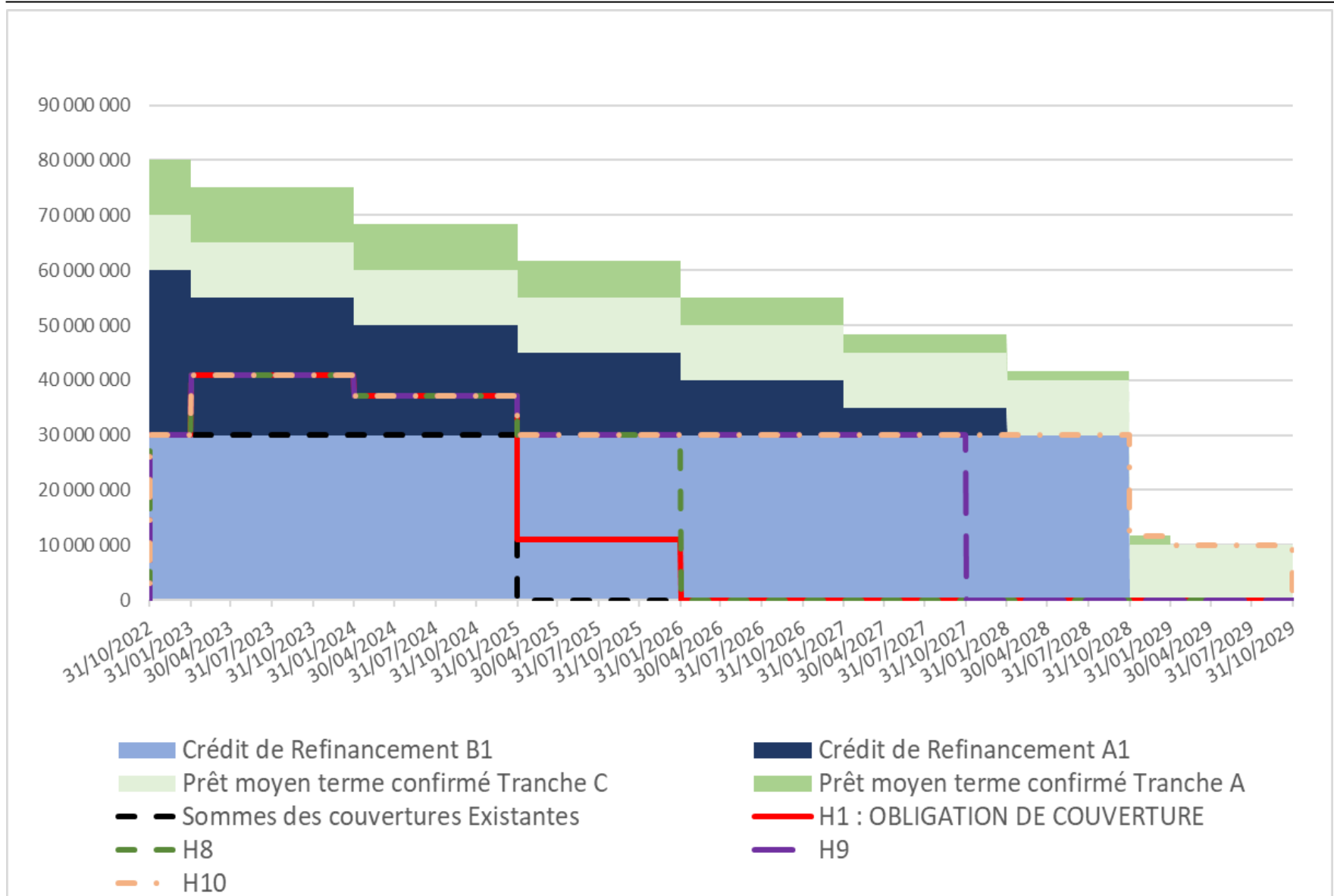
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Couverture	H1 bis*	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis	H8 bis	H9 bis	H10 bis
Durée	3 ans	7 ans	3,25 ans	5 ans	3 ans	4,75 ans	5,75 ans	3 ans	4,75 ans	6,75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	10 834 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000
Début de période	31/01/2023	31/10/2022	31/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	31/01/2023	31/01/2023	31/01/2023	31/01/2023
Fin de période	30/01/2026	31/10/2029	30/01/2026	29/10/2027	30/01/2026	29/10/2027	31/10/2028	30/01/2026	29/10/2027	31/10/2029
Valeur 1bp en EUR	2 959	30 694	15 990	25 231	7 694	14 404	17 582	4 874	10 191	14 298

Taux de swap (cf annexes sur problèmes liés aux taux négatifs)

Swap sans Floor	3,05%	3,01%	2,93%	2,97%	3,04%	3,06%	3,07%	3,03%	3,05%	3,06%
Floor 0%	0,14%	0,20%	0,14%	0,18%	0,17%	0,21%	0,22%	0,17%	0,21%	0,23%
Swap avec Floor	3,19%	3,20%	3,08%	3,16%	3,21%	3,27%	3,29%	3,19%	3,26%	3,29%

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	3,19%	3,20%	3,08%	3,16%	3,21%	3,27%	3,29%	3,19%	3,26%	3,29%
Taux financement Max	3,19%	3,20%	3,08%	3,16%	3,21%	3,27%	3,29%	3,19%	3,26%	3,29%

Cap 1% annualisé	2,29%	2,35%	2,17%	2,29%	2,34%	2,43%	2,46%	2,32%	2,42%	2,47%
Taux financement Max	3,29%	3,35%	3,17%	3,29%	3,34%	3,43%	3,46%	3,32%	3,42%	3,47%

Cap 1,5% annualisé	1,87%	1,97%	1,76%	1,90%	1,95%	2,06%	2,09%	1,92%	2,05%	2,11%
Taux financement Max	3,37%	3,47%	3,26%	3,40%	3,45%	3,56%	3,59%	3,42%	3,55%	3,61%

Cap 2% annualisé	1,50%	1,64%	1,41%	1,57%	1,61%	1,73%	1,77%	1,57%	1,72%	1,79%
Taux financement Max	3,50%	3,64%	3,41%	3,57%	3,61%	3,73%	3,77%	3,57%	3,72%	3,79%

Prime des options en EUR

Cap 0%	895 400	8 987 200	4 672 300	7 385 100	2 319 100	4 304 600	5 227 100	1 461 900	3 030 700	4 210 500
Cap 1%	641 500	6 598 600	3 300 100	5 360 800	1 692 100	3 201 300	3 912 400	1 061 700	2 254 200	3 164 600
Cap 1,5%	525 400	5 534 200	2 679 600	4 455 700	1 411 300	2 712 200	3 330 900	881 600	1 909 700	2 702 700
Cap 2%	421 200	4 603 700	2 143 900	3 667 000	1 160 900	2 276 900	2 813 000	720 800	1 603 000	2 291 100

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

**Coût du floor 0% contenu dans le contrat de financement

559 000

** la phrase du contrat de financement « si l'euribor est négatif alors il sera considéré comme étant égal à 0% » représente un coût pour l'emprunteur qui est mesuré par la valeur d'un floor 0% sur la totalité du financement au jour du tirage initial.

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).

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	50 000 000	274 743	-6 323 857
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	45 000 000	233 830	-6 090 028
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	45 000 000	252 644	-5 837 384
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	45 000 000	247 268	-5 590 116
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	45 000 000	247 268	-5 342 847
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	38 333 333	206 057	-5 136 790
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	38 333 333	210 636	-4 926 154
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	38 333 333	210 636	-4 715 518
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	38 333 333	210 636	-4 504 882
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	61 666 667	327 800	-4 177 083
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	61 666 667	338 849	-3 838 233
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	61 666 667	338 849	-3 499 384
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	61 666 667	335 166	-3 164 218
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	55 000 000	295 647	-2 868 571
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	55 000 000	302 217	-2 566 354
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	55 000 000	298 932	-2 267 423
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	55 000 000	298 932	-1 968 491
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	48 333 333	262 698	-1 705 793
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	48 333 333	262 698	-1 443 095
28/07/2027	30/07/2027	29/10/2027	29/10/2027	48 333 333	262 698	-1 180 398
27/10/2027	29/10/2027	31/01/2028	31/01/2028	48 333 333	271 358	-909 040
27/01/2028	31/01/2028	28/04/2028	28/04/2028	41 666 667	218 998	-690 042
26/04/2028	28/04/2028	31/07/2028	31/07/2028	41 666 667	233 929	-456 112
27/07/2028	31/07/2028	31/10/2028	31/10/2028	41 666 667	228 952	-227 160
27/10/2028	31/10/2028	31/01/2029	31/01/2029	11 666 667	64 107	-163 054
29/01/2029	31/01/2029	30/04/2029	30/04/2029	10 000 000	53 157	-109 897
26/04/2029	30/04/2029	31/07/2029	31/07/2029	10 000 000	54 949	-54 949
27/07/2029	31/07/2029	31/10/2029	31/10/2029	10 000 000	54 949	0

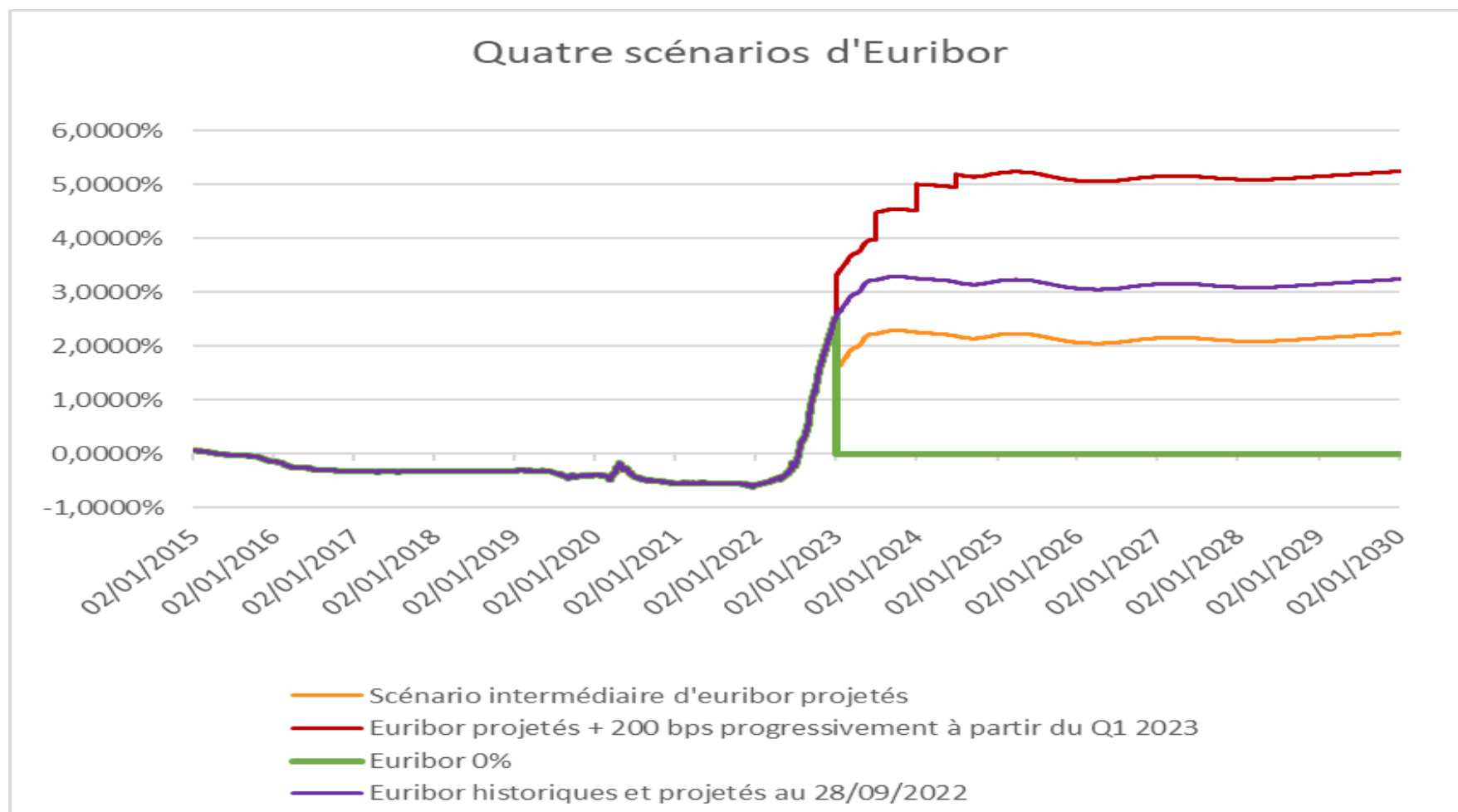
Prime lissée

2,35%

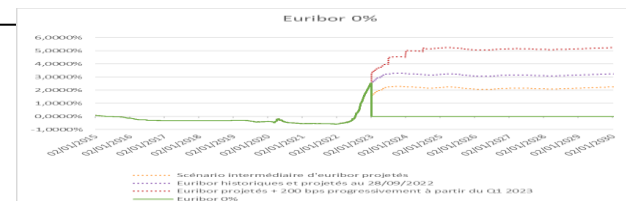
Total à payer

6 598 600

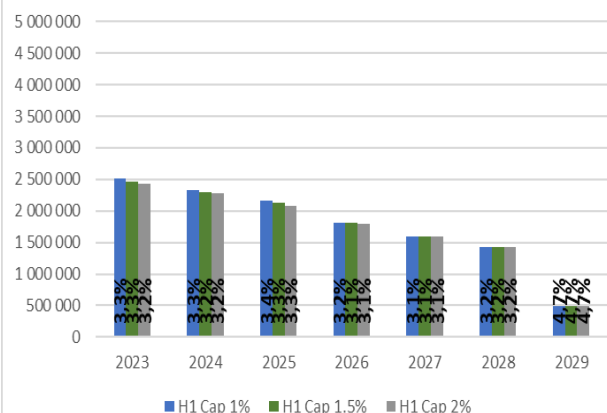
Simulation de frais financiers avec quatre scénarios d'évolution des Euribor



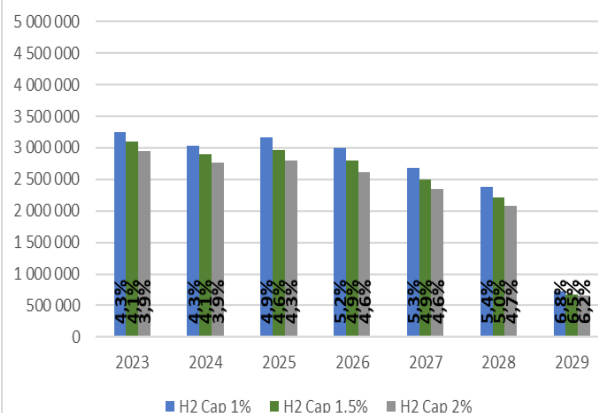
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2023. Elles incluent la marge de crédit **2,40%** (Tranche A1), **2,80%** (Tranche B1), **2,75%** (Tranche A) et **4,75%** (Tranche C), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.



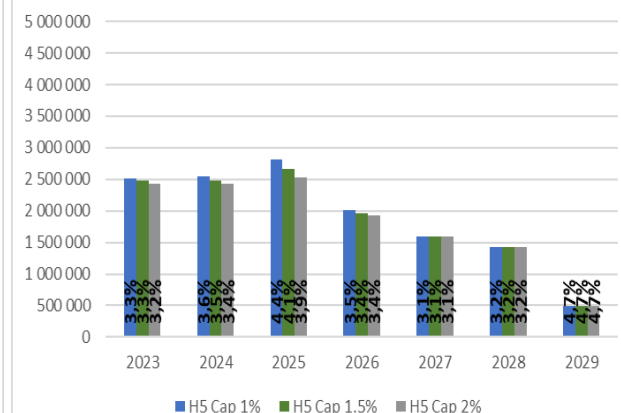
STRATEGIE H1



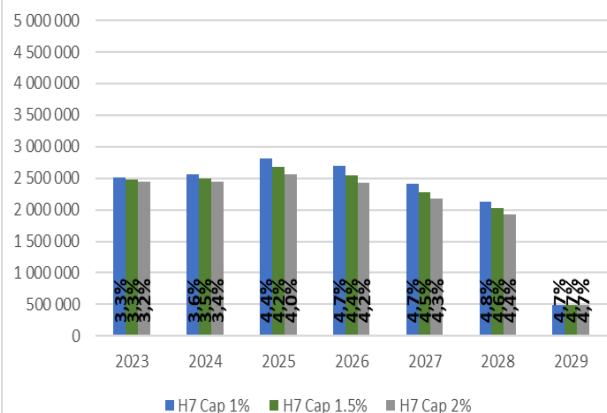
STRATEGIE H2



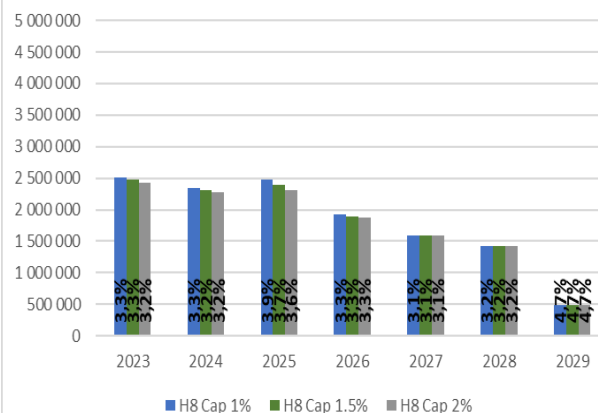
STRATEGIE H5



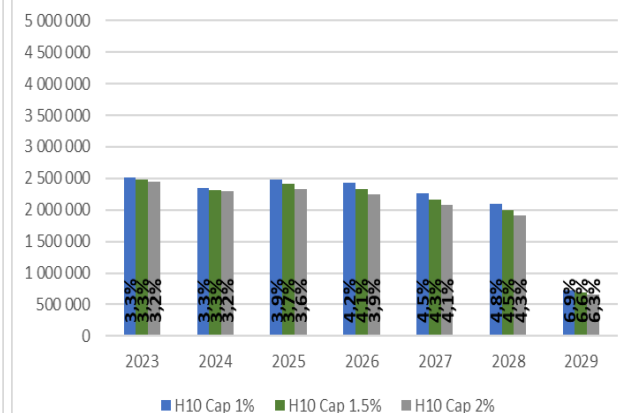
STRATEGIE H7

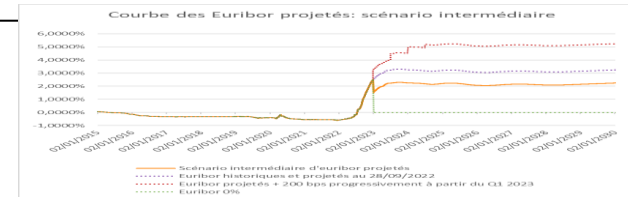


STRATEGIE H8

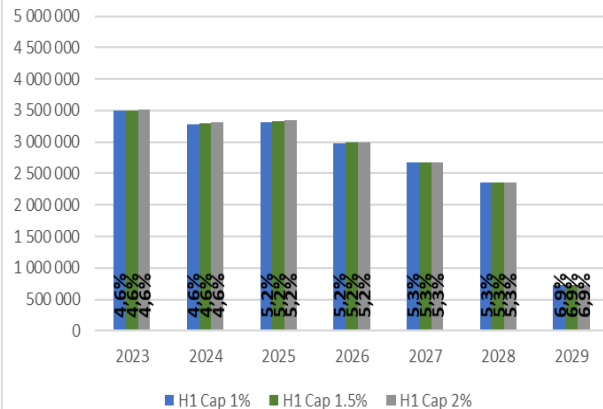


STRATEGIE H10

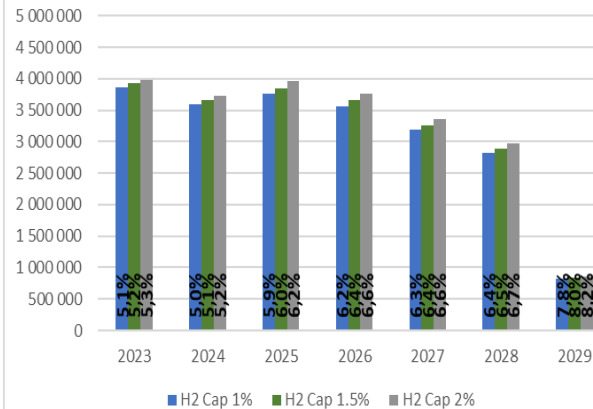




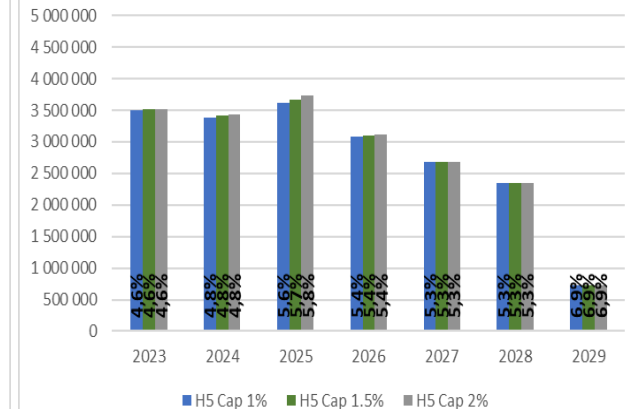
STRATEGIE H1



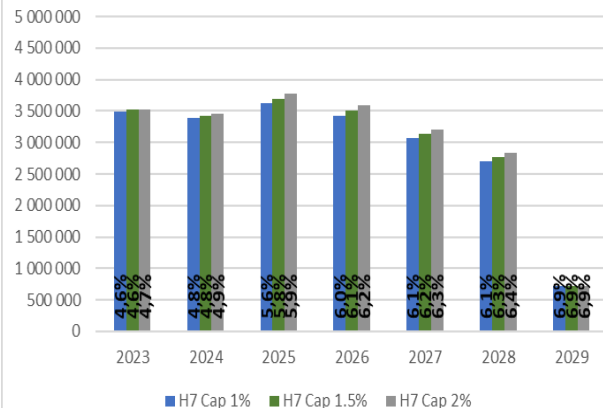
STRATEGIE H2



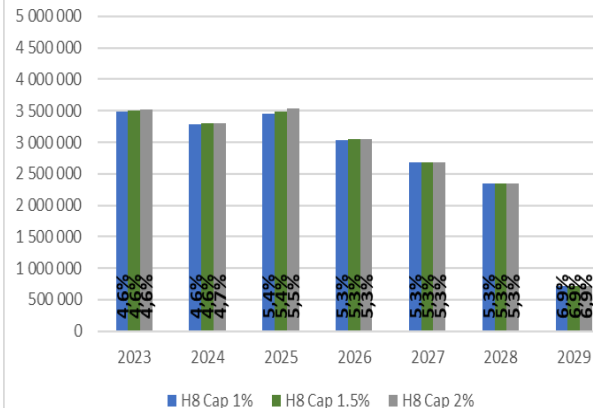
STRATEGIE H5



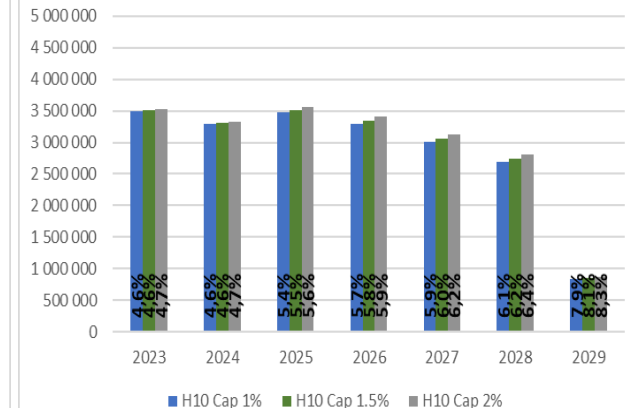
STRATEGIE H7



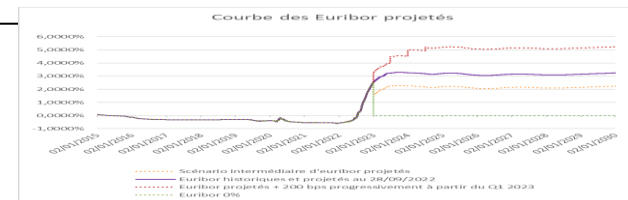
STRATEGIE H8



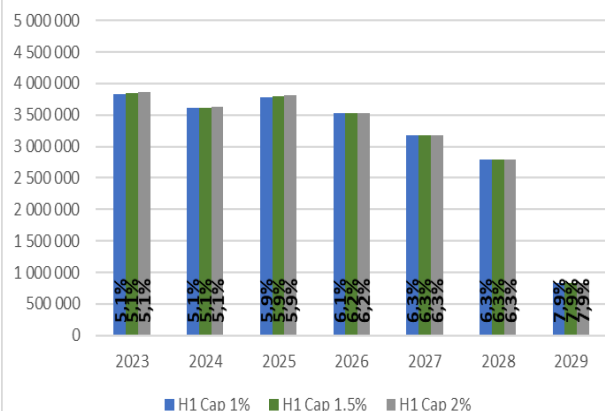
STRATEGIE H10



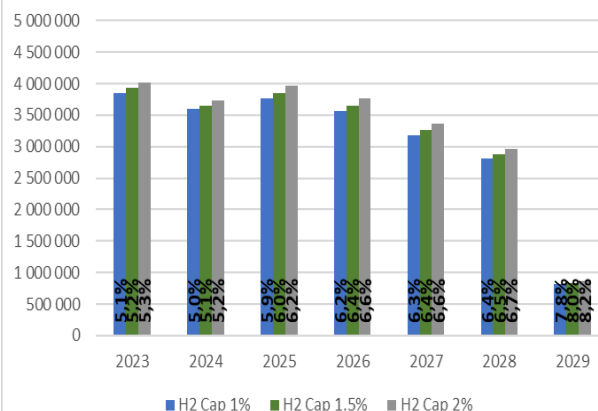
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



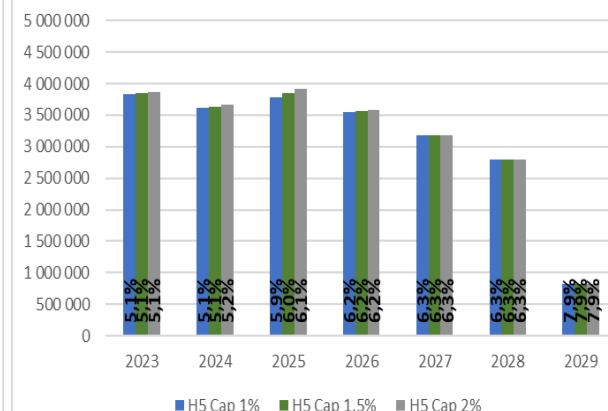
STRATEGIE H1



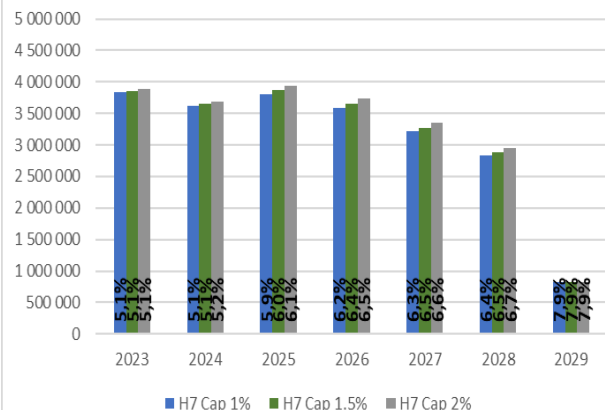
STRATEGIE H2



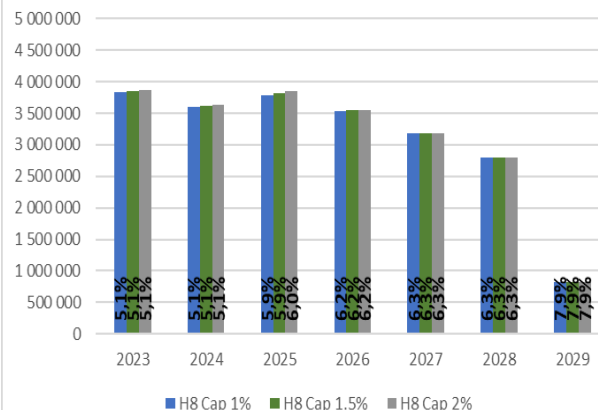
STRATEGIE H5



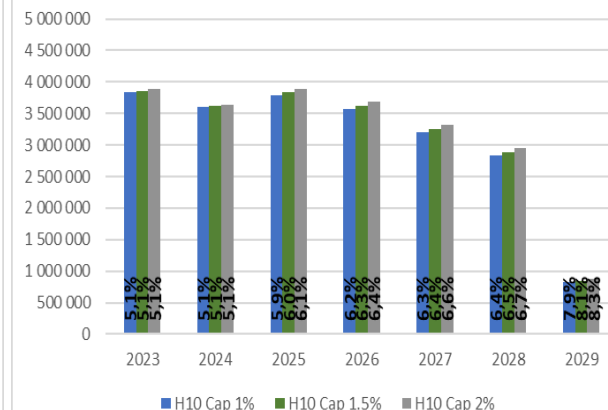
STRATEGIE H7



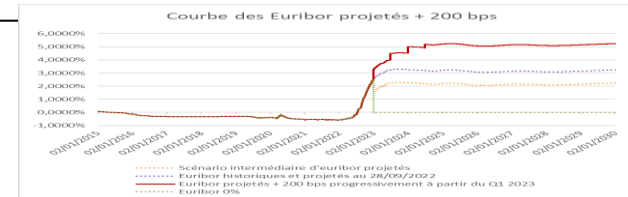
STRATEGIE H8



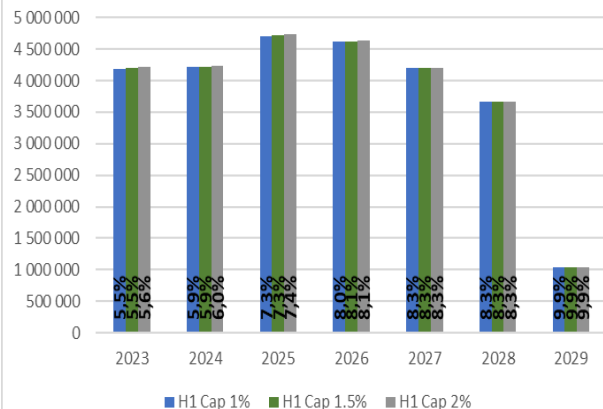
STRATEGIE H10



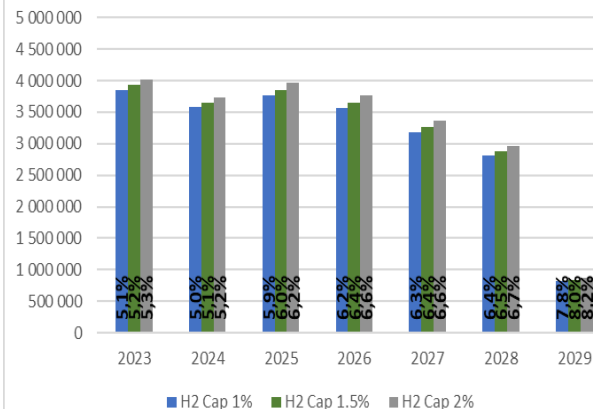
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés + 200 bps



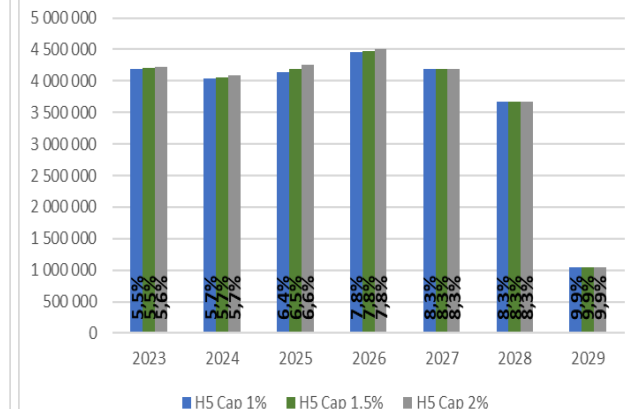
STRATEGIE H1



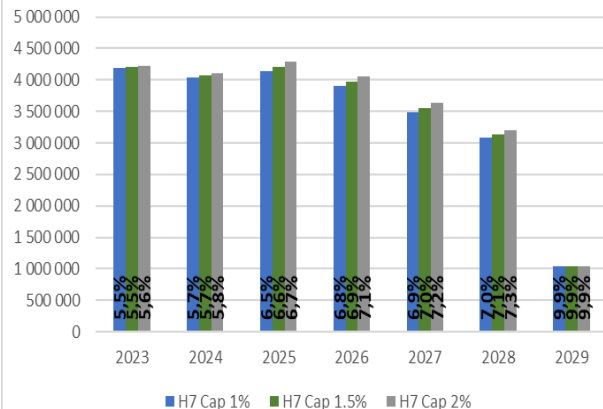
STRATEGIE H2



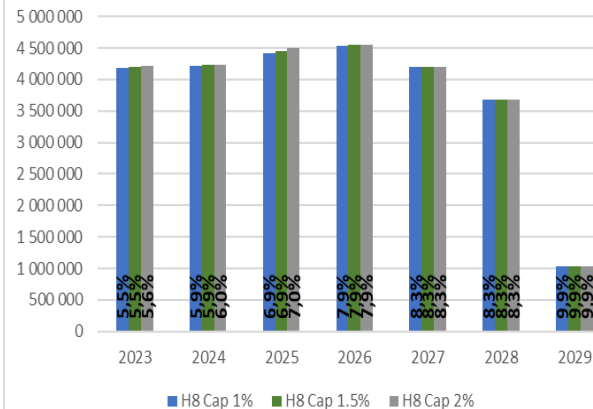
STRATEGIE H5



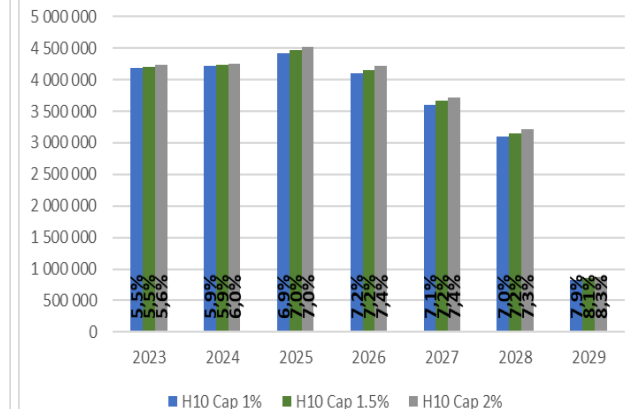
STRATEGIE H7

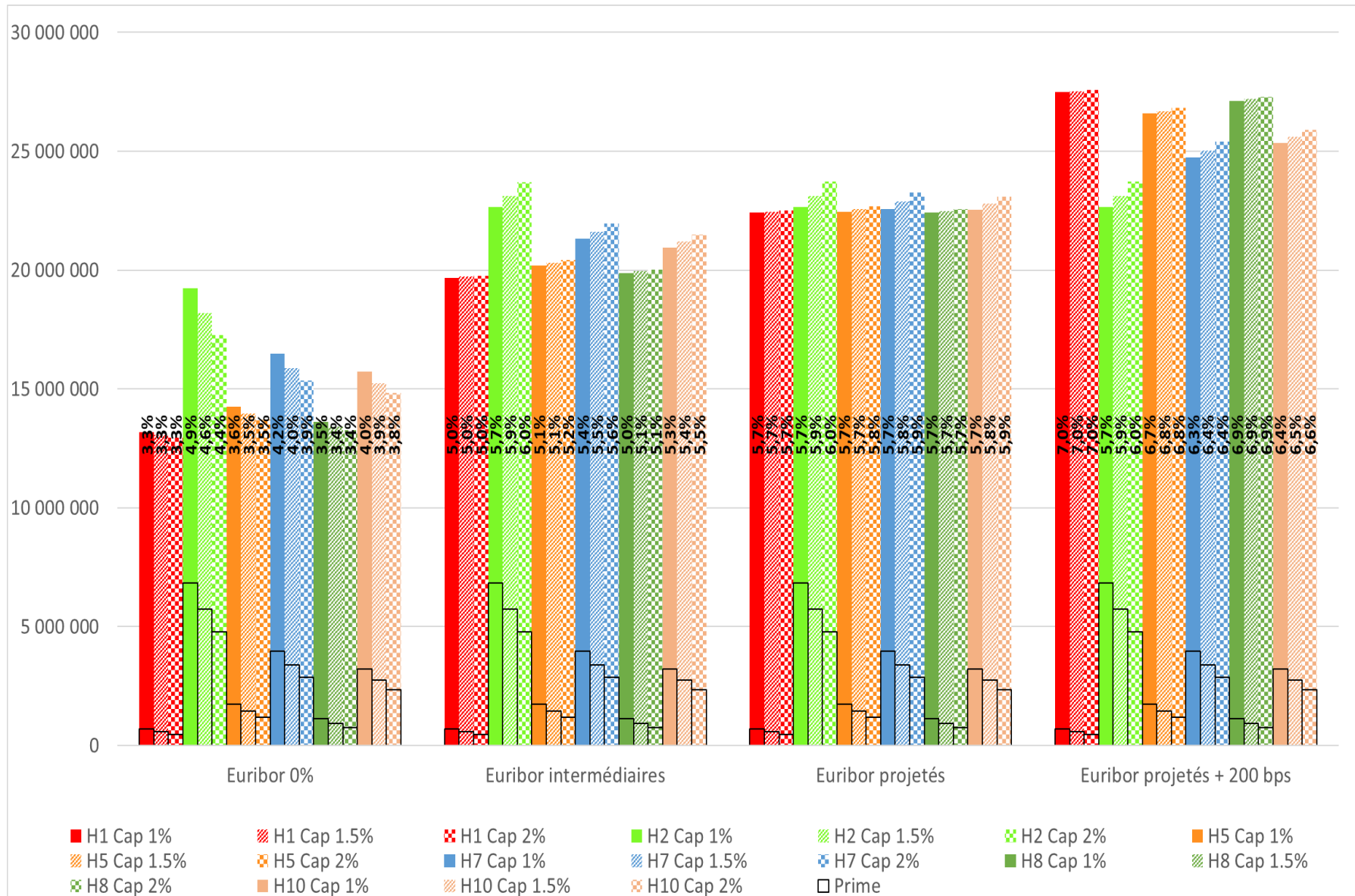


STRATEGIE H8



STRATEGIE H10





Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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 1%	H1 Cap 1.5%	H1 Cap 2%	H2 Cap 1%	H2 Cap 1.5%	H2 Cap 2%	H5 Cap 1%	H5 Cap 1.5%	H5 Cap 2%
Euribor 0%	13 196 121	13 069 474	12 955 808	19 247 699	18 207 711	17 270 791	14 246 787	13 956 305	13 697 271
Euribor intermédiaires	19 685 309	19 720 072	19 760 013	22 644 875	23 132 641	23 691 063	20 188 229	20 295 726	20 426 867
Euribor projetés	22 417 997	22 452 760	22 500 505	22 644 875	23 132 641	23 723 476	22 447 781	22 555 278	22 694 223
Euribor projetés + 200 bps	27 497 614	27 532 378	27 580 123	22 644 875	23 132 641	23 723 476	26 589 200	26 696 697	26 835 642

	STRATEGIE H7			STRATEGIE H8			STRATEGIE H10		
	H7 Cap 1%	H7 Cap 1.5%	H7 Cap 2%	H8 Cap 1%	H8 Cap 1.5%	H8 Cap 2%	H10 Cap 1%	H10 Cap 1.5%	H10 Cap 2%
Euribor 0%	16 471 797	15 880 925	15 354 679	13 616 601	13 426 568	13 256 899	15 723 934	15 252 840	14 833 047
Euribor intermédiaires	21 311 476	21 613 861	21 973 068	19 886 496	19 953 627	20 033 319	20 935 684	21 193 698	21 495 210
Euribor projetés	22 580 472	22 882 857	23 249 867	22 427 678	22 494 808	22 582 304	22 532 976	22 790 991	23 100 306
Euribor projetés + 200 bps	24 740 781	25 043 166	25 410 176	27 124 282	27 191 413	27 278 908	25 341 803	25 599 817	25 909 133

Tableaux d'amortissement (1/2)

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit de Refinancement A1		Crédit de Refinancement B1		Prêt moyen terme confirmé Tranche A		Prêt moyen terme confirmé Tranche C		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	0	30 000 000	0	30 000 000	-10 000 000	10 000 000	-10 000 000	10 000 000	80 000 000	30 000 000
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	5 000 000	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	30 000 000
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	0	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	30 000 000
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	0	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	30 000 000
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	0	25 000 000	0	30 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000	75 000 000	30 000 000
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	5 000 000	20 000 000	0	30 000 000	1 666 667	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	30 000 000
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	0	20 000 000	0	30 000 000	0	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	30 000 000
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	0	20 000 000	0	30 000 000	0	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	30 000 000
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	0	20 000 000	0	30 000 000	0	8 333 333	0	10 000 000	68 333 333	30 000 000
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	5 000 000	15 000 000	0	30 000 000	1 666 667	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	0
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	0
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	0
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	0	15 000 000	0	30 000 000	0	6 666 667	0	10 000 000	61 666 667	0
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	5 000 000	10 000 000	0	30 000 000	1 666 667	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	0	10 000 000	0	30 000 000	0	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	0	10 000 000	0	30 000 000	0	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	0	10 000 000	0	30 000 000	0	5 000 000	0	10 000 000	55 000 000	0
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	5 000 000	5 000 000	0	30 000 000	1 666 667	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	0	5 000 000	0	30 000 000	0	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
28/07/2027	30/07/2027	29/10/2027	29/10/2027	0	5 000 000	0	30 000 000	0	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
27/10/2027	29/10/2027	31/01/2028	31/01/2028	0	5 000 000	0	30 000 000	0	3 333 333	0	10 000 000	48 333 333	0
27/01/2028	31/01/2028	28/04/2028	28/04/2028	5 000 000	0	0	30 000 000	1 666 667	1 666 667	0	10 000 000	41 666 667	0
26/04/2028	28/04/2028	31/07/2028	31/07/2028	0	0	0	30 000 000	0	1 666 667	0	10 000 000	41 666 667	0
27/07/2028	31/07/2028	31/10/2028	31/10/2028	0	0	0	30 000 000	0	1 666 667	0	10 000 000	41 666 667	0
27/10/2028	31/10/2028	31/01/2029	31/01/2029	0	0	30 000 000	0	0	1 666 667	0	10 000 000	11 666 667	0
29/01/2029	31/01/2029	30/04/2029	30/04/2029	0	0	0	0	1 666 667	0	0	10 000 000	10 000 000	0
26/04/2029	30/04/2029	31/07/2029	31/07/2029	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000	10 000 000	0
27/07/2029	31/07/2029	31/10/2029	31/10/2029	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000	10 000 000	0
29/10/2029	31/10/2029	31/01/2030	31/01/2030	0	0	0	0	0	0	10 000 000	0	0	0

ALTEMA
HABILLAGE DU BÂTIMENT - CHEMINÉE

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1bis	H2bis	H3bis	H4bis	H5bis	H6bis	H7bis	H8bis	H9bis	H10bis
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	0	50 000 000	50 000 000	50 000 000	0	0	0	0	0	0
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	10 834 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	10 834 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	10 834 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	10 834 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000	10 834 000
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	7 222 833	38 333 333	38 333 333	38 333 333	20 000 000	20 000 000	20 000 000	7 222 833	7 222 833	7 222 833
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	7 222 833	38 333 333	38 333 333	38 333 333	20 000 000	20 000 000	20 000 000	7 222 833	7 222 833	7 222 833
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	7 222 833	38 333 333	38 333 333	38 333 333	20 000 000	20 000 000	20 000 000	7 222 833	7 222 833	7 222 833
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	7 222 833	38 333 333	38 333 333	38 333 333	20 000 000	20 000 000	20 000 000	7 222 833	7 222 833	7 222 833
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	11 111 667	61 666 667	61 666 667	61 666 667	45 000 000	45 000 000	45 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	11 111 667	61 666 667	61 666 667	61 666 667	45 000 000	45 000 000	45 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	11 111 667	61 666 667	61 666 667	61 666 667	45 000 000	45 000 000	45 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	11 111 667	61 666 667	61 666 667	61 666 667	45 000 000	45 000 000	45 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	0	55 000 000	0	55 000 000	0	40 000 000	40 000 000	0	30 000 000	30 000 000
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	0	55 000 000	0	55 000 000	0	40 000 000	40 000 000	0	30 000 000	30 000 000
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	0	55 000 000	0	55 000 000	0	40 000 000	40 000 000	0	30 000 000	30 000 000
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	0	55 000 000	0	55 000 000	0	40 000 000	40 000 000	0	30 000 000	30 000 000
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	0	48 333 333	0	48 333 333	0	35 000 000	35 000 000	0	30 000 000	30 000 000
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	0	48 333 333	0	48 333 333	0	35 000 000	35 000 000	0	30 000 000	30 000 000
28/07/2027	30/07/2027	29/10/2027	29/10/2027	0	48 333 333	0	48 333 333	0	35 000 000	35 000 000	0	30 000 000	30 000 000
27/10/2027	29/10/2027	31/01/2028	31/01/2028	0	48 333 333	0	0	0	0	35 000 000	0	0	30 000 000
27/01/2028	31/01/2028	28/04/2028	28/04/2028	0	41 666 667	0	0	0	0	30 000 000	0	0	30 000 000
26/04/2028	28/04/2028	31/07/2028	31/07/2028	0	41 666 667	0	0	0	0	30 000 000	0	0	30 000 000
27/07/2028	31/07/2028	31/10/2028	31/10/2028	0	41 666 667	0	0	0	0	30 000 000	0	0	30 000 000
27/10/2028	31/10/2028	31/01/2029	31/01/2029	0	11 666 667	0	0	0	0	0	0	0	11 666 667
29/01/2029	31/01/2029	30/04/2029	30/04/2029	0	10 000 000	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000
26/04/2029	30/04/2029	31/07/2029	31/07/2029	0	10 000 000	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000
27/07/2029	31/07/2029	31/10/2029	31/10/2029	0	10 000 000	0	0	0	0	0	0	0	10 000 000
29/10/2029	31/10/2029	31/01/2030	31/01/2030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

Couvertures existantes

Couverture LCL

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	30 000 000	13 786,67	-157 920
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	30 000 000	14 256,67	-143 663
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	30 000 000	14 726,67	-128 937
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	30 000 000	14 413,33	-114 523
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	30 000 000	13 630,00	-100 893
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	30 000 000	14 726,67	-86 167
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	30 000 000	14 413,33	-71 753
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	30 000 000	14 413,33	-57 340
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	30 000 000	14 100,33	-43 240
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	30 000 000	14 413,33	-28 827
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	30 000 000	14 413,33	-14 413
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	30 000 000	14 413,33	0

Prime lissée

0,188%

Total à payer

171 707

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
 - Contraintes liées aux taux négatifs
 - Clauses contractuelles
 - Fiches produits

Valorisation des couvertures en vie (16/09/2022)

IR Portfolio Valuation - ALTEMA

Value Date: 16/09/2022

Calculation Date: 16/09/2022

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	21-Jan-22	31-Jan-22	31-Jan-25	BUY Cap	0,5000%	Euribor3m	EUR 30 000 000,00	EUR 30 000 000,00
LCL01-D	LCL01-D	2	LCL	21-Jan-22	31-Jan-22	31-Jan-25	Premium PAY	0,1880%		EUR 30 000 000,00	EUR 30 000 000,00
										30 000 000,00	
										TOTAL	30 000 000,00

Valuation					
EUR					
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests	
4,47%	1 339 598,59	1 322 374,23	17 224,36	1 339 598,59	-
-0,47%	-139 811,25	-	-139 811,25	-131 977,91	-7 833,33
	1 199 787,35	1 322 374,23	-122 586,89	1 207 620,68	-7 833,33
	1 199 787,35	1 322 374,23	-122 586,89	1 207 620,68	-7 833,33

S'il existe des couvertures en vie et que ces dernières ont été mises en place sur une autre entité juridique, il est possible de réaliser une novation. Attention, cette dernière nécessite de refaire toute la documentation ce qui peut prendre plusieurs semaines.

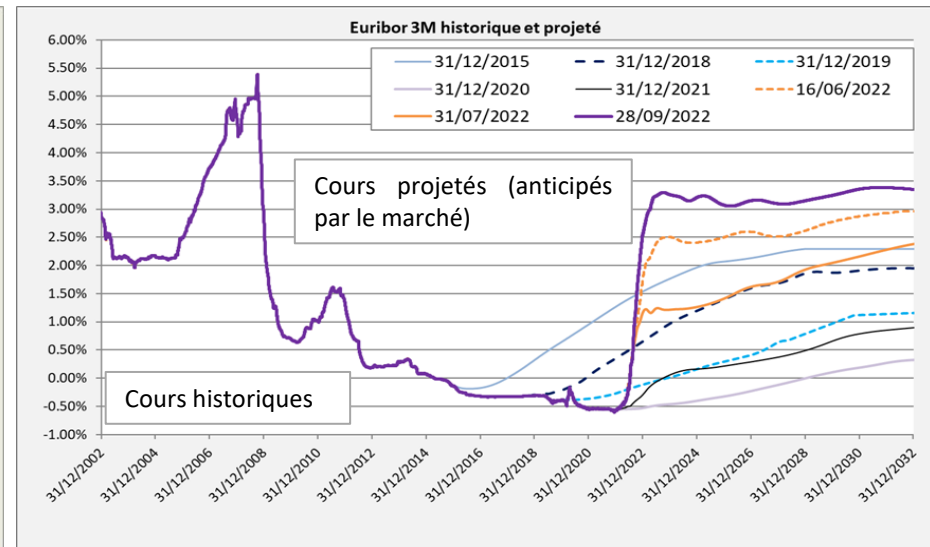
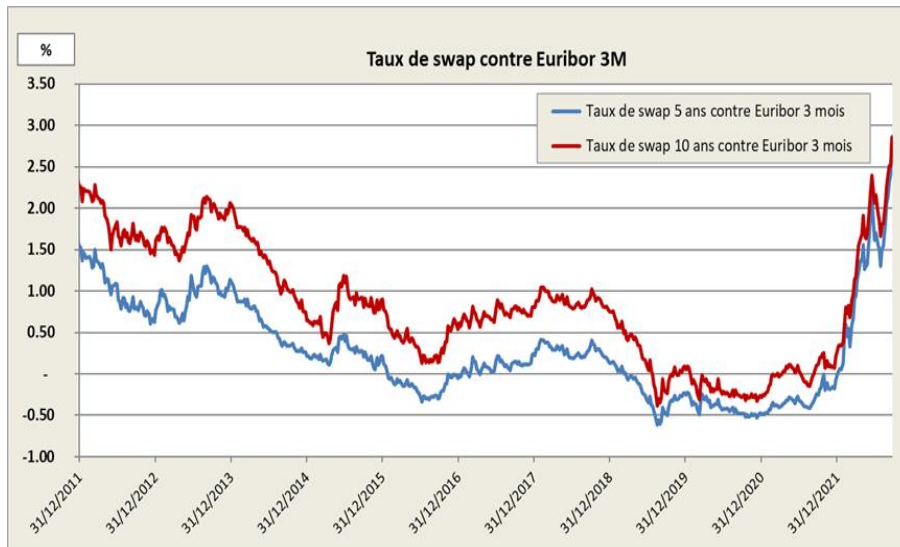
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations pour faire baisser les taux fixés par l'offre et la demande et injections de liquidités pour favoriser les prêts.

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est positif;
- les taux de swap sont positifs dès à présent.

Face à ces taux négatifs, qui doivent normalement se répercuter sur les prêts au bénéfice des emprunteurs, qui devraient toucher des intérêts sur les montants empruntés, **les banques ont instauré un plancher (« floor ») sur la rémunération de leurs financements.**

Or, ces **planchers annihilent l'efficacité des swaps (et des tunnels/collars)** qui ne sont pas prévus pour répliquer cette situation de taux variables négatifs (cf informations ci-après).



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

GROUPE ALTEMA – Contrat de Prêt Senior

Daté : 16 décembre 2021

007074/007074-00075/GALI

L_LIVE_EMEA2-21604196v9

Contrat de Prêt Senior

entre

FINANCIERE DU RIED

en qualité d'Emprunteur A et de Caution

HILD

en qualité d'Emprunteur B

CREDIT LYONNAIS

en qualité d'Arrangeur Mandaté, d'Agent Senior et d'Agent des Sûretés

et

**LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT DONT LA LISTE
FIGURE EN ANNEXE 1**

en qualité de Prêteurs Initiaux

d'un montant maximum global de 80.000.000 EUR

« **Tranche A1** » désigne la tranche A1 du Crédit de Refinancement d'un montant maximum en principal de 30.000.000 EUR.

« **Tranche A2** » désigne la tranche A2 du Crédit de Croissance Externe d'un montant maximum en principal de 5.000.000 EUR.

« **Tranche B1** » désigne la tranche B1 du Crédit de Refinancement d'un montant maximum en principal de 30.000.000 EUR.

« **Tranche B2** » désigne la tranche B2 du Crédit de Croissance Externe d'un montant maximum en principal de 5.000.000 EUR.

2. CREDITS SENIOR

2.1 Crédits Senior

Sous réserve des termes et conditions du Contrat, les Prêteurs Senior consentent dans la limite du Total des Engagements, soit 80.000.000 EUR à la Date de Signature :

- (A) à l'Emprunteur A, le Crédit de Refinancement d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre de la Tranche A1 et de la Tranche B1, soit 60.000.000 EUR à la Date de Signature ;
- (B) à l'Emprunteur A, le Crédit de Croissance Externe d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre de la Tranche A2 et de la Tranche B2, soit 10.000.000 EUR à la Date de Signature ;
- (C) à l'Emprunteur B, le Crédit Renouvelable d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre du Crédit Renouvelable, soit 10.000.000 EUR à la Date de Signature.

Remboursement

6. REMBOURSEMENT NORMAL DES PRETS À TERME

6.1 Remboursement normal du Prêt de Refinancement

- (A) L'Emprunteur A remboursera la Tranche A1 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 des Tranches A devra être intégralement remboursé à cette date.

Date de Remboursement de la Tranche A1	Principal Dû (EUR)
31 janvier 2023	6.000.000
31 janvier 2024	6.000.000
31 janvier 2025	6.000.000
31 janvier 2026	6.000.000
Date de Remboursement Finale des Tranches A, soit le 31 janvier 2027	6.000.000

- (B) L'Emprunteur A remboursera la Tranche B1 en une seule fois à la Date de Remboursement des Tranches B, soit le 31 octobre 2027.
- (C) Tout montant du Prêt de Refinancement remboursé le sera à titre définitif.

6.2 Remboursement normal des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe

- (A) L'ensemble des Tirages au titre de la Tranche A2 sera consolidé en un Tirage unique à compter de la fin de la Période de Tirage afférente au Crédit de Croissance Externe. Le montant ainsi consolidé sera remboursé en 3 annuités à hauteur des montants et aux dates stipulés dans l'échéancier ci-dessous, étant précisé que tout montant qui n'aura pas été remboursé préalablement à la Date de Remboursement Finale des Tranches A devra être intégralement remboursé à cette date.

Date de Remboursement de la Tranche A2	Principal Dû
31 janvier 2025	un tiers (1/3) du montant consolidé
31 janvier 2026	un tiers (1/3) du montant consolidé
Date de Remboursement Finale des Tranches A, soit le 31 janvier 2027	un tiers (1/3) du montant consolidé

- (B) L'Emprunteur A remboursera la Tranche B2, en une seule fois à la Date de Remboursement des Tranches B, soit le 31 octobre 2027.
- (C) Tout montant remboursé d'un Tirage au titre du Crédit de Croissance Externe le sera à titre définitif.

6.3 Remboursement normal des Tirages au titre du Crédit Renouvelable

- (A) L'Emprunteur B remboursera chaque Tirage qui lui a été octroyé au titre du Crédit Renouvelable le dernier jour de la Période d'Intérêts applicable.
- (B) Sous réserve des stipulations du Contrat, chaque Tirage au titre du Crédit Renouvelable remboursé conformément au Paragraphe (A) ci-dessus pourra être emprunté à nouveau.
- (C) Chacun des Tirages en cours du Crédit Renouvelable devra être remboursé de manière définitive sans pouvoir être emprunté à nouveau, au plus tard à la Date de Remboursement Finale du Crédit Renouvelable, soit le 31 janvier 2027.

Obligation de couverture

« **Contrat de Couverture** » désigne le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts basé(s) sur le contrat cadre ISDA ou le contrat cadre FBF devant être conclu(s), et/ou le cas échéant, prolongé(s), en modifiant un ou plusieurs contrat(s) de couverture conclu(s) dans le cadre du Prêt Bancaire Existant, par l'Emprunteur A conformément à l'Article 23.24.

« **Banques de Couverture** » désigne le ou les établissements de crédit de premier rang devant conclure un ou plusieurs Contrats de Couverture et adhérer au Contrat de Subordination en qualité de Banque de Couverture.

23.24 Contrats de Couverture

- (A) L'Emprunteur A s'engage à conclure (le cas échéant, en modifiant tout contrat de couverture existant conclu au titre du Prêt Bancaire Existant) avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 3 mois de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 1,00% par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une durée minimum de 3 ans et portant sur un montant notionnel minimum égal à au moins 50 % de l'encours du Crédit 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 A.

Intérêts

10. INTÉRÊTS

10.1 Calcul des intérêts

Le taux servant de base au calcul des intérêts courus sur chaque Prêt Senior pour toute Période d'Intérêts, sera le taux annuel, exprimé en pourcentage, égal à la somme :

- (A) de la Marge ;
- (B) de l'EURIBOR pour la Période d'Intérêts en question ; et
- (C) des éventuels Coûts Obligatoires.

10.2 Paiement des intérêts

Les intérêts courus sur chacun des Prêts Senior seront payables par l'Emprunteur concerné le dernier jour de chaque Période d'Intérêts se rapportant au Prêt Senior concerné.

11. PERIODES D'INTERETS

11.1 Choix des Périodes d'Intérêts relatives aux Prêts à Terme

- (A) La première Période d'Intérêts applicable au Crédit de Refinancement commencera à la Date de Tirage et s'achèvera de plein droit le 31 janvier 2022.
- (B) La première Période d'Intérêts relative à tout Tirage au titre du Crédit Croissance Externe sera d'une durée permettant de faire coïncider la fin de ladite première Période d'Intérêts avec la fin de la Période d'Intérêts relative au Crédit de Refinancement en cours au moment dudit Tirage.
- (C) Chaque Période d'Intérêts, autre que la première Période d'Intérêts, aura une durée de 3 mois.
- (D) Aucune Période d'Intérêts ne pourra avoir une durée allant au-delà de :
 - (1) la Date de Remboursement Finale des Tranches A (s'agissant de la Tranche A1 et de la Tranche A2), étant précisé que la durée de chaque Période d'Intérêts relative à la Tranche A1 ou à la Tranche A2 sera le

cas échéant réduite de façon à faire coïncider son dernier jour avec une Date de Remboursement de la Tranche A1 ou une Date de Remboursement de la Tranche A2, selon le cas ;

- (2) la Date de Remboursement des Tranches B (s'agissant de la Tranche B1 et de la Tranche B2).

- (E) A l'exception de la première Période d'Intérêts qui commencera à la Date de Tirage concernée, chaque Période d'Intérêts relative à un Prêt à Terme commencera le dernier jour de la Période d'Intérêts précédente.

11.2 Choix des Périodes d'Intérêts relatives aux Tirages au titre du Crédit Renouvelable

- (A) L'Emprunteur B indiquera la Période d'Intérêts choisie pour un Tirage au titre du Crédit Renouvelable dans l'Avis de Tirage y afférent.
- (B) Sous réserve des autres stipulations du présent Article 11.2, l'Emprunteur B pourra choisir pour un Tirage au titre du Crédit Renouvelable une Période d'Intérêts de 1, 3 ou 6 mois, ou toute autre période convenue entre l'Emprunteur B et l'Agent Senior (agissant conformément aux instructions de tous les Prêteurs Senior ayant une participation dans le Crédit Renouvelable).
- (C) Aucune Période d'Intérêts relative à un Tirage au titre du Crédit Renouvelable ne pourra avoir une durée allant au-delà de la Date de Remboursement Finale du Crédit Renouvelable.
- (D) Chaque Tirage au titre du Crédit Renouvelable aura une seule Période d'Intérêts.

« Marge Initiale » désigne :

- (A) en ce qui concerne la Tranche A1 et la Tranche A2, 2,10 % par an ;
- (B) en ce qui concerne la Tranche B1 et la Tranche B2, 2,50 % par an ;
- (C) en ce qui concerne chaque Tirage au titre du Crédit Renouvelable, 1,90 % par an.

Clause de défaut

(D) Défaut croisé :

- (1) La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée, ou la déclaration de l'exigibilité anticipée, au titre de toute Dette Financière (autres que celles contractées au titre des Documents du Financement Senior 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 unitaire de la Dette Financière impayée, ou déclarée exigible par anticipation, est supérieur à 250.000 EUR pour une Dette Financière et sauf contestation de bonne foi devant un tribunal.
- (2) Le défaut de paiement au titre de toute dette non financière 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 unitaire de la dette fournisseur impayée est supérieur à 500.000 EUR et sauf contestation de bonne foi devant un tribunal et à l'exception d'un refus de paiement raisonnablement justifié à un fournisseur.

Financement 2 (1/2)

Emprunteur	:	Newco
Nature	:	Prêt moyen terme confirmé.
Objet	:	Financement partiel de l'Acquisition et des frais y afférents.
Montant	:	EUR 20.000.000 divisé en deux (2) tranches : (i) une tranche amortissable de EUR 10.000.000 (la " Tranche A Financement Nouveau ") et (ii) une tranche <i>in fine</i> de EUR 10.000.000 (la " Tranche C Financement Nouveau ").
Devise	:	Euro.
Date d'Échéance Finale	:	<u>Tranche A Financement Nouveau</u> : 31 janvier 2029. <u>Tranche C Financement Nouveau</u> : [7] ans à compter de la Date de Réalisation ou 31 juillet 2029.
Tirage	:	En une seule fois à la Date de Réalisation et sous réserve de satisfaction des conditions suspensives applicables visées en Annexe 1 (<i>Conditions suspensives</i>).
Périodes d'Intérêts	:	3 ou 6 mois, au choix de l'Emprunteur.
Marge Applicable	:	Sous réserve d'ajustement conformément à la section " <i>Ajustement des Marges</i> " de la partie 6 (<i>Conditions générales des Crédits</i>) ci-dessous : <u>Tranche A Financement Nouveau</u> : 2,75% l'an ; <u>Tranche C Financement Nouveau</u> : 4,75% l'an
Remboursement	:	<u>Tranche A Financement Nouveau</u> : 6 échéances constantes en capital, la première le 31/01/2024, la dernière le 31 janvier 2029 ; Le cas échéant, <u>Tranche C Financement Nouveau</u> : remboursement en une échéance <i>in fine</i> devant intervenir au plus tard à la Date d'Échéance Finale de la Tranche C Financement Nouveau.

Financement 2 (2/2)

Obligation de couverture du nouveau financement

Contrat(s) de Couverture Financement Nouveau

Désigne le (ou les) contrat(s) de couverture de taux d'intérêts à conclure par l'Emprunteur Nouveau avec la (ou les) Banque(s) de Couverture dans un délai de trois (3) mois à compter de la Date de Réalisation, pour une durée minimale de trois (3) ans et portant sur un montant minimum égal à 66,67% du Financement Nouveau et protégeant l'Emprunteur Nouveau contre une hausse de l'EURIBOR de plus de deux cents (200) points de base par rapport à son niveau à la Date de Signature (avant la prise en compte du floor).

Obligation de couverture du financement en cours

23.24 Contrats de Couverture

- (A) L'Emprunteur A s'engage à conclure (le cas échéant, en modifiant tout contrat de couverture existant conclu au titre du Prêt Bancaire Existant) avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 3 mois de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 1,00% par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une durée minimum de 3 ans et portant sur un montant notionnel minimum égal à au moins 50 % de l'encours du Crédit 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 A.

Contrat de couverture joint à mon mail précédent

Contrat de financement actuel : marges initiales

12.5 Ajustement de la Marge

- (A) La Marge applicable aux Prêts Senior sera révisée annuellement, et pour la première fois pour la Période de Calcul se terminant le 31 mars 2022, à la baisse ou à la hausse en fonction du niveau du Ratio de Levier indiqué dans le Certificat de Conformité Annuel pour la Période de Calcul concernée, conformément au tableau ci-dessous :

Ratio de Levier (« R1 » Niveau)	Tranches A Marge applicable (%)	Tranches B Marge applicable (%)	Crédit Renouvelable Marge applicable (%)
$R1 > 3,00$	2,10%	2,50%	1,90 %
$2,50 < R1 \leq 3,00$	1,85%	2,25%	1,65 %
$2,00 < R1 \leq 2,50$	1,60%	2,00%	1,40 %
$1,50 < R1 \leq 2,00$	1,35%	1,75%	1,15 %
$1,00 < R1 \leq 1,50$	1,10%	1,50%	0,90 %
$R1 \leq 1,00$	0,85%	1,25%	0,65 %

Étant entendu que, en cas de réduction de la Marge, le nouveau niveau de Marge s'appliquera en fonction du niveau du Ratio de Levier indiqué ci-dessus sans qu'il soit nécessaire qu'il fasse suite à un niveau de Marge immédiatement supérieur ou inférieur.

Contrat de financement actuel : impact du nouveau financement sur la durée et la marge

- En concertation avec le Dirigeant Principal, l'Investisseur Financier souhaiterait que les Crédits Senior Initiaux soient maintenus malgré la présence d'un cas de Changement de Contrôle au sens du Contrat de Prêt Senior, du fait de la réalisation de l'Acquisition (une demande de waiver dans ce sens sera adressée par les Emprunteurs à l'Agent des Crédits Senior Initiaux). Cette demande de waiver inclura potentiellement une demande de **reprofilage des Crédits Senior Initiaux (prolongation de 1 an des durées initiales de chacun des Crédits Senior Initiaux)**. En contrepartie d'une telle prolongation, les marges actuelles des Crédits Senior Initiaux (les « Marges ») seraient augmentées, à tous les niveaux, (i) de 0,30% (s'agissant des Tranches A et des Tranches B) et (ii) de 0,10% (s'agissant du Crédit Renouvelable). Au titre de la demande de waiver, les Emprunteurs verseront à l'Agent, pour compte des Prêteurs Initiaux, une commission flat à hauteur de 0.4% % du montant des Crédits Senior Initiaux, soit 320 K€.

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

Avantages:

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

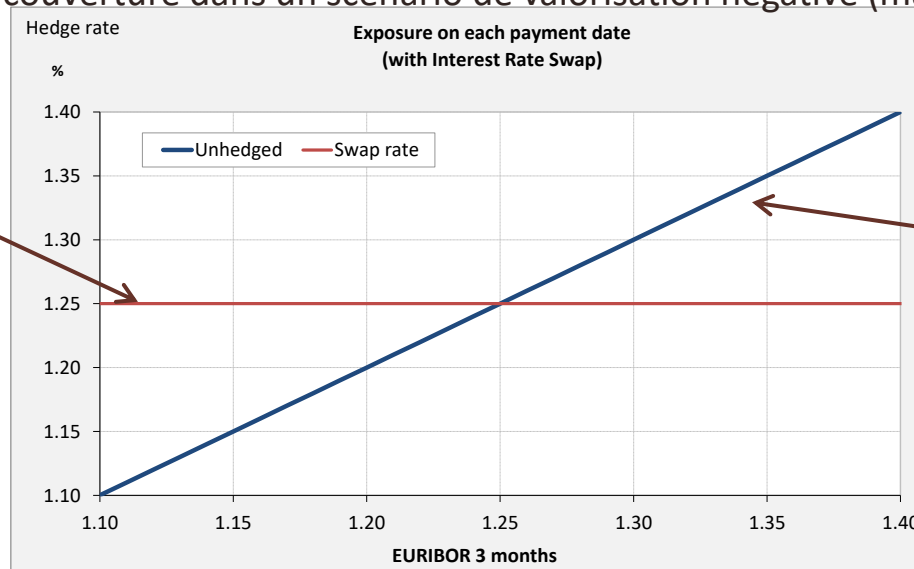
Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de déboucement anticipé.

➤ Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de déboucement de la couverture dans un scénario de valorisation négative (mark to market).

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

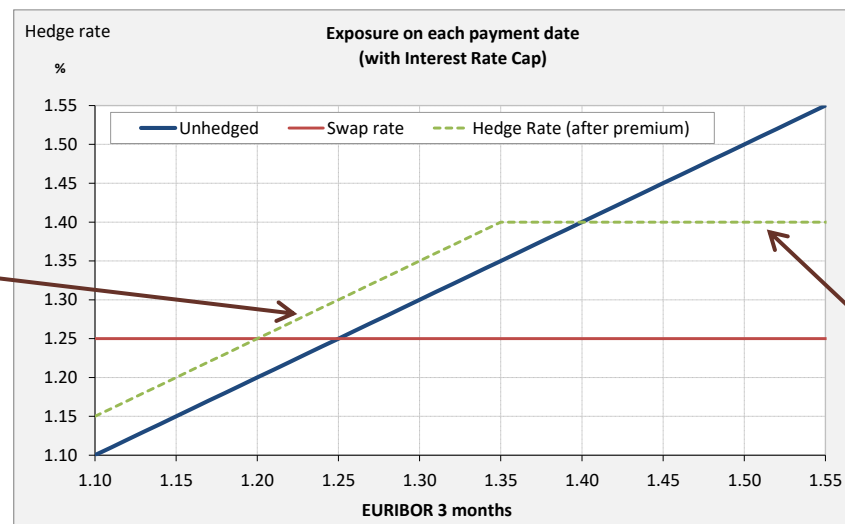
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées

Taux maximum garanti par le cap (protection)

Tunnels / collars d'options:

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

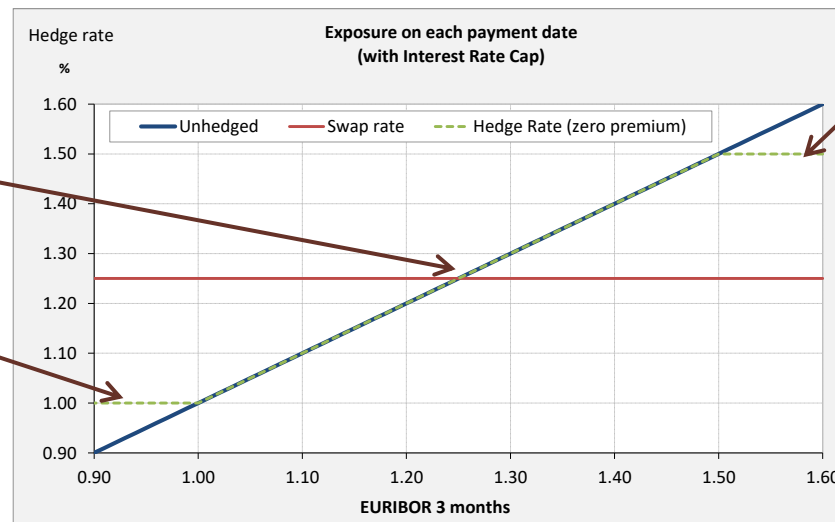
Avantages:

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

**A réserver à la
partie
incompressible
de l'exposition.**

Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé
(floor)

Taux maximum payé
(cap)

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

Graphique
illustratif: données
non actualisées

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

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

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.