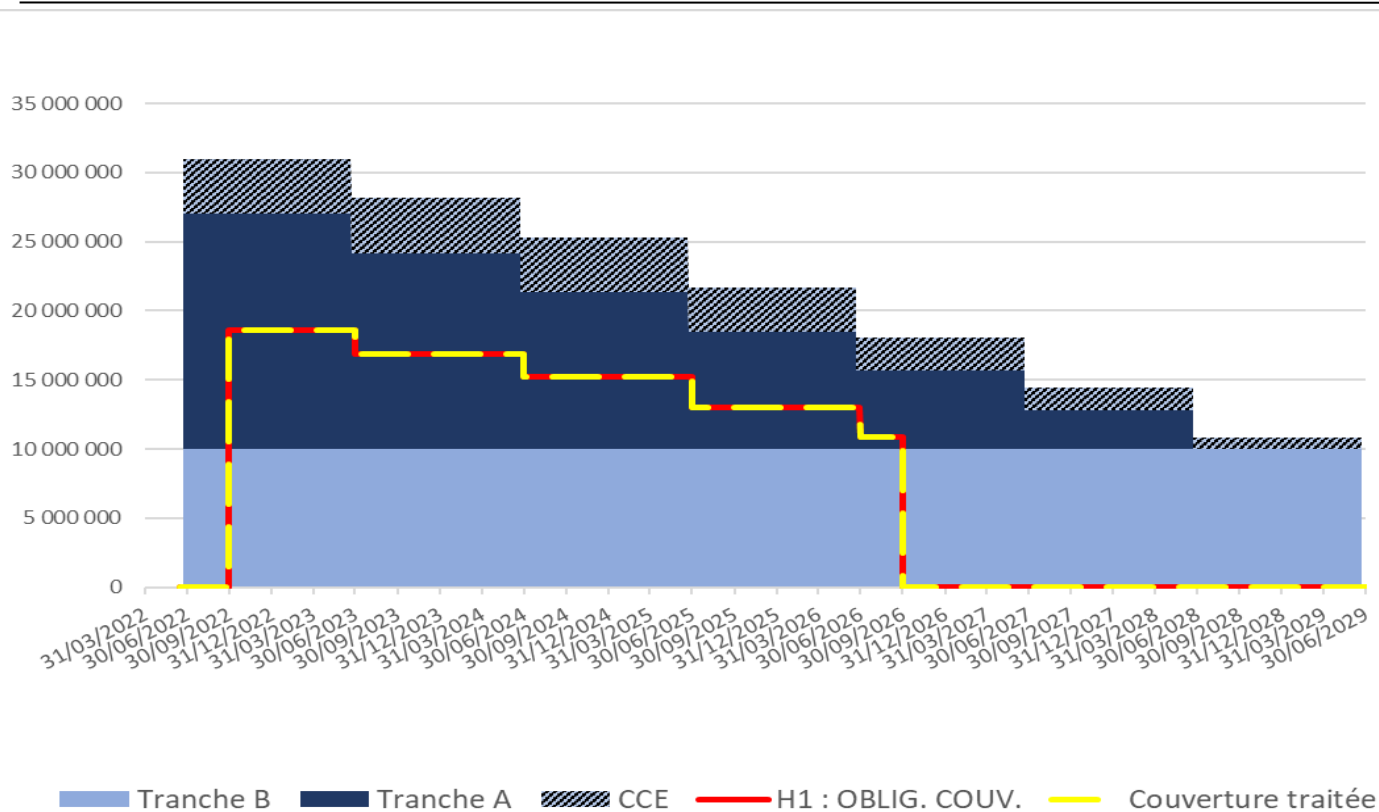




Couverture de taux d'intérêts Rapport final

03 août 2022

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 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. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.



Obligation de couverture :

Crédits Senior: L'Emprunteur s'engage à conclure dans un **délai de 3 mois** à compter de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrats de Couverture avec une ou plusieurs Banques de Couverture portant sur un **montant notionnel minimum égal, à tout moment, à 60% de l'Encours des Crédits** sur une **durée minimale de 4 ans à compter de la Date de Signature** et lui permettant de se couvrir a minima contre les conséquences d'une hausse éventuelle de l'EURIBOR 3 mois de plus de 150 bps. → **22/09/2022**

Banques de couverture: CACIB LCL, LBP et CEPAC

Financements: (CA Alpes Provence) Crédits Senior de **€37'000'000**, tiré le **22/06/2022**

- **Prêt d'Acq. – Tranche A : €17'000'000**, amort. linéaire annuel, échéance 22/06/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + Marge 1,75%.
- **Prêt d'Acq. – Tranche B : €10'000'000**, amort. In fine, échéance 22/06/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + Marge 2,00%.
- **Crédit de Croissance Externe : €4'000'000**, amort. spécifique, échéance 22/06/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + Marge 1,75%.

- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 4 ans.
- Répartition bancaire : CACIB 100%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 28/07/2022
Date de début	: 30/09/2022
Date de Fin	: 30/09/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture Crédit Agricole

Nominal de départ : €18'600'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2026 : **1,45%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 908'561**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	18 600 000	68 174	-840 387
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	18 600 000	68 174	-772 213
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	18 600 000	68 174	-704 039
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	16 900 000	61 943	-642 095
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	16 900 000	61 943	-580 152
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	16 900 000	61 263	-518 890
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	16 900 000	62 624	-456 266
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	15 200 000	57 549	-398 717
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	15 200 000	56 324	-342 393
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	15 200 000	55 100	-287 293
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	15 200 000	55 712	-231 580
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	13 020 000	48 246	-183 334
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	13 020 000	48 246	-135 088
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	13 020 000	47 198	-87 890
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	13 020 000	47 722	-40 168
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	10 840 000	40 168	0

Prime lissée

1,45%

Total à payer

908 561

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		CCE		TOTAL DETTE	H1 : OBLIG. COUV.	Couverture traitée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
20/06/2022	22/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	0	0
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	18 600 000	18 600 000
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	18 600 000	18 600 000
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	18 600 000	18 600 000
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	2 833 333	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000	16 900 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000	16 900 000
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000	16 900 000
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000	16 900 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	2 833 333	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000	15 200 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000	15 200 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000	15 200 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000	15 200 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	2 833 333	8 500 000	0	10 000 000	800 000	3 200 000	21 700 000	13 020 000	13 020 000
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	8 500 000	0	10 000 000	0	3 200 000	21 700 000	13 020 000	13 020 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	8 500 000	0	10 000 000	0	3 200 000	21 700 000	13 020 000	13 020 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	8 500 000	0	10 000 000	0	3 200 000	21 700 000	13 020 000	13 020 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	2 833 333	5 666 667	0	10 000 000	800 000	2 400 000	18 066 667	10 840 000	10 840 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	5 666 667	0	10 000 000	0	2 400 000	18 066 667	0	0
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	5 666 667	0	10 000 000	0	2 400 000	18 066 667	0	0
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	5 666 667	0	10 000 000	0	2 400 000	18 066 667	0	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	2 833 333	2 833 333	0	10 000 000	800 000	1 600 000	14 433 333	0	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	2 833 333	0	10 000 000	0	1 600 000	14 433 333	0	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	2 833 333	0	10 000 000	0	1 600 000	14 433 333	0	0
29/03/2028	31/03/2028	22/06/2028	22/06/2028	0	2 833 333	0	10 000 000	0	1 600 000	14 433 333	0	0
20/06/2028	22/06/2028	30/06/2028	30/06/2028	2 833 333	0	0	10 000 000	800 000	800 000	10 800 000	0	0
28/06/2028	30/06/2028	30/09/2028	30/09/2028	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0	0
28/09/2028	30/09/2028	31/12/2028	31/12/2028	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0	0
28/12/2028	31/12/2028	31/03/2029	31/03/2029	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0	0
29/03/2029	31/03/2029	22/06/2029	22/06/2029	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0	0
20/06/2029	22/06/2029	30/06/2029	30/06/2029	0	0	10 000 000	0	800 000	0	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 :

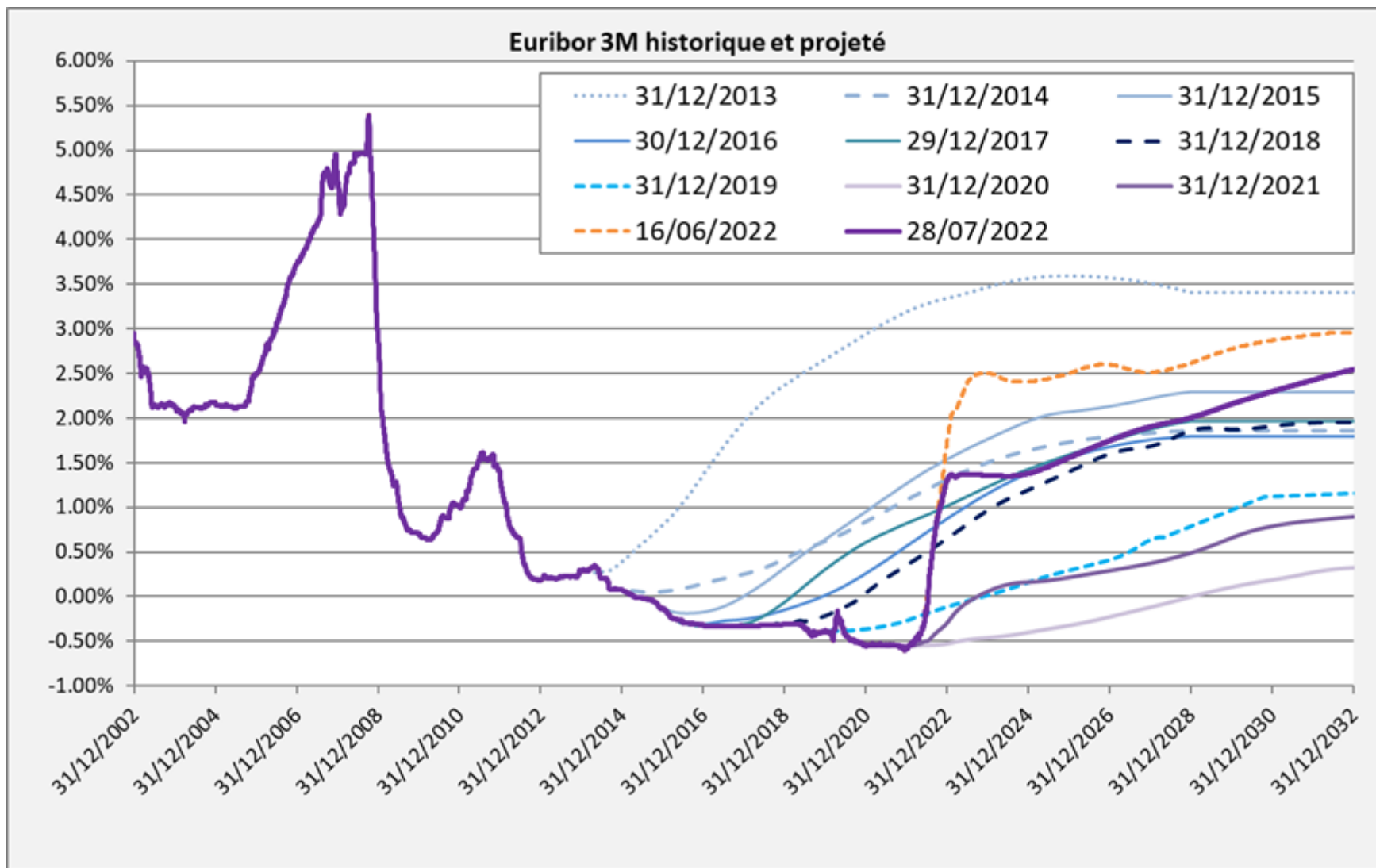
Valeur 1 BP	6 267
CACIB	
Economies totales	44 733
Taux/Prix sans marge bancaire	890 625
Prix avec marge bancaire standard *	953 294
Marge bancaire standard (10 points de base) *	62 669
Prix final	908 561
Marge finale	17 936

* 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.

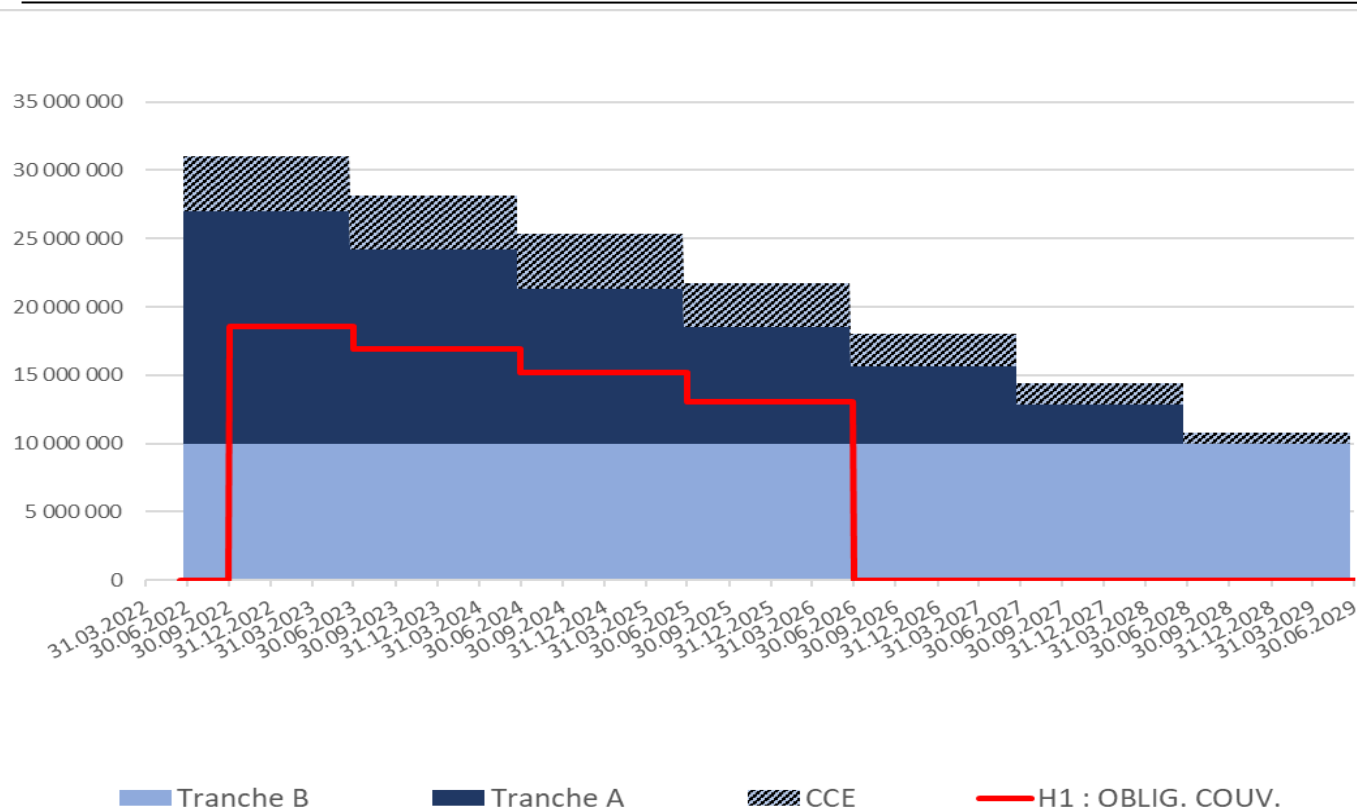
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

-
- 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 : différents types de couverture



Cartographie des dettes



Obligation de couverture :

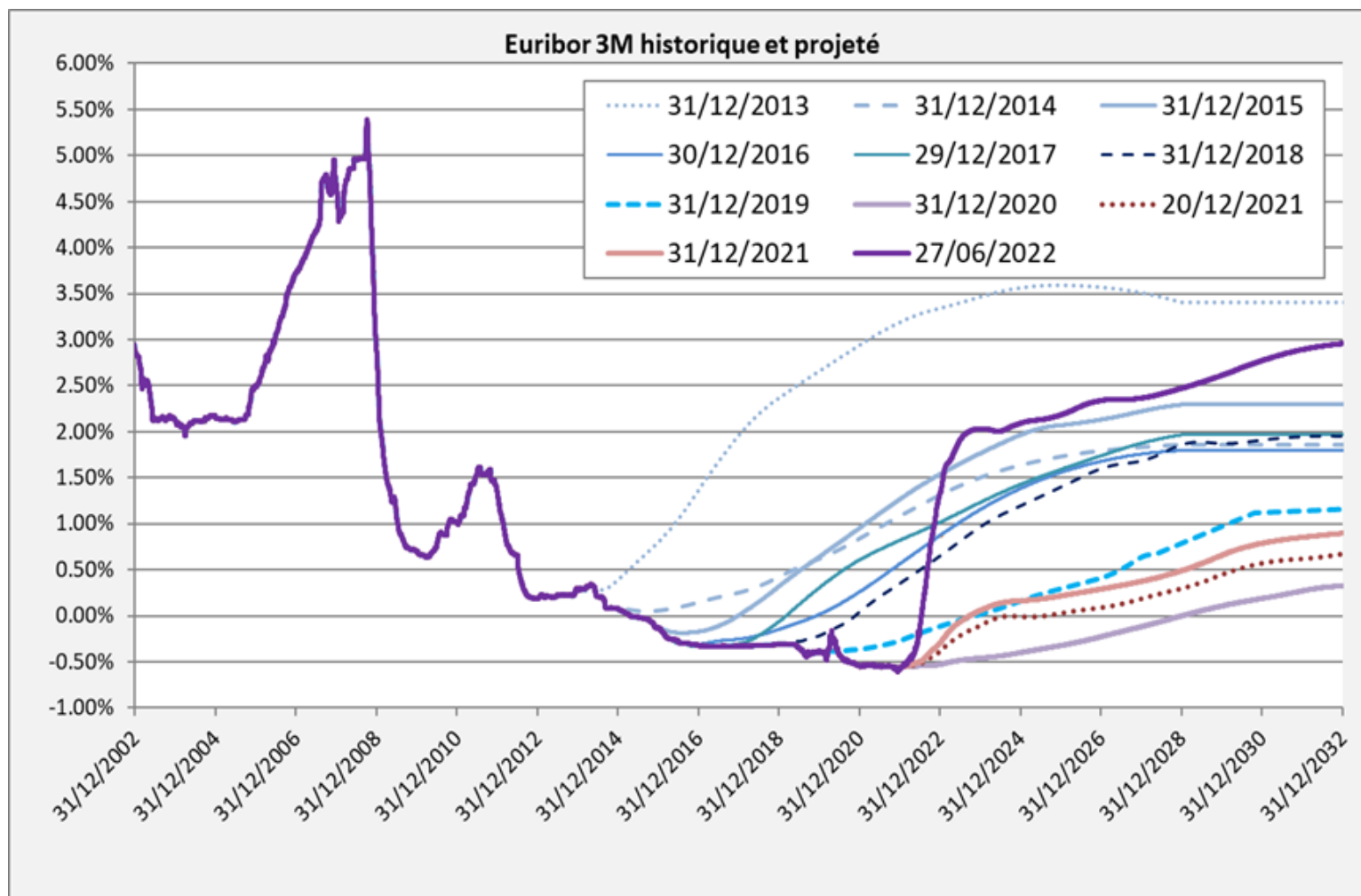
Crédits Senior: L'Emprunteur s'engage à conclure dans un **délai de 3 mois** à compter de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrats de Couverture avec une ou plusieurs Banques de Couverture portant sur un **montant notionnel minimum égal, à tout moment, à 60% de l'Encours des Crédits** sur une **durée minimale de 4 ans à compter de la Date de Signature** et lui permettant de se couvrir a minima contre les conséquences d'une hausse éventuelle de l'EURIBOR 3 mois de plus de 150 bps. → **22/09/2022**

Banques de couverture: CACIB (LCL, LBP et CEPAC)

Financements: (CA Alpes Provence) Crédits Senior de **€37'000'000**, tiré le **22/06/2022**

- **Prêt d'Acq. – Tranche A : €17'000'000**, amort. linéaire annuel, échéance 22/06/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + Marge 1,75%.
- **Prêt d'Acq. – Tranche B : €10'000'000**, amort. In fine, échéance 22/06/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + Marge 2,00%.
- **Crédit de Croissance Externe : €4'000'000**, amort. spécifique, échéance 22/06/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + Marge 1,75%.

- Hypothèses de tirages futurs des crédit de croissance externe à communiquer par le client.
- 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.

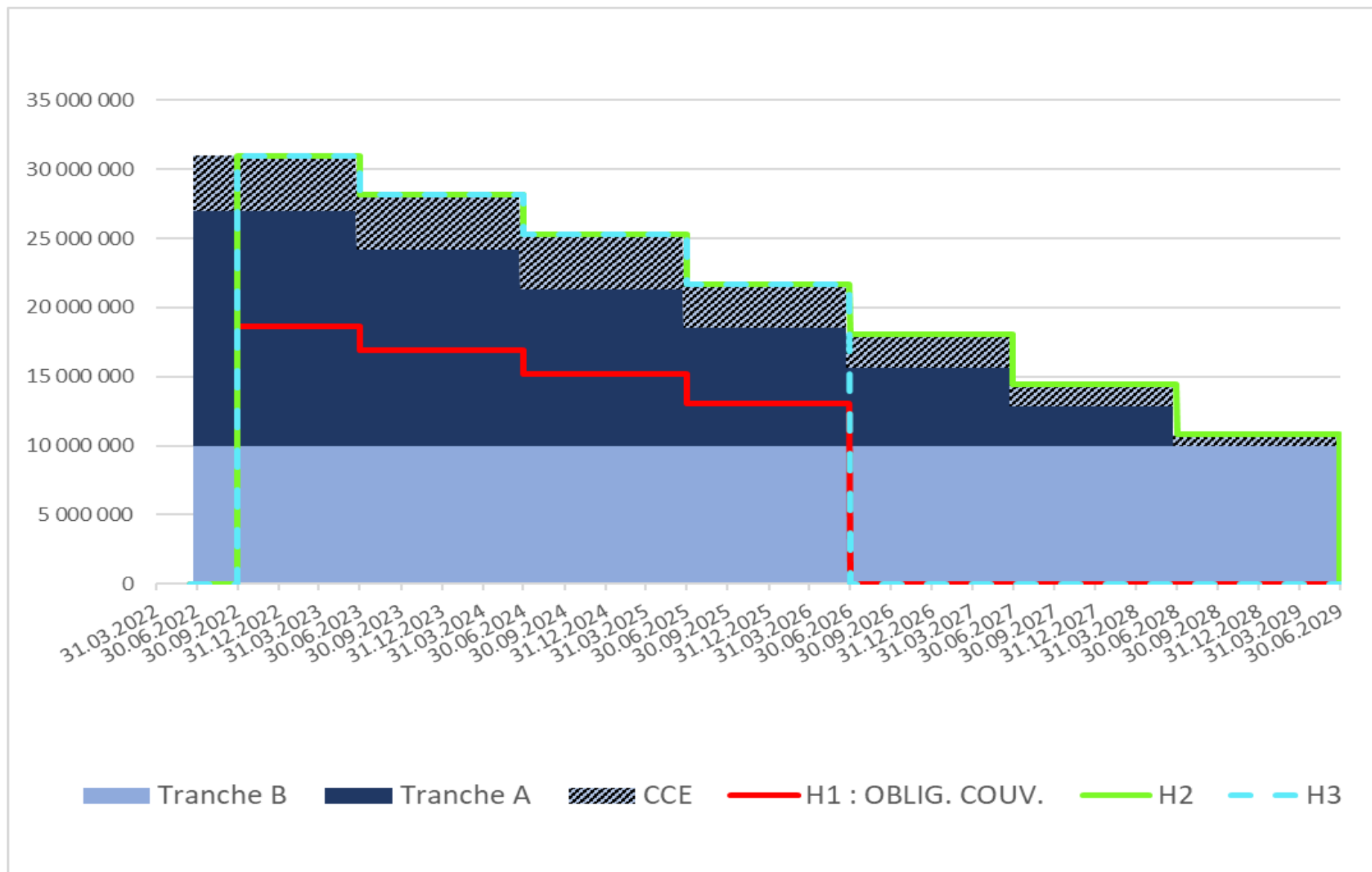


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

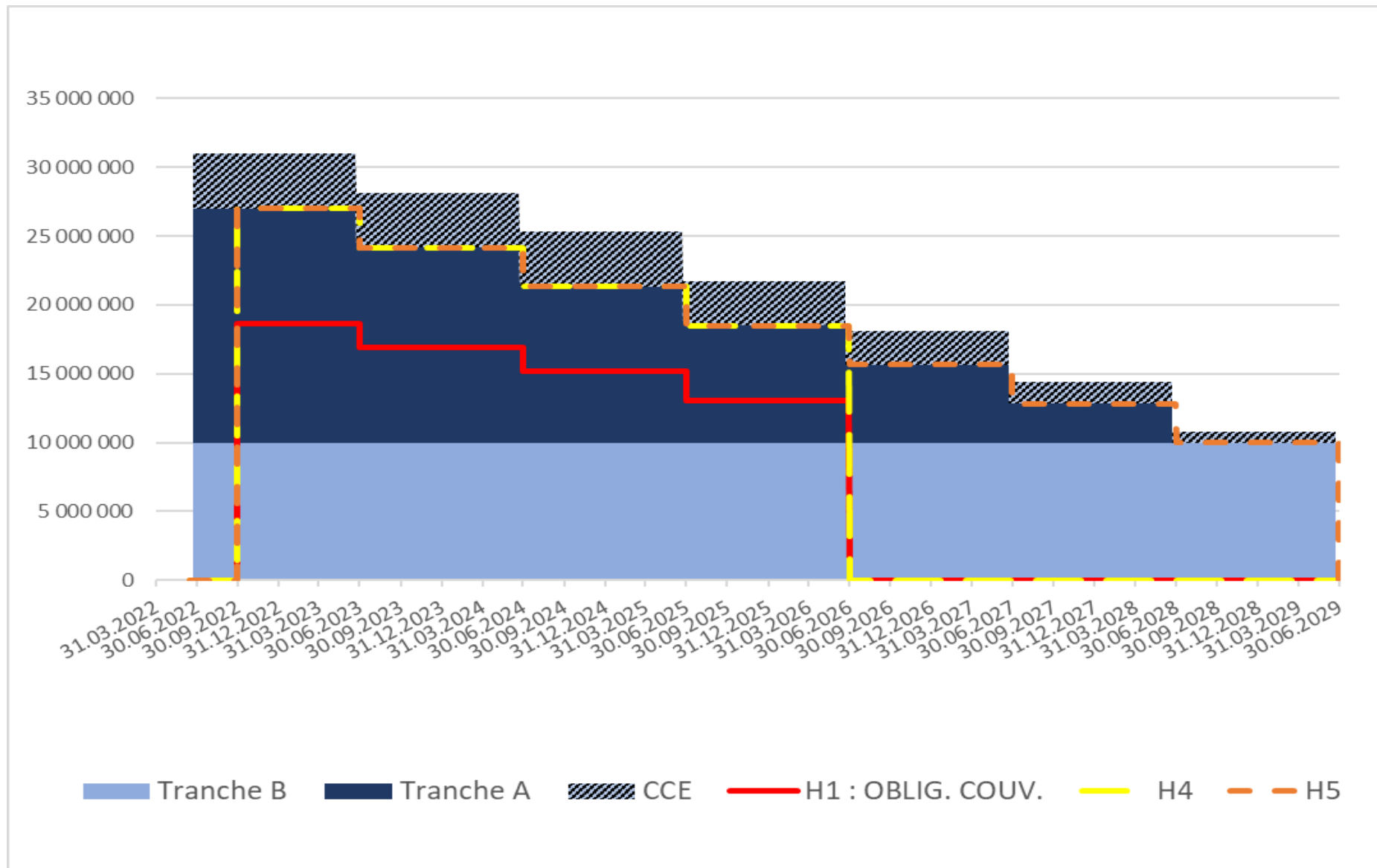
-Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

-Le délai pour mettre en place une couverture a été sensiblement rallongé dans le contexte actuel

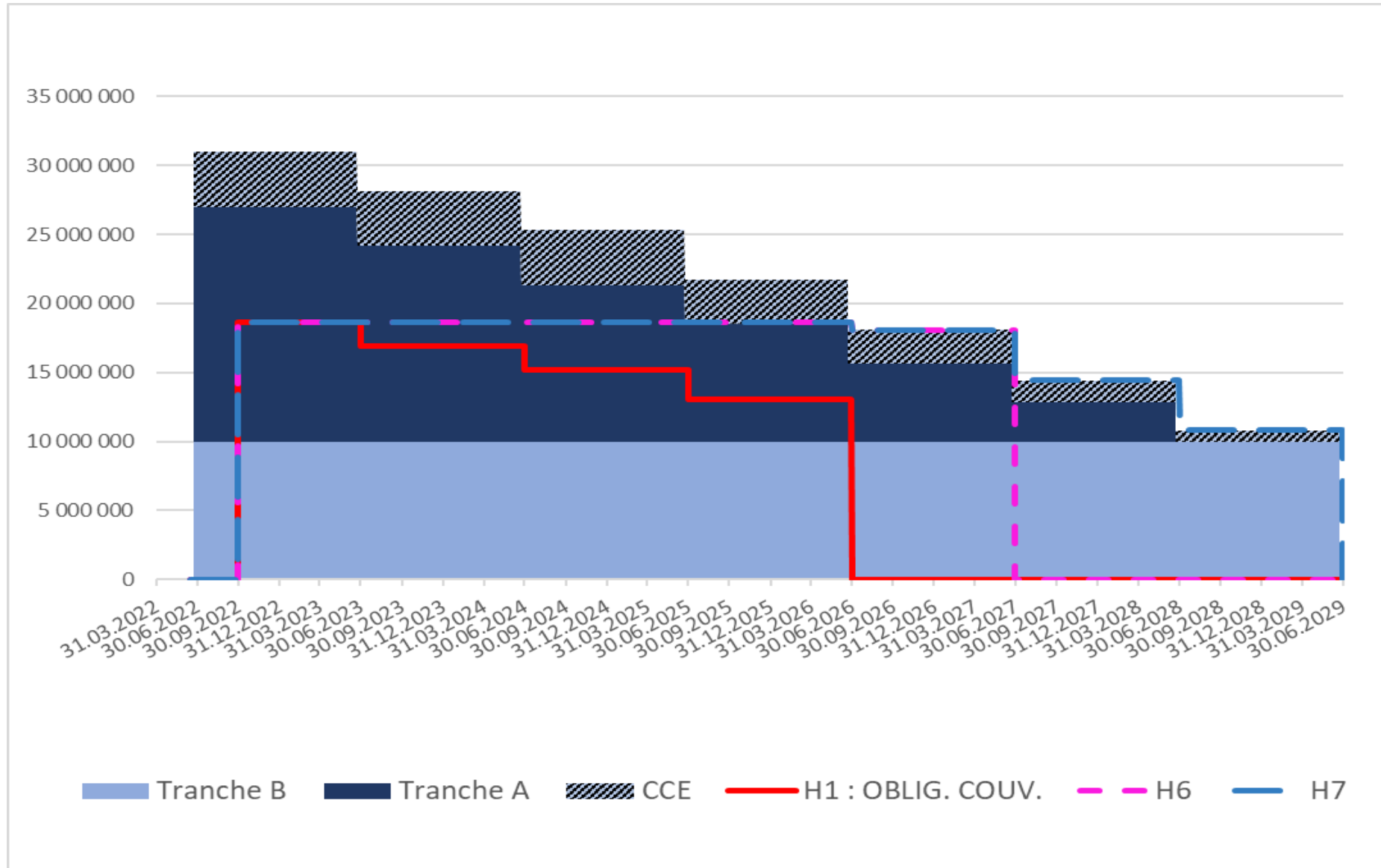
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



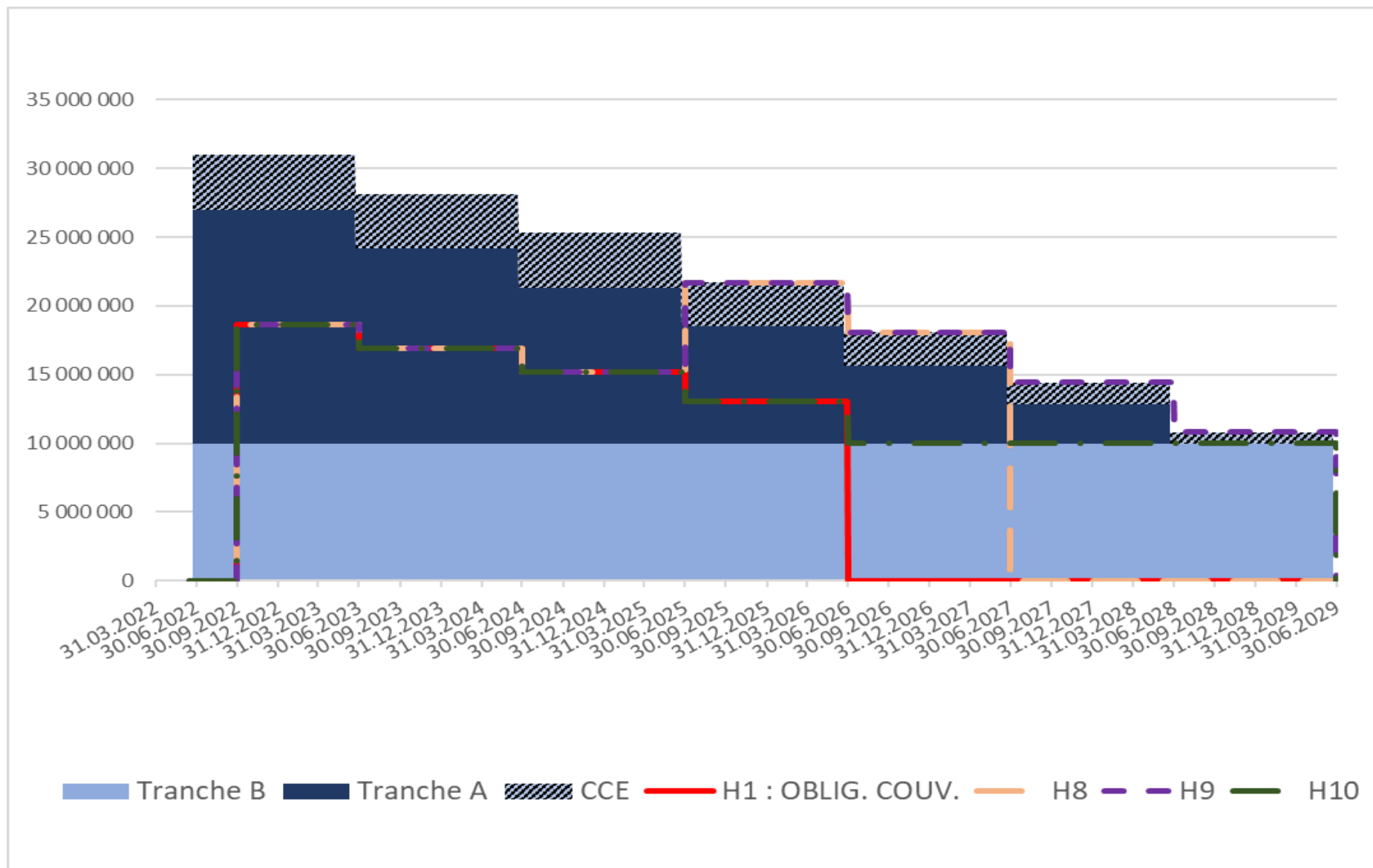
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
Durée	3,75 ans	6,75 ans	3,75 ans	3,75 ans	6,75 ans	4,75 ans	6,75 ans	4,75 ans	6,75 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	18 600 000	31 000 000	31 000 000	27 000 000	27 000 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000
Notionnel moyen	15 752 000	21 000 000	26 253 333	22 466 667	18 185 185	18 487 719	16 748 148	18 066 667	16 451 852	13 195 556
Début de période	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022	22.09.2022
Fin de période	22.06.2026	22.06.2029	22.06.2026	22.06.2026	22.06.2029	22.06.2027	22.06.2029	22.06.2027	22.06.2029	22.06.2029
Valeur 1bp en EUR	5 990	14 377	9 983	8 543	12 450	8 905	11 467	8 702	11 264	9 034

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

Swap sans Floor	1,85%	1,98%	1,85%	1,85%	1,99%	1,96%	2,06%	1,98%	2,06%	2,02%
Floor 0%*	0,14%	0,16%	0,14%	0,14%	0,16%	0,16%	0,17%	0,16%	0,17%	0,17%
Swap avec Floor	1,99%	2,15%	1,99%	1,99%	2,16%	2,12%	2,23%	2,14%	2,23%	2,18%

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	1,99%	2,15%	1,99%	1,99%	2,16%	2,12%	2,23%	2,14%	2,23%	2,18%
Taux financement Max	1,99%	2,15%	1,99%	1,99%	2,16%	2,12%	2,23%	2,14%	2,23%	2,18%

Cap 0.5% annualisé	1,56%	1,72%	1,55%	1,55%	1,73%	1,69%	1,81%	1,71%	1,81%	1,75%
Taux financement Max	2,06%	2,22%	2,05%	2,05%	2,23%	2,19%	2,31%	2,21%	2,31%	2,25%

Cap 1% annualisé	1,18%	1,35%	1,18%	1,18%	1,36%	1,32%	1,43%	1,34%	1,44%	1,38%
Taux financement Max	2,18%	2,35%	2,18%	2,18%	2,36%	2,32%	2,43%	2,34%	2,44%	2,38%

Prime des options en EUR

Cap 0%	1 157 000	2 940 300	1 932 500	1 654 000	2 557 900	1 816 300	2 420 600	1 787 600	2 377 300	1 873 100
Cap 0.5%	903 900	2 354 200	1 510 400	1 292 400	2 049 900	1 448 300	1 957 800	1 428 200	1 924 100	1 505 700
Cap 1%	687 000	1 845 500	1 148 400	982 300	1 608 500	1 128 700	1 552 600	1 115 900	1 527 600	1 185 700

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

7

* 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. Floor 0% (H2) = 225 000

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

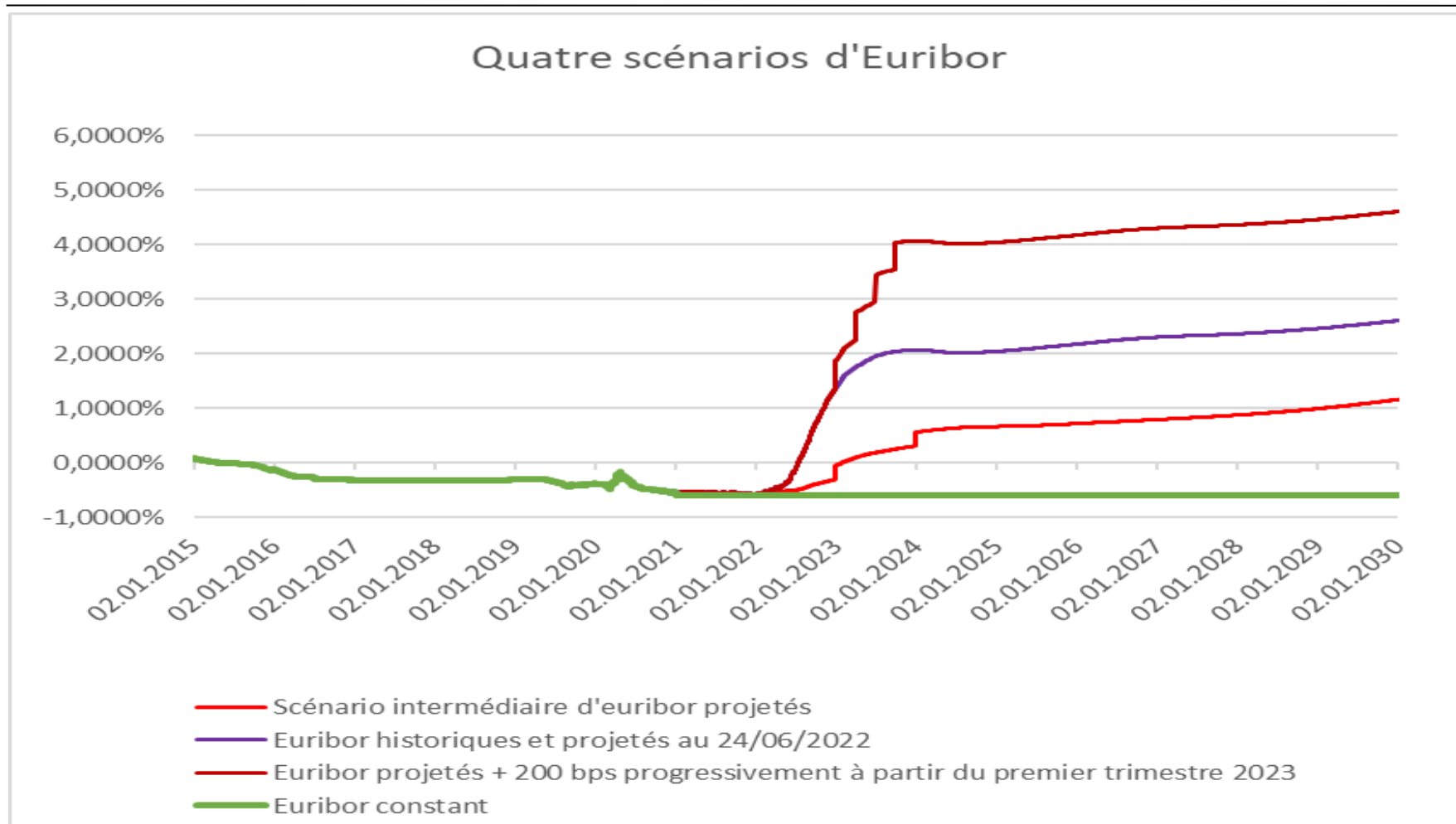
Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
20.09.2022	22.09.2022	22.12.2022	22.12.2022	31 000 000	160 228	-2 780 072
20.12.2022	22.12.2022	22.03.2023	22.03.2023	31 000 000	158 467	-2 621 605
20.03.2023	22.03.2023	22.06.2023	22.06.2023	31 000 000	161 989	-2 459 616
20.06.2023	22.06.2023	22.09.2023	22.09.2023	28 166 667	147 183	-2 312 433
20.09.2023	22.09.2023	22.12.2023	22.12.2023	28 166 667	145 583	-2 166 849
20.12.2023	22.12.2023	22.03.2024	22.03.2024	28 166 667	145 583	-2 021 266
20.03.2024	22.03.2024	24.06.2024	24.06.2024	28 166 667	150 383	-1 870 883
20.06.2024	24.06.2024	23.09.2024	23.09.2024	25 333 333	130 939	-1 739 944
19.09.2024	23.09.2024	23.12.2024	23.12.2024	25 333 333	130 939	-1 609 005
19.12.2024	23.12.2024	24.03.2025	24.03.2025	25 333 333	130 939	-1 478 066
20.03.2025	24.03.2025	23.06.2025	23.06.2025	25 333 333	130 939	-1 347 127
19.06.2025	23.06.2025	22.09.2025	22.09.2025	21 700 000	112 160	-1 234 967
18.09.2025	22.09.2025	22.12.2025	22.12.2025	21 700 000	112 160	-1 122 808
18.12.2025	22.12.2025	23.03.2026	23.03.2026	21 700 000	112 160	-1 010 648
19.03.2026	23.03.2026	22.06.2026	22.06.2026	21 700 000	112 160	-898 488
18.06.2026	22.06.2026	22.09.2026	22.09.2026	18 066 667	94 406	-804 082
18.09.2026	22.09.2026	22.12.2026	22.12.2026	18 066 667	93 380	-710 702
18.12.2026	22.12.2026	22.03.2027	22.03.2027	18 066 667	92 354	-618 348
18.03.2027	22.03.2027	22.06.2027	22.06.2027	18 066 667	94 406	-523 942
18.06.2027	22.06.2027	22.09.2027	22.09.2027	14 433 333	75 421	-448 521
20.09.2027	22.09.2027	22.12.2027	22.12.2027	14 433 333	74 601	-373 920
20.12.2027	22.12.2027	22.03.2028	22.03.2028	14 433 333	74 601	-299 319
20.03.2028	22.03.2028	22.06.2028	22.06.2028	14 433 333	75 421	-223 899
20.06.2028	22.06.2028	22.09.2028	22.09.2028	10 800 000	56 435	-167 464
20.09.2028	22.09.2028	22.12.2028	22.12.2028	10 800 000	55 821	-111 643
20.12.2028	22.12.2028	22.03.2029	22.03.2029	10 800 000	55 208	-56 435
20.03.2029	22.03.2029	22.06.2029	22.06.2029	10 800 000	56 435	0

Prime lissée	2,15%
--------------	-------

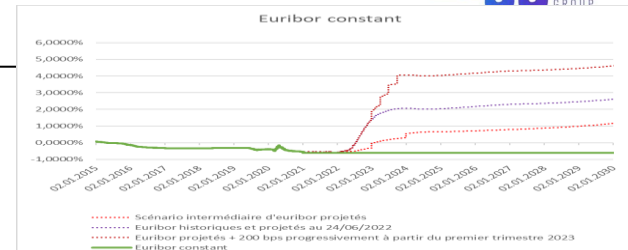
Total à payer	2 940 300
---------------	-----------

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

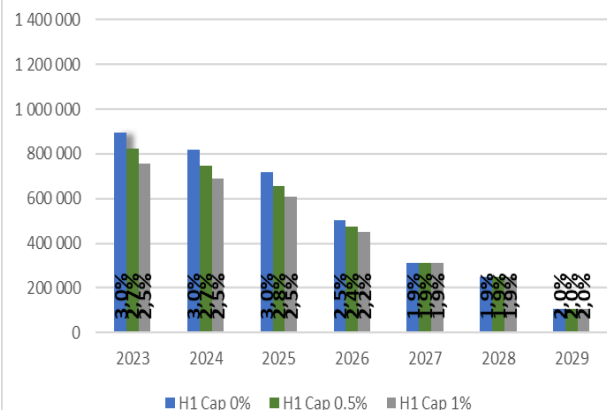


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2023 et incluent la marge de crédit **1,75%** (Tranche A), **2,00%** (Tranche B) et **1,75%** (CCE), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

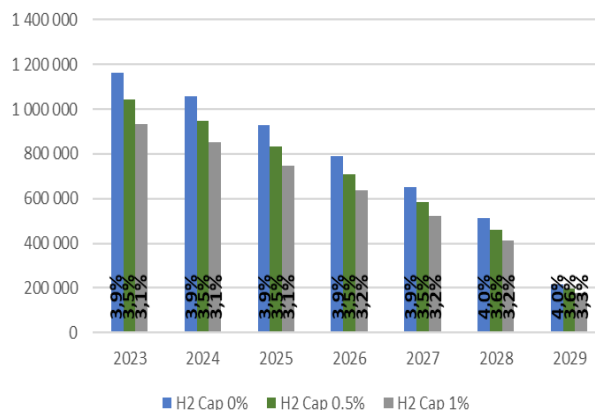
Simulation frais financiers avec Euribor constant



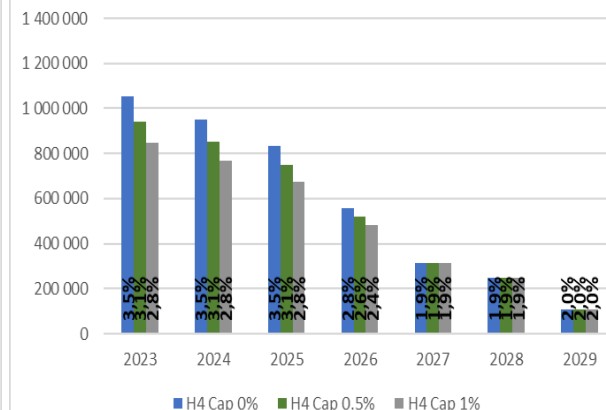
STRATEGIE H1



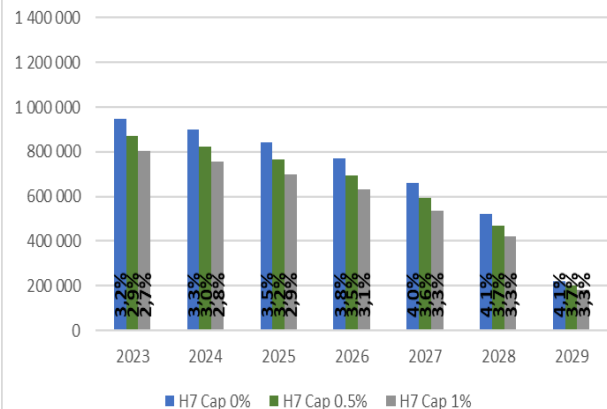
STRATEGIE H2



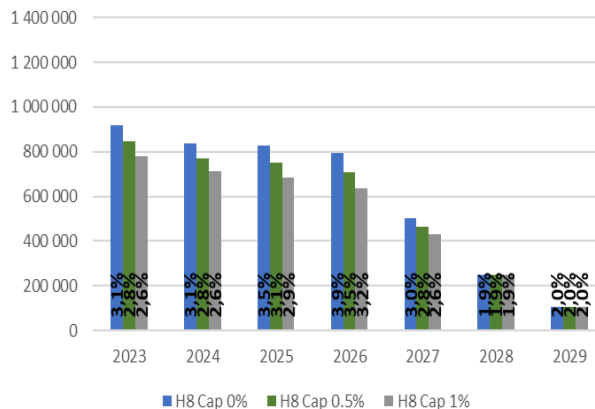
STRATEGIE H4



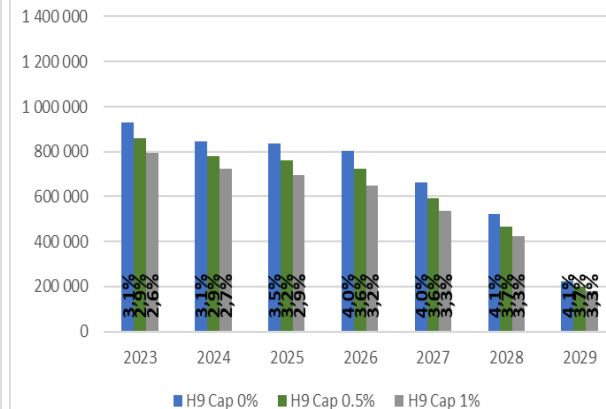
STRATEGIE H7

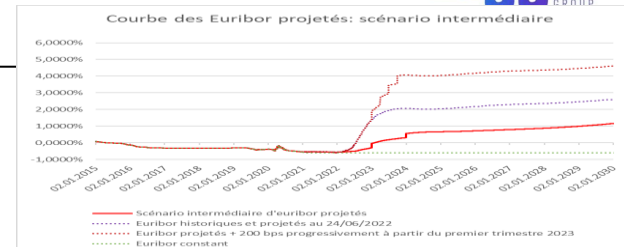


STRATEGIE H8

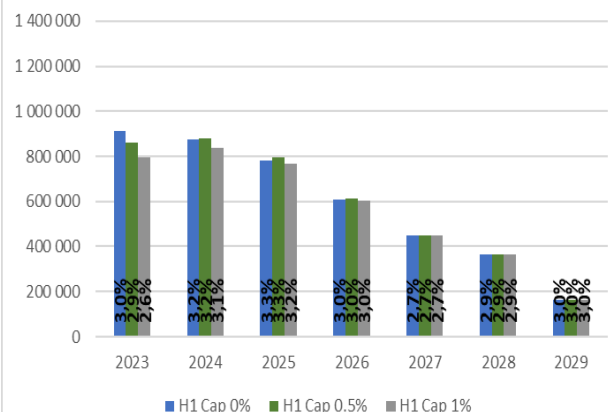


STRATEGIE H9

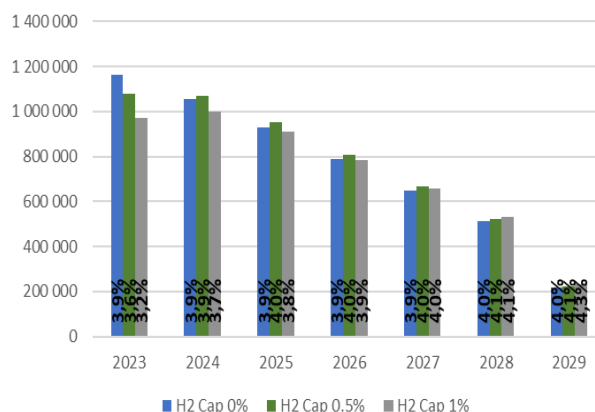




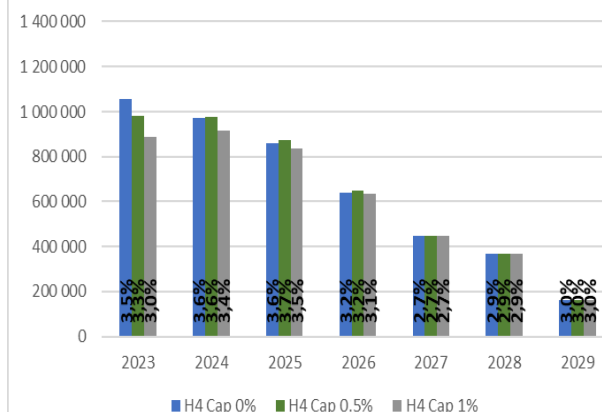
STRATEGIE H1



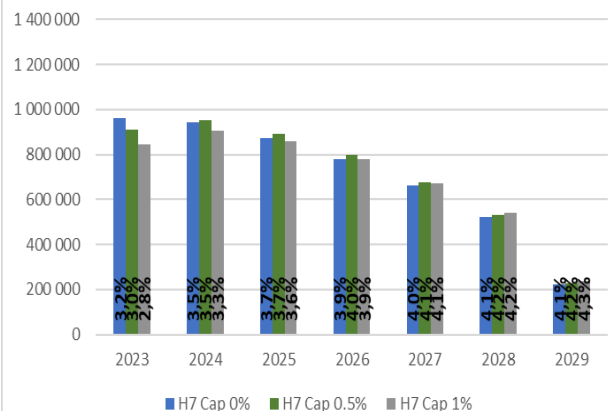
STRATEGIE H2



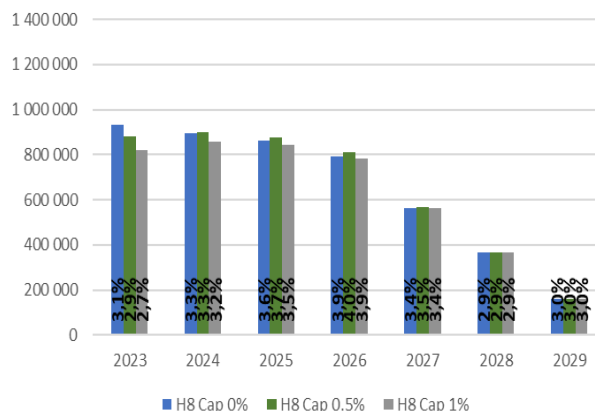
STRATEGIE H4



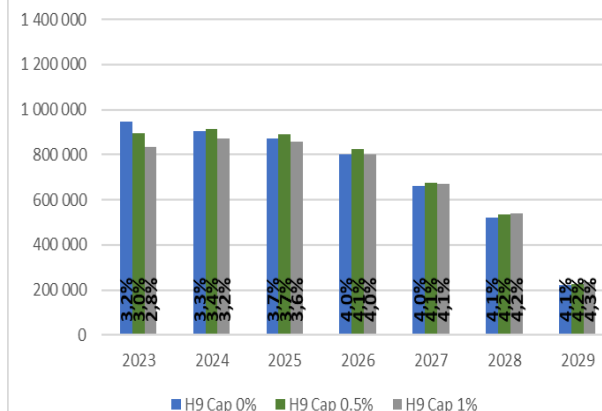
STRATEGIE H7



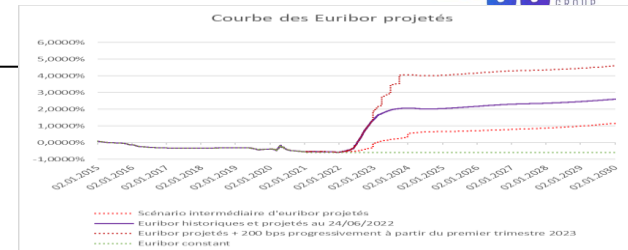
STRATEGIE H8



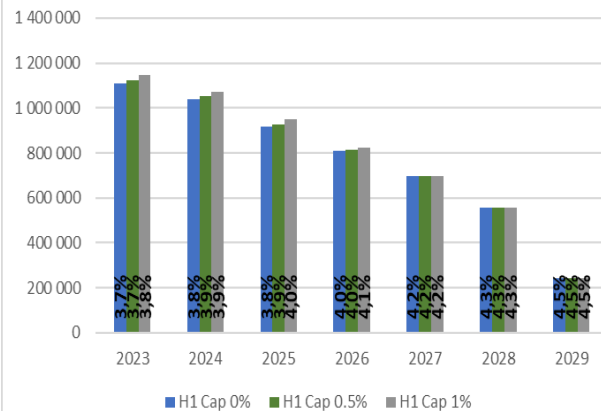
STRATEGIE H9



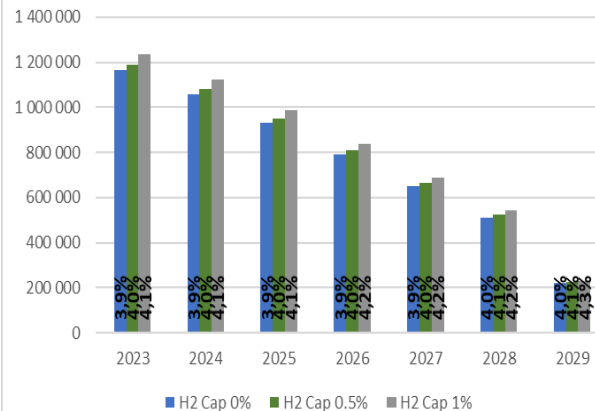
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



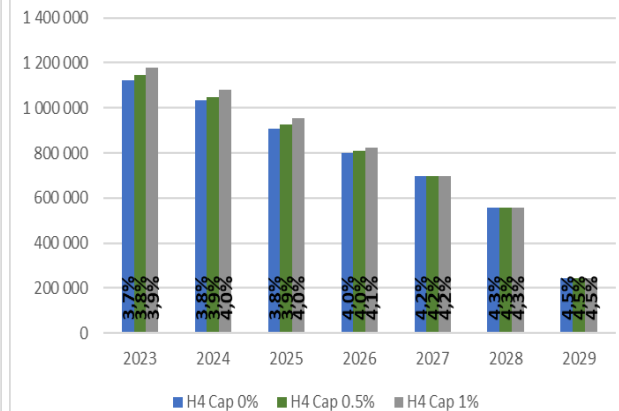
STRATEGIE H1



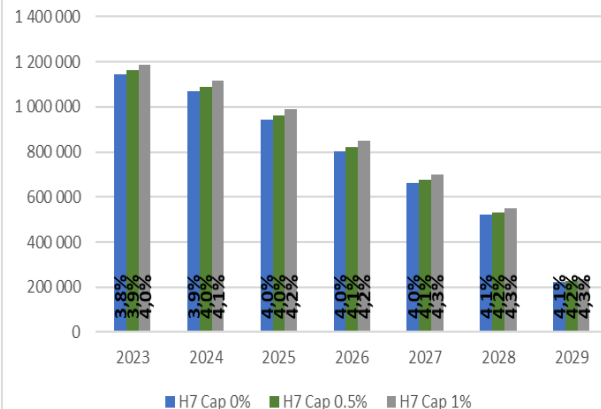
STRATEGIE H2



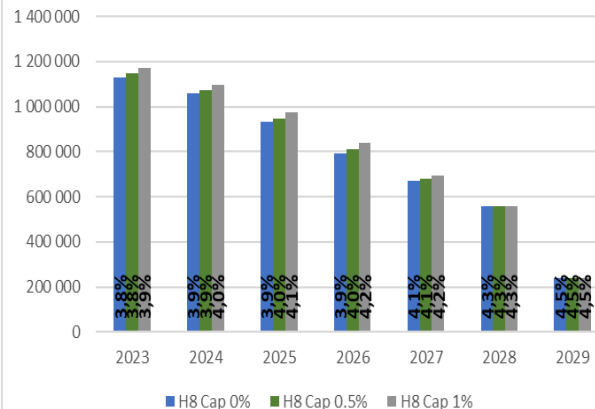
STRATEGIE H4



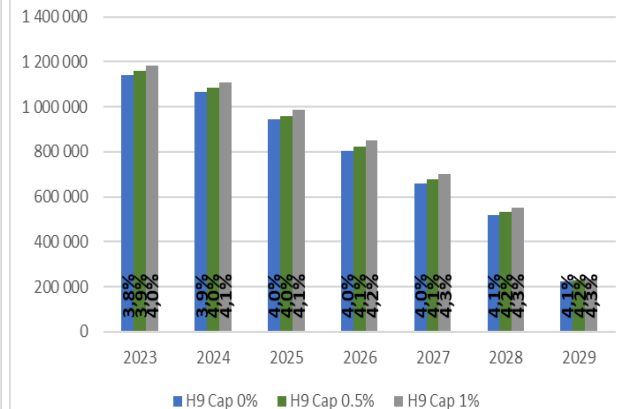
STRATEGIE H7



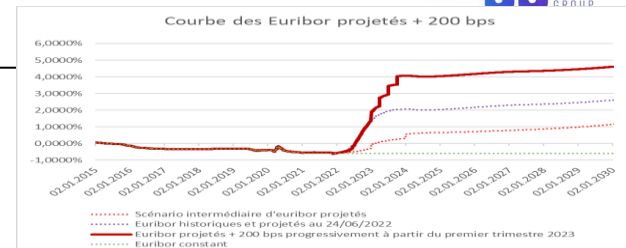
STRATEGIE H8



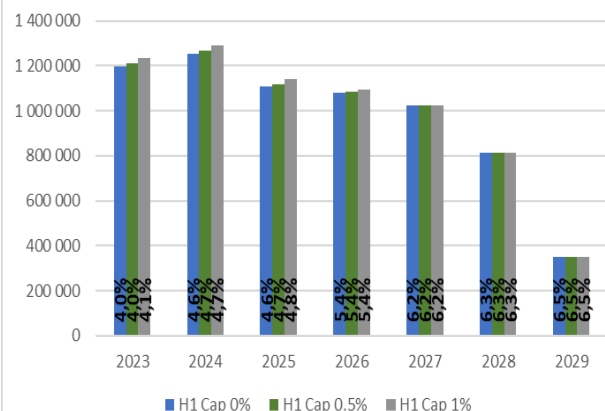
STRATEGIE H9



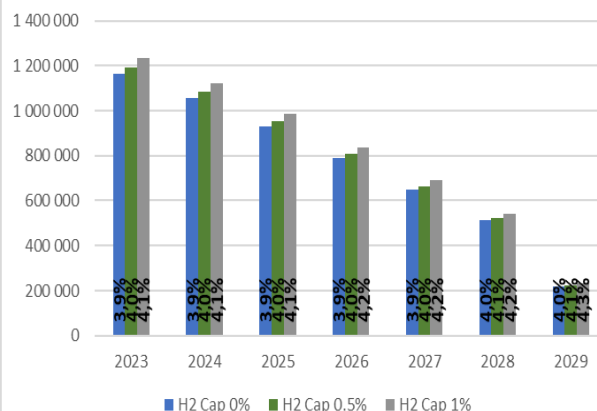
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



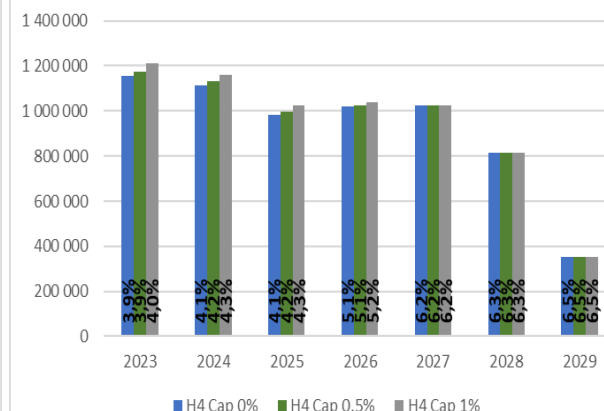
STRATEGIE H1



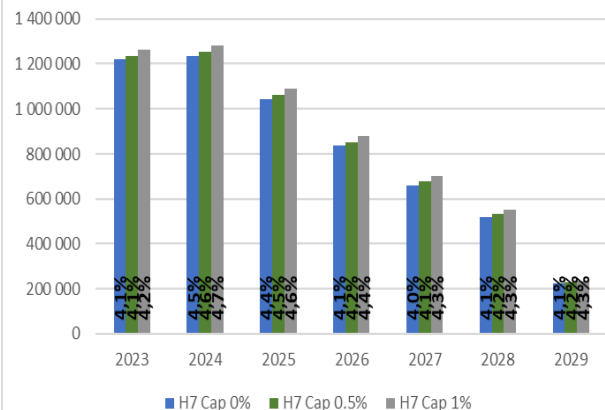
STRATEGIE H2



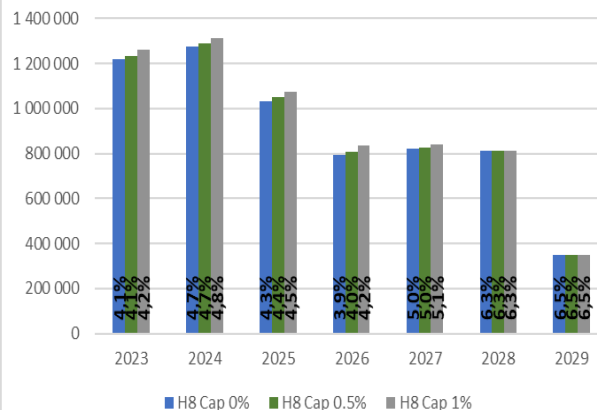
STRATEGIE H4



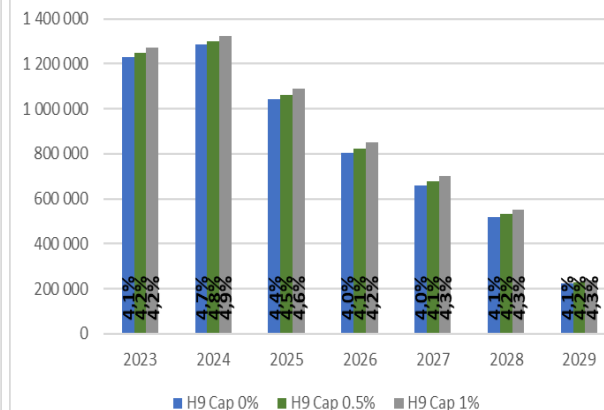
STRATEGIE H7



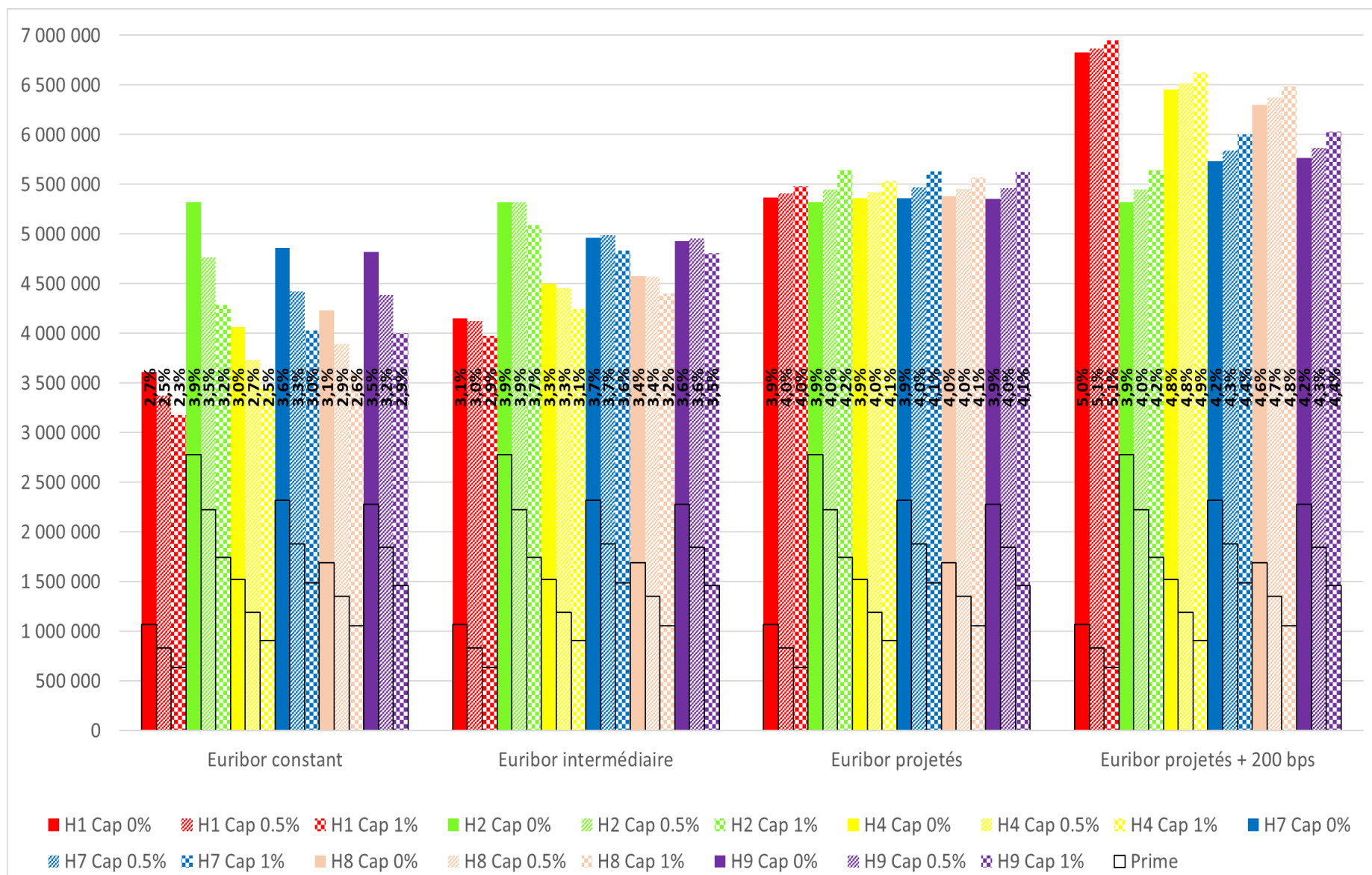
STRATEGIE H8



STRATEGIE H9



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



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

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H4		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 0.5%	H1 Cap 1%	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%	H4 Cap 0%	H4 Cap 0.5%	H4 Cap 1%
Euribor constant	3 607 356	3 374 341	3 174 654	5 320 454	4 766 649	4 285 980	4 062 583	3 730 188	3 445 134
Euribor intermédiaire	4 153 659	4 120 911	3 976 682	5 320 454	5 320 135	5 087 310	4 502 359	4 453 792	4 247 163
Euribor projetés	5 365 693	5 408 405	5 484 444	5 320 454	5 445 901	5 644 483	5 359 894	5 420 155	5 527 756
Euribor projetés + 200 bps	6 827 588	6 870 299	6 946 338	5 320 454	5 445 901	5 644 483	6 455 780	6 516 040	6 623 641

	STRATEGIE H7			STRATEGIE H8			STRATEGIE H9		
	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	H8 Cap 0%	H8 Cap 0.5%	H8 Cap 1%	H9 Cap 0%	H9 Cap 0.5%	H9 Cap 1%
Euribor constant	4 862 435	4 418 818	4 030 414	4 232 123	3 892 355	3 597 115	4 819 152	4 385 076	4 005 308
Euribor intermédiaire	4 964 615	4 991 836	4 831 745	4 573 482	4 569 572	4 399 143	4 927 500	4 957 402	4 806 638
Euribor projetés	5 362 353	5 468 336	5 629 531	5 382 640	5 454 189	5 570 266	5 356 436	5 461 797	5 621 466
Euribor projetés + 200 bps	5 735 273	5 841 256	6 002 451	6 302 171	6 373 721	6 489 797	5 763 490	5 868 851	6 028 519

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		CCE		TOTAL DETTE	H1 : OBLIG. COUV.
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
20.06.2022	22.06.2022	22.09.2022	22.09.2022	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	0
20.09.2022	22.09.2022	22.12.2022	22.12.2022	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	18 600 000
20.12.2022	22.12.2022	22.03.2023	22.03.2023	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	18 600 000
20.03.2023	22.03.2023	22.06.2023	22.06.2023	0	17 000 000	0	10 000 000	0	4 000 000	31 000 000	18 600 000
20.06.2023	22.06.2023	22.09.2023	22.09.2023	2 833 333	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000
20.09.2023	22.09.2023	22.12.2023	22.12.2023	0	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000
20.12.2023	22.12.2023	22.03.2024	22.03.2024	0	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000
20.03.2024	22.03.2024	24.06.2024	24.06.2024	0	14 166 667	0	10 000 000	0	4 000 000	28 166 667	16 900 000
20.06.2024	24.06.2024	23.09.2024	23.09.2024	2 833 333	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000
19.09.2024	23.09.2024	23.12.2024	23.12.2024	0	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000
19.12.2024	23.12.2024	24.03.2025	24.03.2025	0	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000
20.03.2025	24.03.2025	23.06.2025	23.06.2025	0	11 333 333	0	10 000 000	0	4 000 000	25 333 333	15 200 000
19.06.2025	23.06.2025	22.09.2025	22.09.2025	2 833 333	8 500 000	0	10 000 000	800 000	3 200 000	21 700 000	13 020 000
18.09.2025	22.09.2025	22.12.2025	22.12.2025	0	8 500 000	0	10 000 000	0	3 200 000	21 700 000	13 020 000
18.12.2025	22.12.2025	23.03.2026	23.03.2026	0	8 500 000	0	10 000 000	0	3 200 000	21 700 000	13 020 000
19.03.2026	23.03.2026	22.06.2026	22.06.2026	0	8 500 000	0	10 000 000	0	3 200 000	21 700 000	13 020 000
18.06.2026	22.06.2026	22.09.2026	22.09.2026	2 833 333	5 666 667	0	10 000 000	800 000	2 400 000	18 066 667	0
18.09.2026	22.09.2026	22.12.2026	22.12.2026	0	5 666 667	0	10 000 000	0	2 400 000	18 066 667	0
18.12.2026	22.12.2026	22.03.2027	22.03.2027	0	5 666 667	0	10 000 000	0	2 400 000	18 066 667	0
18.03.2027	22.03.2027	22.06.2027	22.06.2027	0	5 666 667	0	10 000 000	0	2 400 000	18 066 667	0
18.06.2027	22.06.2027	22.09.2027	22.09.2027	2 833 333	2 833 333	0	10 000 000	800 000	1 600 000	14 433 333	0
20.09.2027	22.09.2027	22.12.2027	22.12.2027	0	2 833 333	0	10 000 000	0	1 600 000	14 433 333	0
20.12.2027	22.12.2027	22.03.2028	22.03.2028	0	2 833 333	0	10 000 000	0	1 600 000	14 433 333	0
20.03.2028	22.03.2028	22.06.2028	22.06.2028	0	2 833 333	0	10 000 000	0	1 600 000	14 433 333	0
20.06.2028	22.06.2028	22.09.2028	22.09.2028	2 833 333	0	0	10 000 000	800 000	800 000	10 800 000	0
20.09.2028	22.09.2028	22.12.2028	22.12.2028	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0
20.12.2028	22.12.2028	22.03.2029	22.03.2029	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0
20.03.2029	22.03.2029	22.06.2029	22.06.2029	0	0	0	10 000 000	0	800 000	10 800 000	0
20.06.2029	22.06.2029	24.09.2029	24.09.2029	0	0	10 000 000	0	800 000	0	0	0

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
20.06.2022	22.06.2022	22.09.2022	22.09.2022	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.09.2022	22.09.2022	22.12.2022	22.12.2022	31 000 000	31 000 000	27 000 000	27 000 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000
20.12.2022	22.12.2022	22.03.2023	22.03.2023	31 000 000	31 000 000	27 000 000	27 000 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000
20.03.2023	22.03.2023	22.06.2023	22.06.2023	31 000 000	31 000 000	27 000 000	27 000 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000	18 600 000
20.06.2023	22.06.2023	22.09.2023	22.09.2023	28 166 667	28 166 667	24 166 667	24 166 667	18 600 000	18 600 000	16 900 000	16 900 000	16 900 000
20.09.2023	22.09.2023	22.12.2023	22.12.2023	28 166 667	28 166 667	24 166 667	24 166 667	18 600 000	18 600 000	16 900 000	16 900 000	16 900 000
20.12.2023	22.12.2023	22.03.2024	22.03.2024	28 166 667	28 166 667	24 166 667	24 166 667	18 600 000	18 600 000	16 900 000	16 900 000	16 900 000
20.03.2024	22.03.2024	24.06.2024	24.06.2024	28 166 667	28 166 667	24 166 667	24 166 667	18 600 000	18 600 000	16 900 000	16 900 000	16 900 000
20.06.2024	24.06.2024	23.09.2024	23.09.2024	25 333 333	25 333 333	21 333 333	21 333 333	18 600 000	18 600 000	15 200 000	15 200 000	15 200 000
19.09.2024	23.09.2024	23.12.2024	23.12.2024	25 333 333	25 333 333	21 333 333	21 333 333	18 600 000	18 600 000	15 200 000	15 200 000	15 200 000
19.12.2024	23.12.2024	24.03.2025	24.03.2025	25 333 333	25 333 333	21 333 333	21 333 333	18 600 000	18 600 000	15 200 000	15 200 000	15 200 000
20.03.2025	24.03.2025	23.06.2025	23.06.2025	25 333 333	25 333 333	21 333 333	21 333 333	18 600 000	18 600 000	15 200 000	15 200 000	15 200 000
19.06.2025	23.06.2025	22.09.2025	22.09.2025	21 700 000	21 700 000	18 500 000	18 500 000	18 600 000	18 600 000	21 700 000	21 700 000	13 020 000
18.09.2025	22.09.2025	22.12.2025	22.12.2025	21 700 000	21 700 000	18 500 000	18 500 000	18 600 000	18 600 000	21 700 000	21 700 000	13 020 000
18.12.2025	22.12.2025	23.03.2026	23.03.2026	21 700 000	21 700 000	18 500 000	18 500 000	18 600 000	18 600 000	21 700 000	21 700 000	13 020 000
19.03.2026	23.03.2026	22.06.2026	22.06.2026	21 700 000	21 700 000	18 500 000	18 500 000	18 600 000	18 600 000	21 700 000	21 700 000	13 020 000
18.06.2026	22.06.2026	22.09.2026	22.09.2026	18 066 667	0	0	15 666 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	10 000 000
18.09.2026	22.09.2026	22.12.2026	22.12.2026	18 066 667	0	0	15 666 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	10 000 000
18.12.2026	22.12.2026	22.03.2027	22.03.2027	18 066 667	0	0	15 666 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	10 000 000
18.03.2027	22.03.2027	22.06.2027	22.06.2027	18 066 667	0	0	15 666 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	18 066 667	10 000 000
18.06.2027	22.06.2027	22.09.2027	22.09.2027	14 433 333	0	0	12 833 333	0	14 433 333	0	14 433 333	10 000 000
20.09.2027	22.09.2027	22.12.2027	22.12.2027	14 433 333	0	0	12 833 333	0	14 433 333	0	14 433 333	10 000 000
20.12.2027	22.12.2027	22.03.2028	22.03.2028	14 433 333	0	0	12 833 333	0	14 433 333	0	14 433 333	10 000 000
20.03.2028	22.03.2028	22.06.2028	22.06.2028	14 433 333	0	0	12 833 333	0	14 433 333	0	14 433 333	10 000 000
20.06.2028	22.06.2028	22.09.2028	22.09.2028	10 800 000	0	0	10 000 000	0	10 800 000	0	10 800 000	10 000 000
20.09.2028	22.09.2028	22.12.2028	22.12.2028	10 800 000	0	0	10 000 000	0	10 800 000	0	10 800 000	10 000 000
20.12.2028	22.12.2028	22.03.2029	22.03.2029	10 800 000	0	0	10 000 000	0	10 800 000	0	10 800 000	10 000 000
20.03.2029	22.03.2029	22.06.2029	22.06.2029	10 800 000	0	0	10 000 000	0	10 800 000	0	10 800 000	10 000 000
20.06.2029	22.06.2029	24.09.2029	24.09.2029	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

-
- Contraintes liées aux taux négatifs
 - Clauses contractuelles
 - Profils de différents types de couvertures à échéance

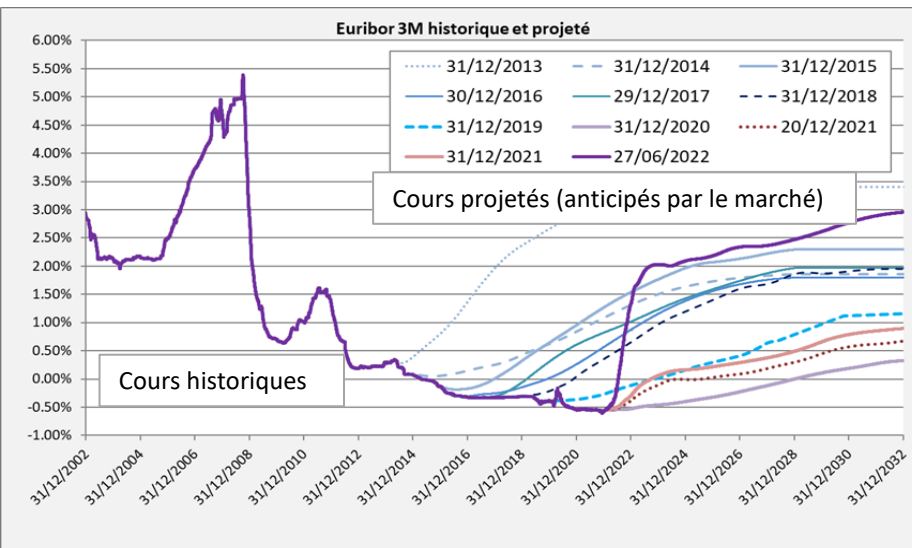
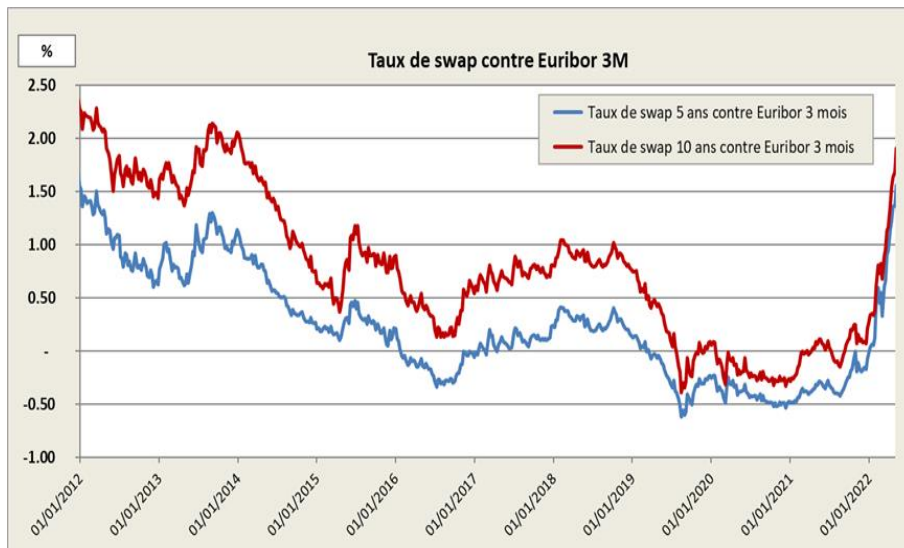
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations 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 à partir de fin 2022;
- les taux de swap sont positifs à partir d'une maturité supérieure à 1 an.

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

CONTRAT DE CREDITS

ENTRE

Biggie Group

(« Emprunteur »)

ET

Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Alpes Provence

(« Arrangeur », « Agent », « Agent des Sûretés » et « Prêteur Initial »)

Le 22 juin 2022

1. MONTANT ET OBJET DES CREDITS

1.1 Montant et objet du Prêt d'Acquisition

Sur le fondement des déclarations et garanties faites à l'Annexe 8 et des documents communiqués au titre de l'Article 3 (et de ses Annexes 3.1 et 3.2 y afférentes) et sous réserve de la réalisation des conditions suspensives stipulées audit Article 3 (et de ses Annexes 3.1 et 3.2 y afférentes), le Prêteur Initial consent à l'Emprunteur, qui l'accepte, le Prêt d'Acquisition, soumis aux termes et conditions du Contrat d'un montant global en principal de vingt-sept millions d'Euros (27.000.000 EUR) divisé en deux (2) tranches :

- (a) une Tranche A d'un montant global en principal de dix-sept millions d'Euros (17.000.000 EUR) ; et
- (b) une Tranche B d'un montant global en principal de dix millions d'Euros (10.000.000 EUR) ;

destiné à financer partiellement le paiement du Prix d'Acquisition Biggie Holding par l'Emprunteur ainsi que les frais et les droits y afférents.

1.2 Montant et objet du Crédit Croissance Externe

Sur le fondement des déclarations et garanties faites à l'Annexe 8 et des documents communiqués au titre de l'Article 3 (et de ses Annexes 3.1 et 3.3 y afférentes) et sous réserve de la réalisation des conditions suspensives stipulées audit Article 3 (et de ses Annexes 3.1 et 3.3 y afférentes), le Prêteur Initial consent à l'Emprunteur, qui l'accepte, le Crédit Croissance Externe, soumis aux termes et conditions du Contrat d'un montant global en principal maximum de dix millions d'Euros (10.000.000 EUR) destiné au financement partiel, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une Avance Croissance Externe Autorisée, des Opérations de Croissance Externe Autorisée et des frais y afférents (en ce compris l'Acquisition Repeat).

Utilisation du Crédit Croissance Externe

Le Crédit Croissance Externe est consenti à l'Emprunteur en vue de financer partiellement, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une Avance Croissance Externe Autorisée, les Opérations de Croissance Externe Autorisée et les frais y afférents, à l'exclusion de toute autre utilisation, étant précisé que le premier Tirage au titre du Crédit Croissance Externe (dont le montant sera Mis à Disposition de l'Emprunteur à la Date de Signature sous réserve de la levée des conditions suspensives, préalables ou concomitantes visées aux Annexes 3.1 et 3.3) aura vocation à financer partiellement le paiement du Prix d'Acquisition Repeat à hauteur de quatre millions d'Euros (4.000.000 EUR) par l'intermédiaire de l'Avance Repeat.

Remboursement

Remboursement normal des Crédits

Modalités de remboursement du Prêt d'Acquisition

Modalités de remboursement de la Tranche A

- (a) L'Emprunteur remboursera à l'Agent, agissant au nom et pour le compte de chaque Prêteur, le montant en principal du capital restant dû de la Tranche A en six (6) échéances annuelles consécutives, la première échéance étant fixée au 22 juin 2023 conformément à l'échéancier suivant :

Date de l'échéance d'amortissement	Montant total de l'échéance d'amortissement	Capital restant dû
22 juin 2023	2.833.333,33 EUR	14.166.666,67 EUR
22 juin 2024	2.833.333,33 EUR	11.333.333,34 EUR
22 juin 2025	2.833.333,33 EUR	8.500.000,01 EUR
22 juin 2026	2.833.333,33 EUR	5.666.666,68 EUR
22 juin 2027	2.833.333,33 EUR	2.833.333,35 EUR
22 juin 2028	2.833.333,35 EUR	- EUR
Total	17.000.000 EUR	-

- (b) L'Agent communiquera, le cas échéant, à l'Emprunteur un échéancier actualisé de remboursement de la Tranche A à la suite de la survenance d'un remboursement anticipé volontaire ou obligatoire partiel du Prêt d'Acquisition.
- (c) A la Date Finale de Remboursement de la Tranche A, l'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité des Sommes Dues au titre de la Tranche A.

Modalités de remboursement de la Tranche B

- (a) L'Emprunteur remboursera le montant en principal du capital restant dû de la Tranche B à l'Agent, agissant au nom et pour le compte de chaque Prêteur, en une (1) seule échéance *in fine*, soit la somme de dix millions d'Euros (10.000.000 EUR), à la Date Finale de Remboursement de la Tranche B, soit le 22 juin 2029.
- (b) L'Agent communiquera, le cas échéant, à l'Emprunteur un échéancier actualisé de remboursement de la Tranche B à la suite de la survenance d'un remboursement anticipé volontaire ou obligatoire partiel du Prêt d'Acquisition.
- (c) A la Date Finale de Remboursement de la Tranche B, l'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité des Sommes Dues au titre de la Tranche B.

Modalités de remboursement du Crédit Croissance Externe

- (a) Les Tirages effectués par l'Emprunteur au titre du Crédit Croissance Externe seront consolidés à la Date de Consolidation.
- (b) L'Emprunteur remboursera à l'Agent, agissant au nom et pour le compte de chaque Prêteur, le montant en principal du capital restant dû au titre du Crédit Croissance Externe, en cinq (5) échéances annuelles consécutives, la première échéance étant fixée au 22 juin 2025 et la dernière échéance intervenant à la Date Finale de Remboursement du Crédit Croissance Externe.
- (c) Un tableau d'amortissement sera communiqué par l'Agent à l'Emprunteur dans les meilleurs délais suivant la Date de Consolidation.
- (d) L'Agent communiquera, le cas échéant, à l'Emprunteur un échéancier actualisé de remboursement du Crédit Croissance Externe à la suite de la survenance d'un remboursement anticipé volontaire ou obligatoire partiel du Crédit Croissance Externe.
- (e) A la Date Finale de Remboursement Crédit Croissance Externe, l'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité des Sommes Dues au titre du Crédit Croissance Externe.

Obligation de couverture

Banque(s) de Couverture : désigne tout établissement de crédit ou institution financière de premier rang avec lequel ou laquelle seront conclus des Contrats de Couverture, étant précisé que (i) cet établissement de crédit ou institution financière devra avoir la qualité de Prêteur ou d’Affilié du Prêteur au moment de la conclusion desdits Contrats de Couverture et (ii) si une Banque de Couverture cesse d’être Prêteur, elle conservera néanmoins sa qualité de Banque de Couverture ;

Contrat(s) de Couverture : désigne (i) tout instrument de couverture de risque de variation de taux d’intérêts applicables aux Crédits conclu entre l’Emprunteur et la (les) Banque(s) de Couverture visée(s) à l’Article 10.3.13 de l’Annexe 10 avec la confirmation y afférente et (ii) la convention-cadre FBF régissant les instruments de couverture, telle que modifiée ou complétée par ses avenants, annexes et additifs techniques ;

L’Emprunteur s’engage à résilier partiellement, le cas échéant, tout Contrat de Couverture concomitamment à tout remboursement anticipé partiel de l’Encours des Crédits, de sorte que le montant notionnel en vigueur au titre du (des) Contrat(s) de Couverture ne soit en aucun cas supérieur au montant de l’Encours des Crédits et à payer toute Somme Due et exigible au titre de cette résiliation.

Pour le cas où l’Emprunteur n’aurait pas conclu le (les) Contrat(s) de Couverture dans le délai susvisé ou ne serait pas à jour dans le paiement des primes afférentes au(x)dit(s) contrat(s), la Marge Applicable à la Tranche A, la Marge Applicable à la Tranche B et la Marge Applicable au Crédit Croissance Externe seront immédiatement majorées de un pour cent (1 %) l’an jusqu’au jour où il aura été constaté que l’Emprunteur remplit à nouveau ses obligations à ce titre conformément aux termes du Contrat.

Les droits de l’Agent, pour le compte des Prêteurs, de prononcer l’exigibilité anticipée des Crédits en raison de la survenance d’un Cas de Défaut ne seront en aucun cas affectés, limités, restreints ou suspendus par l’application du présent Article 10.3.13.

Contrats de Couverture

L’Emprunteur s’engage à conclure dans un délai de trois (3) mois à compter de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrats de Couverture avec une ou plusieurs Banques de Couverture portant sur un montant notionnel minimum égal, à tout moment, à soixante pour cent (60 %) de l’Encours des Crédits sur une durée minimale de quatre (4) ans à compter de la Date de Signature et lui permettant de se couvrir à minima contre les conséquences d’une hausse éventuelle de l’EURIBOR 3 mois de plus de 150 points de base par rapport à sa valeur à la Date de Signature (le cas échéant, tel que réputé égal à 0% en application des stipulations du Contrat). Le (les) Contrat(s) de Couverture devra(ont) notamment stipuler la possibilité pour la (les) Banque(s) de Couverture de résilier les opérations de couverture, en totalité ou partiellement, dans les cas supplémentaires suivants :

- (i) défaut de paiement de l’Emprunteur au titre des instruments de couverture de taux ;
- (ii) cessation d’activité, ouverture de Procédure Collective à l’égard de l’Emprunteur ;
- (iii) circonstances nouvelles (telles que définies dans la convention-cadre FBF) ;
- (iv) illégalité des instruments de couverture ;
- (v) survenance d’un Cas de Défaut au titre des Documents de Financement ;
- (vi) remboursement anticipé, total ou partiel, volontaire ou obligatoire, des Crédits ;
- (vii) annulation anticipée, totale ou partielle, volontaire ou obligatoire, des Crédits ;
- (viii) modification du traitement *pari passu* de la (des) Banque(s) de Couverture convenu dans les Documents de Financement ;
- (ix) perte du rang ou illégalité, nullité ou inopposabilité des Sûretés dont bénéficie la (les) Banque(s) de Couverture ; et
- (x) illégalité ou nullité du (des) Contrat(s) de Couverture.

Intérêts

Taux d'intérêts applicable au Prêt d'Acquisition

Taux d'intérêts applicable à la Tranche A

Le taux d'intérêts applicable à la Tranche A pour toute Période d'Intérêts considérée est égal au taux résultant de la somme de l'index de référence et de la Marge Applicable à la Tranche A et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.

(a) Index de référence

L'index de référence est le taux EURIBOR 3 mois (sous réserve des ajustements prévus dans la définition de l'EURIBOR).

(b) Marge Applicable à la Tranche A

La Marge Applicable à la Tranche A pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche A est fixée à un virgule soixante-quinze pour cent (1,75 %) l'an, sous réserve des cas d'ajustement visés à l'Article 6.8.

Taux d'intérêts applicable à la Tranche B

Le taux d'intérêts applicable à la Tranche B pour toute Période d'Intérêts considérée est égal au taux résultant de la somme de l'index de référence et de la Marge Applicable à la Tranche B et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.

(a) Index de référence

L'index de référence est le taux EURIBOR 3 mois (sous réserve des ajustements prévus dans la définition de l'EURIBOR).

(b) Marge Applicable à la Tranche B

La Marge Applicable à la Tranche B pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche B1 est fixée à deux pour cent (2 %) l'an, sous réserve des cas d'ajustement visés à l'Article 6.8.

Taux d'intérêts applicable au Crédit Croissance Externe

Le taux d'intérêts applicable au Crédit Croissance Externe pour toute Période d'Intérêts considérée est égal au taux résultant de la somme de l'index de référence et de la Marge Applicable au Crédit Croissance Externe et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.

(a) Index de référence

L'index de référence est le taux EURIBOR 3 mois (sous réserve des ajustements prévus dans la définition de l'EURIBOR).

(b) Marge Applicable au Crédit Croissance Externe

La Marge Applicable au Crédit Croissance Externe pour le calcul des intérêts dus au titre du Crédit Croissance Externe est fixée à un virgule soixante-quinze pour cent (1,75 %) l'an, sous réserve des cas d'ajustement visés à l'Article 6.8.

Taux d'intérêts applicable au Crédit Croissance Externe

Le taux d'intérêts applicable au Crédit Croissance Externe pour toute Période d'Intérêts considérée est égal au taux résultant de la somme de l'index de référence et de la Marge Applicable au Crédit Croissance Externe et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.

(a) Index de référence

L'index de référence est le taux EURIBOR 3 mois (sous réserve des ajustements prévus dans la définition de l'EURIBOR).

(b) Marge Applicable au Crédit Croissance Externe

La Marge Applicable au Crédit Croissance Externe pour le calcul des intérêts dus au titre du Crédit Croissance Externe est fixée à un virgule soixante-quinze pour cent (1,75 %) l'an, sous réserve des cas d'ajustement visés à l'Article 6.8.

Intérêts

EURIBOR :

(Euro Interbank Offered Rate) désigne le taux d'intérêts annuel, administré par l'EMMI (European Money Market Institute) auquel des fonds en euros peuvent être obtenus sans garantie, sur le marché monétaire, par des établissements de crédit des pays de l'Union Européenne et de l'AELE (Association européenne de libre-échange) pour une durée similaire à celle de la Période d'Intérêts considérée, publié à 11 heures (heure de Bruxelles), deux (2) Jours TARGET avant le début d'une Période d'Intérêts.

Dans l'hypothèse où l'EURIBOR pour la durée (tenor) convenue ne serait pas officiellement publié pour une période d'intérêts, l'EURIBOR pour cette période d'intérêts sera déterminé par interpolation linéaire entre l'EURIBOR publié pour la durée (tenor) immédiatement inférieure à celle de la période d'intérêts et le taux EURIBOR publié pour la durée immédiatement supérieure à celle de la période d'intérêts.

Dans le cas où l'EURIBOR ou un taux défini comme exposé ci-dessus serait inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0) ;

Ratio de Levier (R1)	Marge Applicable à la Tranche A	Marge Applicable à la Tranche B	Marge Applicable au Crédit Croissance Externe
Ratio R1 ≥ 3,5	1,75 % l'an	2,00 % l'an	1,75 % l'an
3,5 > Ratio R1 ≥ 2,5	1,65 % l'an	1,90 % l'an	1,65 % l'an
Ratio R1 < 2,5	1,55 % l'an	1,80 % l'an	1,55 % l'an

Périodes d'Intérêts

Pour le calcul des intérêts, la durée des Crédits sera divisée en Périodes d'Intérêts d'une durée de trois (3) mois chacune prenant fin à l'expiration de chaque trimestre civil, soit le 31 mars (exclu), 30 juin (exclu), 30 septembre (exclu) et 31 décembre (exclu) de chaque année.

La première Période d'Intérêts au titre chacune des Tranches du Prêt d'Acquisition prendra effet à compter de la date de Mise à Disposition du Prêt d'Acquisition et se terminera le 30 septembre 2022 (exclu).

La première Période d'Intérêts au titre du Crédit Croissance Externe prendra effet à compter de la date de la Mise à Disposition du premier Tirage au titre du Crédit Croissance Externe et se terminera au dernier jour (exclu) du trimestre civil en cours à la date de Mise à Disposition du Tirage considéré.

Chaque Période d'Intérêts suivant la première Période d'Intérêts commencera à la Date de Paiement d'Intérêts (incluse) et s'achèvera à la Date de Paiement d'Intérêts suivante (exclue).

La dernière Période d'Intérêts s'achèvera :

- (i) s'agissant de la Tranche A à la Date Finale de Remboursement de la Tranche A ;
- (ii) s'agissant de la Tranche B à la Date Finale de Remboursement de la Tranche B ;
- (iii) s'agissant du Crédit Croissance Externe à la Date Finale de Remboursement du Crédit Croissance Externe.

Clause de défaut

11.1.4 Défaut croisé

Les sociétés du Groupe n'effectuent pas à bonne date (après expiration d'un délai de cinq (5) Jours Ouvrés pour remédier à un tel manquement) le paiement (i) de toute dette financière exigible autre qu'au titre des Crédits ou (ii) de toutes dettes (autres que financières) exigible pour un montant par société du Groupe supérieur à deux cent mille Euros (200.000 EUR), à moins que la société du Groupe concernée n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de ce paiement dans le cadre d'une réclamation ou négociation amiable ou devant un tribunal et tant qu'une décision judiciaire exécutoire n'aura pas été rendue.

Une ou plusieurs condamnations en dernière instance, insusceptibles d'appel ou de cassation ont été prononcées à l'encontre d'une des sociétés du Groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs litiges non couverts par une assurance ou non provisionnés pour lesquels les condamnations sont supérieures à un montant net des éventuelles indemnités d'assurances perçues par société du Groupe de cent cinquante mille Euros (150.000 EUR), à l'exclusion de toute Condamnation au titre du Litige DDS sous réserve du respect des Conditions d'Exonération.

La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée ou d'un cas de défaut (quelle que soit sa dénomination) au titre de l'Emprunt Obligataire.

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

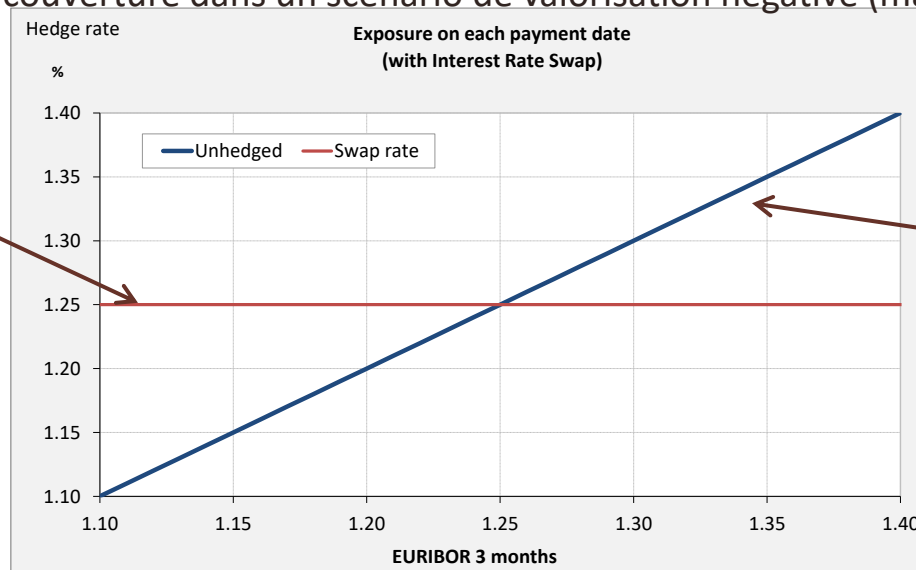
Inconvénients:

- 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

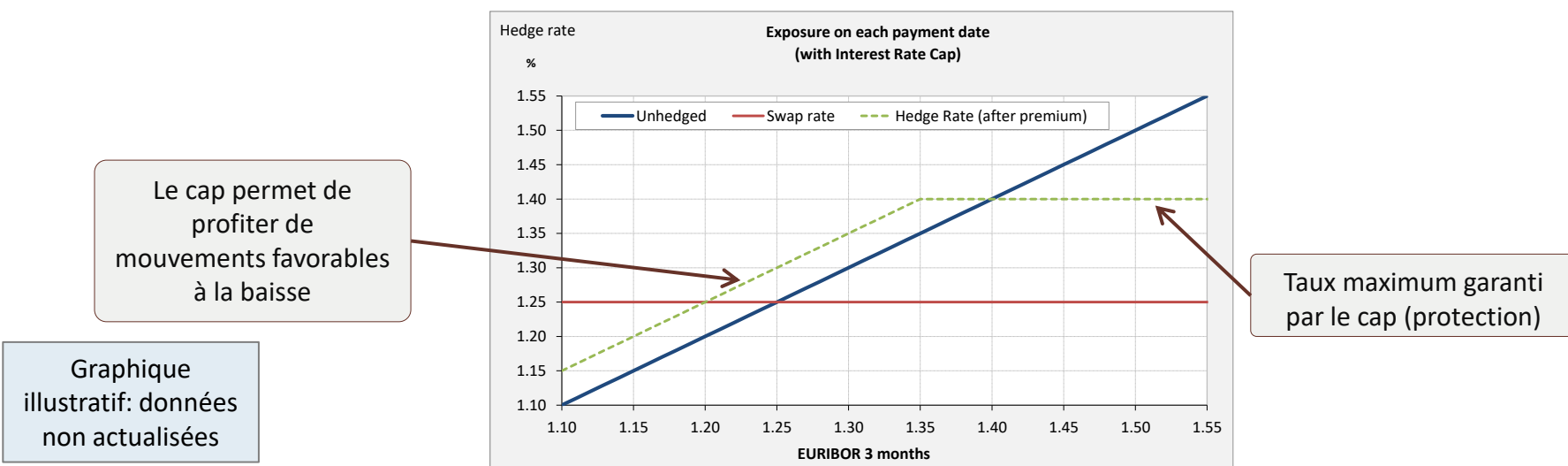
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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



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.

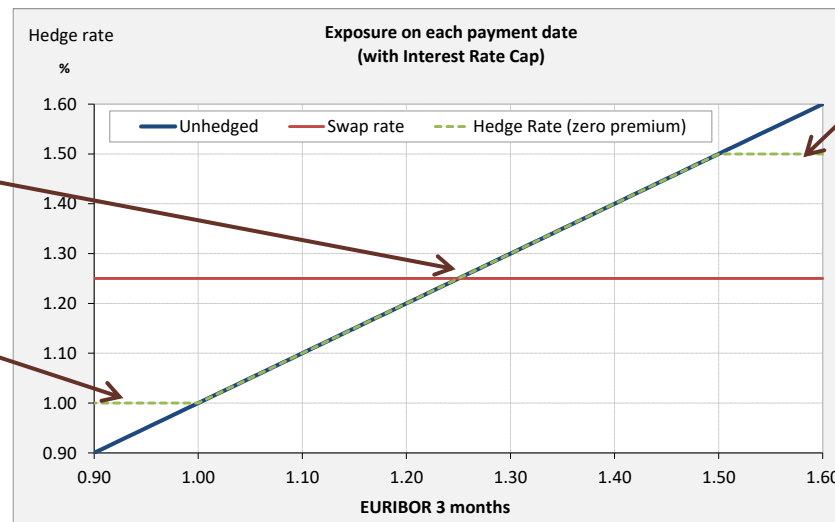
Avantages:

- 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

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.