



Couverture de taux d'intérêts

Rapport final

7 Mai 2021

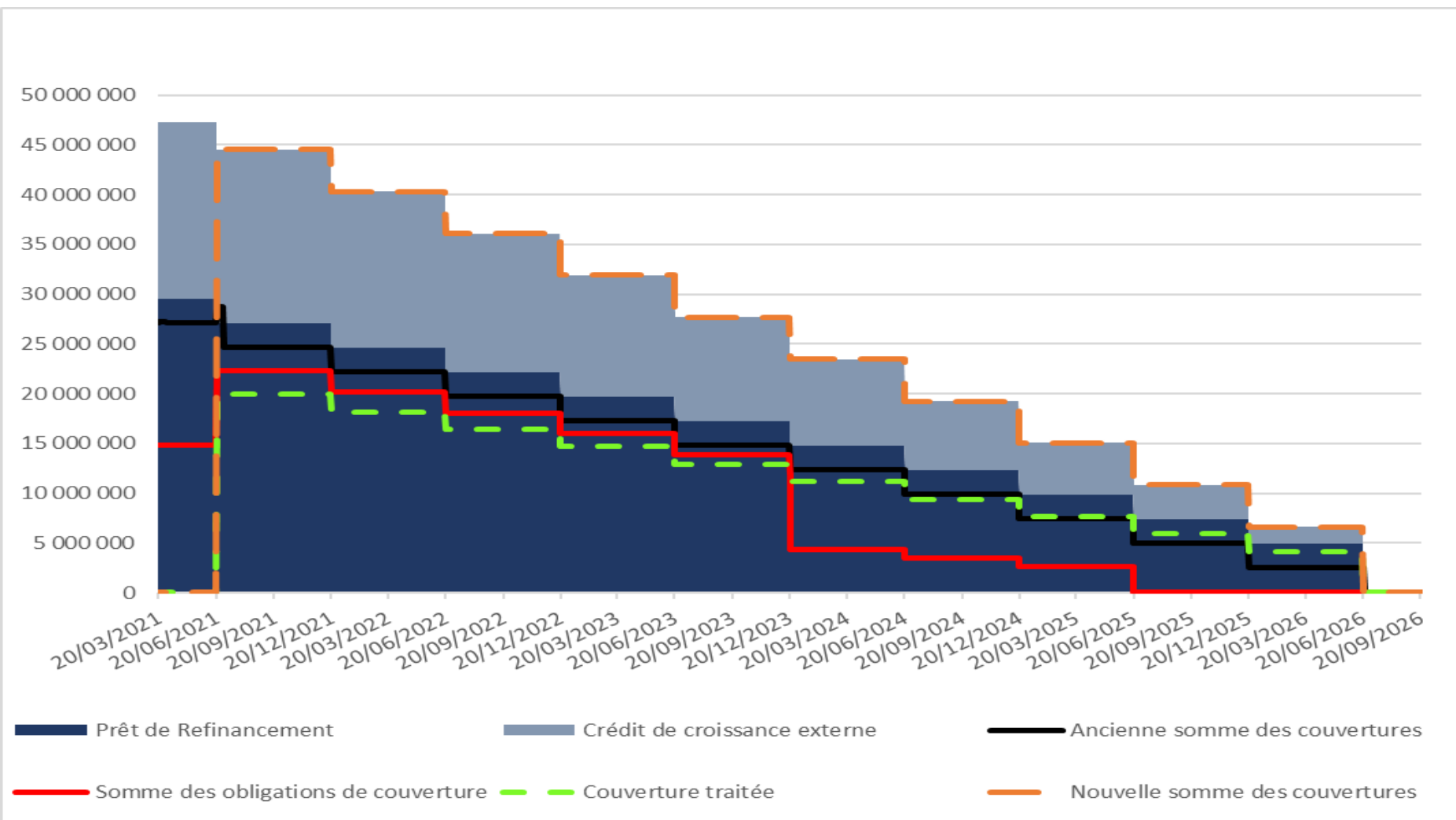
KERIUS Finance SAS

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 5 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 0% 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.
- ☐ Ce Cap pourra être réaffecté à une nouvelle dette à taux variable en cas de refinancement avant l'échéance de la couverture.



- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 5 ans.
- Répartition bancaire : SG 100%.

Produit	: Cap à Prime up-front
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 05/05/2021
Date de début	: 21/06/2021
Date de Fin	: 22/06/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture SG

Nominal de départ : € 19'917'572 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime up-front à payer le 07/05/2021 : **€ 77'325.**

Fixing	Début	Fin	Paielement	Couverture Complémentaire - Notionnel	Couverture complémentaire - Prime à payer
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	19 917 572	6 380
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	19 917 572	6 380
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	18 165 572	5 818
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	18 165 572	5 818
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	16 413 572	5 315
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	16 413 572	5 257
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	14 661 572	4 645
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	14 661 572	4 748
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	12 909 572	4 180
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	12 909 572	4 135
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	11 157 572	3 574
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	11 157 572	3 613
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	9 405 572	3 046
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	9 405 572	3 013
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	7 653 572	2 425
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	7 653 572	2 478
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	5 901 572	1 953
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	5 901 572	1 890
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	4 149 572	1 285
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	4 149 572	1 373

Equivalent prime lissée	0,13%
----------------------------	-------

Total à payer	77 325
---------------	--------

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt de refinancement		Credit de croissance externe		TOTAL DETTE	Ancienne somme des couvertures	Couverture traîtée	Nouvelle somme des couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	2 461 572	27 077 284	272 000	17 456 000	44 533 284	24 615 712	19 917 572	44 533 284
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	0	27 077 284	0	17 456 000	44 533 284	24 615 712	19 917 572	44 533 284
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	2 461 572	24 615 712	1 752 000	15 704 000	40 319 712	22 154 140	18 165 572	40 319 712
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	0	24 615 712	0	15 704 000	40 319 712	22 154 140	18 165 572	40 319 712
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	2 461 572	22 154 140	1 752 000	13 952 000	36 106 140	19 692 568	16 413 572	36 106 140
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	0	22 154 140	0	13 952 000	36 106 140	19 692 568	16 413 572	36 106 140
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	2 461 572	19 692 568	1 752 000	12 200 000	31 892 568	17 230 996	14 661 572	31 892 568
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	0	19 692 568	0	12 200 000	31 892 568	17 230 996	14 661 572	31 892 568
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	2 461 572	17 230 996	1 752 000	10 448 000	27 678 996	14 769 424	12 909 572	27 678 996
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	0	17 230 996	0	10 448 000	27 678 996	14 769 424	12 909 572	27 678 996
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	2 461 572	14 769 424	1 752 000	8 696 000	23 465 424	12 307 852	11 157 572	23 465 424
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	0	14 769 424	0	8 696 000	23 465 424	12 307 852	11 157 572	23 465 424
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	2 461 572	12 307 852	1 752 000	6 944 000	19 251 852	9 846 280	9 405 572	19 251 852
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	0	12 307 852	0	6 944 000	19 251 852	9 846 280	9 405 572	19 251 852
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	2 461 572	9 846 280	1 752 000	5 192 000	15 038 280	7 384 708	7 653 572	15 038 280
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	0	9 846 280	0	5 192 000	15 038 280	7 384 708	7 653 572	15 038 280
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	2 461 572	7 384 708	1 752 000	3 440 000	10 824 708	4 923 136	5 901 572	10 824 708
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	0	7 384 708	0	3 440 000	10 824 708	4 923 136	5 901 572	10 824 708
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	2 461 572	4 923 136	1 752 000	1 688 000	6 611 136	2 461 564	4 149 572	6 611 136
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	0	4 923 136	0	1 688 000	6 611 136	2 461 564	4 149 572	6 611 136
18/06/2026	20/06/2026	22/06/2026	22/06/2026	4 923 136	0	1 688 000	0	0	0	0	0 ⁶

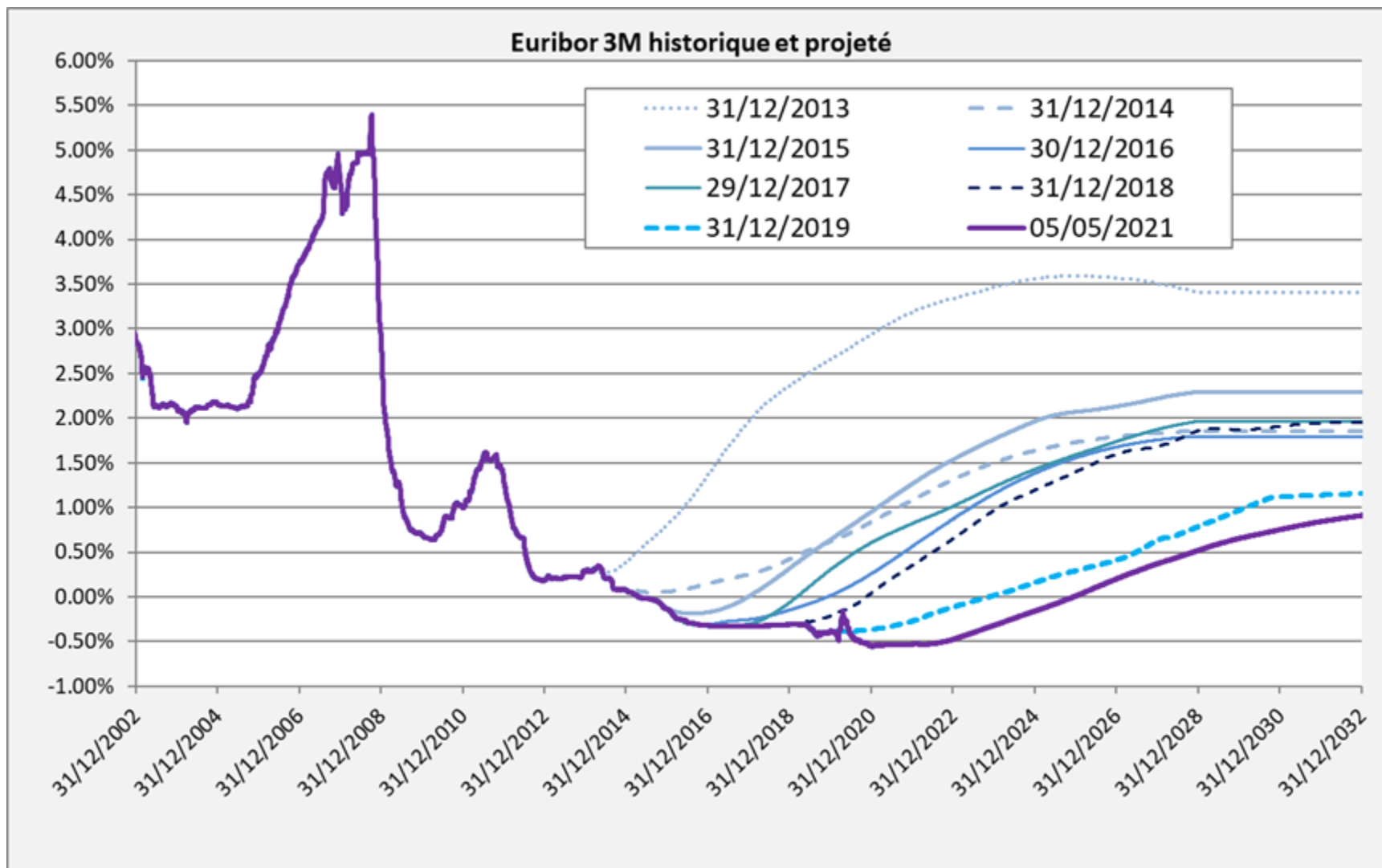
Outre les aspects qualitatifs (analyses et choix de la stratégie la plus adaptée) et le gain de temps durant le processus, la prestation de KERIUS Finance a permis de générer les économies suivantes en permettant d'obtenir un taux de couverture inférieur à la pratique habituelle des banques pour ce montant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

Valeur 1 BP	6 105
SG	
Economies totales	54 955
Taux/Prix sans marge bancaire	71 230
Prix avec marge bancaire standard *	132 280
Marge bancaire standard (10 points de base) *	61 050
Prix final	77 325
Marge finale	6 095

* 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



KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

AVERTISSEMENT - DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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