



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

ASTORIA

29 Avril 2024



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

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3,75 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 swap flooré 0% contre Euribor 3 mois 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 ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

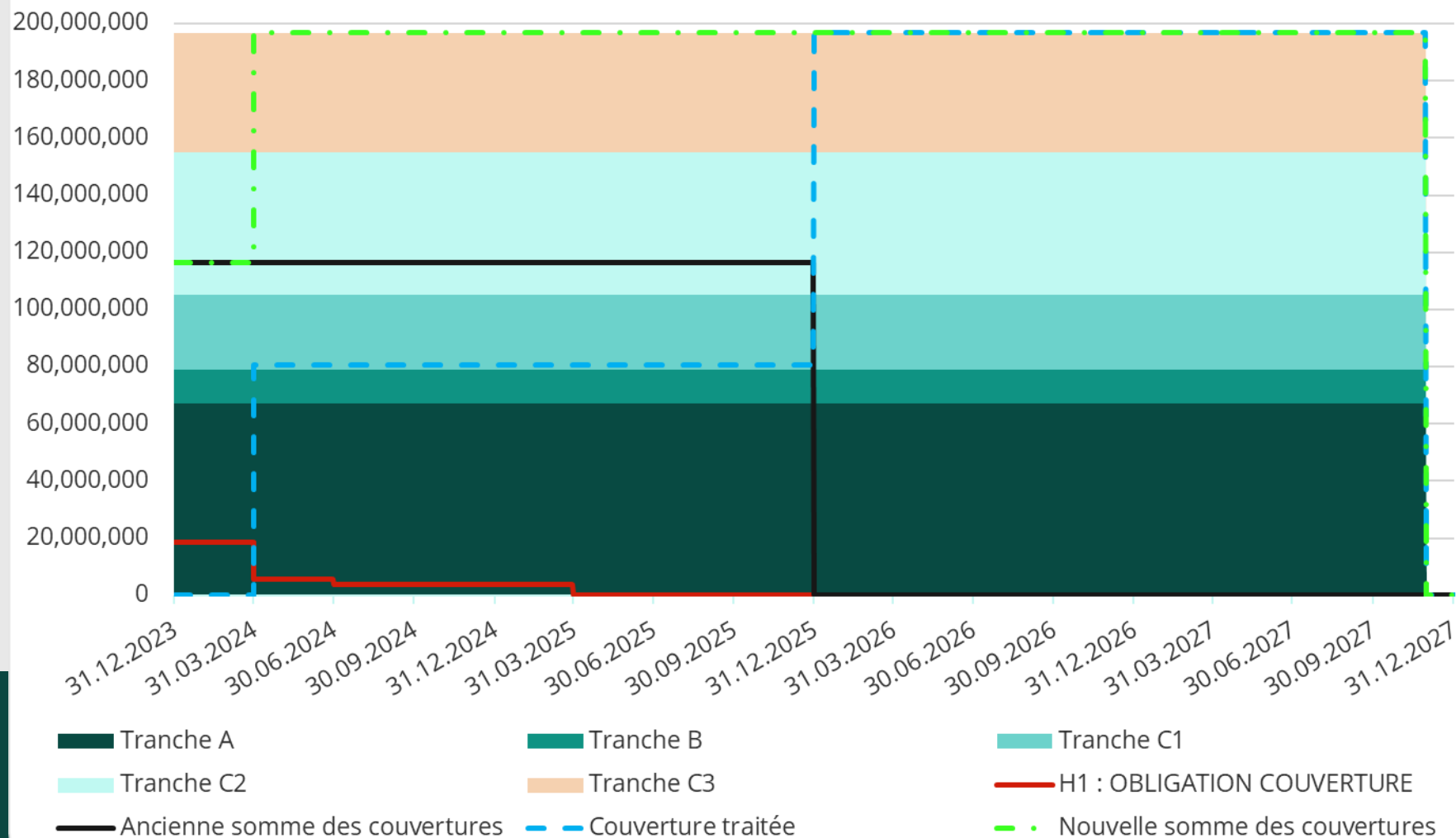
Cartographie après nouvelle couverture

Couverture traitée :

Achat swap flooré 0% à 3,75 ans.

Répartition bancaire :

BPRI 100%.



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Unitranche

Tranche A : €67'000'000, émis le 30/11/2020, amortissement in fine, échéance 30/11/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 7,00%.

Tranche B : €12'000'000, émis le 21/09/2021, amort. In fine, échéance 30/11/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 7,00%.

Tranche C1 : €26'000'000, émis le 18/01/2022, amort. In fine, échéance 30/11/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 7,00%.

Tranche C2 : €50'000'000, tirages progressifs depuis 31/05/2022, amort. In fine, échéance 30/11/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 7,00%.

Tranche C3 : €41'800'000, émis le 21/12/2023, amort. In fine, échéance 30/11/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 7,00%.

Obligation de couverture :

L'Emetteur devra conclure, dans les **quatre-vingt-dix (90) jours suivant la Date de Réalisation A** ; et maintenir, pendant une période d'au moins **deux (2) ans** après cette date de conclusion, des contrats de couverture ISDA ou FBF le couvrant contre un risque de variation des intérêts d'au moins cinquante pour cent (50%) des Obligations.

→ **01/03/2021 (Tranche A) – 21/12/2021 (Tranche B) – 18/04/2022 (Tranche C1) – 31/08/2022 (1er tirage Tranche C2) – 15/03/2023 (2e tirage Tranche C2)**

Banques de couverture: BPRI, BNP, CE IDF/NATIXIS

Anciennes couvertures existantes

CAP 0% BPRI : départ 19/06/2020, échéance 19/06/2024, amortissement spécifique, notionnel €2'242'169. Prime upfront **7'800€**.

CAP 0% BPRI : départ 31/03/2021, échéance 31/12/2025, amortissement spécifique, notionnel €56'152'802. Prime lissée de **0,1045%**.

CAP Evolutif BPRI : départ 31/03/2023, échéance 31/12/2025, amortissement spécifique, notionnel €49'300'000. Prime lissée de **0,59%**.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Détail de la couverture réalisée

Swap flooré 0%:

Banque : BPRI

Taux fixe : 2,685%

Taux Floor : 0%

Date de transaction : 09/04/2024

Date de début : 28/03/2024

Date de fin : 30/11/2027

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €80'500'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Jambe fixe à payer

Couverture BPRI

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Taux fixe à payer
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	80,500,000	552,364
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	80,500,000	564,372
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	80,500,000	546,360
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	80,500,000	546,360
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	80,500,000	546,360
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	80,500,000	546,360
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	196,800,000	1,335,698
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	196,800,000	1,335,698
25.06.2026	29.06.2026	29.09.2026	29.09.2026	196,800,000	1,350,376
25.09.2026	29.09.2026	29.12.2026	29.12.2026	196,800,000	1,335,698
24.12.2026	29.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	196,800,000	1,335,698
24.03.2027	30.03.2027	29.06.2027	29.06.2027	196,800,000	1,335,698
25.06.2027	29.06.2027	29.09.2027	29.09.2027	196,800,000	1,350,376
27.09.2027	29.09.2027	30.11.2027	30.11.2027	196,800,000	910,036

Taux fixe

2.685%

Total à payer

14,137,815

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C1		Tranche C2		Tranche C3		TOTAL DETTE	Ancienne somme des couvertures	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	0	116,300,000
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	116,300,000	80,500,000	196,800,000
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
25.06.2026	29.06.2026	29.09.2026	29.09.2026	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
25.09.2026	29.09.2026	29.12.2026	29.12.2026	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
24.12.2026	29.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
24.03.2027	30.03.2027	29.06.2027	29.06.2027	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
25.06.2027	29.06.2027	29.09.2027	29.09.2027	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
27.09.2027	29.09.2027	30.11.2027	30.11.2027	0	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	196,800,000	0	196,800,000	196,800,000
26.11.2027	30.11.2027	31.12.2027	31.12.2027	67,000,000	0	12,000,000	0	26,000,000	0	50,000,000	0	41,800,000	0	0	0	0	0
	Période brisée																

Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	52 523
-------------	--------

BPRI

Economies totales	214 770
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	13 827 354
-------------------------------	------------

Prix avec marge bancaire standard *	14 352 586
-------------------------------------	------------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	525 231
---	---------

Prix final	14 137 815
------------	------------

Marge finale	310 461
--------------	---------

* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

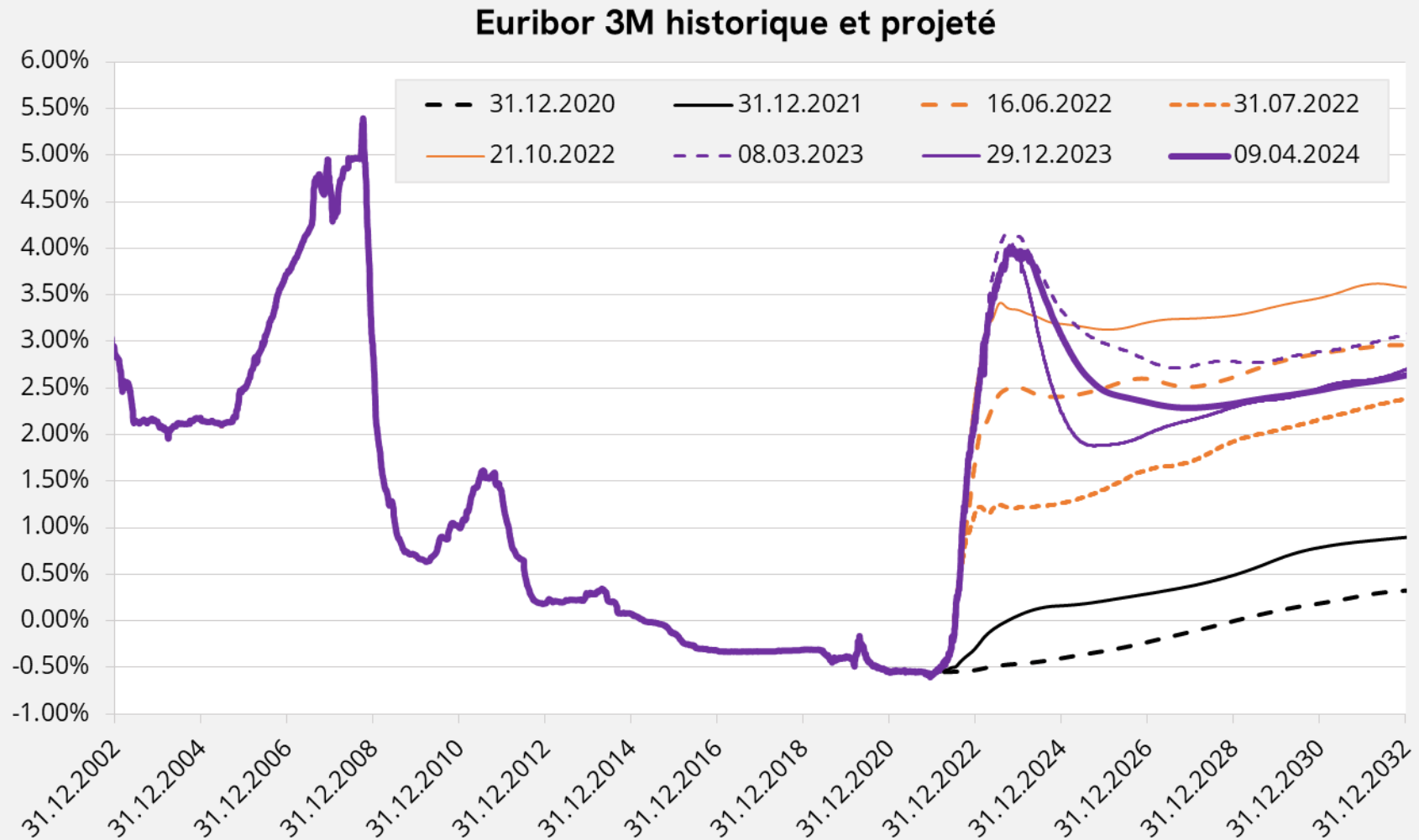
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

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

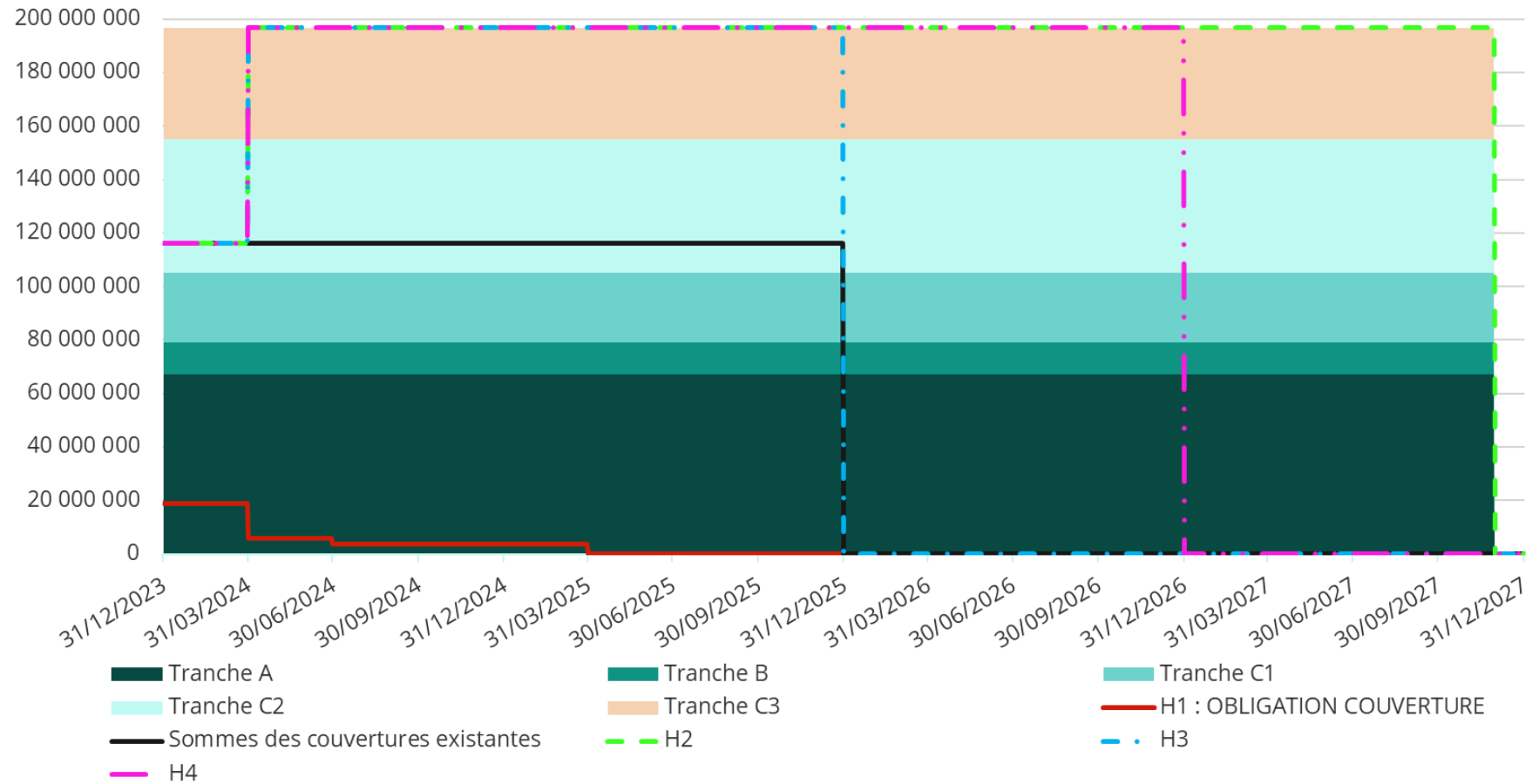
Annexes

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

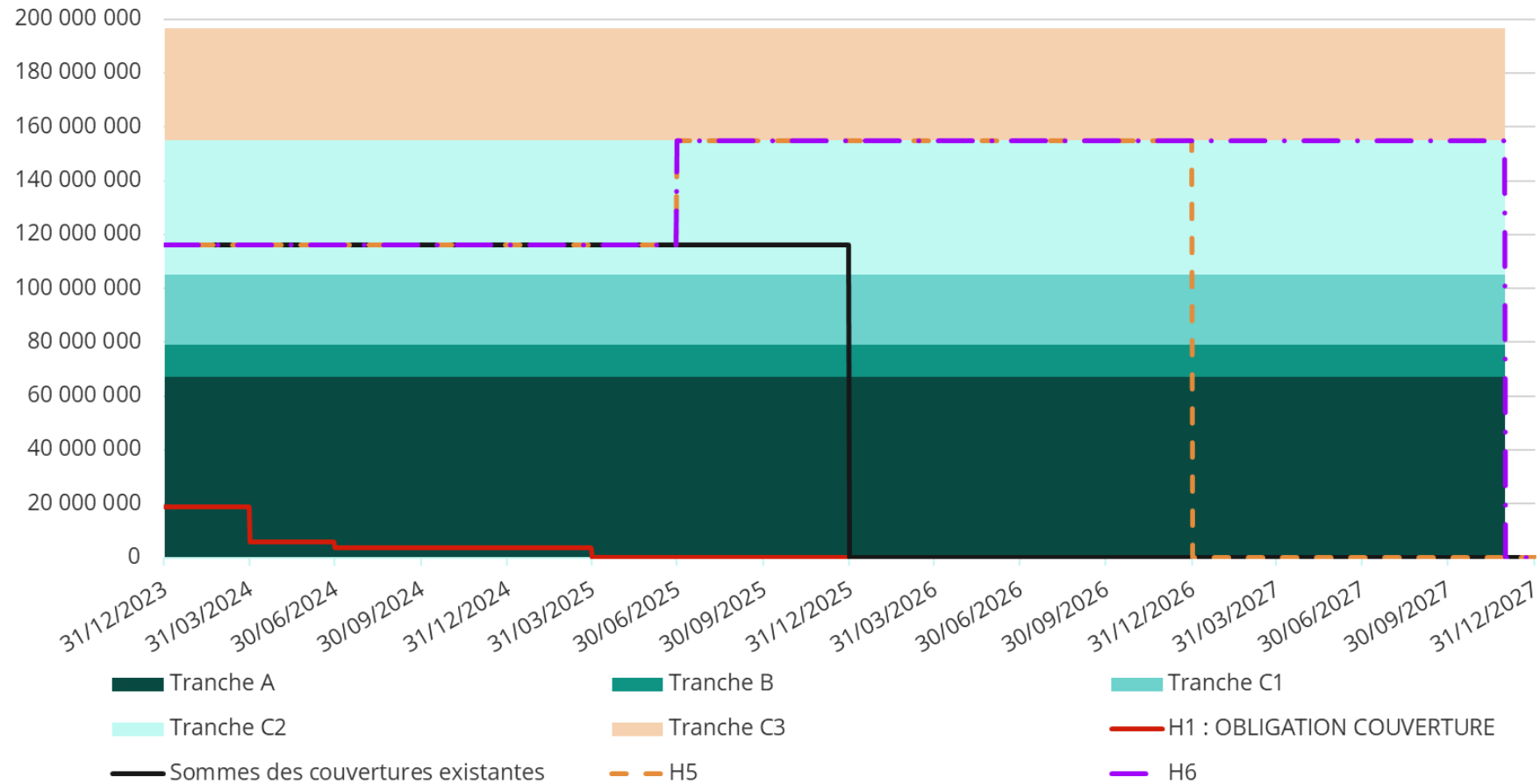
Données de marché (09/04/2024)



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H2 bis
Valeur 1bp en EUR	52 523

Swap sans Floor	2,58%
Swap avec Floor	2,72%
Cap 0% annualisé	2,72%

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 :

▪ 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

▪ 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

▪ 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.

Produits recommandés

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

*bis : en complément
de la couverture
existante

H2 bis = H2 –
couverture existante

** Voir slide suivante

COUVERTURE	H2 bis*	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Durée	3,75 ans	1,75 ans	2,75 ans	1,5 ans	2,5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	80 500 000	80 500 000	80 500 000	38 700 000	38 700 000
Notionnel au 30/06/2025	80 500 000	80 500 000	80 500 000	38 700 000	38 700 000
Début de période	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2024	30/06/2025	30/06/2025
Fin de période	30/11/2027	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2026	30/11/2027
Valeur 1bp en EUR	52 523	14 311	34 264	17 693	32 074

Prime d'option lissée					
Cap 2,5% annualisé	0,74%	0,86%	0,73%	0,64%	0,68%
Taux financement Max	3,24%	3,36%	3,23%	3,14%	3,18%

Cap 3% annualisé	0,50%	0,51%	0,48%	0,44%	0,49%
Taux financement Max	3,50%	3,51%	3,48%	3,44%	3,49%

Cap 3,5% annualisé	0,34%	0,26%	0,30%	0,31%	0,36%
Taux financement Max	3,84%	3,76%	3,80%	3,81%	3,86%

Floor 1% annualisé**	0,16%	0,04%	0,12%	0,17%	0,20%
Taux financement Max	illimité	illimité	illimité	illimité	illimité

Prime des options en EUR					
Cap 2,5%	3 628 000	1 190 700	2 389 000	1 052 400	2 036 200
Cap 3%	2 478 500	714 400	1 552 800	728 700	1 464 500
Cap 3,5%	1 669 500	365 600	968 000	519 000	1 076 900
Floor 1%**	781 000	50 300	381 300	278 400	594 500

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

****Floor 1% : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.
De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.**

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H6 bis Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	38 700 000	62 786	-1 973 414
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	38 700 000	62 786	-1 910 627
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	155 000 000	246 003	-1 664 624
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	155 000 000	248 737	-1 415 887
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	155 000 000	251 470	-1 164 417
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	155 000 000	251 470	-912 946
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	155 000 000	246 003	-666 943
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	155 000 000	248 737	-418 206
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	155 000 000	251 470	-166 736
28/09/2027	30/09/2027	30/11/2027	30/11/2027	155 000 000	166 736	0

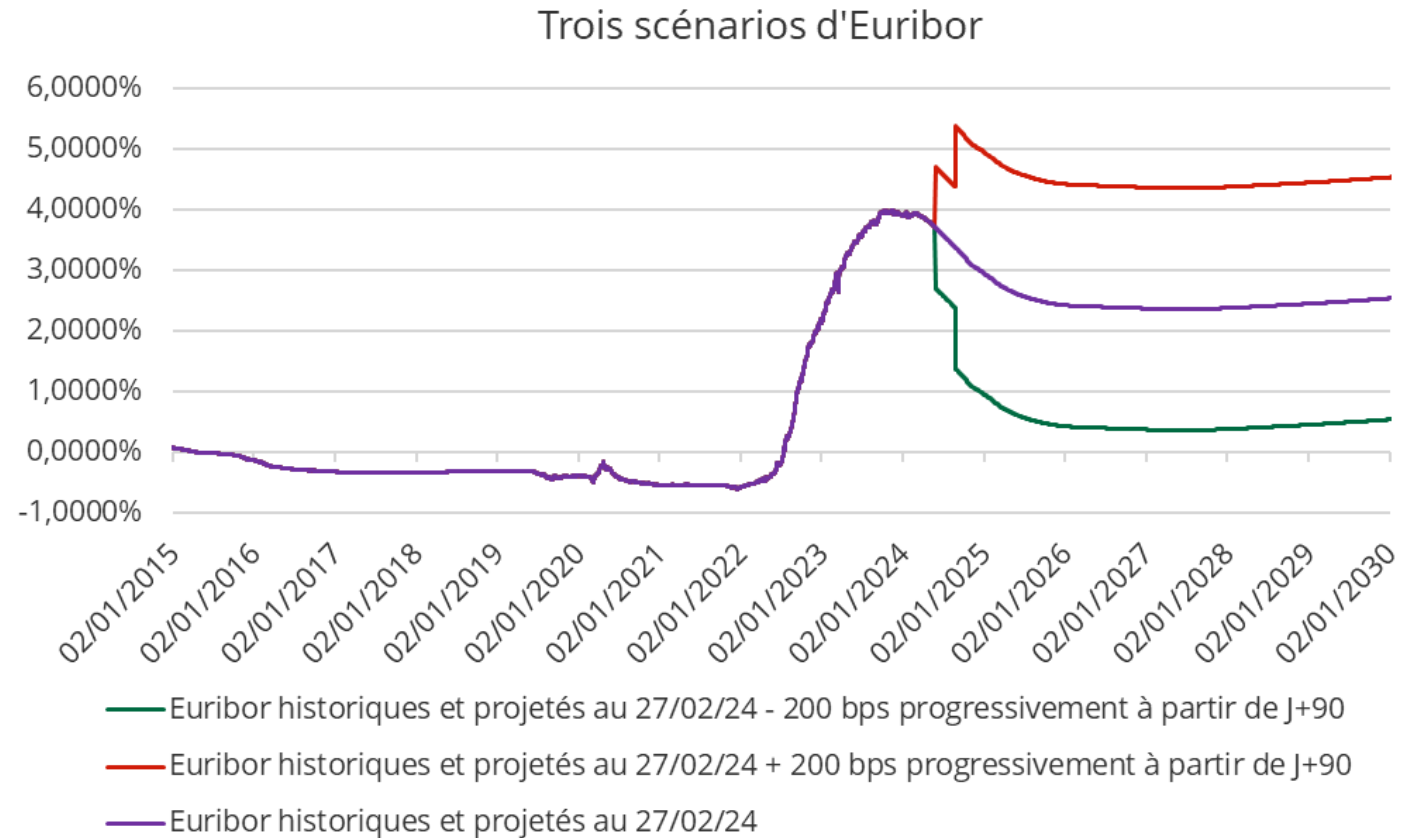
Prime lissée	0,68%
--------------	-------

Total à payer	2 036 200
---------------	-----------

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

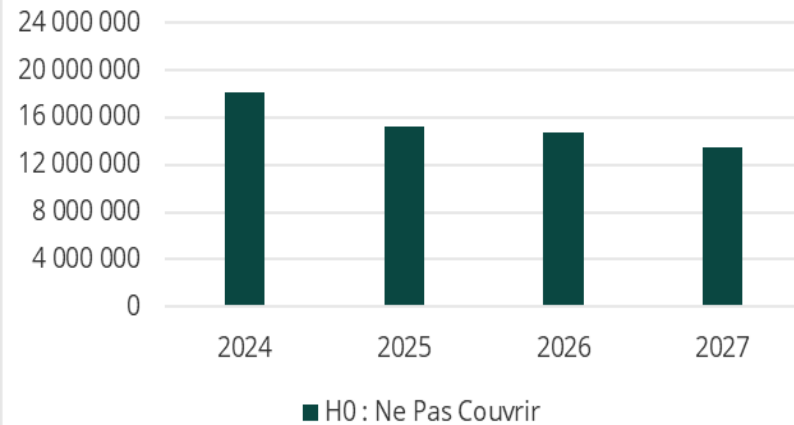
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **7,00%** (Tranches A, B, C1, C2 & C3), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût des couvertures existantes et le coût de la couverture à mettre en place.

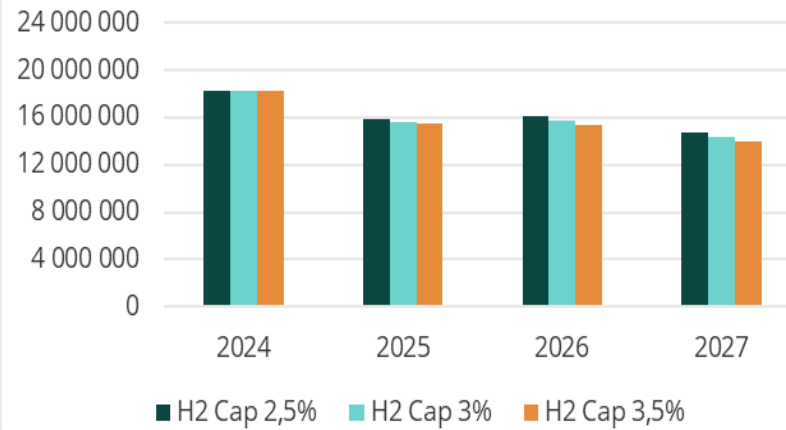


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

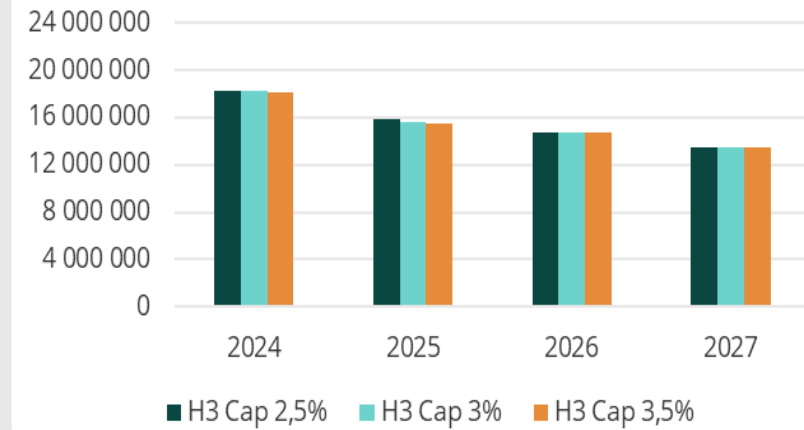
STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir



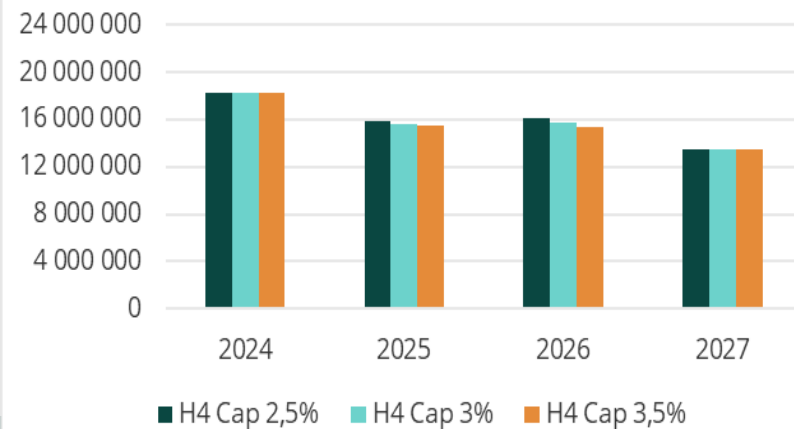
STRATEGIE H2



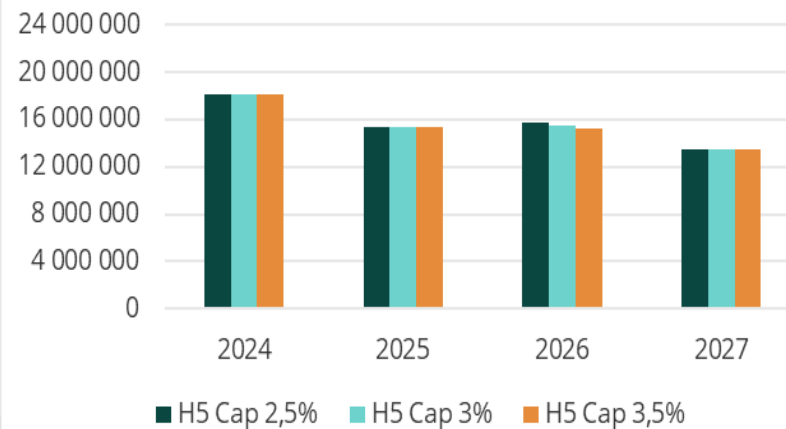
STRATEGIE H3



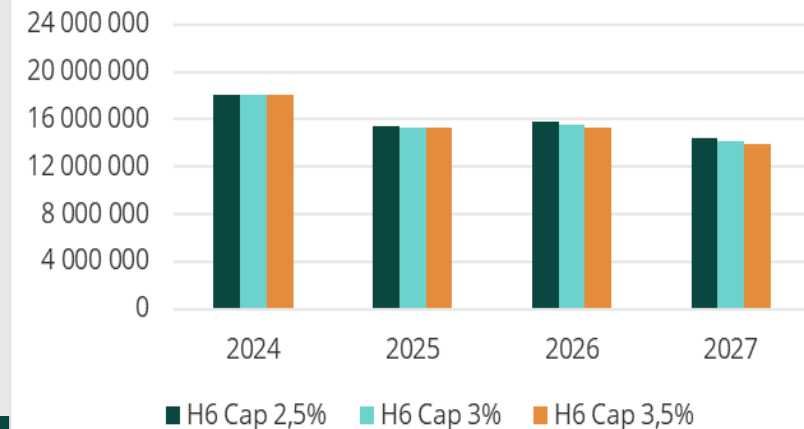
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

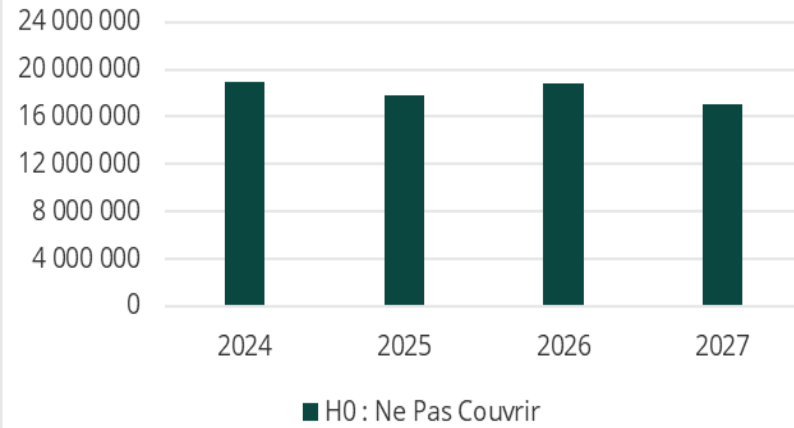


STRATEGIE H6

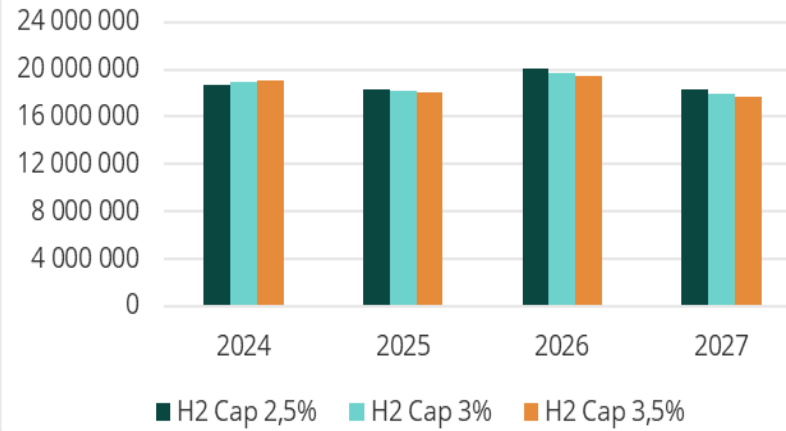


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

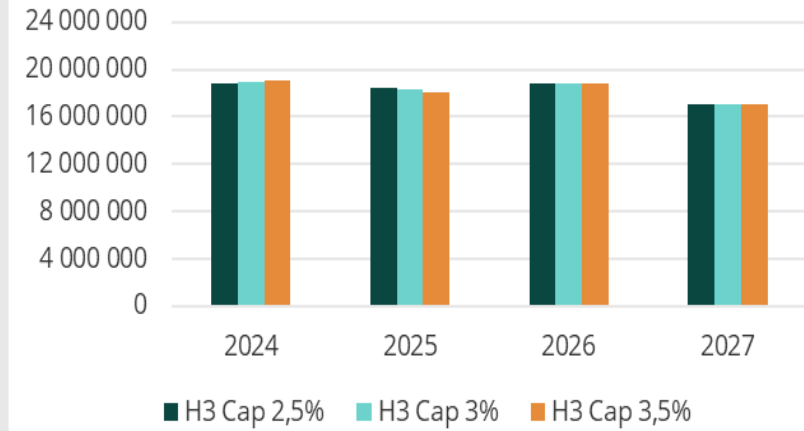
STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir



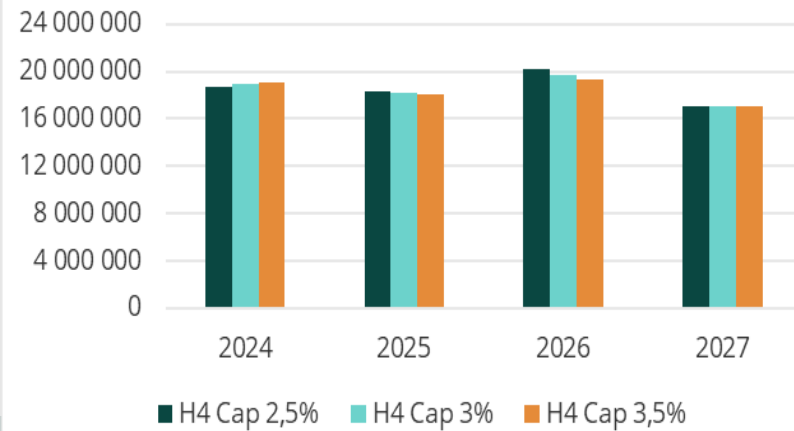
STRATEGIE H2



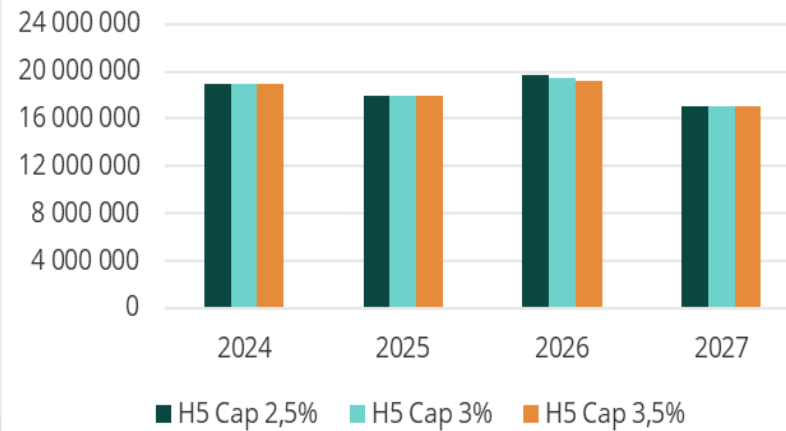
STRATEGIE H3



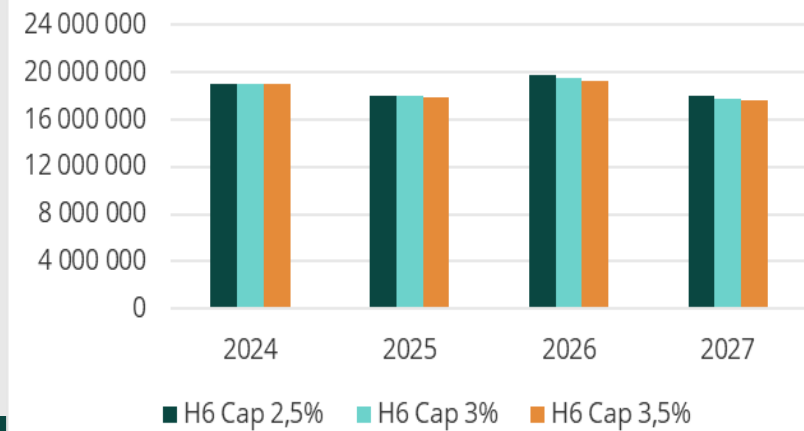
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

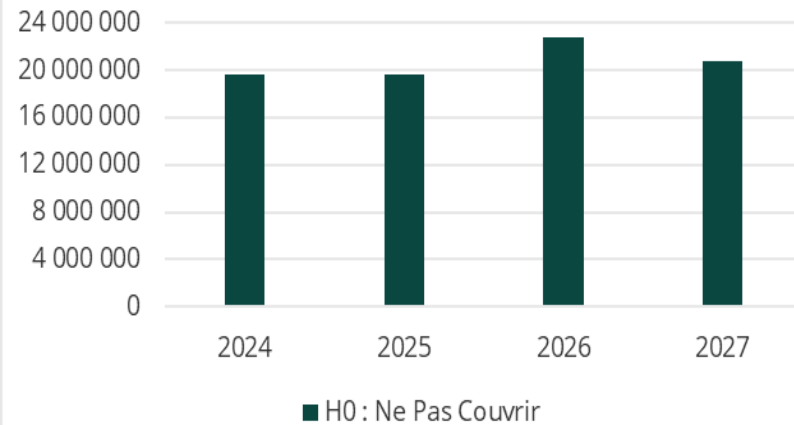


STRATEGIE H6

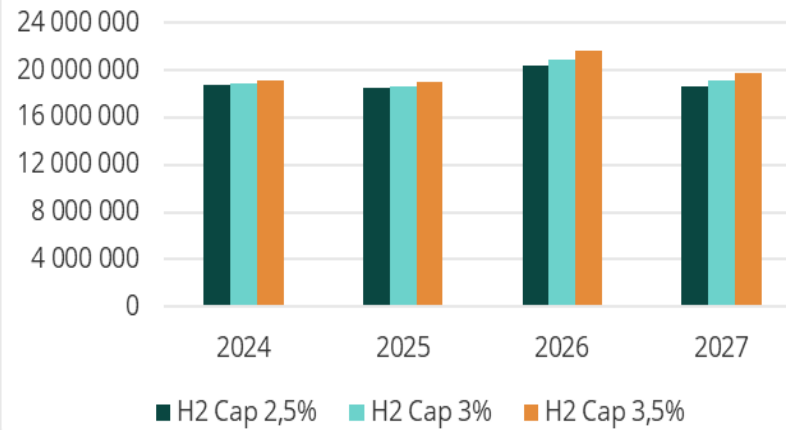


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

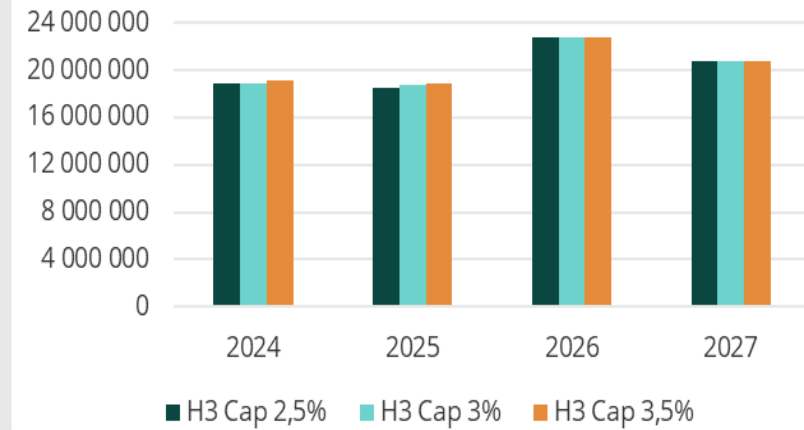
STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir



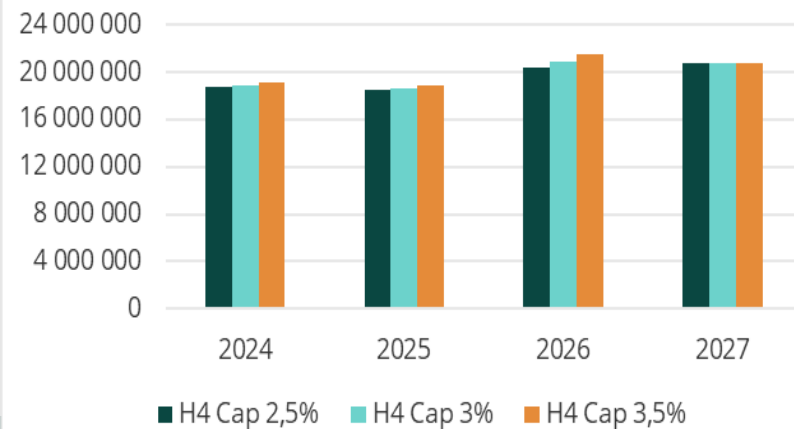
STRATEGIE H2



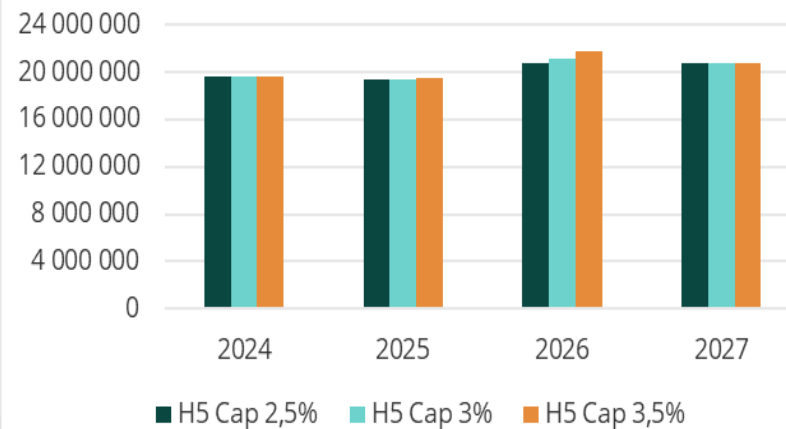
STRATEGIE H3



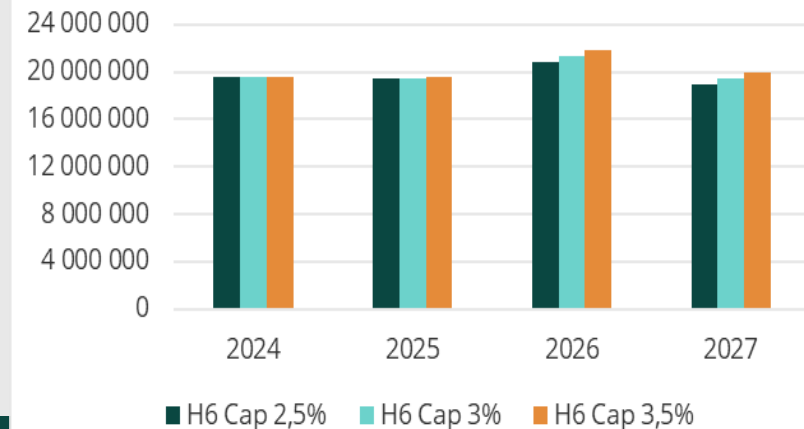
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

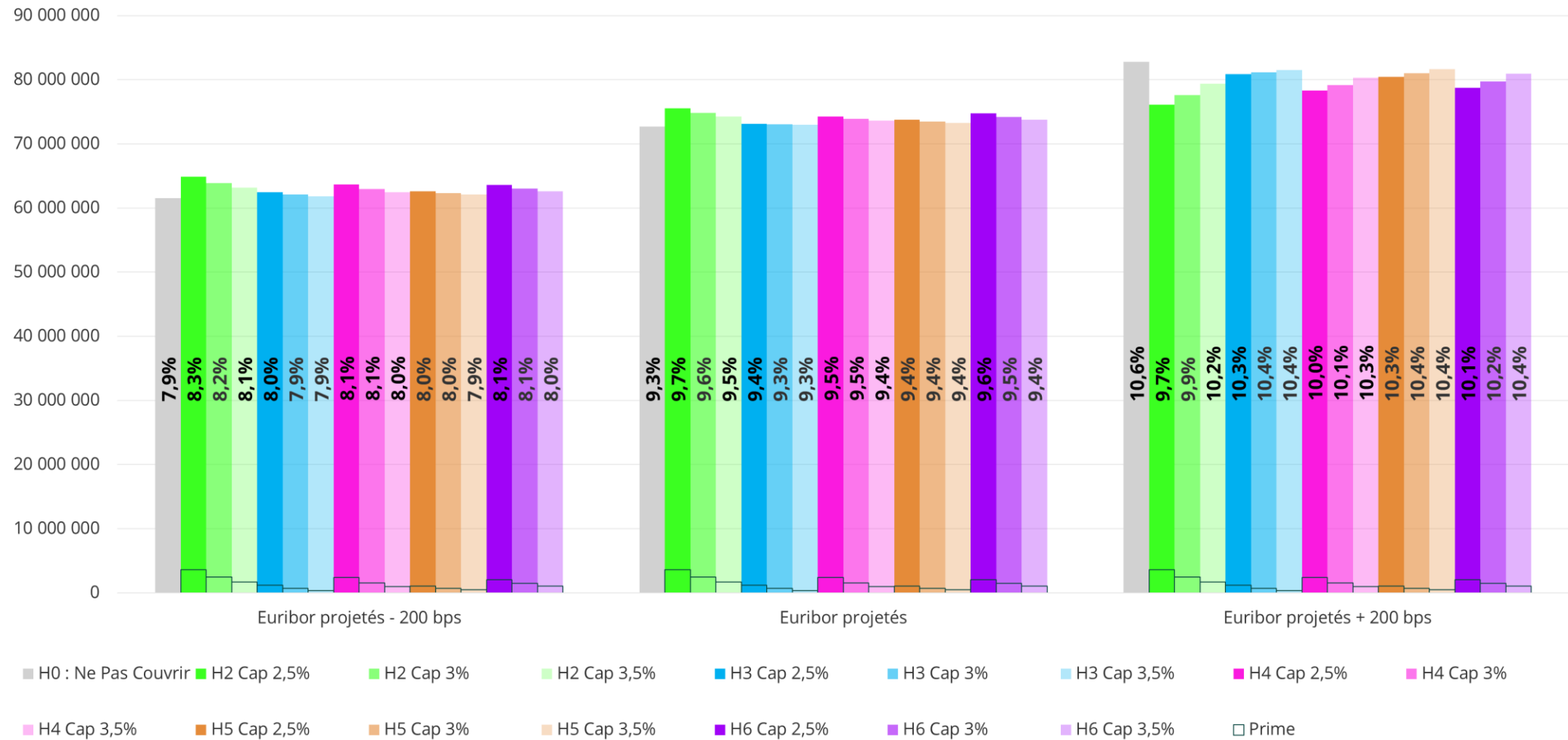


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir	STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H0 : Ne Pas Couvrir	H2 Cap 2,5%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H3 Cap 2,5%	H3 Cap 3%	H3 Cap 3,5%
Euribor projetés - 200 bps	61 564 241	64 890 382	63 863 626	63 156 369	62 453 082	62 099 526	61 852 469
Euribor projetés	72 725 640	75 533 380	74 848 367	74 296 767	73 096 080	73 084 267	72 992 867
Euribor projetés + 200 bps	82 773 420	76 119 093	77 595 748	79 412 904	80 897 750	81 137 005	81 503 761

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 2,5%	H4 Cap 3%	H4 Cap 3,5%	H5 Cap 2,5%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%	H6 Cap 2,5%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%
Euribor projetés - 200 bps	63 651 382	62 937 926	62 454 869	62 616 641	62 292 941	62 083 241	63 600 441	63 028 741	62 641 141
Euribor projetés	74 294 380	73 922 667	73 595 267	73 770 392	73 454 340	73 244 640	74 754 192	74 190 140	73 802 540
Euribor projetés + 200 bps	78 292 073	79 169 095	80 297 518	80 428 197	80 989 161	81 664 125	78 724 716	79 756 708	80 972 799

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C1		Tranche C2		Tranche C3		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
28/09/2027	30/09/2027	30/11/2027	30/11/2027	0	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	196 800 000
26/11/2027	30/11/2027	31/12/2027	31/12/2027	67 000 000	0	12 000 000	0	26 000 000	0	50 000 000	0	41 800 000	0	0
Période brisée														

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	COUVERTURE EXISTANTE Totale	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	116 300 000	18 650 000	0	0	0	0	0
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	116 300 000	5 650 000	80 500 000	80 500 000	80 500 000	0	0
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	116 300 000	3 750 000	80 500 000	80 500 000	80 500 000	0	0
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	116 300 000	3 750 000	80 500 000	80 500 000	80 500 000	0	0
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	116 300 000	3 750 000	80 500 000	80 500 000	80 500 000	0	0
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	116 300 000	0	80 500 000	80 500 000	80 500 000	0	0
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	116 300 000	0	80 500 000	80 500 000	80 500 000	38 700 000	38 700 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	116 300 000	0	80 500 000	80 500 000	80 500 000	38 700 000	38 700 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	116 300 000	0	196 800 000	0	196 800 000	155 000 000	155 000 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	0	196 800 000	0	196 800 000	155 000 000	155 000 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	0	196 800 000	0	196 800 000	155 000 000	155 000 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	0	196 800 000	0	196 800 000	155 000 000	155 000 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	0	196 800 000	0	0	0	155 000 000
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	0	196 800 000	0	0	0	155 000 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	196 800 000	0	0	0	155 000 000
28/09/2027	30/09/2027	30/11/2027	30/11/2027	0	0	196 800 000	0	0	0	155 000 000
26/11/2027	30/11/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée										

Tableaux d'amortissement

Couvertures existantes (1/2)

Couvertures BPRI

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel
17/06/2020	19/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	2 242 169
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	2 242 169
17/12/2020	21/12/2020	19/03/2021	19/03/2021	2 047 198
17/03/2021	19/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	2 047 198
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	1 852 226
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	1 852 226
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	1 657 255
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	1 657 255
16/06/2022	20/06/2022	19/09/2022	19/09/2022	1 462 284
15/09/2022	19/09/2022	19/12/2022	19/12/2022	1 462 284
15/12/2022	19/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	1 267 313
16/03/2023	20/03/2023	19/06/2023	19/06/2023	1 267 313
15/06/2023	19/06/2023	19/09/2023	19/09/2023	1 072 342
15/09/2023	19/09/2023	19/12/2023	19/12/2023	1 072 342
15/12/2023	19/12/2023	19/03/2024	19/03/2024	877 370
15/03/2024	19/03/2024	19/06/2024	19/06/2024	877 370

Prime upfront 7 800

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclément
29/03/2021	31/03/2021	30/06/2021	30/06/2021	56 152 802	14 833	-304 138
28/06/2021	30/06/2021	30/09/2021	30/09/2021	57 147 774	15 262	-288 876
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	57 147 774	15 262	-273 614
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	58 142 745	15 190	-258 425
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	58 142 745	15 359	-243 066
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	59 137 716	15 793	-227 273
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	59 137 716	15 621	-211 652
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	65 732 687	17 363	-194 288
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	65 732 687	17 363	-176 925
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	65 927 658	17 415	-159 510
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	65 927 658	17 415	-142 095
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	66 122 630	17 466	-124 628
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	66 122 630	17 466	-107 162
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	67 000 000	18 282	-88 880
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	67 000 000	17 893	-70 987
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	67 000 000	17 504	-53 484
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	67 000 000	17 698	-35 785
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	67 000 000	17 893	-17 893
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	67 000 000	17 893	0

Prime lissée 0,1045%

Total à payer 318 971

Les dates de fixing des couvertures existantes sont différentes de celles des nouveaux financements.

Tableaux d'amortissement

Couvertures existantes (2/2)

Couvertures BPRI

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	49 300 000	73 525	-739 295
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	49 300 000	73 525	-665 769
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	49 300 000	73 525	-592 244
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	49 300 000	73 525	-518 718
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	49 300 000	73 525	-445 193
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	49 300 000	75 949	-369 243
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	49 300 000	74 333	-294 910
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	49 300 000	72 718	-222 192
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	49 300 000	73 525	-148 667
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	49 300 000	74 333	-74 333
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	49 300 000	74 333	0

Prime lissée

0,5900%

Total à payer

812 820

Etapes suivantes

Finaliser un choix de stratégie et lancer l'appel d'offres avec les banques.

Choisir la banque de couverture et travailler sur la documentation et les lignes de risque.

Organiser la transaction.

Annexes

- Valorisation couvertures existantes
- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

Valorisation des couvertures en vie

Date : 09/02/2024

IR Portfolio Valuation - ASTORIA

Value Date: 09/02/2024
Calculation Date: 09/02/2024

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
BP02-D	BPRI02-D	2	BANQUE POPULAIRE	14-May-20	19-Jun-20	19-Jun-24	BUY	Cap 0,0000%	Euribor3m	EUR 2 242 169,00	EUR 877 370,00
BP04-D	BPRI04-D	4	BANQUE POPULAIRE	15-Feb-21	31-Mar-21	31-Dec-25	BUY	Cap 0,0000%	Euribor3m	EUR 56 152 802,00	EUR 66 122 630,00
BP04-D	BPRI04-D	5	BANQUE POPULAIRE	15-Feb-21	31-Mar-21	31-Dec-25	Premium PAY	0,1045%		EUR 56 152 802,00	EUR 66 122 630,00
BPRI05-D	BPRI05-D	6	BPRI	22-Mar-23	31-Mar-23	31-Dec-25	BUY	Cap 4,0000%	Euribor3m	EUR 49 300 000,00	EUR 49 300 000,00
BPRI05-D	BPRI05-D	7	BPRI	22-Mar-23	31-Mar-23	31-Dec-25	Premium PAY	0,5900%		EUR 49 300 000,00	EUR 49 300 000,00
										116 300 000,00	
										TOTAL	116 300 000,00

Valuation					
EUR					
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests	
1,96%	17 204,58	17 204,58	-	12 257,67	4 946,91
6,05%	4 000 379,14	3 983 359,82	17 019,32	3 699 195,31	301 183,83
-0,21%	-137 554,11	-	-137 554,11	-129 300,72	-8 253,39
0,65%	322 533,35	166 163,12	156 370,23	322 533,35	-
-1,16%	-573 360,59	-	-573 360,59	-538 617,78	-34 742,81
	3 629 202,38	4 166 727,52	-537 525,15	3 366 067,82	263 134,55
	3 629 202,38	4 166 727,52	-537 525,15	3 366 067,82	263 134,55

Comment	FLOORÉ ? OUI / NON
---------	-----------------------

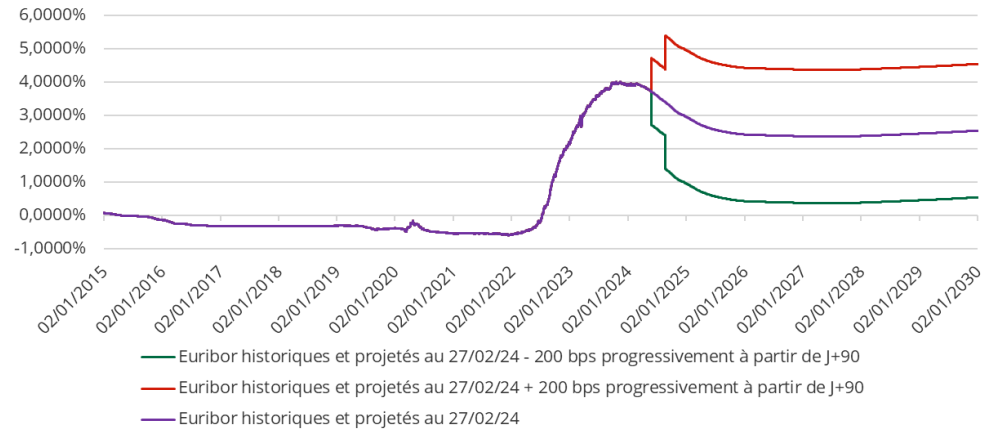
Prime payée up-front €7'800

Cap évolutif 4% sur 1 an puis 3% sur 1,75 an

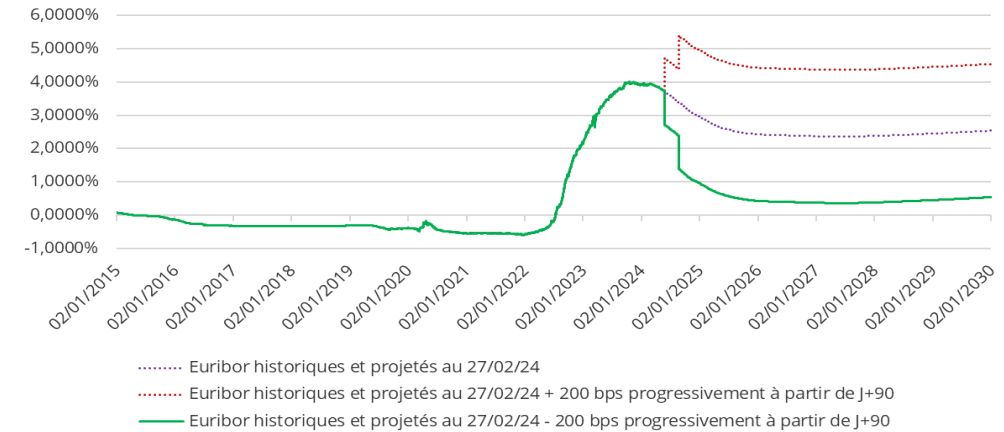
Cap évolutif 4% sur 1 an puis 3% sur 1,75 an

Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

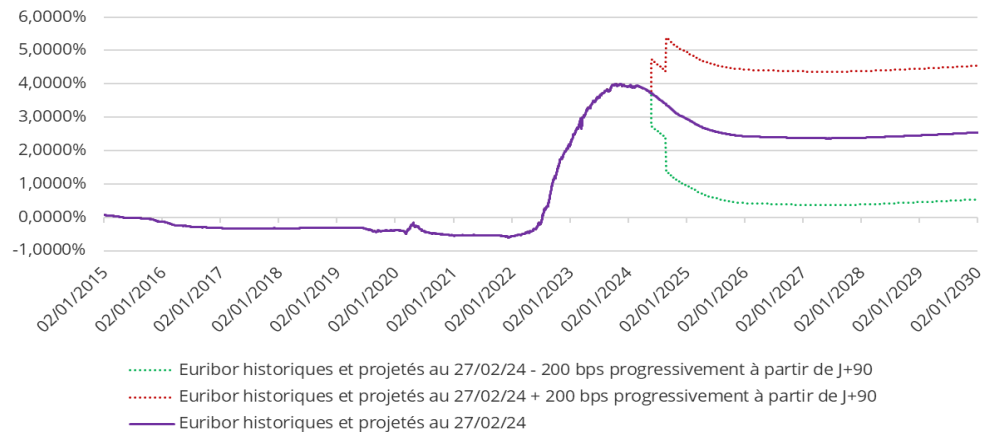
Trois scénarios d'Euribor



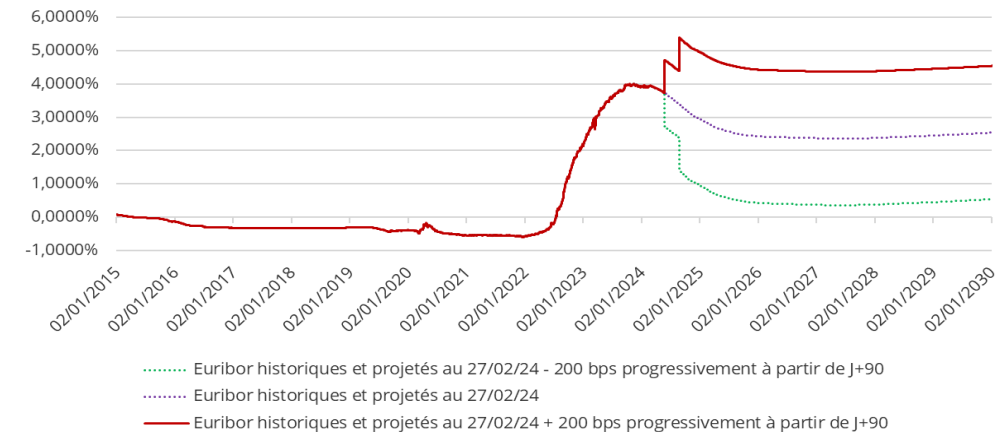
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement

1/ Summary of the principal terms of the bonds

Issuer	Groupe Astoria				
Securities	Bonds A	Bonds B	Bonds C1	Bonds C2	Bonds C3
Principal at the end of period	€ 67,000,000.00	€ 12,000,000.00	€ 26,000,000.00	€ 50,000,000.00	€ 60,000,000.00
o/w drawn amount	€ 67,000,000.00	€ 12,000,000.00	€ 26,000,000.00	€ 50,000,000.00	€ 41,800,000.00
o/w undrawn amount ⁽¹⁾	€ 0.00	€ 0.00	€ 0.00	€ 0.00	€ 18,200,000.00
Frequency	Quarterly				
Closing Date	30/11/2020	21/09/2021	8/03/2022	16/02/2022	21/12/2023
Maturity Date	30/11/2027				

2/ Calculation of interest

Beginning of interest period	29/09/2023		21/12/2023
End of interest period	29/12/2023		
# of elapsed days	91		8
Day convention	360		
Leverage	5.58 x		
(A) EURIBOR ⁽²⁾	3.972%		3.865%
(B) Spread	7.000%		7.000%
(A+B) Cash Margin	10.972%		10.865%
Commitment fee (27,5% of the margin)	NA		1.925%

Total interest to be paid:	€ 1,858,230.11	€ 332,817.33	€ 721,104.22	€ 892,206.47	€ 100,923.78
Total commitment fee to be paid	-	-	-	€ 86,764.03	€ 7,785.56

3/Total amount due to investors

Total amount to be paid	€ 3,999,831.49
-------------------------	----------------

⁽¹⁾ There was a 3.5M€ draw on 31/10/23 and a 18.2M€ draw on 21/12/23. The interests are calculated pro-rata

Clauses contractuelles

Financement

CONTRAT DE SOUSCRIPTION

relatif à l'émission d'obligations pour un montant en principal de 67.000.000 €

EN DATE DU 30 OCTOBRE 2020

(1) GROUPE ASTORIA

en qualité d'Emetteur

"Date de Réalisation"	désigne la date à laquelle l'Opération est réalisée.
"Date de Référence Comptable"	désigne à compter du 31 décembre 2019, chaque 31 décembre.
"Date d'Echéance"	désigne le septième (7 ^{ème}) anniversaire de la Date d'Emission.
"Date d'Emission"	désigne la Date d'Emission des Obligations, qui, en tout état de cause, interviendra simultanément à la Date de Réalisation.

Clauses contractuelles

Remboursement

DUREE ET AMORTISSEMENT

Les Obligations auront une durée de sept (7) ans et seront remboursées en totalité à la Date d'Echéance, sous réserve des autres stipulations des présents Termes et Conditions. Pour les besoins des présents Termes et Conditions, un amortissement ou un remboursement d'Obligations, à la Date d'Echéance ou avant cette date, entrainera l'obligation de payer au titulaire de cette ou ces Obligations, la Valeur d'Amortissement des Obligations ainsi amorties ou remboursées (arrêtée à la date d'amortissement ou de remboursement considérée) accompagné des éventuels Coûts de Remploi et Pénalités d'Amortissement Anticipé (tels que déterminés à l'Article 4.8 (*Pénalité d'amortissement anticipé*)).

Clauses contractuelles

Intérêts

Détermination des Périodes d'Intérêts

La période commençant à la Date d'Emission et se terminant à la date à laquelle les Obligations sont entièrement amorties sera divisée en Périodes d'Intérêts. La première Période d'Intérêts applicable aux Obligations débutera à la Date d'Emission et se terminera le 31 December 2020. Chaque Période d'Intérêts suivante commencera le dernier jour de la Période d'Intérêts précédente et aura une durée de (a) trois (3) ou six (6) mois, au choix de l'Emetteur sous réserve que ce choix soit notifié par l'Emetteur à l'Agent Administratif au moins trois (3) Jours Ouvrés avant le premier jour de cette Période d'Intérêts ou (b) trois (3) mois en l'absence d'une telle notification dans ce délai. Nonobstant ce qui précède, la dernière Période d'Intérêts prendra fin à la Date d'Echéance.

Détermination des Intérêts

Détermination des Intérêts. Les Obligations porteront un intérêt (l'"Intérêt") calculé, pour chaque Période d'Intérêts, en appliquant à la Valeur d'Amortissement des Obligations (calculée au jour le jour, chaque jour de la Période d'Intérêts) un pourcentage annuel (calculé par référence à une année de 360 jours) égal à la somme :

- (a) du taux de base, déterminé conformément à l'Article 5.2.2 (le "Taux de Base") ; et
- (b) de la marge déterminée conformément à l'Article 5.2.3 (la "Marge").

Détermination du Taux de Base. Sous réserve de l'Article 6 (*Modifications du calcul des Intérêts*), le Taux de Base applicable pour déterminer l'Intérêt au cours d'une Période d'Intérêts donnée sera égal au plus élevé des deux montants suivants :

- (a) le Taux Plancher de Base ; et
- (b) le Taux Ecran pour la Période d'Intérêts considérée ou, si aucun Taux Ecran n'est disponible pour la Période d'Intérêts considérée, l'interpolation linéaire entre les Taux Ecran disponibles pour les périodes immédiatement les plus longues et les plus courtes, étant précisé que chacun des Taux Ecran mentionnés ci-dessus sera le Taux Ecran publié avant 10 heures (heure de Paris), le Jour de Cotation relatif à cette Période d'Intérêts.

Détermination de la Marge. La Marge applicable pour déterminer l'Intérêt pendant une Période d'Intérêts donnée sera égale à 7 %, sous réserve de l'éventuel ajustement de la Marge conformément à l'Article 5.2.4.

la Marge sera alors égale au pourcentage indiqué au regard de ces valeurs dans le tableau ci-dessous :

LR	Marge (% p.a.)
$LR \geq 5,5x$	7,00%
$5,0x \leq LR < 5,5x$	6,75%
$4,25x \leq LR < 5,0x$	6,50%
$3,25x \leq LR < 4,25x$	6,00%
$LR < 3,25x$	5,50%

"Taux Ecran"

désigne :

- (a) le taux interbancaire offert en euro (EURIBOR), administré par l'Institut Européen des Marchés Monétaires (ou toute autre personne qui prend en charge l'administration de ce taux), pour la période considérée, diffusé sur la page EURIBOR01 de l'écran Thomson Reuters (ou toute page Thomson Reuters de substitution qui diffuse ce taux) ; ou
- (b) si le Taux de Base considéré doit être déterminé par rapport à une période inférieure à une semaine, l'EONIA-€STR Spread ou, si l'EONIA-€STR Spread n'est plus disponible, l'€STR,

ou, dans chaque cas (a) et (b), sur la page correspondante de tout autre service d'information qui publie ce taux à la place de Thomson Reuters.

"Taux Plancher de Base"

signifie 0%.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

Couverture

L'Émetteur devra :

- (a) conclure, dans les quatre-vingt-dix (90) jours suivant la Date de Réalisation ; et
- (b) maintenir, pendant une période d'au moins deux (2) ans après cette date de conclusion,

des contrats de couverture ISDA ou FBF le couvrant contre un risque de variation des intérêts d'au moins cinquante pour cent (50%) des Obligations.

Au plus tard à la date de conclusion d'un Contrat de Couverture avec une Banque de Couverture ayant pour objet l'échange d'un taux d'intérêts (*swap*) ou la mise en place d'un plafond (*cap*) avec un paiement différé de la prime, l'Émetteur devra s'assurer que la contrepartie à ce contrat adhère (en tant que Banque de Couverture) à la Convention de Subordination.

Si, à tout moment, le montant nominal couvert par un ou plusieurs contrats de couverture conclus par un membre du Groupe donné excède le montant en principal de son Endettement Financier couvert par ce ou ces contrats (hors Endettement Financiers prenant la forme d'un affacturage, d'un crédit renouvelable ou d'un découvert autorisé), l'Émetteur devra faire en sorte que ce membre du Groupe résilie la portion de ce ou ces contrats de couverture à hauteur de la portion excédant l'encours de cet Endettement Financier et ce, dans les soixante (60) jours suivant la date où cet excédent est constaté.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

Défaut croisé

Tout Endettement Financier de l'un quelconque des membres du Groupe n'est pas payé ni à sa date d'échéance ni dans le délai de grâce prévu à l'origine.

Tout Endettement Financier de l'un quelconque des membres du Groupe est déclaré exigible ou devient exigible avant son terme en raison de la survenance d'un cas de défaut (quelle qu'en soit la qualification).

Tout créancier auprès duquel l'un quelconque des membres du Groupe a contracté un Endettement Financier a résilié ou suspendu son engagement en raison de la survenance d'un cas de défaut (quelle qu'en soit la qualification).

Tout créancier de l'un quelconque des membres du Groupe est en droit de déclarer un Endettement Financier de tout membre du Groupe exigible avant son terme, en raison de la survenance d'un cas de défaut (quelle qu'en soit la qualification).

Toute dette d'un membre du Groupe qui n'est pas un Endettement Financier n'est pas payée à l'échéance ni dans un délai de grâce initialement applicable.

Il n'y aura aucun Cas de Défaut au titre du présent Article 17.5 si :

- (a) le montant total d'Endettement Financier ou d'engagements relatifs à un Endettement Financier entrant dans le champ des Articles 17.5.1 à 17.5.4 est inférieur à deux cent cinquante mille Euros (250.000 €) (ou son équivalent en une ou plusieurs devises) et si le cas de défaut considéré est contesté de bonne foi et par des moyens appropriés par le membre concerné du Groupe ; ou
- (b) le montant total de la dette non payée entrant dans le champ de l'Article 17.5.5 est inférieur à cinq cent mille Euros (500.000 €) (ou son équivalent en une ou plusieurs devises) et si le cas de défaut considéré est contesté de bonne foi et par des moyens appropriés par le membre concerné du Groupe.

Fiches produits

Swap de taux (payeur de taux fixe contre variable):

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

Avantages:

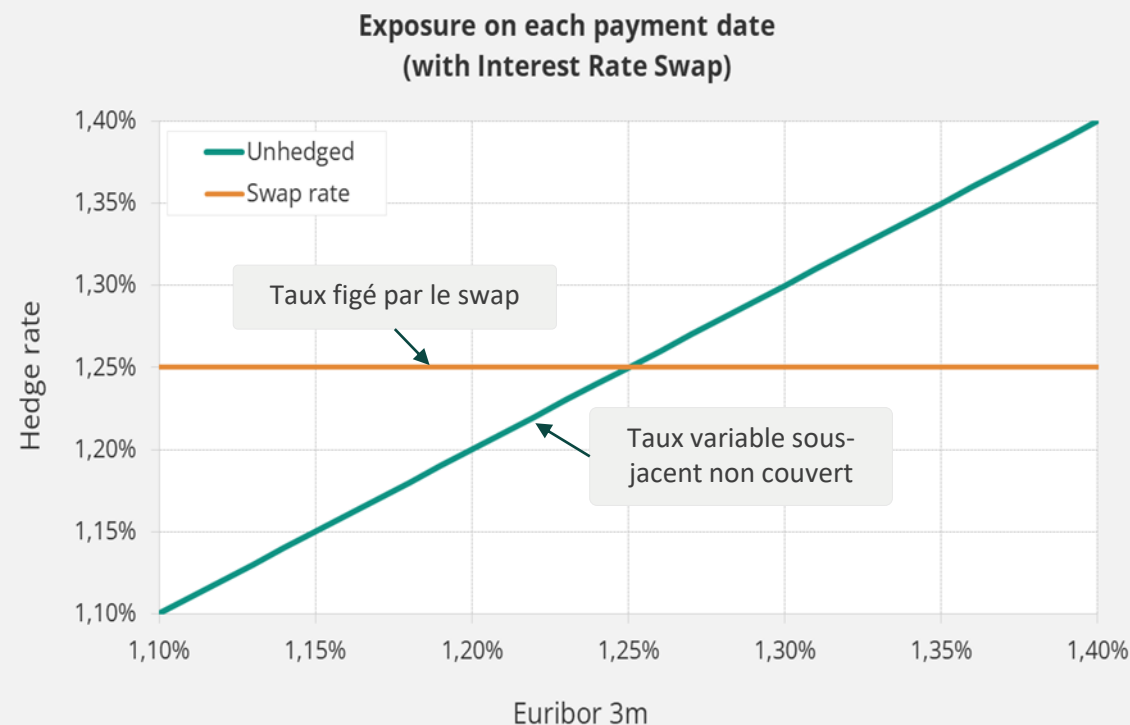
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative). Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Achat de cap de taux:

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

Avantages:

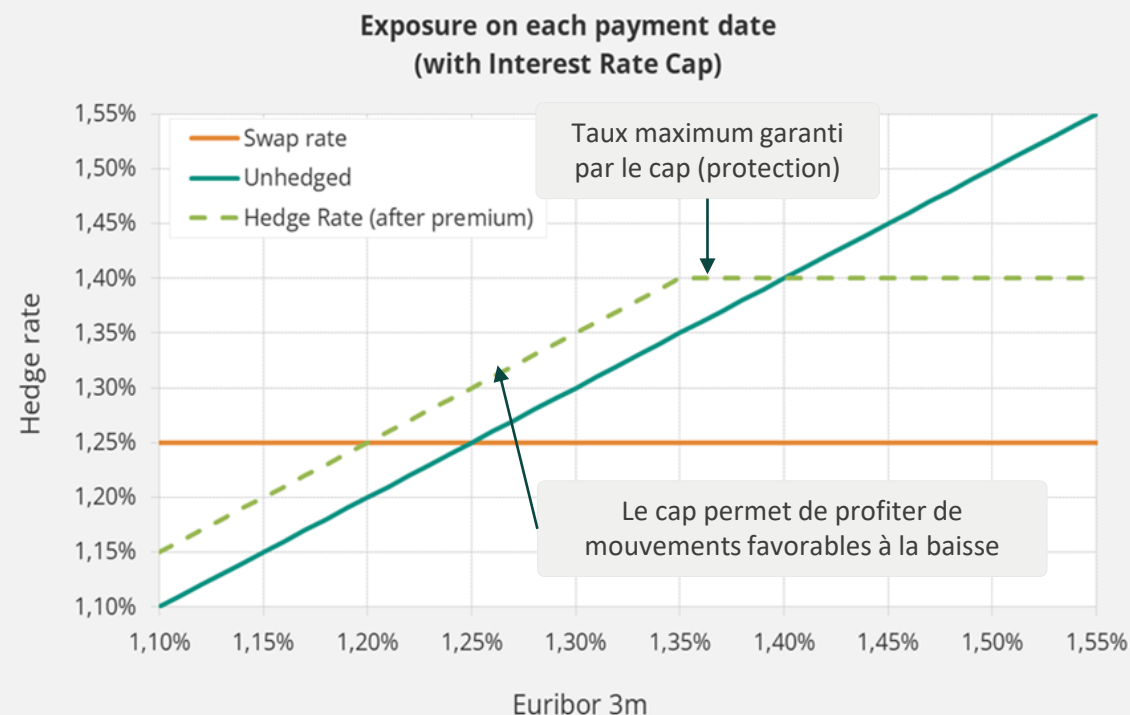
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit recommandé dans le contexte actuel.
Ce produit prend en compte les planchers sur les financements



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable.

La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

Le net des deux flux peut être positif ou négatif à chaque période.

Avantages:

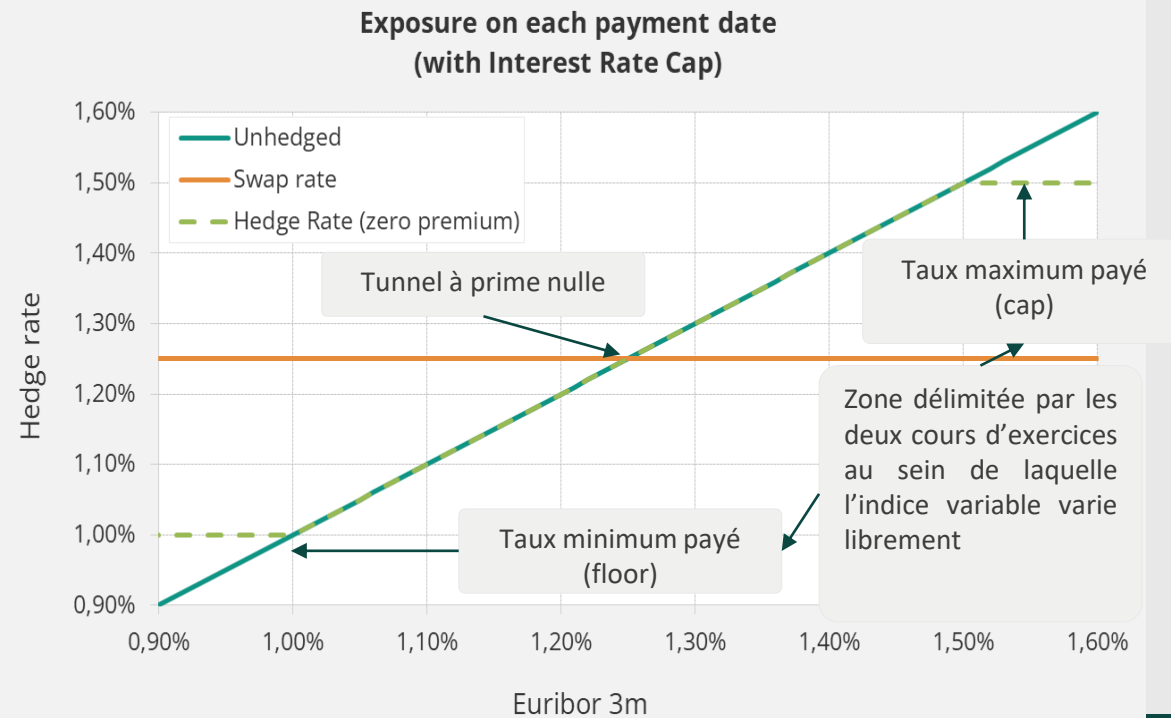
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

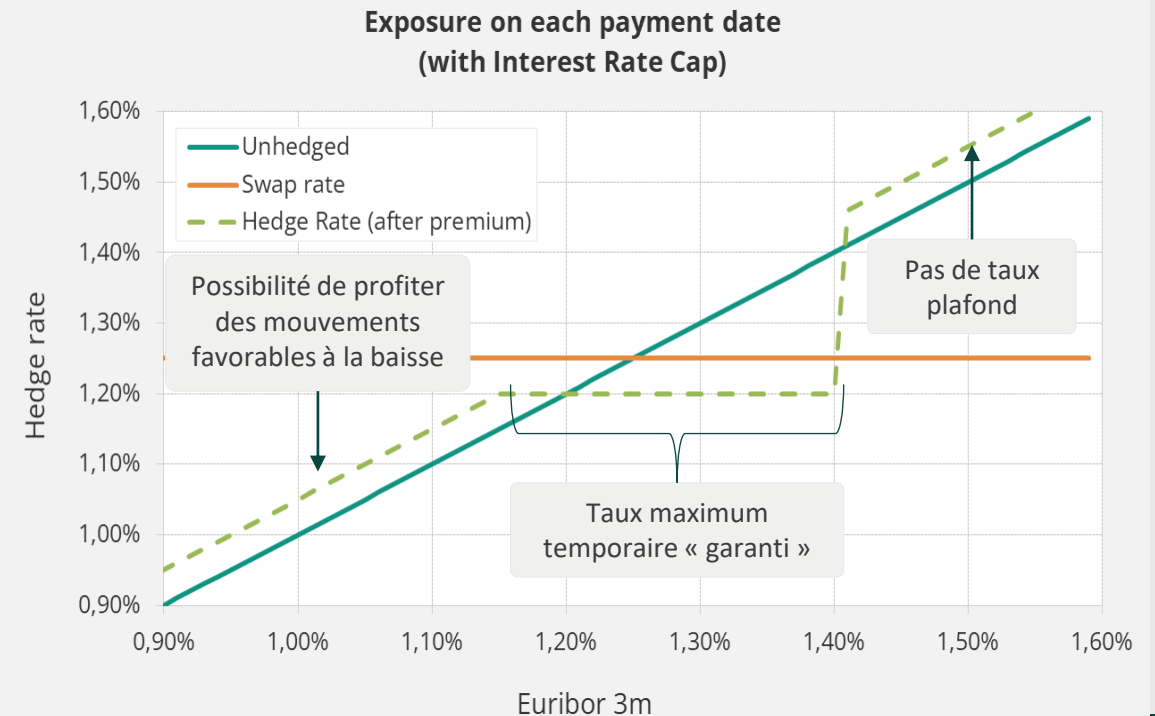
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure autant de plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

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

Avantages:

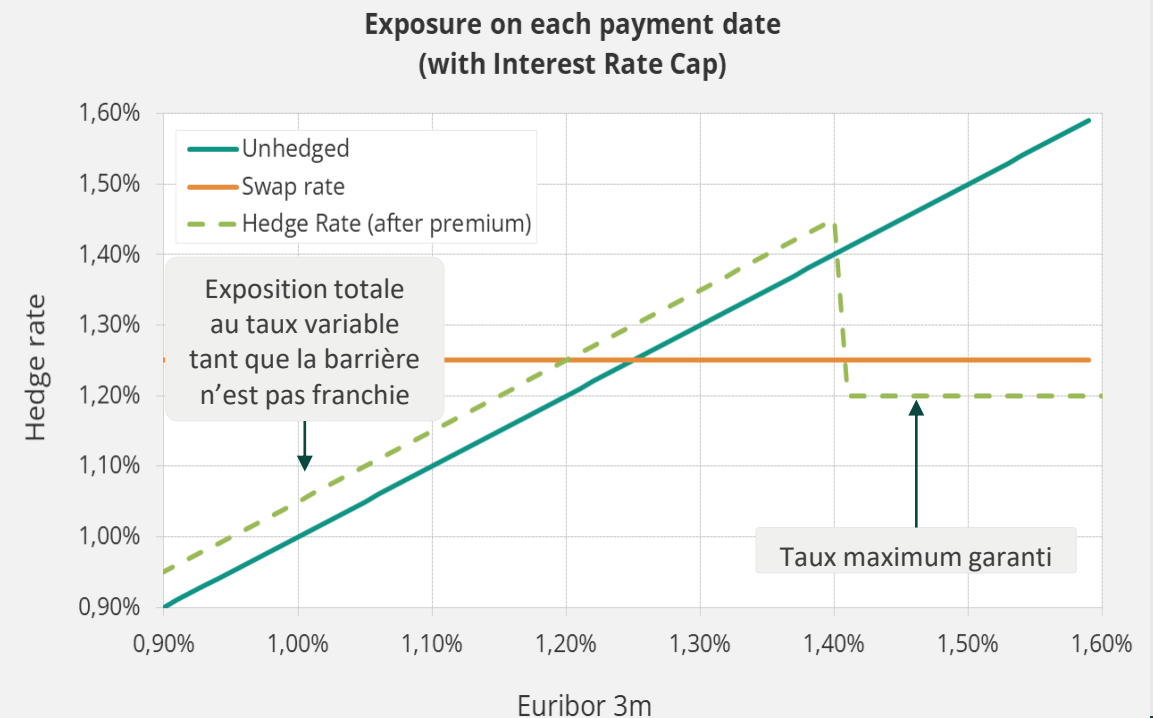
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap Spread:

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

Avantages:

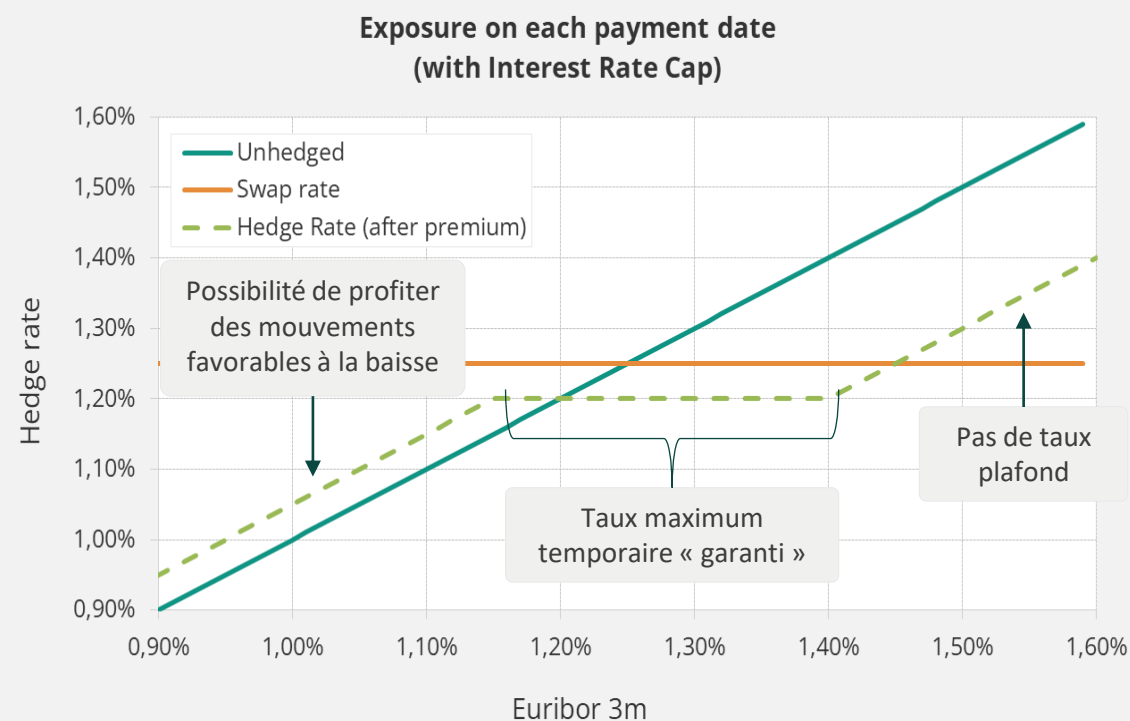
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire : s.rouzaire@kerius-finance.com

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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



ASTORIA