



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

CODYSSEE

7 août 2025

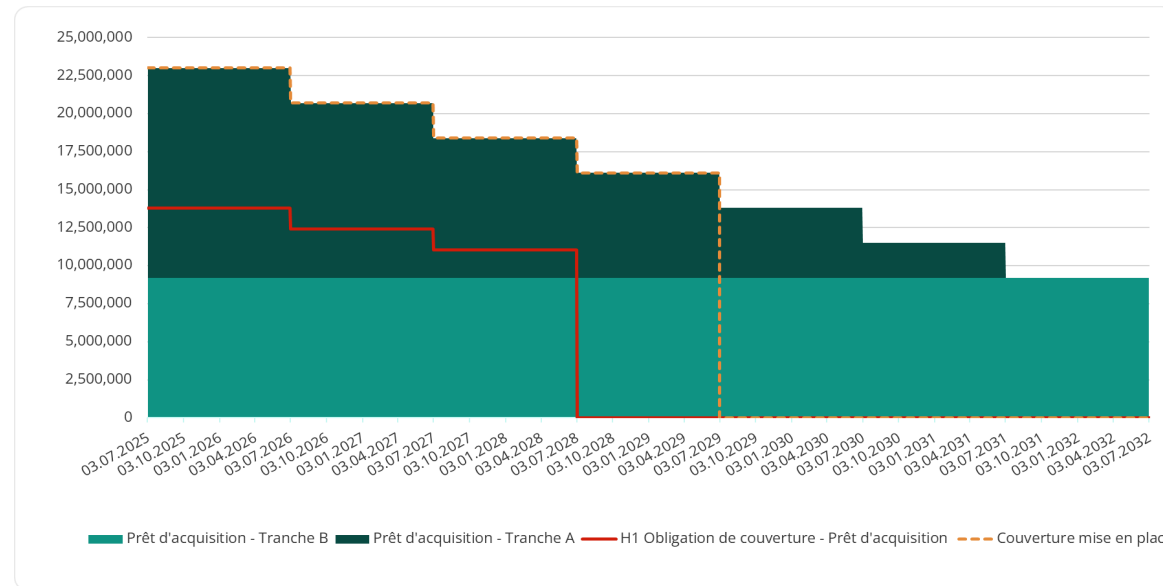


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

EXECUTIVE NOTE CODYSSEE



- **Stratégie de couverture mise en place** : H4 - Cap 0% -100% du 03/07/2025 au 03/07/2029
- **Banque de couverture** : Société Générale
- **Prime lissée de la couverture** : 2.099%
- **Equivalent en € de la prime lissée** : 1'665'557€



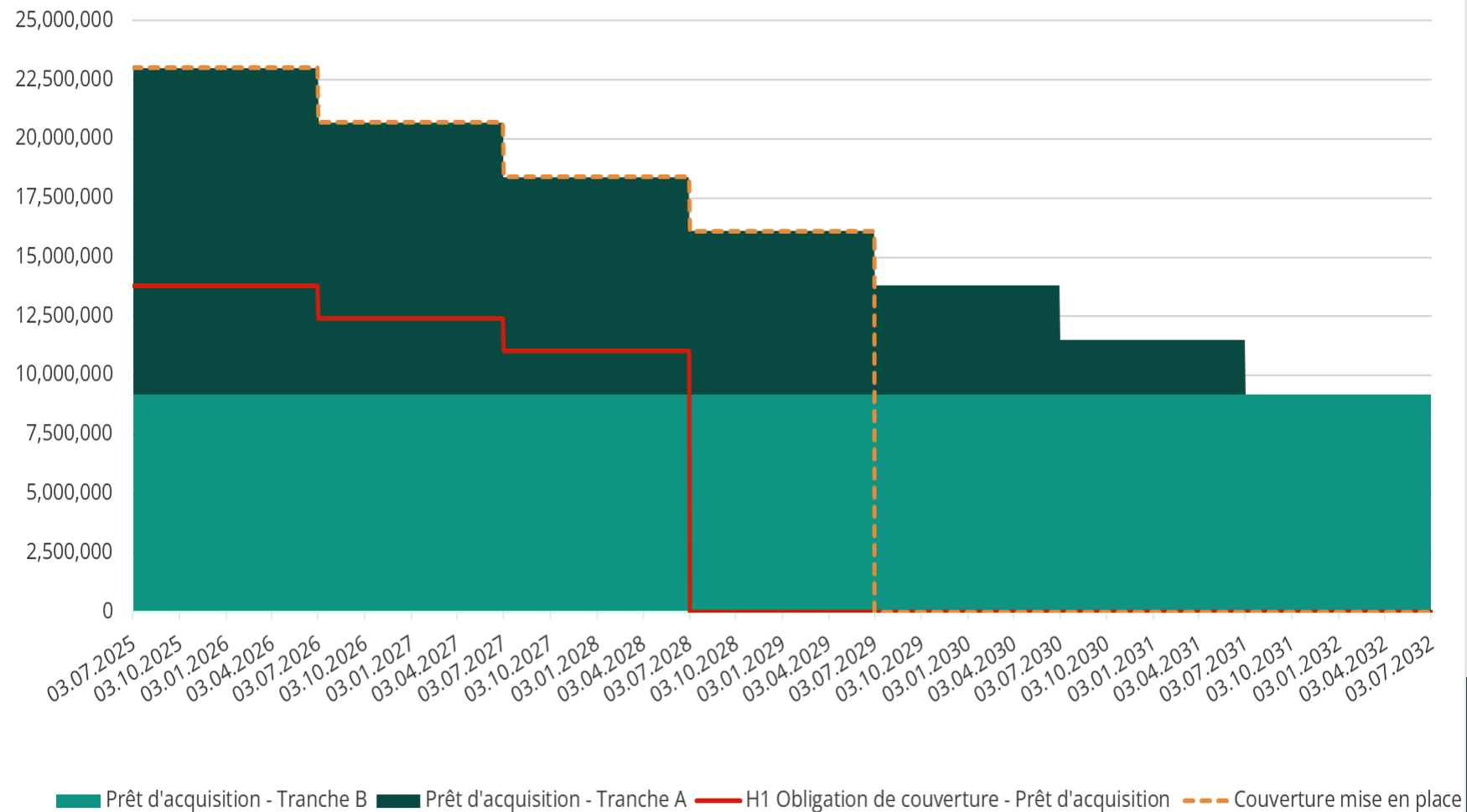
- **Honoraires Kerius Finance** : 14'000€
- **Economies réalisées** : 138'419€

Les différents rapports produits pendant la mission ainsi que les rapports de valorisation sont disponibles à la demande.

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon 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. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 0% à 4 ans.

Répartition bancaire :
SG 100%.

Caractéristiques des dettes – Prêt d'acquisition

Financements :

Prêteurs : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, Caisse d'Épargne et de Prévoyance Ile-de-France.

Prêt d'acquisition de €23'000'000 – tiré le 03/07/2025.

Tranche A : €13'800'000, amortissement linéaire, échéance le 03/07/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%.

Tranche B : €9'200'000, amortissement In fine, échéance le 03/07/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,50%.

Nos analyses sont réalisées sur la base de l'Euribor 3 mois.

Obligation de couverture :

Contrats de couverture : le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, **dans les six (6) mois suivant la Date de Réalisation**, afin de **couvrir au moins 60%** de l'encours du Prêt d'Acquisition pour **une durée de trois (3) ans minimum** contre **une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base** par rapport à son niveau à la date de souscription dudit (desdits) contrat(s) de couverture ;
→ **03/01/2026**

Banques de couverture : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, CE IDF / Natixis.

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.

Caractéristiques des dettes – Crédits de croissance externe

Financements :

Prêteurs : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, Caisse d'Épargne et de Prévoyance Ile-de-France.

Crédit de croissance externe confirmé de 7'500'000

→ Non pris en compte dans l'analyse.

Tranche A : €4'500'000, amortissement linéaire, floor 0% sur Euribor 3 mois ou Euribor 6 mois + 2,00%.

Tranche B : €3'000'000, amortissement In fine, floor 0% sur Euribor 3 mois ou Euribor 6 mois + 2,50%.

Crédit de croissance externe non confirmé de 15'000'000

→ Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Contrat de couverture : le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, **dans les 6 mois suivant la date de consolidation concernée**, afin de **couvrir au moins 60%** de l'encours du Crédit Croissance Externe Confirmé pour **une durée de trois (3) ans minimum** à compter de la date de consolidation concernée **contre une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base** par rapport à son niveau à la date de souscription dudit(desdits) contrat(s) de couverture.

Banques de couverture : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, CE IDF / Natixis.

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

Cap à prime lissée :

Banque : Société Générale

Cours d'exercice : 0% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 04/08/2025

Date de début : 03/07/2025

Date de fin : 03/07/2029

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €23'000'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 03/07/2029: **2.099%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€1'665'557.**

Primes à payer

Couverture SG

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
01.07.2025	03.07.2025	03.10.2025	03.10.2025	23,000,000	123,375	-1,542,182
01.10.2025	03.10.2025	05.01.2026	05.01.2026	23,000,000	126,057	-1,416,125
31.12.2025	05.01.2026	07.04.2026	07.04.2026	23,000,000	123,375	-1,292,751
01.04.2026	07.04.2026	03.07.2026	03.07.2026	23,000,000	116,669	-1,176,081
01.07.2026	03.07.2026	05.10.2026	05.10.2026	20,700,000	113,451	-1,062,630
01.10.2026	05.10.2026	04.01.2027	04.01.2027	20,700,000	109,830	-952,800
30.12.2026	04.01.2027	05.04.2027	05.04.2027	20,700,000	109,830	-842,970
01.04.2027	05.04.2027	05.07.2027	05.07.2027	20,700,000	109,830	-733,140
01.07.2027	05.07.2027	04.10.2027	04.10.2027	18,400,000	97,627	-635,513
30.09.2027	04.10.2027	03.01.2028	03.01.2028	18,400,000	97,627	-537,886
30.12.2027	03.01.2028	03.04.2028	03.04.2028	18,400,000	97,627	-440,259
30.03.2028	03.04.2028	03.07.2028	03.07.2028	18,400,000	97,627	-342,633
29.06.2028	03.07.2028	03.10.2028	03.10.2028	16,100,000	86,362	-256,270
29.09.2028	03.10.2028	03.01.2029	03.01.2029	16,100,000	86,362	-169,908
29.12.2028	03.01.2029	03.04.2029	03.04.2029	16,100,000	84,485	-85,423
28.03.2029	03.04.2029	03.07.2029	03.07.2029	16,100,000	85,423	0

Prime lissée

2.099%

Total à payer

1,665,557



CODYSSEE

Tableaux d’amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Prêt d'acquisition - Tranche A		Prêt d'acquisition - Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 Obligation couverture - Prêt d'acquisition	Obligation de couverture totale	Minimum restant à couvrir	Couverture mise en place
		Amort.	CRD	Amort.	CRD						
03.07.2025	03.10.2025	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	13,800,000	23,000,000
03.10.2025	03.01.2026	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	13,800,000	23,000,000
03.01.2026	03.04.2026	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	13,800,000	23,000,000
03.04.2026	03.07.2026	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	13,800,000	23,000,000
03.07.2026	03.10.2026	2,300,000	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	12,420,000	20,700,000
03.10.2026	03.01.2027	0	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	12,420,000	20,700,000
03.01.2027	03.04.2027	0	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	12,420,000	20,700,000
03.04.2027	03.07.2027	0	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	12,420,000	20,700,000
03.07.2027	03.10.2027	2,300,000	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	11,040,000	18,400,000
03.10.2027	03.01.2028	0	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	11,040,000	18,400,000
03.01.2028	03.04.2028	0	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	11,040,000	18,400,000
03.04.2028	03.07.2028	0	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	11,040,000	18,400,000
03.07.2028	03.10.2028	2,300,000	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000		0	0	0	16,100,000
03.10.2028	03.01.2029	0	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000		0	0	0	16,100,000
03.01.2029	03.04.2029	0	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000		0	0	0	16,100,000
03.04.2029	03.07.2029	0	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000		0	0	0	16,100,000
03.07.2029	03.10.2029	2,300,000	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000		0	0	0	0
03.10.2029	03.01.2030	0	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000		0	0	0	0
03.01.2030	03.04.2030	0	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000		0	0	0	0
03.04.2030	03.07.2030	0	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000		0	0	0	0
03.07.2030	03.10.2030	2,300,000	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000		0	0	0	0
03.10.2030	03.01.2031	0	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000		0	0	0	0
03.01.2031	03.04.2031	0	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000		0	0	0	0
03.04.2031	03.07.2031	0	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000		0	0	0	0
03.07.2031	03.10.2031	2,300,000	0	0	9,200,000	9,200,000		0	0	0	0
03.10.2031	03.01.2032	0	0	0	9,200,000	9,200,000		0	0	0	0
03.01.2032	03.04.2032	0	0	0	9,200,000	9,200,000		0	0	0	0
03.04.2032	03.07.2032	0	0	0	9,200,000	9,200,000		0	0	0	0
03.07.2032	03.10.2032	0	0	9,200,000	0	0		0	0	0	0

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	7,934
-------------	-------

SG

Economies totales

138,419

Taux/Prix sans marge bancaire	1,645,301
-------------------------------	-----------

Prix avec marge bancaire standard *	1,803,976
Marge bancaire standard (20 points de base) *	158,674

Prix final	1,665,557
Marge finale	20,255

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

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

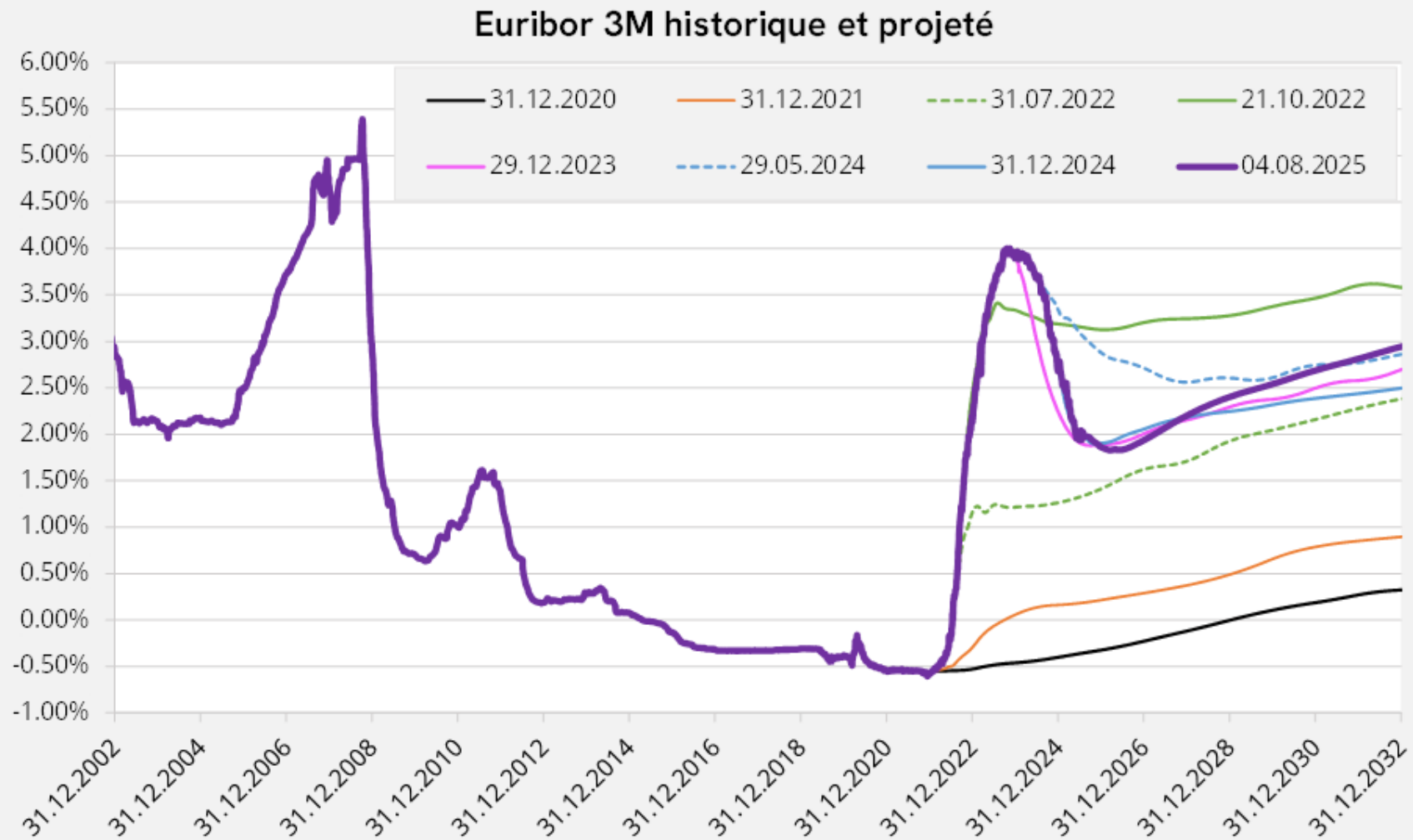
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus



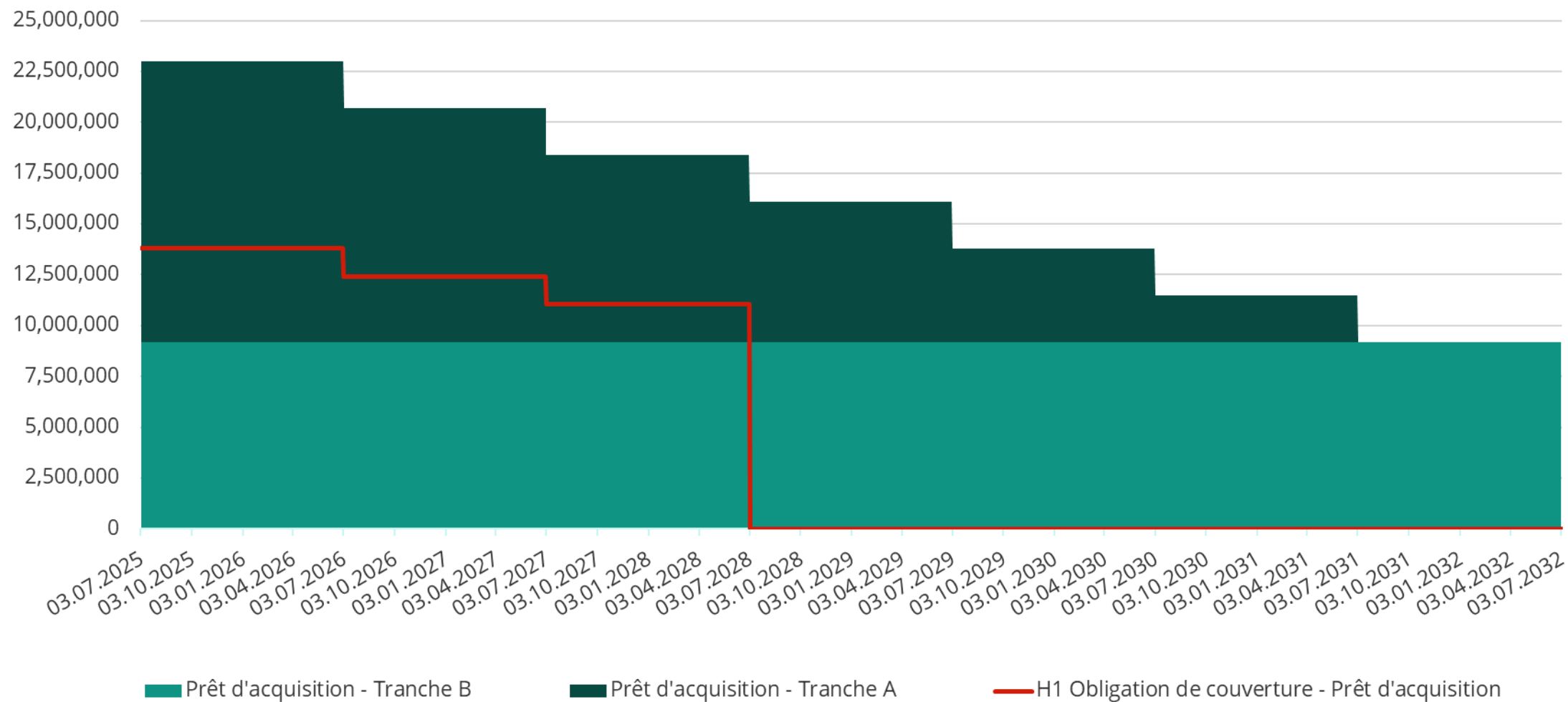
CODYSSEE

- 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 (04/08/2025)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes – Prêt d'acquisition

Financements :

Prêteurs : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, Caisse d'Épargne et de Prévoyance Ile-de-France.

Prêt d'acquisition de €23'000'000 – tirage prévu le 03/07/2025.

Tranche A : €13'800'000, amortissement linéaire, échéance le 03/07/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois ou Euribor 6 mois + 2,00%.

Tranche B : €9'200'000, amortissement In fine, échéance le 03/07/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois ou Euribor 6 mois + 2,50%.

Nos analyses sont réalisées sur la base de l'Euribor 3 mois.

Obligation de couverture :

Contrats de couverture : le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, **dans les six (6) mois suivant la Date de Réalisation**, afin de **couvrir au moins 60%** de l'encours du Prêt d'Acquisition pour **une durée de trois (3) ans minimum** contre **une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base** par rapport à son niveau à la date de souscription dudit (desdits) contrat(s) de couverture ;
→ **03/01/2026**

Banques de couverture : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, CE IDF / Natixis.

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.

Caractéristiques des dettes – Crédits de croissance externe

Financements :

Prêteurs : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, Caisse d'Épargne et de Prévoyance Ile-de-France.

Crédit de croissance externe confirmé de 7'500'000

→ Non pris en compte dans l'analyse.

Tranche A : €4'500'000, amortissement linéaire, floor 0% sur Euribor 3 mois ou Euribor 6 mois + 2,00%.

Tranche B : €3'000'000, amortissement In fine, floor 0% sur Euribor 3 mois ou Euribor 6 mois + 2,50%.

Crédit de croissance externe non confirmé de 15'000'000

→ Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

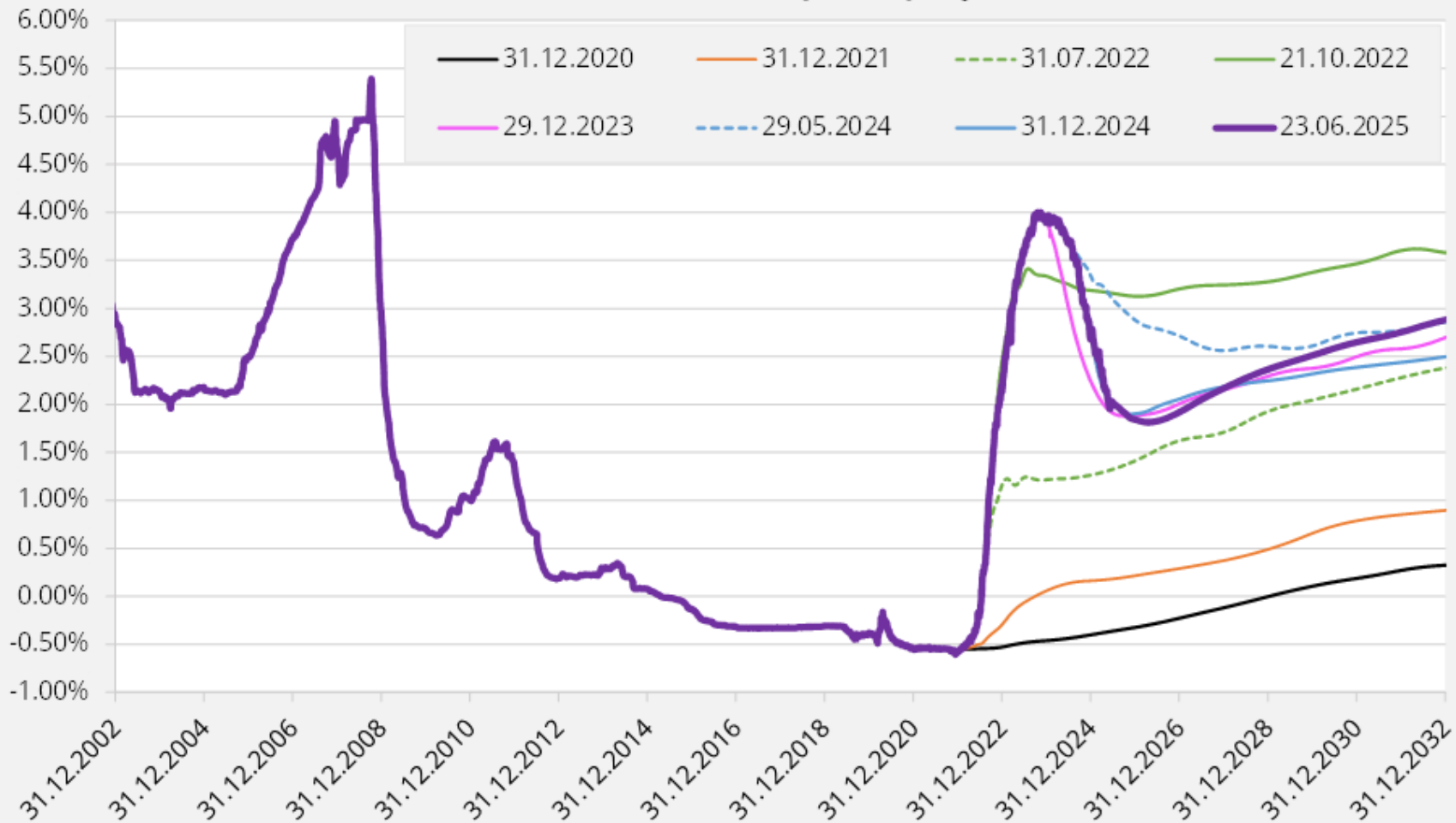
Contrat de couverture : le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, **dans les 6 mois suivant la date de consolidation concernée**, afin de **couvrir au moins 60%** de l'encours du Crédit Croissance Externe Confirmé pour **une durée de trois (3) ans minimum** à compter de la date de consolidation concernée **contre une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base** par rapport à son niveau à la date de souscription dudit(desdits) contrat(s) de couverture.

Banques de couverture : Société Générale, BNP Paribas, Banque Postale, CE IDF / Natixis.

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.

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

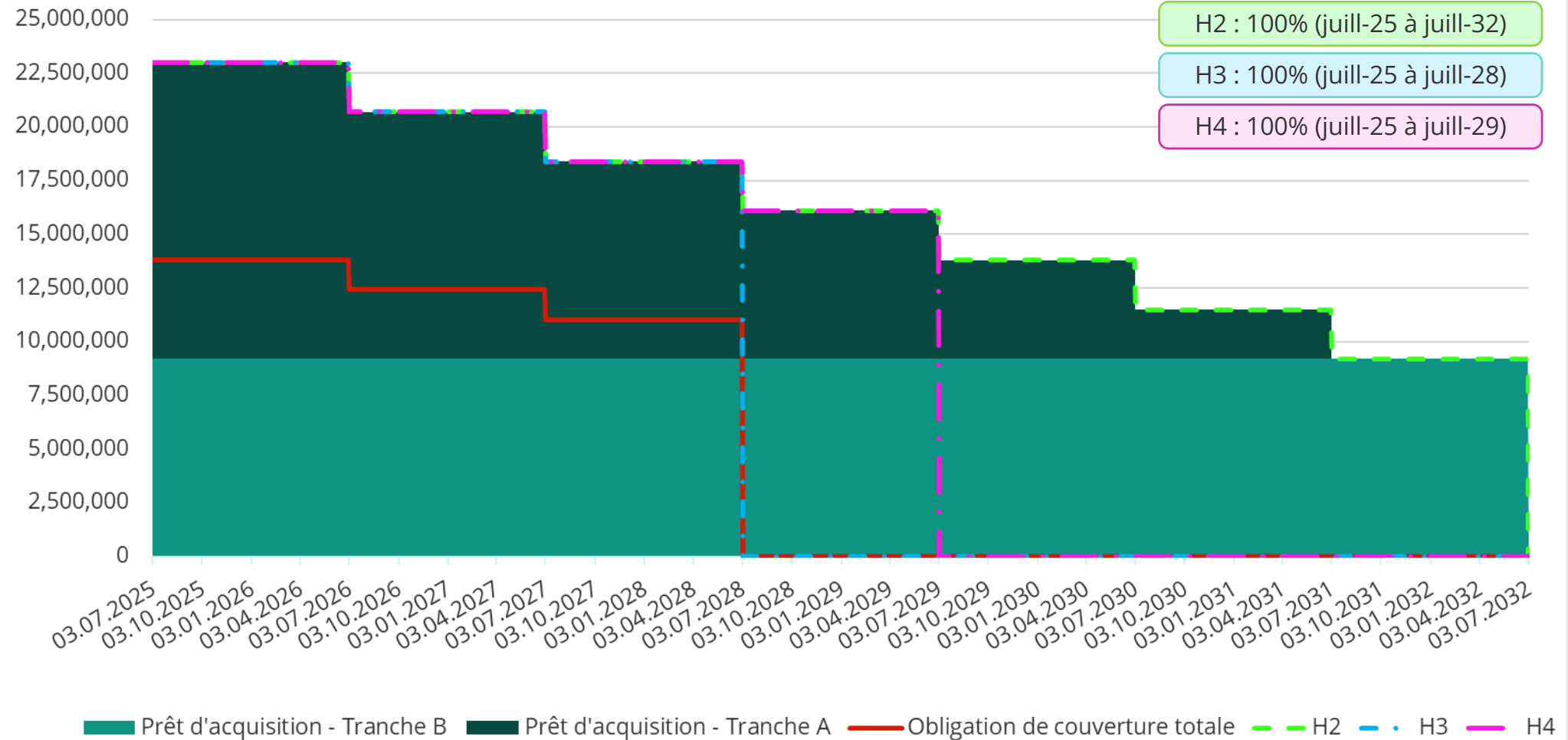


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

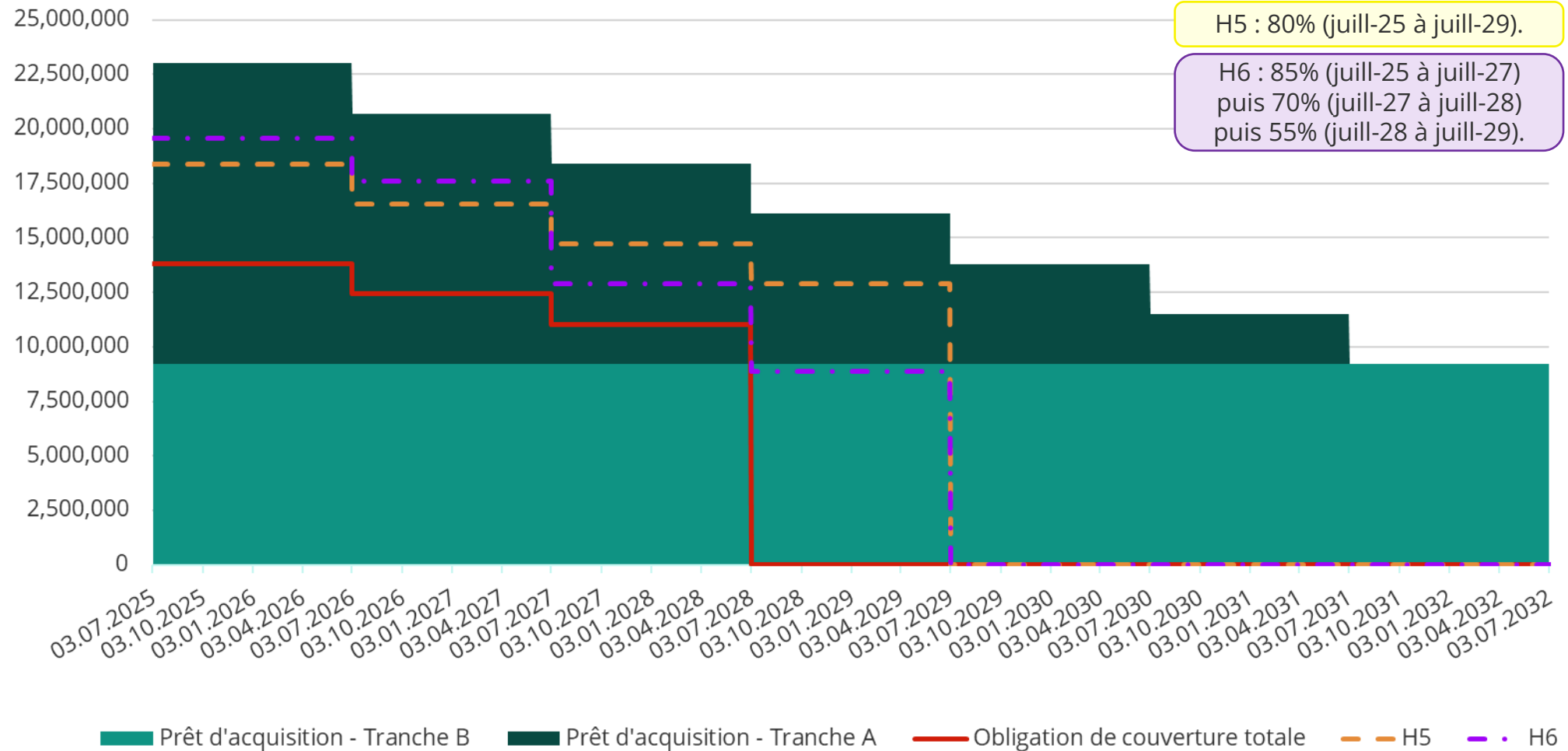
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

Depuis le Covid, les services juridiques des banques sont saturés et les délais de mise en place ont été sensiblement rallongés. Plusieurs démarches ne peuvent être lancées qu'après le choix de la banque par le client. C'est pourquoi, il faut compter un délai entre 2 et 4 semaines entre l'appel d'offres et la mise en place de la couverture.

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	3,781	11,434
Swap sans Floor	2.04%	2.28%
Swap avec Floor	2.05%	2.31%

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

▪ 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

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	3 ans	7 ans	3 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	13,800,000	23,000,000	23,000,000	23,000,000	18,400,000	19,550,000
Début de période	03.07.2025	03.07.2025	03.07.2025	03.07.2025	03.07.2025	03.07.2025
Fin de période	03.07.2028	03.07.2032	03.07.2028	03.07.2029	03.07.2029	03.07.2029
Valeur 1bp en EUR	3,781	11,434	6,301	7,934	6,347	5,973

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.05%	2.31%	2.06%	2.14%	2.14%	2.11%
Taux financement Max	2.05%	2.31%	2.06%	2.14%	2.14%	2.11%

Cap 2% annualisé	0.34%	0.65%	0.34%	0.45%	0.45%	0.40%
Taux financement Max	2.34%	2.65%	2.34%	2.45%	2.45%	2.40%

Cap 2.5% annualisé	0.21%	0.46%	0.21%	0.29%	0.29%	0.26%
Taux financement Max	2.71%	2.96%	2.71%	2.79%	2.79%	2.76%

Cap 3% annualisé	0.15%	0.33%	0.15%	0.20%	0.20%	0.18%
Taux financement Max	3.15%	3.33%	3.15%	3.20%	3.20%	3.18%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	754,600	2,498,700	1,261,000	1,636,100	1,308,600	1,217,500
Cap 2%	125,100	700,000	210,400	341,200	272,700	233,400
Cap 2.5%	76,800	494,500	129,200	222,300	177,700	149,600
Cap 3%	53,900	361,800	90,600	156,700	125,200	105,800

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

Détail des stratégies:

H1 : 60% (juill-25 à juill-28).

H2 : 100% (juill-25 à juill-32).

H3 : 100% (juill-25 à juill-28).

H4 : 100% (juill-25 à juill-29).

H5 : 80% (juill-25 à juill-29).

H6 : 85% (juill-25 à juill-27)
puis 70% (juill-27 à juill-28)
puis 55% (juill-28 à juill-29).

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.

**Tunnel : 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 : H5 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
01.07.2025	03.07.2025	03.10.2025	03.10.2025	18,400,000	13,165	-164,535
01.10.2025	03.10.2025	03.01.2026	05.01.2026	18,400,000	13,165	-151,370
31.12.2025	03.01.2026	03.04.2026	07.04.2026	18,400,000	12,879	-138,491
01.04.2026	03.04.2026	03.07.2026	03.07.2026	18,400,000	13,022	-125,469
01.07.2026	03.07.2026	03.10.2026	05.10.2026	16,560,000	11,849	-113,620
01.10.2026	03.10.2026	03.01.2027	04.01.2027	16,560,000	11,849	-101,772
30.12.2026	03.01.2027	03.04.2027	05.04.2027	16,560,000	11,591	-90,181
01.04.2027	03.04.2027	03.07.2027	05.07.2027	16,560,000	11,720	-78,461
01.07.2027	03.07.2027	03.10.2027	04.10.2027	14,720,000	10,532	-67,929
30.09.2027	03.10.2027	03.01.2028	03.01.2028	14,720,000	10,532	-57,397
30.12.2027	03.01.2028	03.04.2028	03.04.2028	14,720,000	10,418	-46,979
30.03.2028	03.04.2028	03.07.2028	03.07.2028	14,720,000	10,418	-36,562
29.06.2028	03.07.2028	03.10.2028	03.10.2028	12,880,000	9,216	-27,346
29.09.2028	03.10.2028	03.01.2029	03.01.2029	12,880,000	9,216	-18,131
29.12.2028	03.01.2029	03.04.2029	03.04.2029	12,880,000	9,015	-9,115
28.03.2029	03.04.2029	03.07.2029	03.07.2029	12,880,000	9,115	0

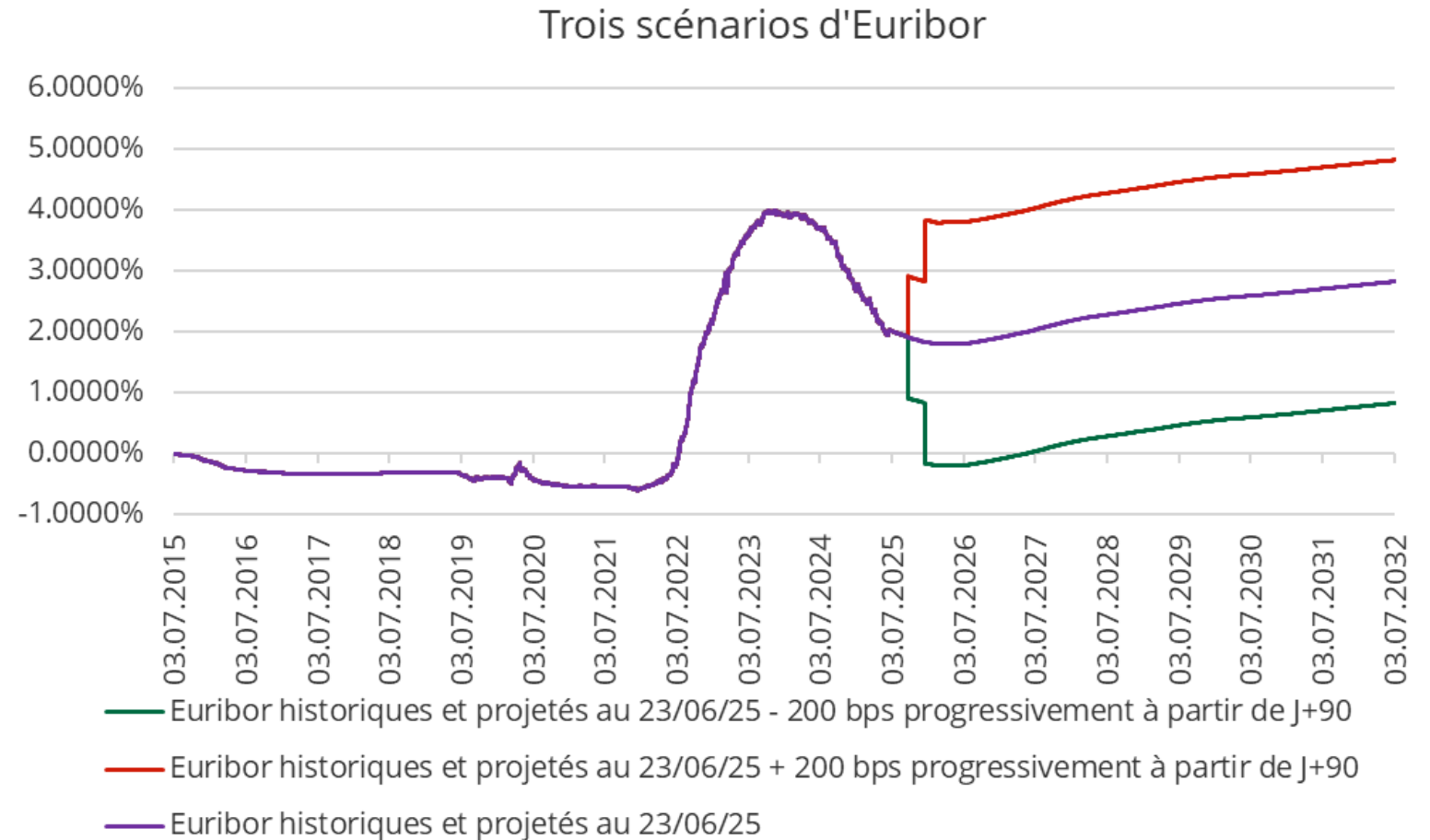
Prime lissée	0.29%
--------------	-------

Total à payer	177,700
---------------	---------

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

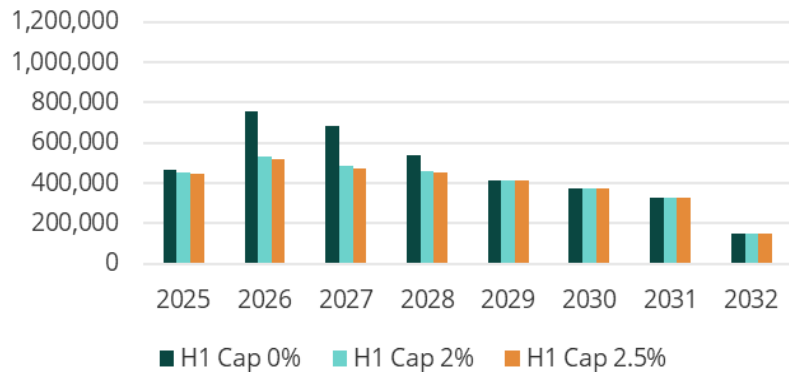
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **2%** (Prêt d'acquisition – Tranche A) et **2.50%** (Prêt d'acquisition – Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

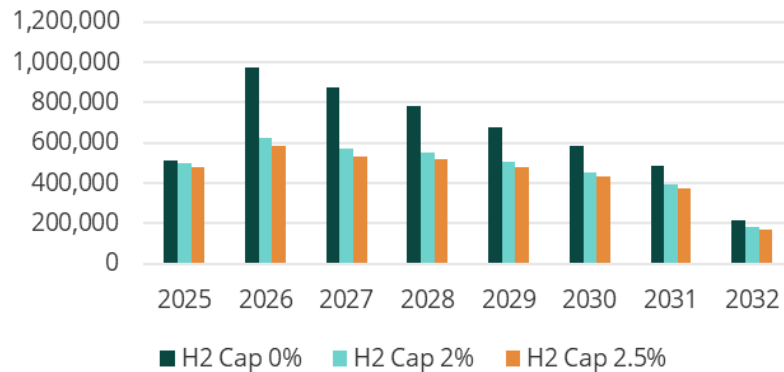


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

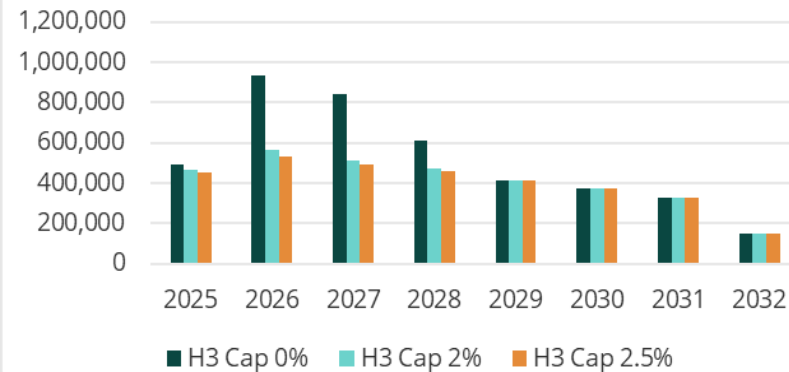
STRATEGIE H1



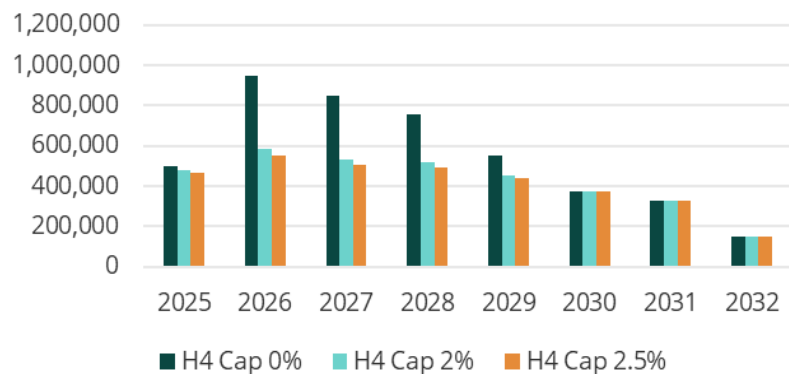
STRATEGIE H2



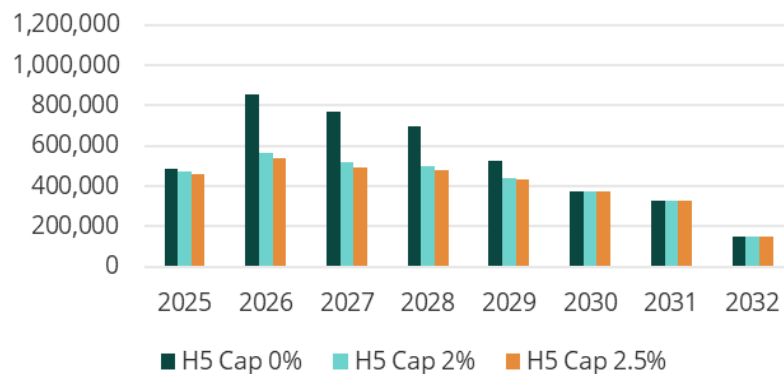
STRATEGIE H3



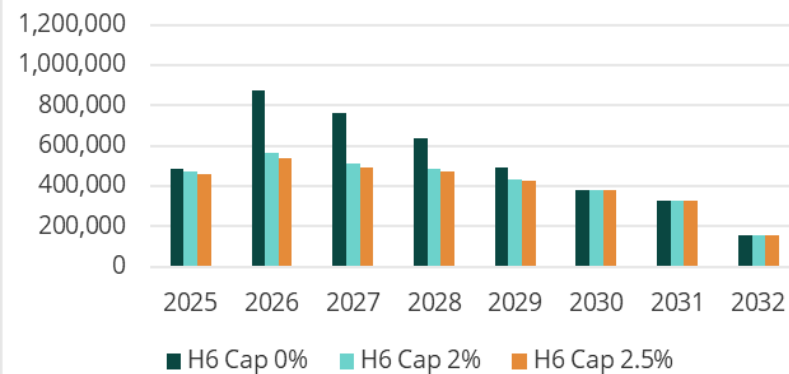
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

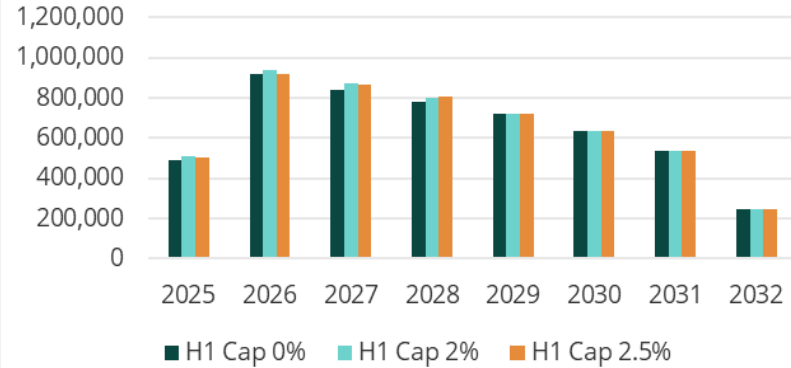


STRATEGIE H6

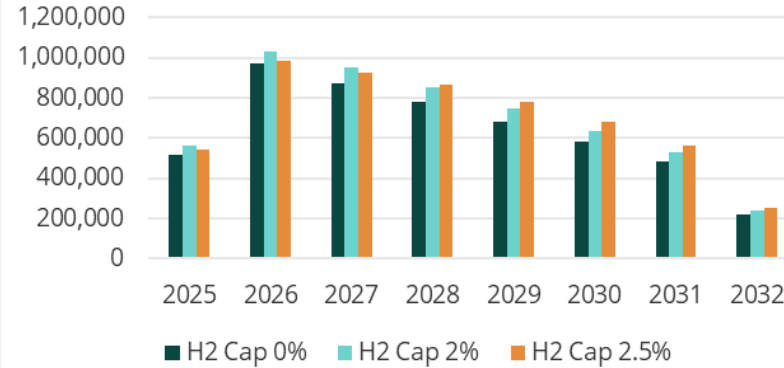


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

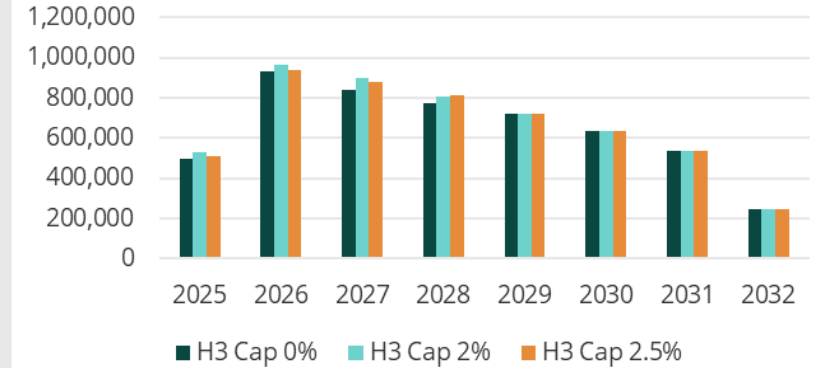
STRATEGIE H1



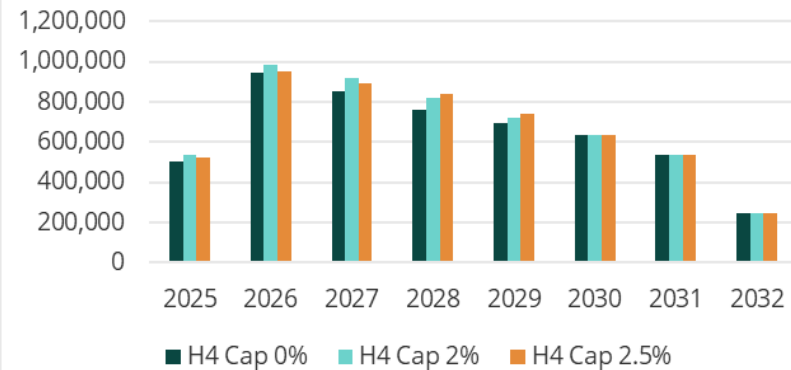
STRATEGIE H2



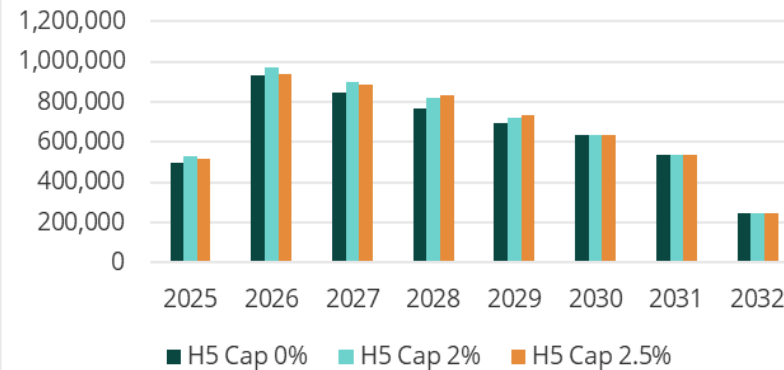
STRATEGIE H3



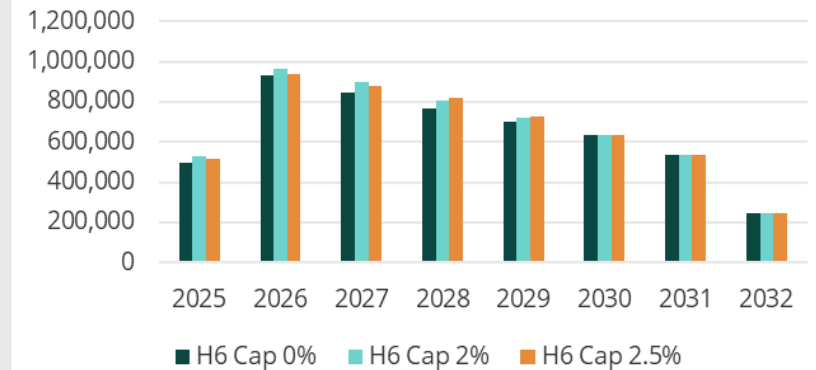
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

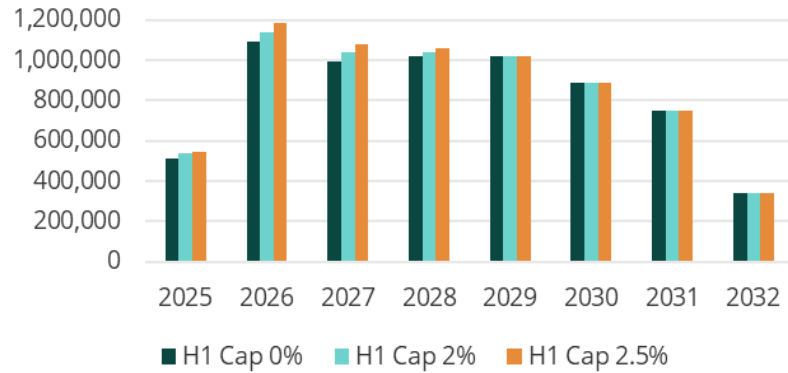


STRATEGIE H6

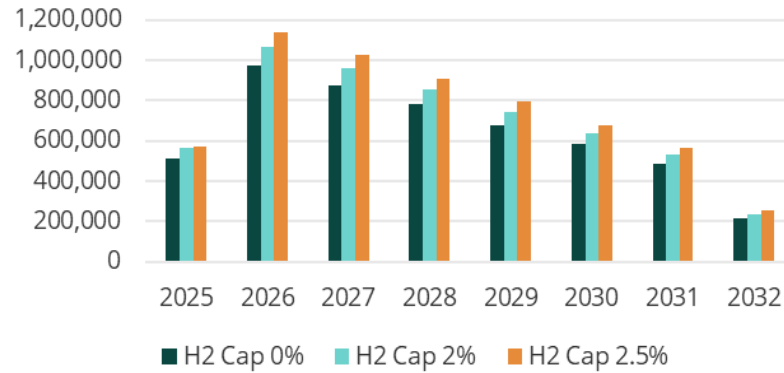


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

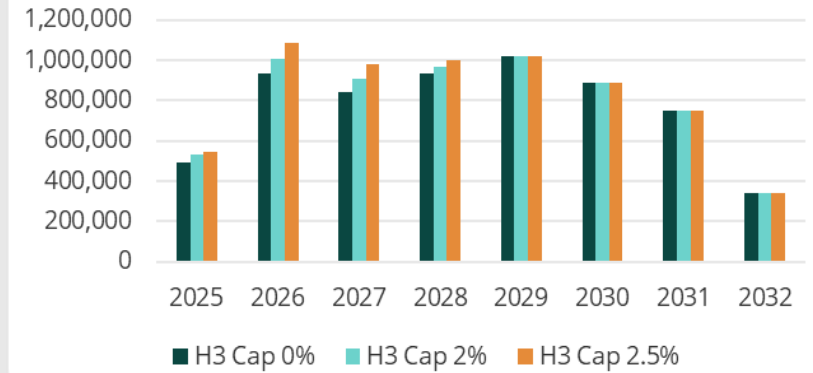
STRATEGIE H1



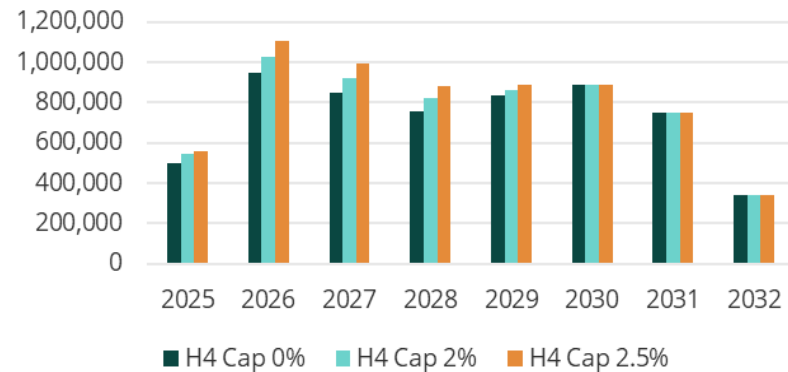
STRATEGIE H2



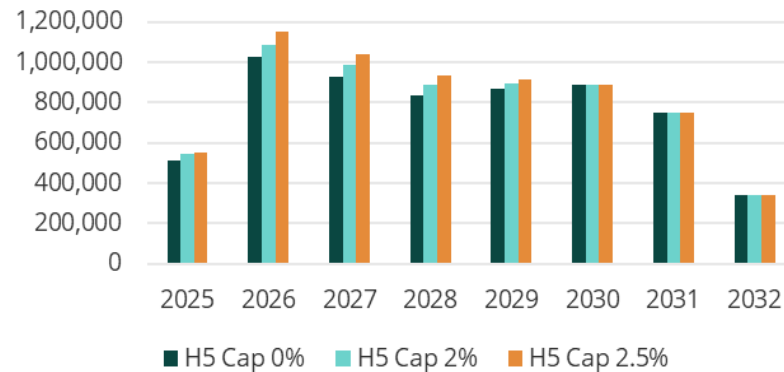
STRATEGIE H3



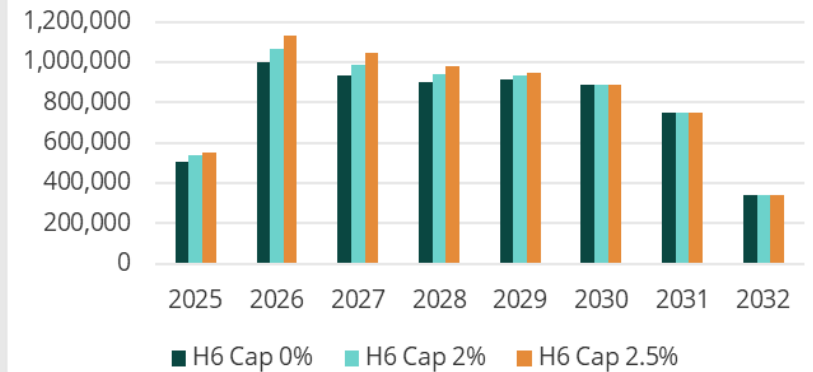
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

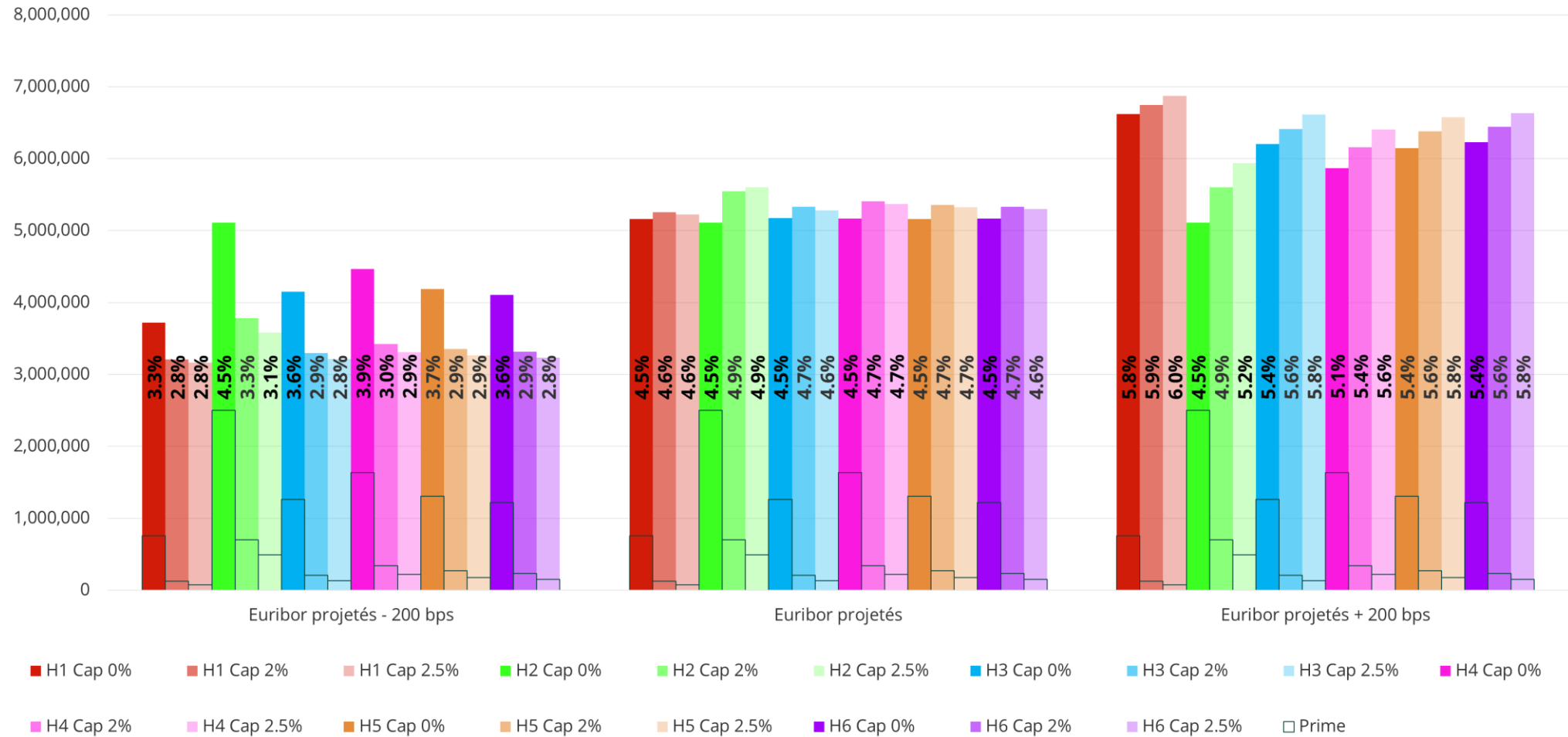


STRATEGIE H6



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 H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2%	H1 Cap 2.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	3,720,761	3,209,481	3,161,916	5,112,267	3,783,891	3,579,616	4,147,857	3,294,291	3,214,316
Euribor projetés	5,162,280	5,257,577	5,225,865	5,112,267	5,548,128	5,600,671	5,174,423	5,331,818	5,278,265
Euribor projetés + 200 bps	6,622,422	6,749,086	6,872,929	5,112,267	5,600,406	5,938,452	6,200,990	6,410,662	6,616,367

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	4,466,284	3,425,091	3,307,416	4,189,771	3,356,836	3,262,816	4,106,889	3,317,475	3,234,716
Euribor projetés	5,166,379	5,405,946	5,371,365	5,162,636	5,354,310	5,326,765	5,165,623	5,331,759	5,298,665
Euribor projetés + 200 bps	5,866,473	6,158,318	6,407,941	6,144,813	6,378,308	6,578,127	6,231,341	6,441,912	6,632,841

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Prêt d'acquisition - Tranche A		Prêt d'acquisition - Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 Obligation de couverture - Prêt d'acquisition	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
		Amort.	CRD	Amort.	CRD									
03.07.2025	03.10.2025	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	23,000,000	23,000,000	23,000,000	18,400,000	19,550,000
03.10.2025	03.01.2026	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	23,000,000	23,000,000	23,000,000	18,400,000	19,550,000
03.01.2026	03.04.2026	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	23,000,000	23,000,000	23,000,000	18,400,000	19,550,000
03.04.2026	03.07.2026	0	13,800,000	0	9,200,000	23,000,000	60%	13,800,000	13,800,000	23,000,000	23,000,000	23,000,000	18,400,000	19,550,000
03.07.2026	03.10.2026	2,300,000	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	20,700,000	20,700,000	20,700,000	16,560,000	17,595,000
03.10.2026	03.01.2027	0	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	20,700,000	20,700,000	20,700,000	16,560,000	17,595,000
03.01.2027	03.04.2027	0	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	20,700,000	20,700,000	20,700,000	16,560,000	17,595,000
03.04.2027	03.07.2027	0	11,500,000	0	9,200,000	20,700,000	60%	12,420,000	12,420,000	20,700,000	20,700,000	20,700,000	16,560,000	17,595,000
03.07.2027	03.10.2027	2,300,000	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	18,400,000	18,400,000	18,400,000	14,720,000	12,880,000
03.10.2027	03.01.2028	0	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	18,400,000	18,400,000	18,400,000	14,720,000	12,880,000
03.01.2028	03.04.2028	0	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	18,400,000	18,400,000	18,400,000	14,720,000	12,880,000
03.04.2028	03.07.2028	0	9,200,000	0	9,200,000	18,400,000	60%	11,040,000	11,040,000	18,400,000	18,400,000	18,400,000	14,720,000	12,880,000
03.07.2028	03.10.2028	2,300,000	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000		0	0	16,100,000	0	16,100,000	12,880,000	8,855,000
03.10.2028	03.01.2029	0	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000		0	0	16,100,000	0	16,100,000	12,880,000	8,855,000
03.01.2029	03.04.2029	0	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000			0	16,100,000	0	16,100,000	12,880,000	8,855,000
03.04.2029	03.07.2029	0	6,900,000	0	9,200,000	16,100,000			0	16,100,000	0	16,100,000	12,880,000	8,855,000
03.07.2029	03.10.2029	2,300,000	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000			0	13,800,000	0	0	0	0
03.10.2029	03.01.2030	0	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000			0	13,800,000	0	0	0	0
03.01.2030	03.04.2030	0	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000			0	13,800,000	0	0	0	0
03.04.2030	03.07.2030	0	4,600,000	0	9,200,000	13,800,000			0	13,800,000	0	0	0	0
03.07.2030	03.10.2030	2,300,000	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000			0	11,500,000	0	0	0	0
03.10.2030	03.01.2031	0	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000			0	11,500,000	0	0	0	0
03.01.2031	03.04.2031	0	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000			0	11,500,000	0	0	0	0
03.04.2031	03.07.2031	0	2,300,000	0	9,200,000	11,500,000			0	11,500,000	0	0	0	0
03.07.2031	03.10.2031	2,300,000	0	0	9,200,000	9,200,000			0	9,200,000	0	0	0	0
03.10.2031	03.01.2032	0	0	0	9,200,000	9,200,000			0	9,200,000	0	0	0	0
03.01.2032	03.04.2032	0	0	0	9,200,000	9,200,000			0	9,200,000	0	0	0	0
03.04.2032	03.07.2032	0	0	0	9,200,000	9,200,000			0	9,200,000	0	0	0	0
03.07.2032	03.10.2032	0	0	9,200,000	0	0			0	0	0	0	0	0

Clauses contractuelles

Financement – Prêt d'acquisition



Codyssée
5 rue Scribe
75009 Paris

A l'attention de Messieurs Amaury Fontana et Edouard
Dujardin

3. CONDITIONS D'ARRANGEMENT ET DE COORDINATION DES CREDITS

Les Arrangeurs Mandatés s'engagent à arranger les Crédits, et le Coordinateur s'engage à coordonner la mise en place des Crédits, à hauteur des montants suivants :

Parts finales Crédits	Montant des Crédits en EUR	Part SOCIETE GENERALE	Part BNP Paribas	Part Caisse d'Epargne et de Prévoyance Ile-de-France	Part La Banque Postale
Parts finales Crédits en %	100%	30%	23,3%	23,3%	23,3%
Prêt d'Acquisition	23.000.000 €	6.900.002 €	5.366.666 €	5.366.666 €	5.366.666 €
dont Tranche A du Prêt d'Acquisition	13.800.000 € (60%)	4.140.000 €	3.220.000 €	3.220.000 €	3.220.000 €
dont Tranche B du Prêt d'Acquisition	9.200.000 € (40%)	2.760.002 €	2.146.666 €	2.146.666 €	2.146.666 €
Crédit Croissance Externe Confirmé	7.500.000 €	2.250.000 €	1.750.000 €	1.750.000 €	1.750.000 €
dont Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé	4.500.000 € (60%)	1.350.000 €	1.050.000 €	1.050.000 €	1.050.000 €
dont Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé	3.000.000 € (40%)	900.000 €	700.000 €	700.000 €	700.000 €
Total Crédits	30.500.000 €	9.150.002 €	7.116.666 €	7.116.666 €	7.116.666 €

Financement – Prêt d'acquisition

Clauses contractuelles

Date de Tirage des Crédits Confirmés	<u>Prêt d'Acquisition</u> : en une seule fois en intégralité à la Date de Réalisation. <u>Crédit Croissance Externe Confirmé</u> : un Jour Ouvré compris dans la Période de Disponibilité du Crédit Croissance Externe Confirmé.
Date de Signature	Date à laquelle le Contrat de Crédits sera signé, et au plus tard à la Date de Réalisation.
Date de Réalisation	Date à laquelle l'Acquisition et le cas échéant, les apports seront réalisés, étant précisé que celle-ci devra intervenir au plus tard à la date la plus proche entre (a) le 31 juillet 2025 et (b) la date butoir pour réaliser l'Acquisition et les apports le cas échéant, telle que décrite dans le contrat d'acquisition et le cas échéant, le traité d'apports à conclure dans le cadre de l'Acquisition et le cas échéant, des apports.

2.1 Prêt d'Acquisition	
Montant total	EUR 23.000.000
Devise de tirage	Euro
Rang	Senior et pari passu avec les autres Crédits
Tranche A du Prêt d'Acquisition	▪ <u>Montant</u> : EUR 13.800.000 ▪ <u>Maturité</u> : 6 ans ▪ <u>Remboursement</u> : Remboursement constant en capital annuel avec un premier remboursement 12 mois suivant la Date de Réalisation ▪ <u>Disponibilité</u> : en un seul tirage à la Date de Réalisation ▪ <u>Objet</u> : Financement partiel (i) de l'Acquisition et (ii) des coûts de transaction.
Tranche B du Prêt d'Acquisition	▪ <u>Montant</u> : EUR 9.200.000 ▪ <u>Maturité</u> : 7 ans ▪ <u>Remboursement</u> : In fine ▪ <u>Disponibilité</u> : en un seul tirage, à la Date de Réalisation ▪ <u>Objet</u> : identique à la Tranche A du Prêt d'Acquisition

Clauses contractuelles

Financement –
Crédit de
croissance
externe confirmé

2.2 Crédit Croissance Externe Confirmé	
Crédit Croissance Externe Confirmé	▪ <u>Montant</u> : EUR 7.500.000 ▪ <u>Devise de tirage</u> : Euro ▪ <u>Rang</u> : Senior et pari passu avec les autres Crédits ▪ Divisé en 2 tranches, une tranche amortissable (la « Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé ») et une tranche remboursable <i>in fine</i> (la « Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé ») : tout tirage au titre du Crédit Croissance Externe Confirmé sera affecté à hauteur de 60% sur la Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé et à hauteur de 40% sur la Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé.

Clauses contractuelles

Financement –
Crédit de
croissance
externe non
confirmé

3. Le « Crédit Croissance Externe Non Confirmé »	
Montant total	EUR 15.000.000
Devise de tirage	Euro
Rang	Senior et pari passu avec les autres Crédits
Caractéristiques	<u>Objet</u> : identique au Crédit Croissance Externe Confirmé Divisé en 2 tranches, une tranche amortissable (la « Tranche A du Crédit Croissance Externe Non Confirmé ») et une tranche remboursable <i>in fine</i> (la « Tranche B du Crédit Croissance Externe Non Confirmé ») dont la répartition sera à déterminer lors de la demande de confirmation
Modalités de confirmation	Période de confirmation : 36 mois à compter de la Date de Réalisation Les Prêteurs Senior existants se verront offrir la possibilité de participer au Crédit Croissance Externe Non Confirmé, en priorité dans le cadre d'un droit de première offre, étant précisé que dans le cas où le montant total de participation accepté par les Prêteurs Senior existants serait inférieur au montant de confirmation requis, l'Emprunteur pourra ensuite rechercher des offres et sera libre de sélectionner toute offre reçue de tout établissement de crédit, fonds ou institution financière habilité(e) à effectuer des opérations de crédit en France, à hauteur du montant non confirmé, sous réserve (i) que ledit établissement de crédit, fonds ou institution financière soit un établissement de crédit, un fonds ou une institution financière de premier rang dont le siège social est situé en France et habilité à effectuer des opérations de crédit en France (auquel cas l'accord des Prêteurs Senior ne sera pas requis) ou (ii) de l'accord de la Majorité des Prêteurs Senior en ce qui concerne tout autre établissement de crédit, fonds ou institution financière ne remplissant pas les critères du (i) ci-dessus et (iii) de satisfaire aux exigences de KYC.
Maturité	Tranche A du Crédit Croissance Externe Non Confirmé : identique à la maturité de la Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé. Tranche B du Crédit Croissance Externe Non Confirmé : identique à la maturité de la Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé.

Clauses contractuelles

Remboursement – Prêt d'acquisition

Tranche A du Prêt d'Acquisition	▪ <u>Montant</u> : EUR 13.800.000 ▪ <u>Maturité</u> : 6 ans ▪ <u>Remboursement</u> : Remboursement constant en capital annuel avec un premier remboursement 12 mois suivant la Date de Réalisation
Tranche B du Prêt d'Acquisition	▪ <u>Montant</u> : EUR 9.200.000 ▪ <u>Maturité</u> : 7 ans ▪ <u>Remboursement</u> : In fine

Clauses contractuelles

Remboursement – Crédit de croissance externe confirmé

- Maturité :
 - Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé : identique à la Tranche A du Prêt d'Acquisition
 - Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé : identique à la Tranche B du Prêt d'Acquisition
- Remboursement :
 - Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé : Remboursement constant en capital annuel à compter des Dates de Consolidation considérées ;
 - Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé : *in fine*
- Dates de Consolidation :
 - Date de Consolidation 1 : la date du premier anniversaire de la Date de Réalisation ;
 - Date de Consolidation 2 : la date du deuxième anniversaire de la Date de Réalisation ;
 - Date de Consolidation 3 : la date du troisième anniversaire de la Date de Réalisation,(ensemble, les « **Dates de Consolidation** »).
- Période de Disponibilité : jusqu'à trois (3) ans après la Date de Réalisation (sous réserve du tirage du Prêt d'Acquisition)

Clauses contractuelles

Remboursement –
Crédit de
croissance
externe non
confirmé

Remboursements	Tranche A du Crédit Croissance Externe Non Confirmé : identique au remboursement de la Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé. Tranche B du Crédit Croissance Externe Non Confirmé : identique au remboursement de la Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé.
-----------------------	--

Clauses contractuelles

Intérêts

Index	Euribor 3M ou 6M (selon le cas) avec un floor à 0,0%.	
Période d'intérêts	3 ou 6 mois à déterminer par l'Emprunteur pendant toute la durée des Crédits Confirmés.	
Marges applicables	Marges au closing :	
○ Tranche A du Prêt d'Acquisition et Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé : 2,00% ○ Tranche B du Prêt d'Acquisition et Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé : 2,50%		
Ajustement de marge selon la grille suivante :		
Ratio de Levier (R1)	Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition et Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé	Marge Tranche B du Prêt d'Acquisition et Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé
$R1 > 3.50x$	2,20%	2,70%
$3.00x < R1 \leq 3.50x$	2,00%	2,50%
$2.50x < R1 \leq 3.00x$	1,80%	2,30%
$R1 \leq 2.50x$	1,60%	2,10%

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

Contrats de Couverture	Désigne : (i) le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, dans les six (6) mois suivant la Date de Réalisation, afin de couvrir au moins 60% de l'encours du Prêt d'Acquisition pour une durée de trois (3) ans minimum contre une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base par rapport à son niveau à la date de souscription dudit(desdits) contrat(s) de couverture ; (ii) le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, dans les 6 mois suivant la date de consolidation concernée, afin de couvrir au moins 60% de l'encours du Crédit Croissance Externe Confirmé pour une durée de trois (3) ans minimum à compter de la date de consolidation concernée contre une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base par rapport à son niveau à la date de souscription dudit(desdits) contrat(s) de couverture ; et (iii) le ou les contrat(s) de couverture de taux d'intérêts devant être souscrits par l'Emprunteur, auprès d'une ou plusieurs Banques de Couverture, dans les 6 mois suivant la date de consolidation concernée, afin de couvrir au moins 60% de l'encours du Crédit Croissance Externe Non Confirmé pour une durée de trois (3) ans minimum à compter de la date de consolidation concernée contre une hausse de l'EURIBOR de plus de 150 points de base par rapport à son niveau à la date de souscription dudit(desdits) contrat(s) de couverture.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

défaut croisé :

- (i) l'Emprunteur ou une Filiale n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant dû au titre de tout Endettement Financier (autre que l'Endettement Financier au titre des Documents de Financement), sous réserve (i) que le montant unitaire ou cumulé impayé soit supérieur à EUR 25.000 (ii) des éventuels délais de régularisation ou délais de grâce dont il/elle bénéficierait;
- (ii) Le prononcé de l'exigibilité anticipée ou la résiliation de tout Endettement Financier (autre que l'Endettement Financier au titre des Documents de Financement) souscrit par l'Emprunteur ou une Filiale, sous réserve (i) que le montant unitaire ou cumulé rendu exigible soit supérieur à EUR 25.000 et (ii) des éventuels délais de régularisation ou délais de grâce dont il/elle bénéficierait ;
- (iii) l'Emprunteur ou une Filiale n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant au titre de toute dette exigible (autre qu'un Endettement Financier), quelle que soit sa nature, dès lors que la ou les dette(s) en cause excède(nt) un montant unitaire ou cumulé au niveau de l'Emprunteur et des Filiales de EUR 400.000, sous réserve des éventuels délais de régularisation ou délais de grâce dont le membre du Groupe concerné bénéficierait ;

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:

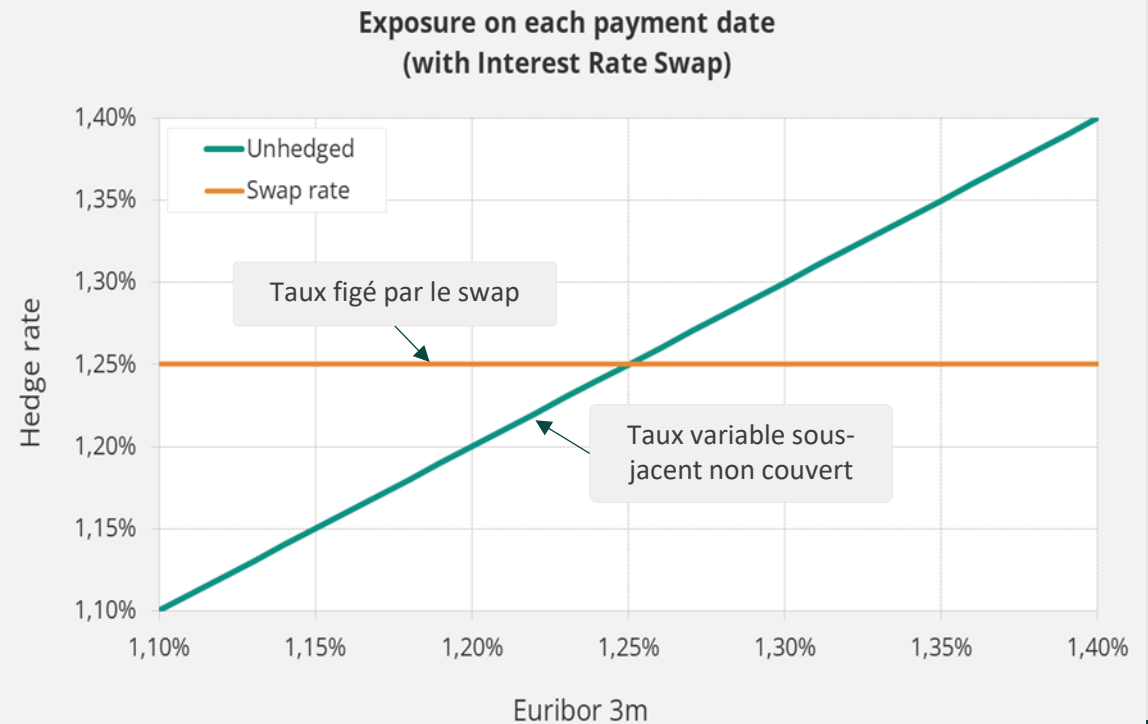
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de débouclément anticipé.
- Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de débouclément 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:

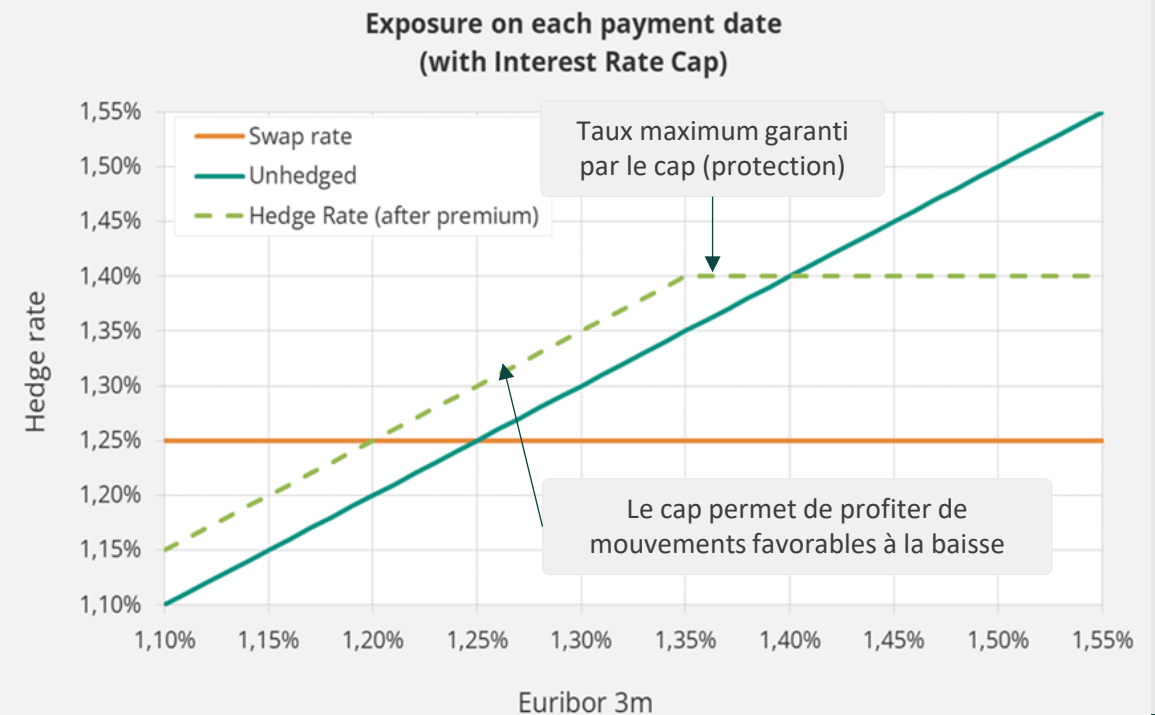
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

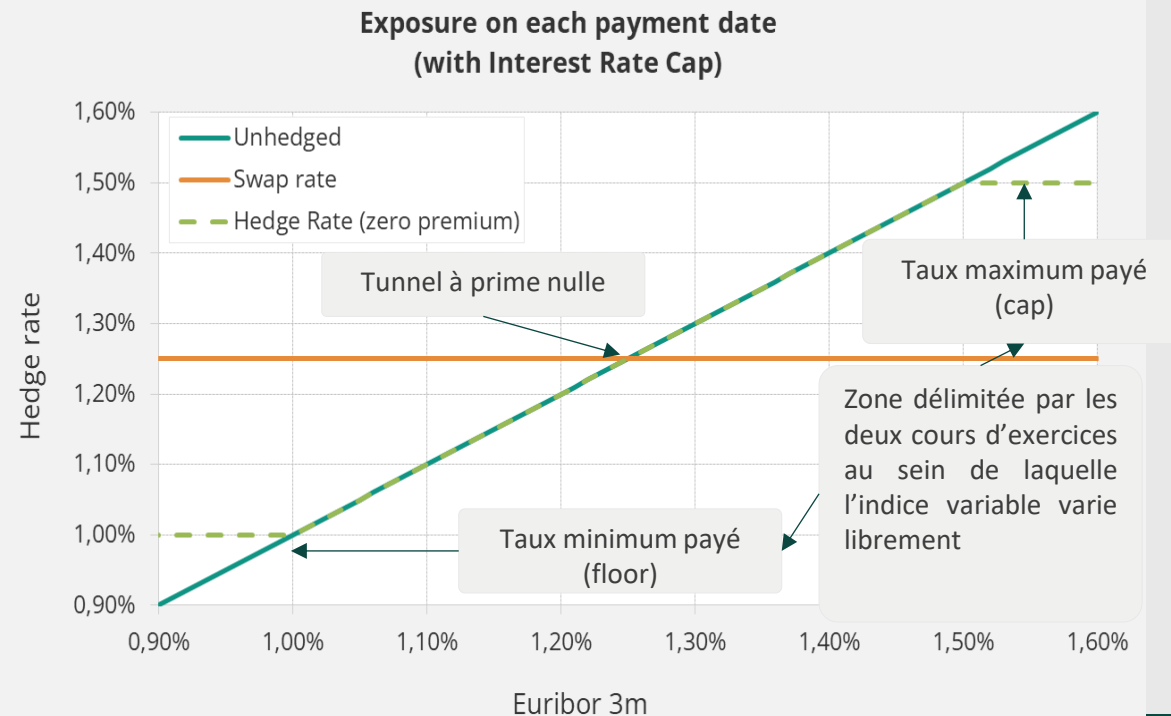
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de débouclément 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 »



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:

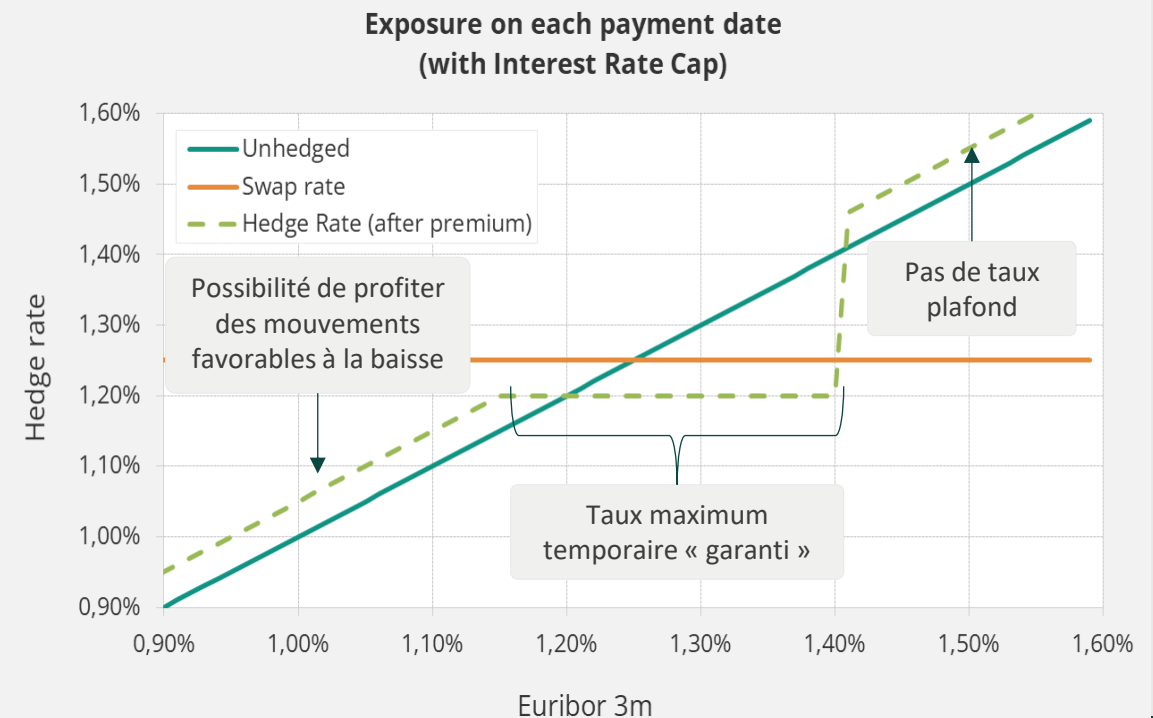
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucllement 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:

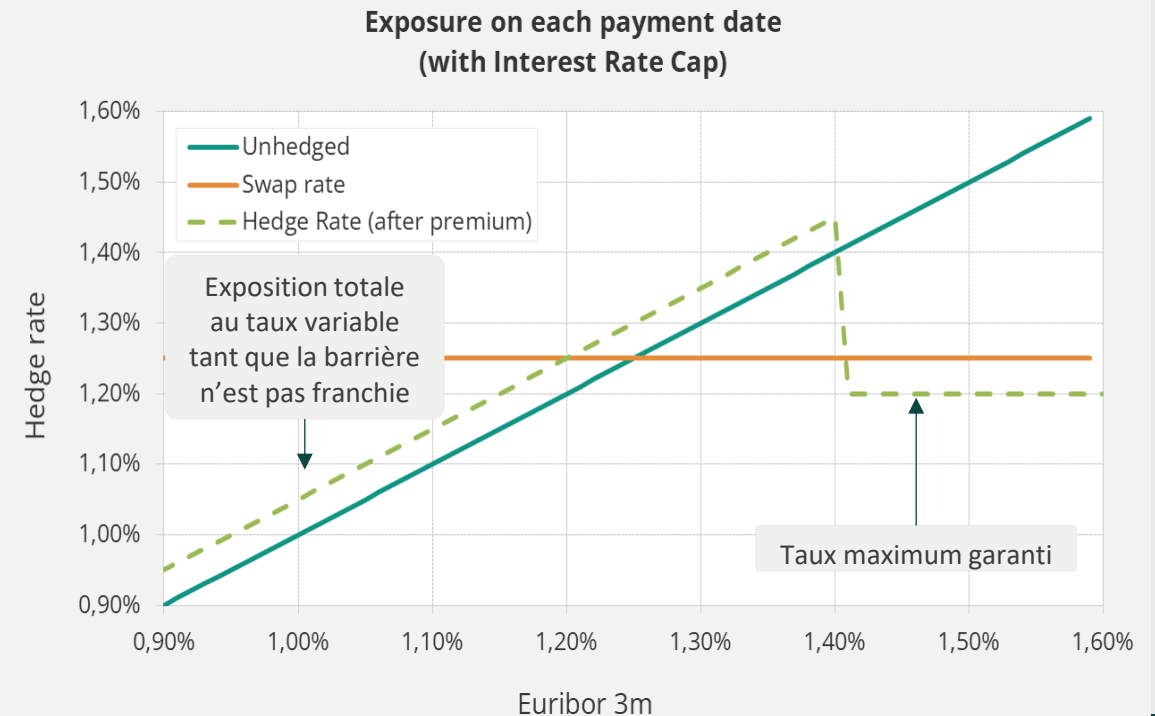
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

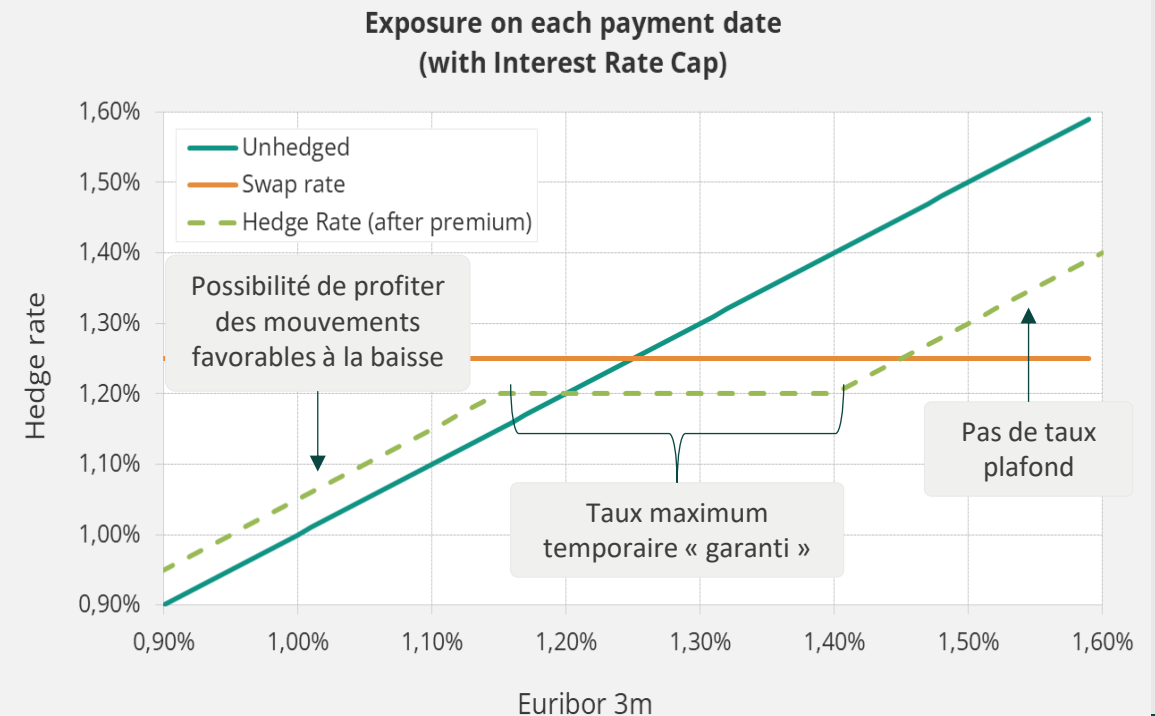
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.



CODYSSEE