



Couverture de taux d'intérêts Rapport final

20 Juillet 2021

KERIUS Finance SAS

Conseiller en Investissements Financiers

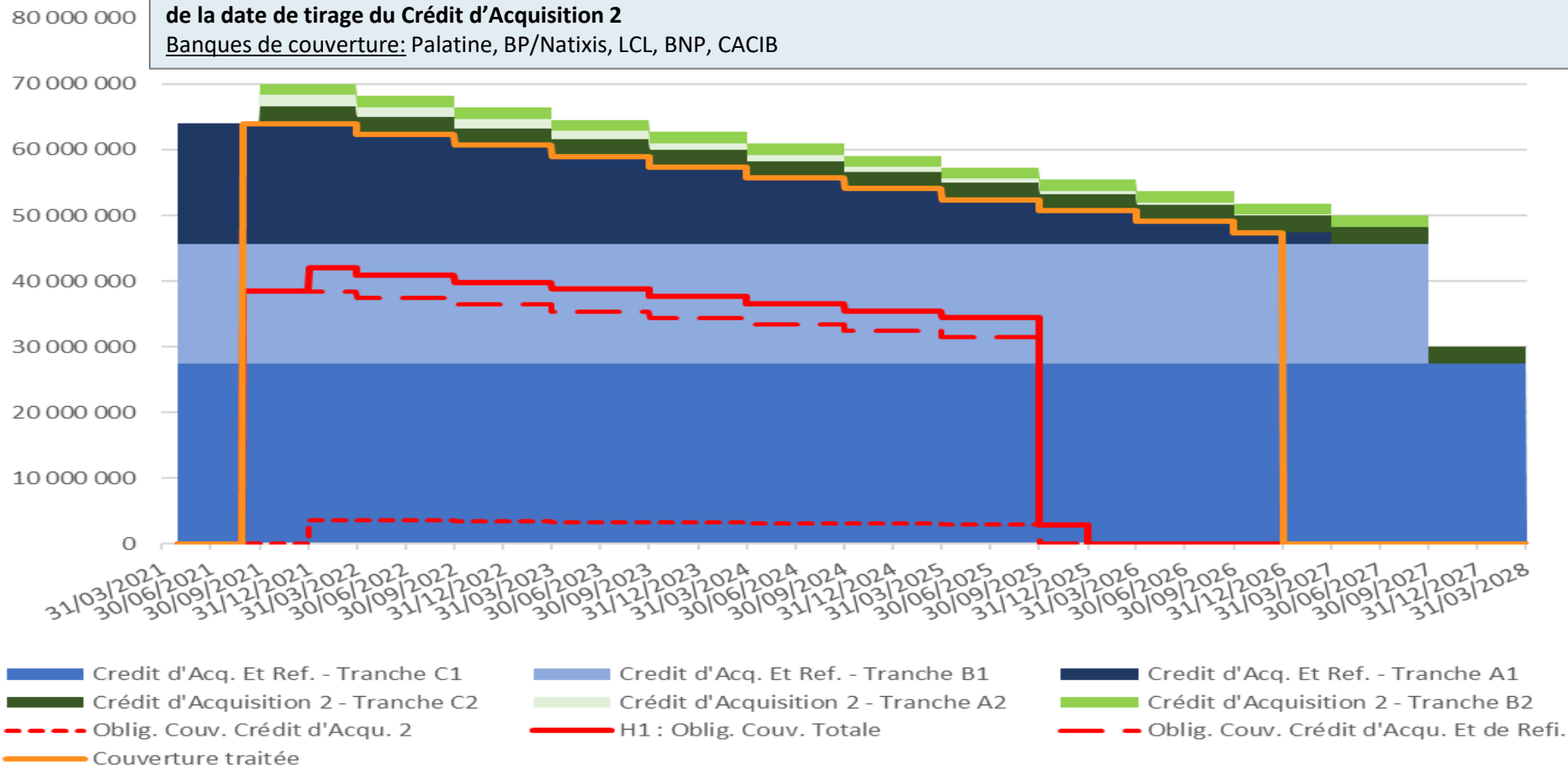
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 5,5 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 0% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Obligation de couverture :

Crédits Senior: Conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 4 mois de la clôture de l'OPAS ou, le cas échéant, de la clôture de l'OPRO, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'**EURIBOR 1, 3 ou 6 mois de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60%** du montant des Crédits Senior. OPAS → **29/08/2021** / OPRO → **dépendra de la date de tirage du Crédit d'Acquisition 2**

Banques de couverture: Palatine, BP/Natixis, LCL, BNP, CACIB



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

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 19/07/2021
Date de début	: 27/08/2021
Date de Fin	: 31/12/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture BNP

Nominal de départ : € 64'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **0.159%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 484'638**.

Primes à payer

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	64 000 000	9 611	-475 027
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	64 000 000	26 005	-449 022
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	64 000 000	25 440	-423 582
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	62 337 662	25 055	-398 527
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	62 337 662	25 330	-373 197
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	60 675 325	24 386	-348 811
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	60 675 325	24 386	-324 424
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	59 012 987	23 718	-300 706
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	59 012 987	23 718	-276 988
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	57 350 649	23 050	-253 937
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	57 350 649	22 797	-231 141
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	55 688 312	22 628	-208 513
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	55 688 312	23 120	-185 393
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	54 025 974	21 953	-163 440
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	54 025 974	21 475	-141 965
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	52 363 636	21 046	-120 919
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	52 363 636	21 277	-99 642
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	50 701 299	20 602	-79 040
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	50 701 299	20 154	-58 886
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	49 038 961	19 710	-39 177
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	49 038 961	19 926	-19 251
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	47 376 623	19 251	0

Prime lissée	0,1590%
--------------	---------

Total à payer	484 638
---------------	---------

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Credit d'Acq. Et Ref. – Tranche A1		Credit d'Acq. Et Ref. – Tranche B1		Credit d'Acq. Et Ref. – Tranche C1		Credit d'Acq. Et Ref
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	1 662 338	16 623 377	0	18 285 714	0	27 428 571	62 337 662
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	16 623 377	0	18 285 714	0	27 428 571	62 337 662
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	1 662 338	14 961 039	0	18 285 714	0	27 428 571	60 675 325
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	14 961 039	0	18 285 714	0	27 428 571	60 675 325
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	1 662 338	13 298 701	0	18 285 714	0	27 428 571	59 012 987
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	13 298 701	0	18 285 714	0	27 428 571	59 012 987
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	1 662 338	11 636 364	0	18 285 714	0	27 428 571	57 350 649
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	11 636 364	0	18 285 714	0	27 428 571	57 350 649
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	1 662 338	9 974 026	0	18 285 714	0	27 428 571	55 688 312
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	9 974 026	0	18 285 714	0	27 428 571	55 688 312
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	1 662 338	8 311 688	0	18 285 714	0	27 428 571	54 025 974
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	8 311 688	0	18 285 714	0	27 428 571	54 025 974
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	1 662 338	6 649 351	0	18 285 714	0	27 428 571	52 363 636
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	6 649 351	0	18 285 714	0	27 428 571	52 363 636
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	1 662 338	4 987 013	0	18 285 714	0	27 428 571	50 701 299
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	4 987 013	0	18 285 714	0	27 428 571	50 701 299
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	1 662 338	3 324 675	0	18 285 714	0	27 428 571	49 038 961
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	3 324 675	0	18 285 714	0	27 428 571	49 038 961
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	1 662 338	1 662 338	0	18 285 714	0	27 428 571	47 376 623
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	1 662 338	0	18 285 714	0	27 428 571	47 376 623
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	1 662 338	0	0	18 285 714	0	27 428 571	45 714 286
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	0	18 285 714	0	27 428 571	45 714 286
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	0	18 285 714	0	0	27 428 571	27 428 571
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	0	0	0	0	27 428 571	27 428 571
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	0	0	0	27 428 571	0	0 6

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit d'Acquisition 2 - Tranche A2		Crédit d'Acquisition 2 - Tranche B2		Crédit d'Acquisition 2 - Tranche C2		Crédit d'Acquisition 2
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	0	0	0	0	0	0	0
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	0	0	0	0	0	0	0
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	0	0	0	0	0	0	0
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	0	0	0	0	0	0	0
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	0	0	0	0	0	0	0
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	1 714 286	0	1 714 286	0	2 571 429	6 000 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	1 714 286	0	1 714 286	0	2 571 429	6 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	155 844	1 558 442	0	1 714 286	0	2 571 429	5 844 156
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	1 558 442	0	1 714 286	0	2 571 429	5 844 156
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	155 844	1 402 597	0	1 714 286	0	2 571 429	5 688 312
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	1 402 597	0	1 714 286	0	2 571 429	5 688 312
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	155 844	1 246 753	0	1 714 286	0	2 571 429	5 532 468
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	1 246 753	0	1 714 286	0	2 571 429	5 532 468
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	155 844	1 090 909	0	1 714 286	0	2 571 429	5 376 623
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	1 090 909	0	1 714 286	0	2 571 429	5 376 623
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	155 844	935 065	0	1 714 286	0	2 571 429	5 220 779
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	935 065	0	1 714 286	0	2 571 429	5 220 779
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	155 844	779 221	0	1 714 286	0	2 571 429	5 064 935
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	779 221	0	1 714 286	0	2 571 429	5 064 935
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	155 844	623 377	0	1 714 286	0	2 571 429	4 909 091
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	623 377	0	1 714 286	0	2 571 429	4 909 091
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	155 844	467 532	0	1 714 286	0	2 571 429	4 753 247
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	467 532	0	1 714 286	0	2 571 429	4 753 247
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	155 844	311 688	0	1 714 286	0	2 571 429	4 597 403
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	311 688	0	1 714 286	0	2 571 429	4 597 403
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	155 844	155 844	0	1 714 286	0	2 571 429	4 441 558
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	155 844	0	1 714 286	0	2 571 429	4 441 558
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	155 844	0	0	1 714 286	0	2 571 429	4 285 714
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	0	1 714 286	0	2 571 429	4 285 714
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	0	1 714 286	0	0	2 571 429	2 571 429
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	0	0	0	0	2 571 429	2 571 429
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	0	0	0	2 571 429	0	0 7

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	Oblig. Couv. Crédit d'Acqu. Et de Refi.	Oblig. Couv. Crédit d'Acqu. 2	H1 : Oblig. Couv. Totale	Couverture traitee
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	64 000 000	0	0	0	0
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	64 000 000	0	0	0	0
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	64 000 000	0	0	0	0
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	64 000 000	0	0	0	0
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	64 000 000	38 400 000	0	38 400 000	64 000 000
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	70 000 000	38 400 000	0	38 400 000	64 000 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	70 000 000	38 400 000	3 600 000	42 000 000	64 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	68 181 818	37 402 597	3 506 494	40 909 091	62 337 662
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	68 181 818	37 402 597	3 506 494	40 909 091	62 337 662
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	66 363 636	36 405 195	3 412 987	39 818 182	60 675 325
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	66 363 636	36 405 195	3 412 987	39 818 182	60 675 325
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	64 545 455	35 407 792	3 319 481	38 727 273	59 012 987
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	64 545 455	35 407 792	3 319 481	38 727 273	59 012 987
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	62 727 273	34 410 390	3 225 974	37 636 364	57 350 649
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	62 727 273	34 410 390	3 225 974	37 636 364	57 350 649
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	60 909 091	33 412 987	3 132 468	36 545 455	55 688 312
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	60 909 091	33 412 987	3 132 468	36 545 455	55 688 312
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	59 090 909	32 415 584	3 038 961	35 454 545	54 025 974
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	59 090 909	32 415 584	3 038 961	35 454 545	54 025 974
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	57 272 727	31 418 182	2 945 455	34 363 636	52 363 636
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	57 272 727	31 418 182	2 945 455	34 363 636	52 363 636
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	55 454 545	0	2 851 948	2 851 948	50 701 299
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	55 454 545	0	0	0	50 701 299
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	53 636 364	0	0	0	49 038 961
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	53 636 364	0	0	0	49 038 961
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	51 818 182	0	0	0	47 376 623
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	51 818 182	0	0	0	0
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	50 000 000	0	0	0	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	50 000 000	0	0	0	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	30 000 000	0	0	0	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	30 000 000	0	0	0	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	0	0	0	0 8

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 :

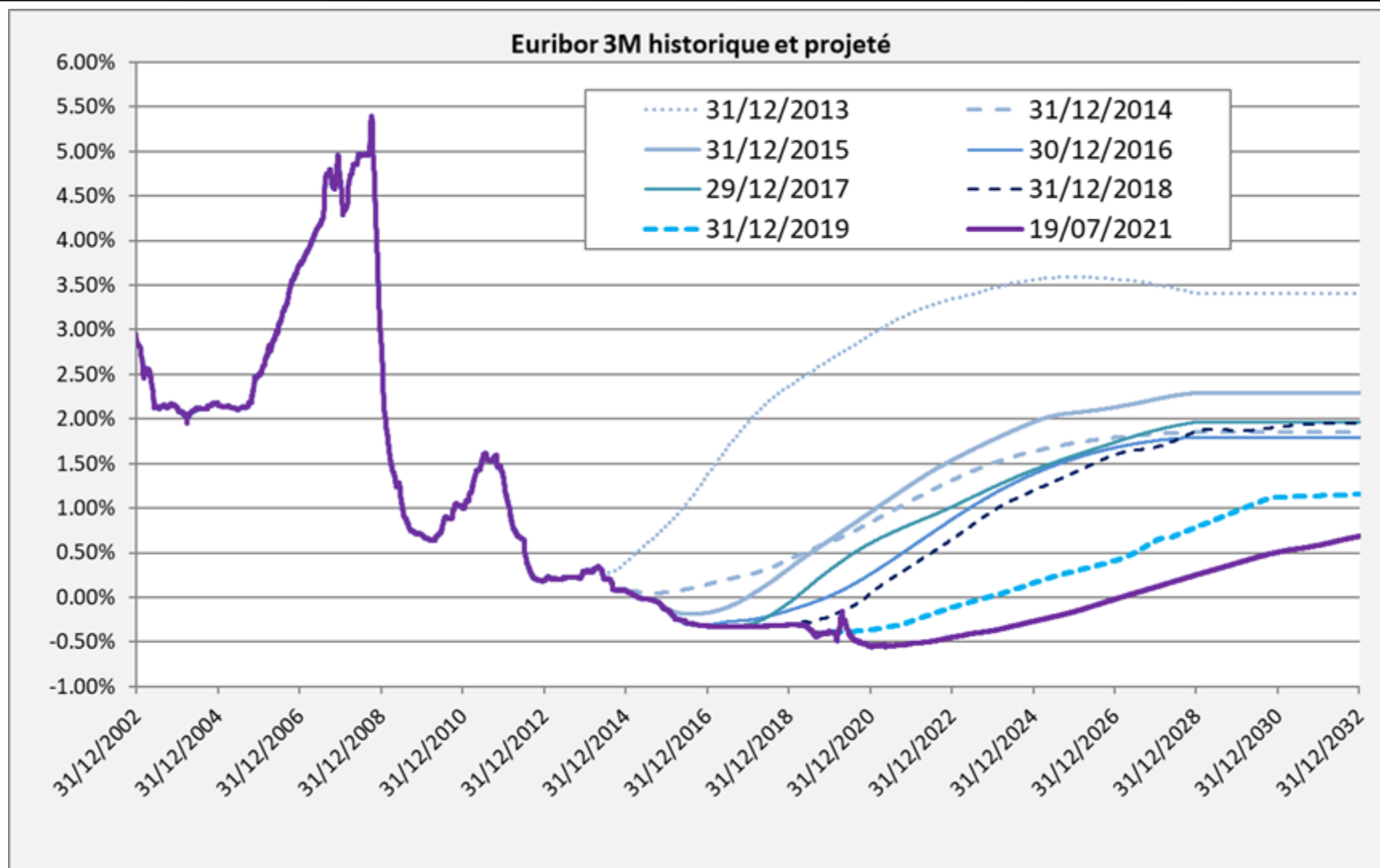
Valeur 1 BP	30 447
	BNP
Economies totales	275 822
Taux/Prix sans marge bancaire	455 993
Prix avec marge bancaire standard *	760 459
Marge bancaire standard (10 points de base) *	304 466
Prix final	484 638
Marge finale	28 645

* 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

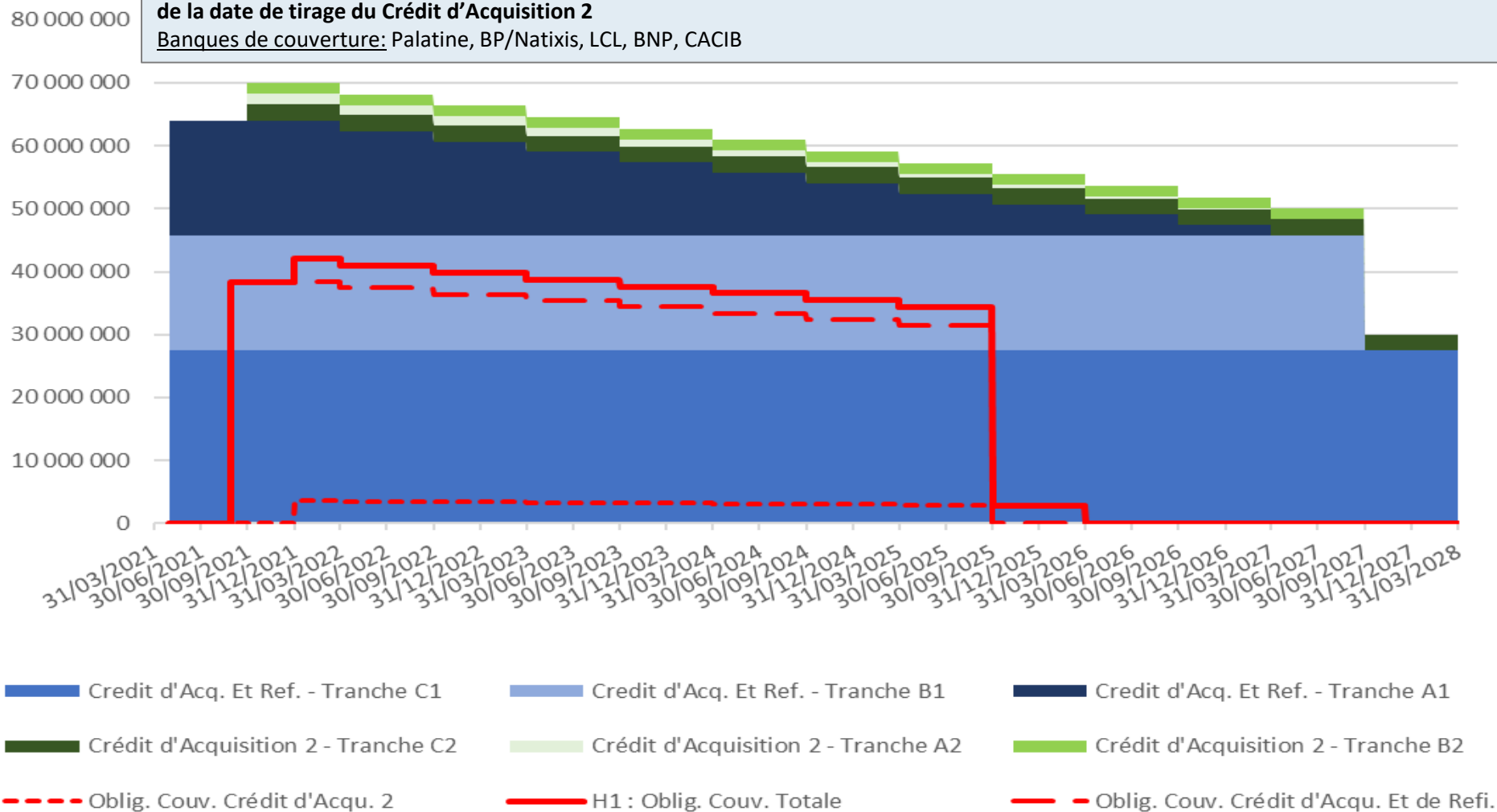


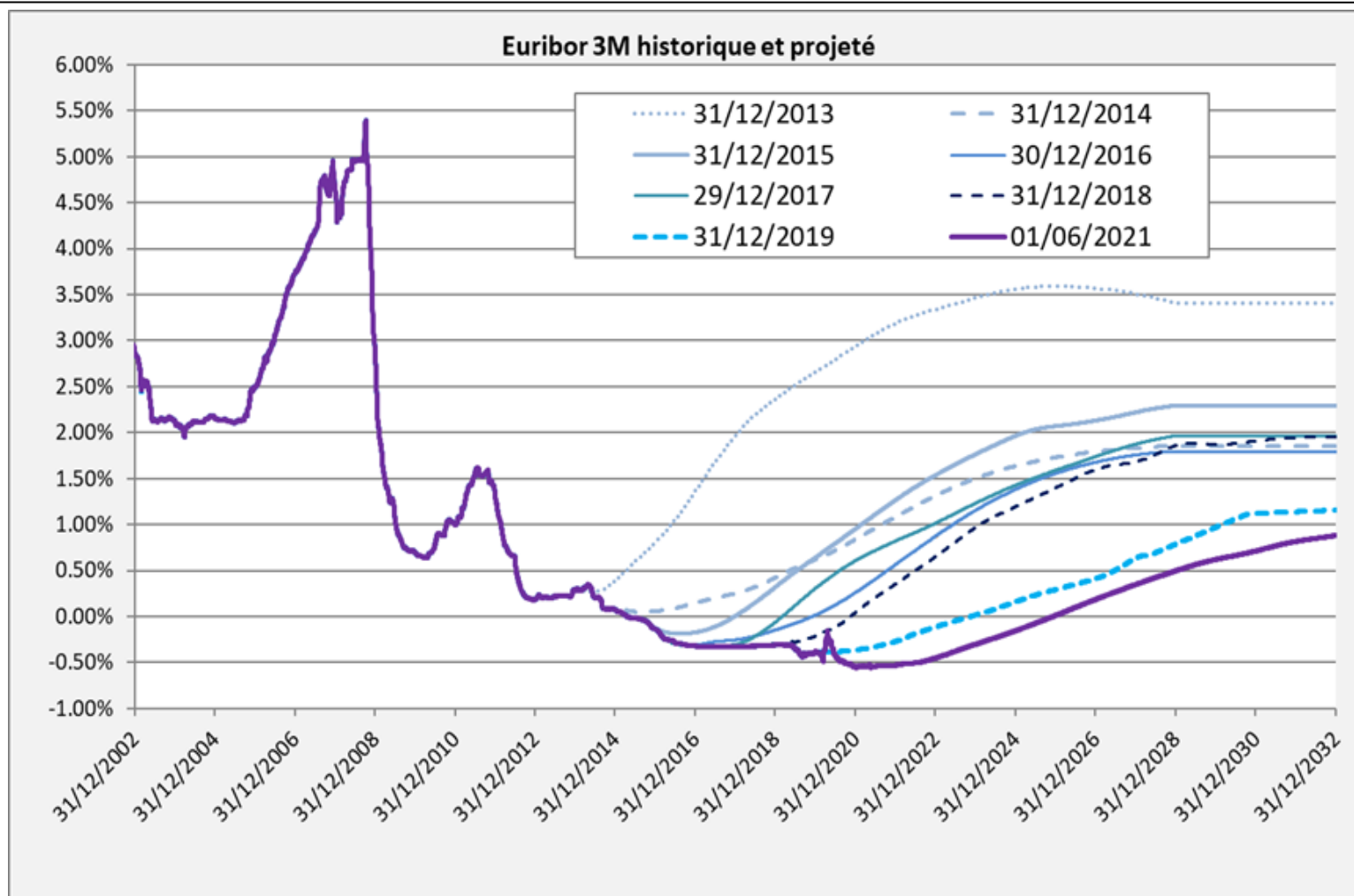
Cartographie consolidée des dettes (OPAS + OPRO)

Obligation de couverture :

Crédits Senior: Conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 4 mois de la clôture de l'OPAS ou, le cas échéant, de la clôture de l'OPRO, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'**EURIBOR 1, 3 ou 6 mois de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60%** du montant des Crédits Senior. OPAS → **29/08/2021** / OPRO → **dépendra de la date de tirage du Crédit d'Acquisition 2**

Banques de couverture: Palatine, BP/Natixis, LCL, BNP, CACIB



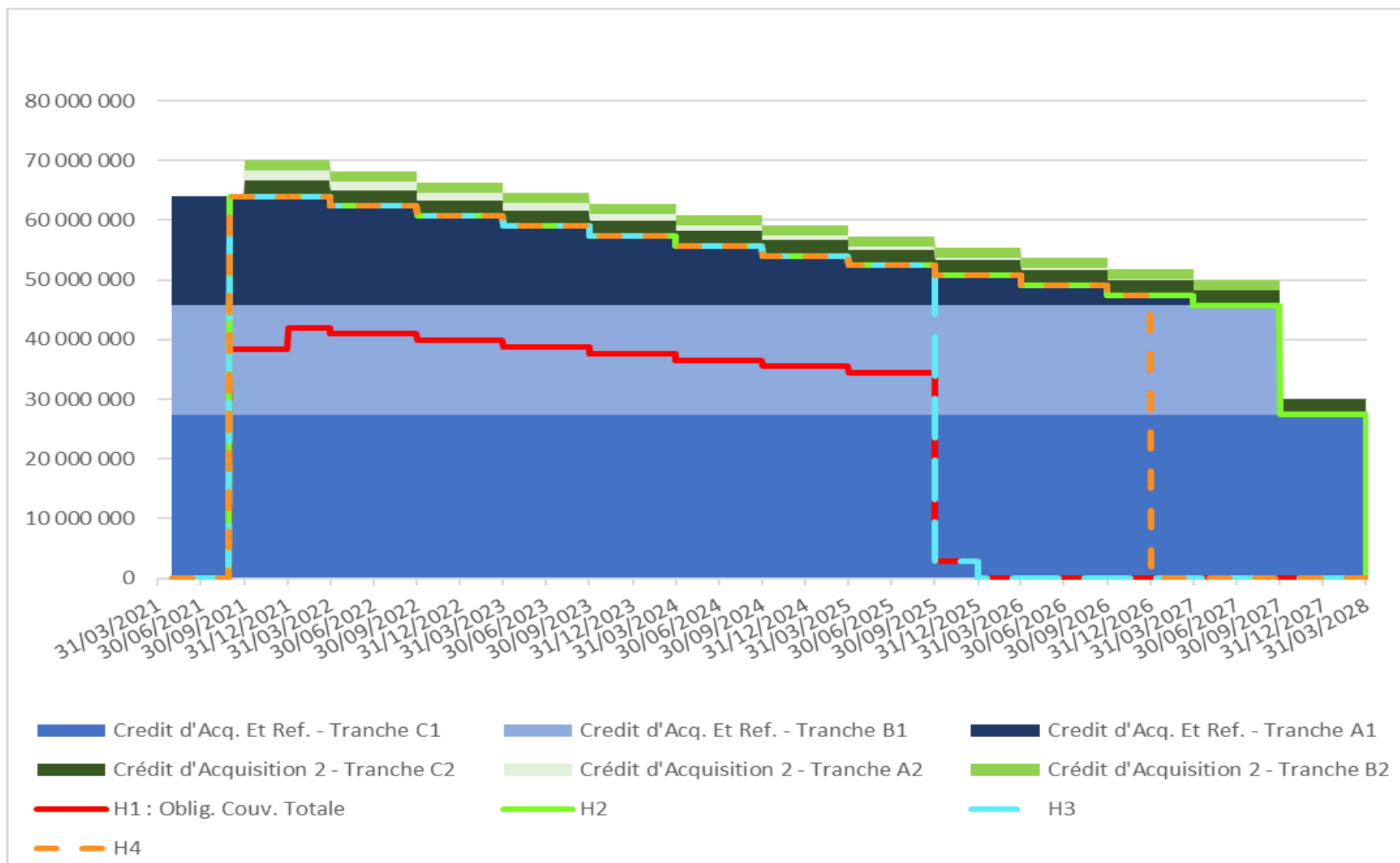


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

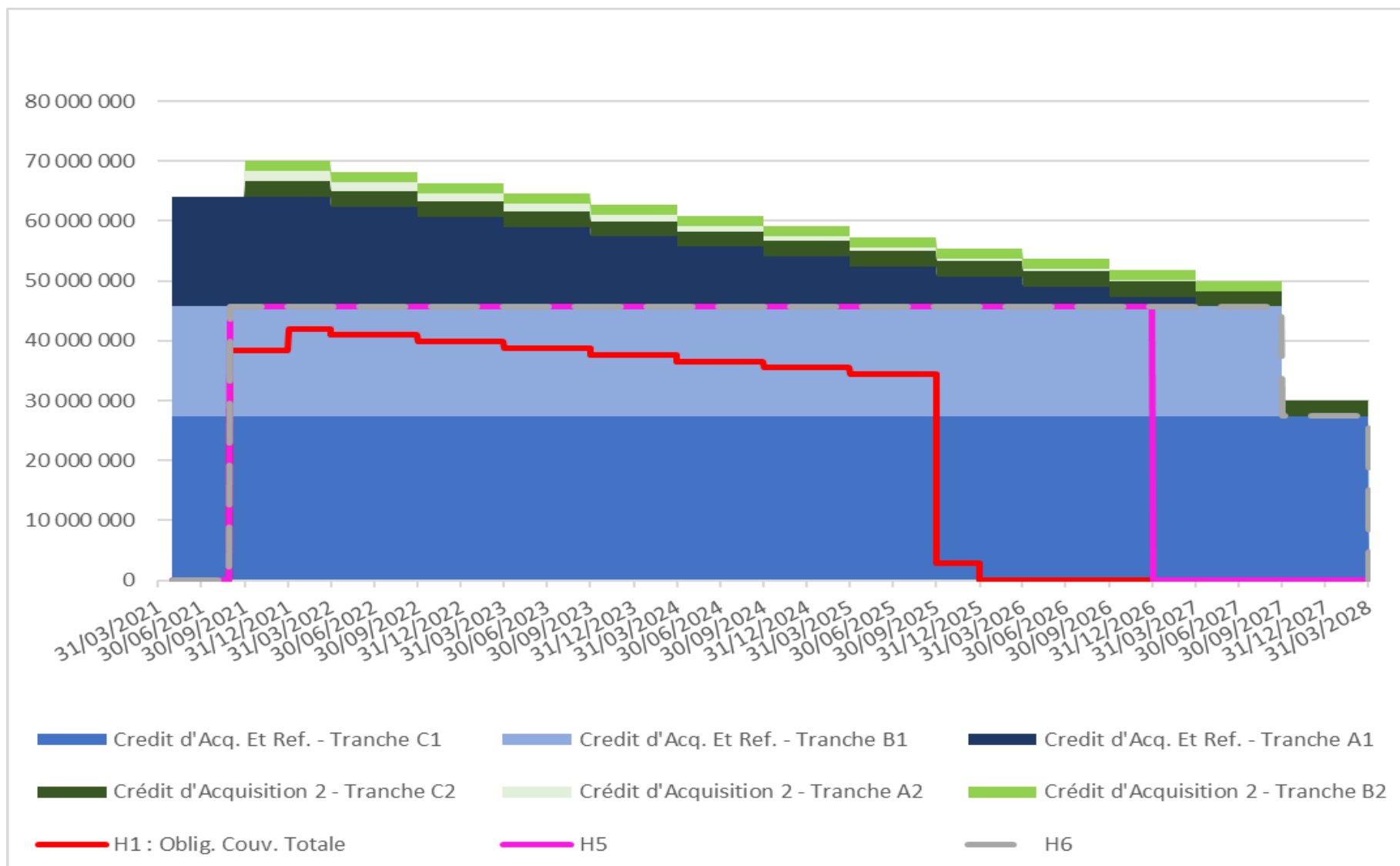
-Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-5 points de base

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

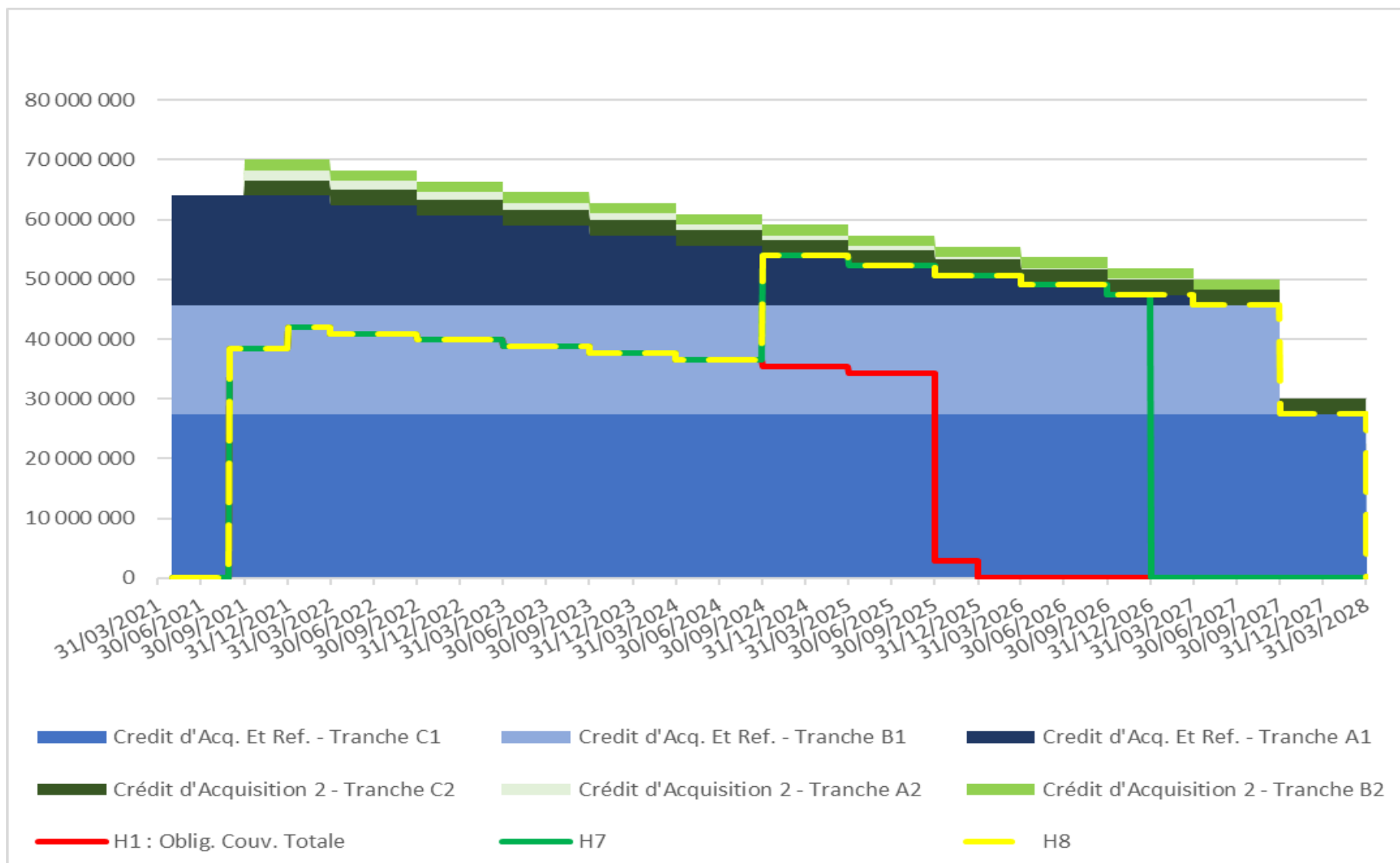
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



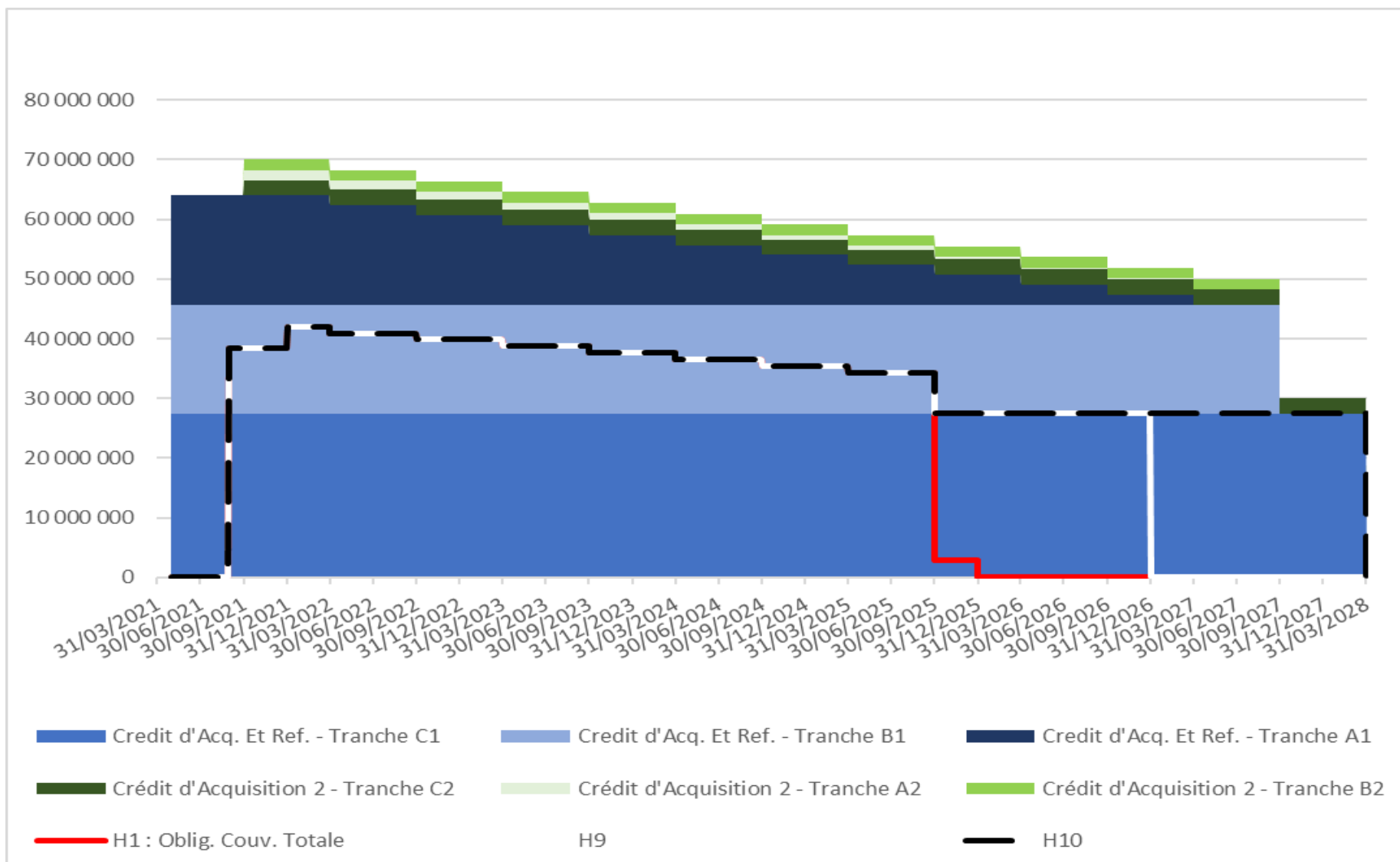
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



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	4,3 ans	6,6 ans	4,3 ans	5,3 ans	5,3 ans	6,6 ans	5,3 ans	6,6 ans	5,3 ans	6,6 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	38 400 000	64 000 000	64 000 000	64 000 000	45 714 286	45 714 286	38 400 000	38 400 000	38 400 000	38 400 000
Début de période	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021	29/08/2021
Fin de période	31/12/2025	31/03/2028	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2026	31/03/2028	31/12/2026	31/03/2028	31/12/2026	31/03/2028
Valeur 1bp en EUR	15 817	35 349	24 253	30 447	24 762	29 623	23 865	28 767	19 226	22 700

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

Swap sans Floor	-0,34%	-0,19%	-0,35%	-0,27%	-0,25%	-0,16%	-0,23%	-0,14%	-0,28%	-0,19%
Floor 0%	0,54%	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	0,52%	0,53%	0,52%	0,53%	0,53%
Swap avec Floor	0,19%	0,34%	0,18%	0,26%	0,28%	0,36%	0,30%	0,38%	0,25%	0,34%

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	0,19%	0,34%	0,18%	0,26%	0,28%	0,36%	0,30%	0,38%	0,25%	0,34%
Taux financement Max	0,19%	0,34%	0,18%	0,26%	0,28%	0,36%	0,30%	0,38%	0,25%	0,34%

Cap 0.5% annualisé	0,14%	0,24%	0,13%	0,19%	0,20%	0,26%	0,22%	0,27%	0,18%	0,24%
Taux financement Max	0,64%	0,74%	0,63%	0,69%	0,70%	0,76%	0,72%	0,77%	0,68%	0,74%

Cap 1% annualisé	0,11%	0,19%	0,11%	0,15%	0,16%	0,20%	0,17%	0,21%	0,14%	0,19%
Taux financement Max	1,11%	1,19%	1,11%	1,15%	1,16%	1,20%	1,17%	1,21%	1,14%	1,19%

Prime des options en EUR

Cap 0%	297 200	1 190 300	446 900	800 500	695 200	1 074 200	718 100	1 101 700	489 400	764 600
Cap 0.5%	217 400	861 900	327 700	576 500	498 800	776 900	513 500	795 000	352 800	555 200
Cap 1%	177 600	670 500	268 400	455 200	391 800	601 700	401 400	613 800	279 500	432 400

Floor 0% du financement	846 900	1 870 800	1 307 900	1 623 900	1 316 300	1 570 000	1 264 500	1 520 000	1 027 300	1 208 800
--------------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	5
--	----------

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).

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée:

H2 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paielement	H2 - Notionnel	H2 - Prime à payer	H2 - Restant à payer en cas de déboucement
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	64 000 000	20 334	-1 169 966
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	64 000 000	55 020	-1 114 946
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	64 000 000	53 824	-1 061 122
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	62 337 662	53 009	-1 008 113
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	62 337 662	53 591	-954 522
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	60 675 325	51 595	-902 926
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	60 675 325	51 595	-851 331
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	59 012 987	50 182	-801 150
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	59 012 987	50 182	-750 968
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	57 350 649	48 768	-702 200
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	57 350 649	48 768	-653 432
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	55 688 312	47 354	-606 078
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	55 688 312	48 916	-557 162
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	54 025 974	46 446	-510 716
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	54 025 974	45 436	-465 280
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	52 363 636	44 527	-420 753
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	52 363 636	45 017	-375 737
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	50 701 299	43 588	-332 149
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	50 701 299	42 640	-289 509
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	49 038 961	41 700	-247 809
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	49 038 961	42 158	-205 650
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	47 376 623	40 729	-164 921
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	47 376 623	39 844	-125 077
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	45 714 286	38 873	-86 204
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	45 714 286	39 300	-46 904
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	27 428 571	23 580	-23 324
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	27 428 571	23 324	0

Prime lissée - H2

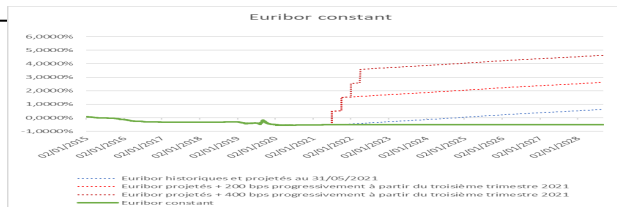
0,34%

Total à payer

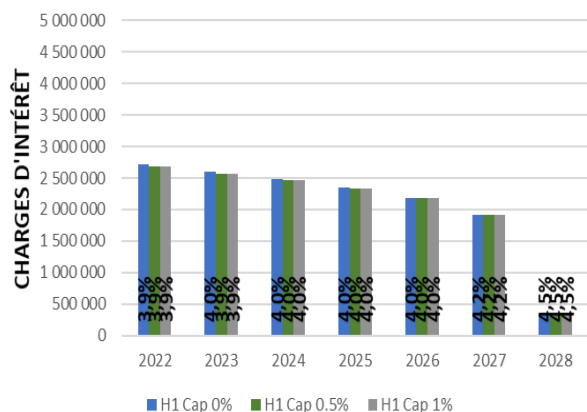
1 190 300

Simulation frais financiers avec Euribor constant

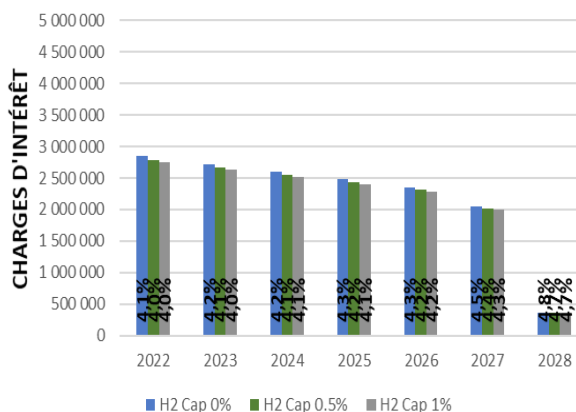
Toutes les simulations de frais financiers incluent la marge de crédit **3.0%** (Tranches A), **3.5%** (Tranches B) et **4.5%** (Tranches C), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.



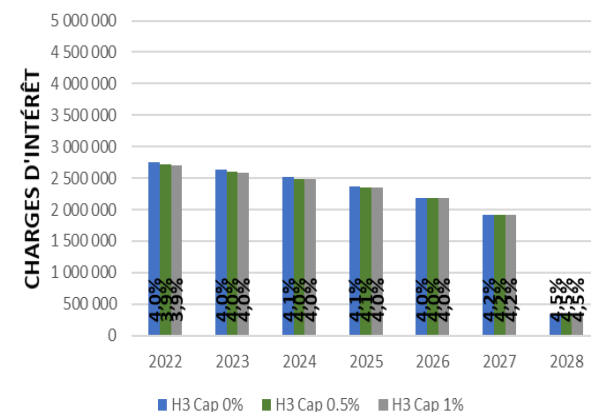
STRATEGIE H1



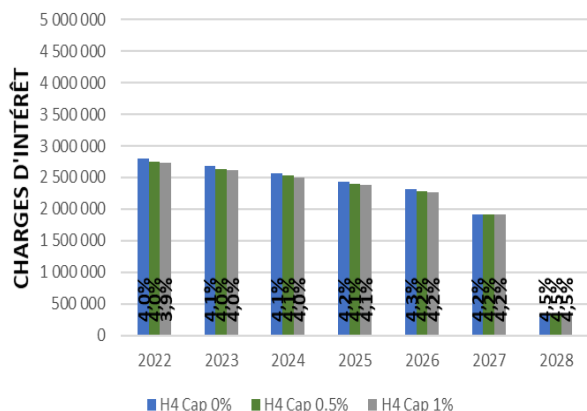
STRATEGIE H2



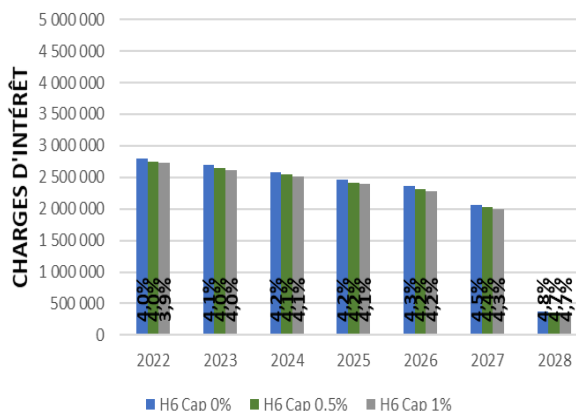
STRATEGIE H3



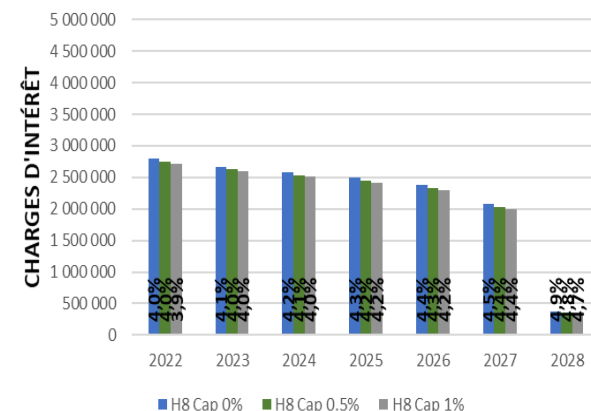
STRATEGIE H4

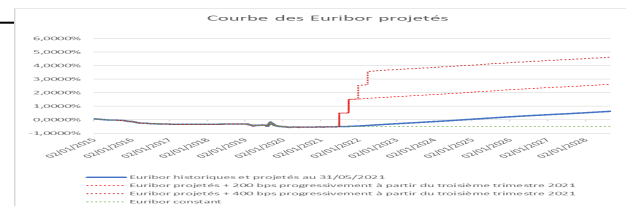


STRATEGIE H6

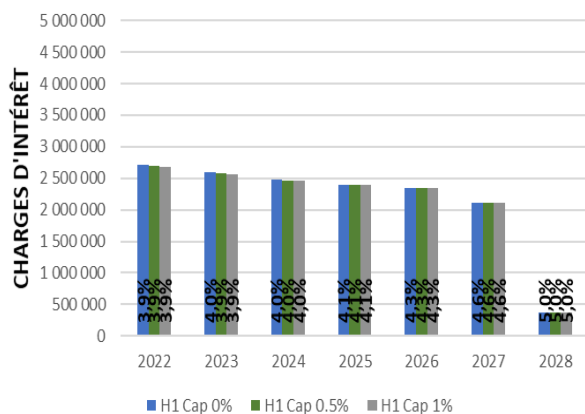


STRATEGIE H8

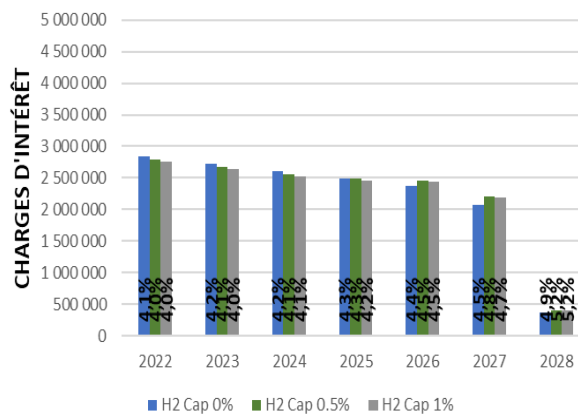




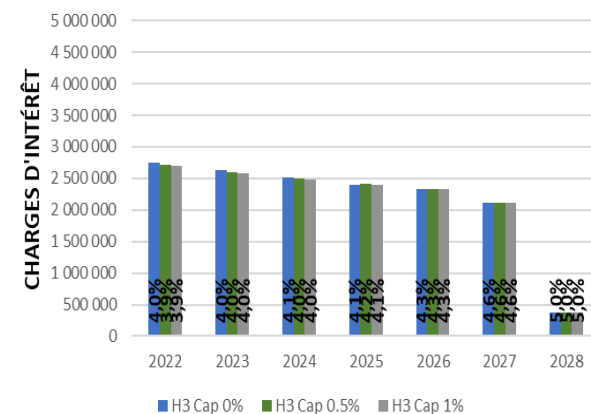
STRATEGIE H1



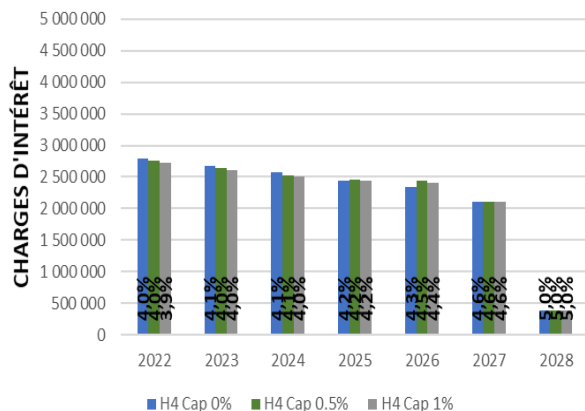
STRATEGIE H2



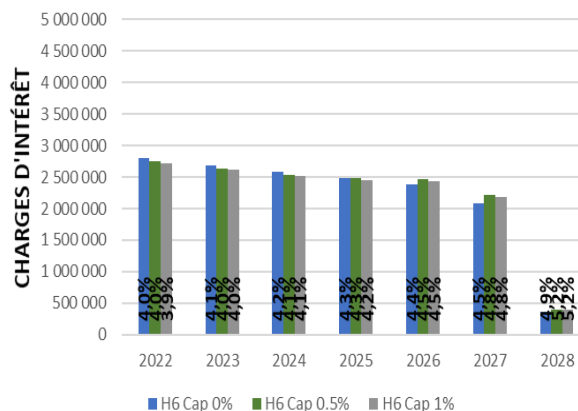
STRATEGIE H3



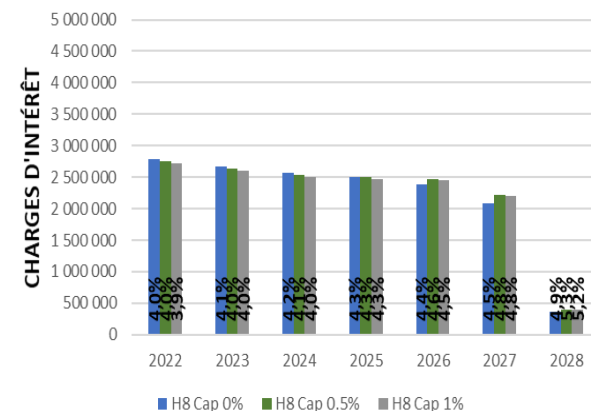
STRATEGIE H4



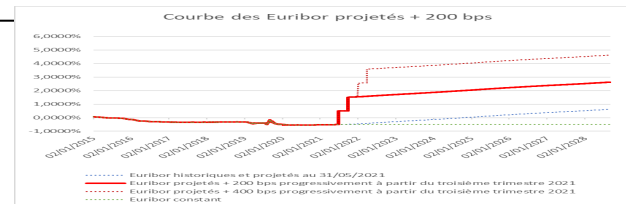
STRATEGIE H6



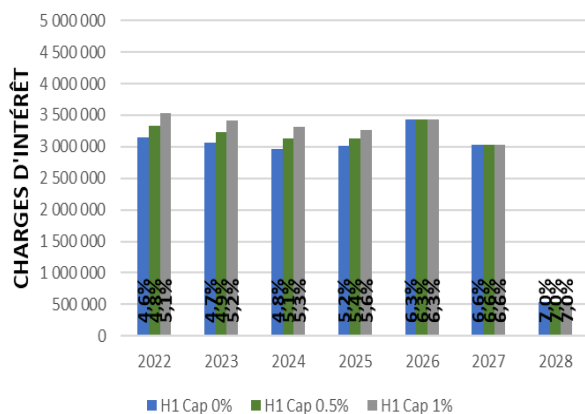
STRATEGIE H8



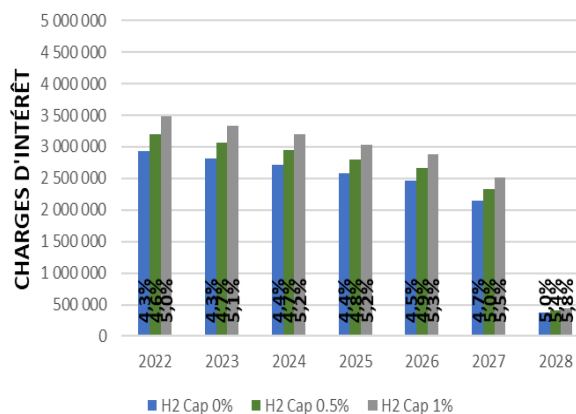
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



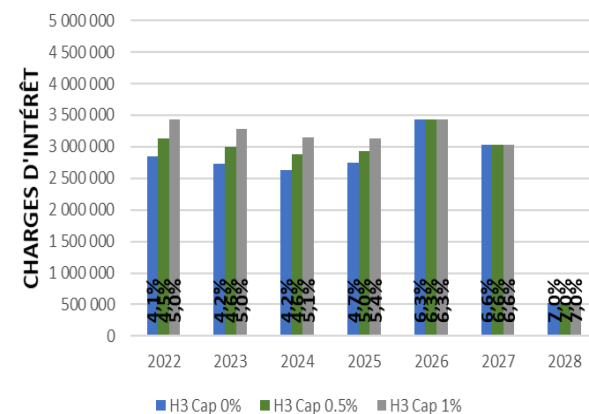
STRATEGIE H1



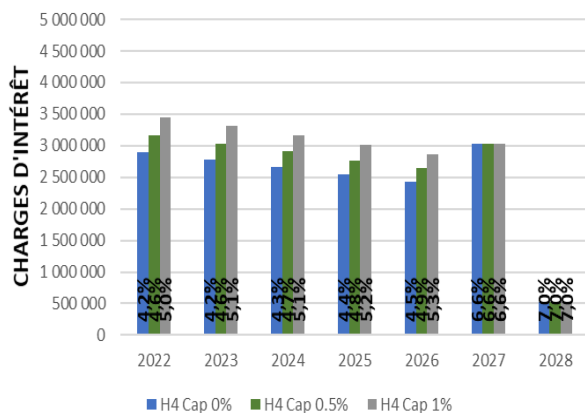
STRATEGIE H2



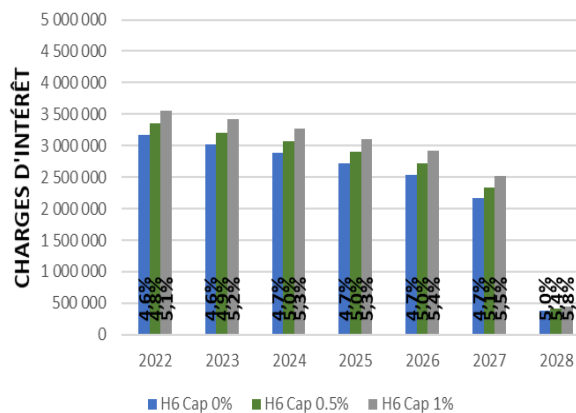
STRATEGIE H3



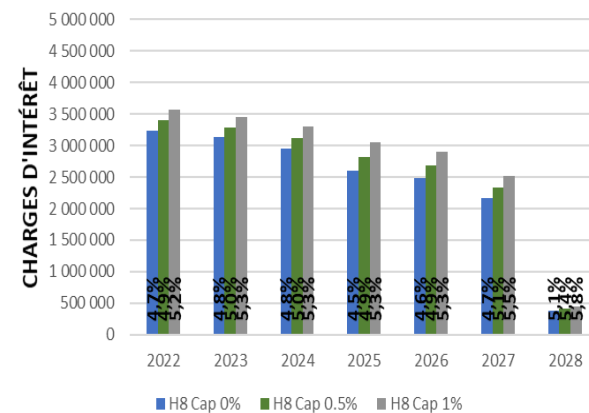
STRATEGIE H4



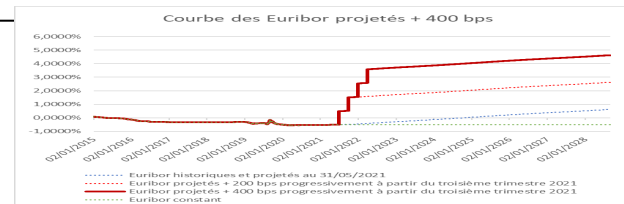
STRATEGIE H6



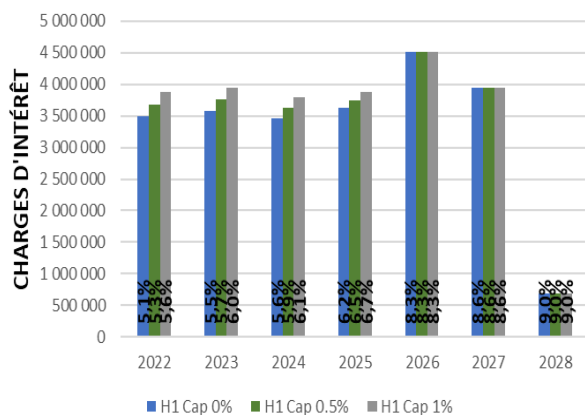
STRATEGIE H8



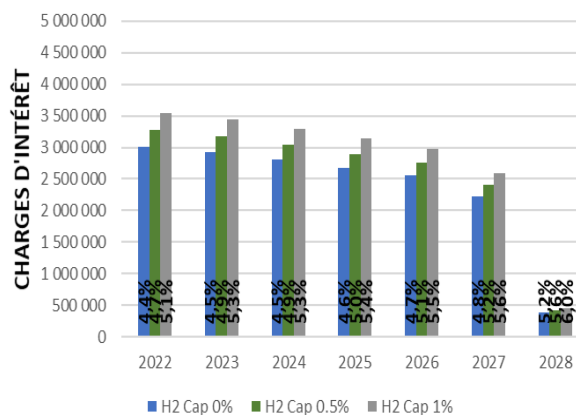
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +4%



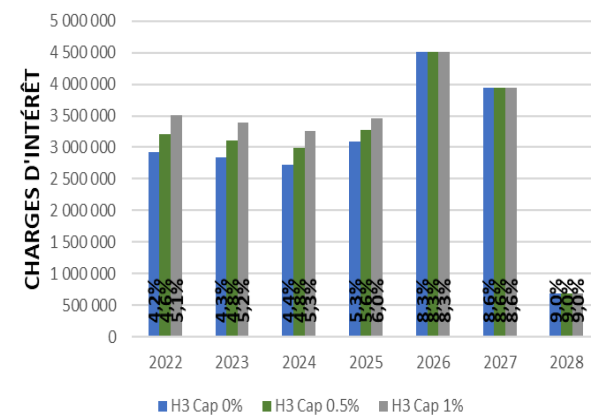
STRATEGIE H1



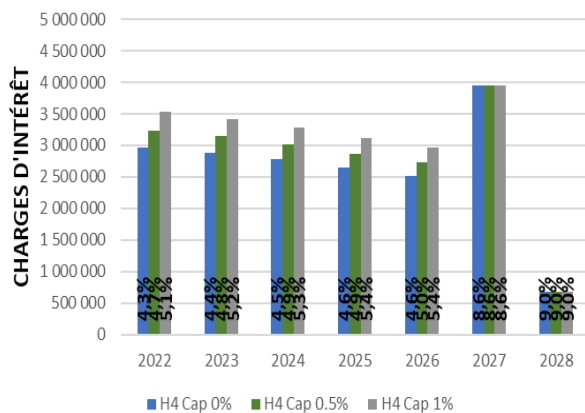
STRATEGIE H2



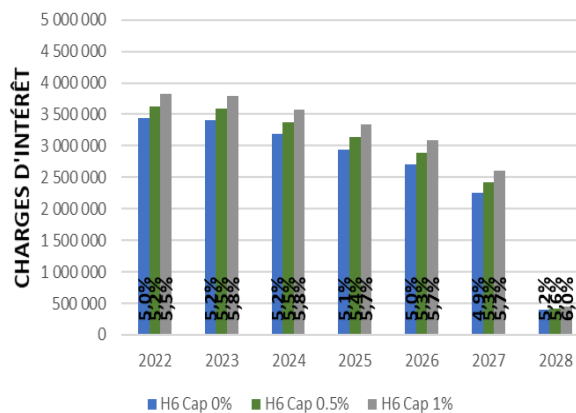
STRATEGIE H3



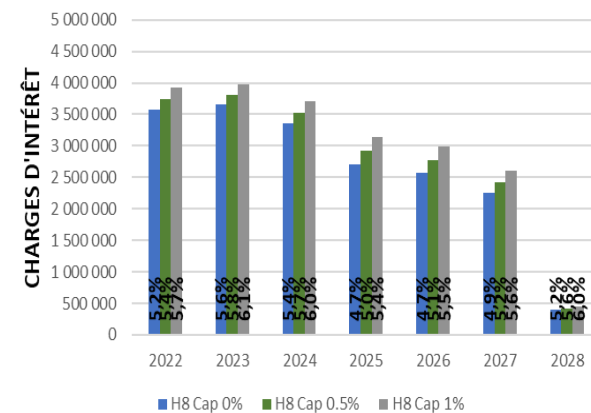
STRATEGIE H4

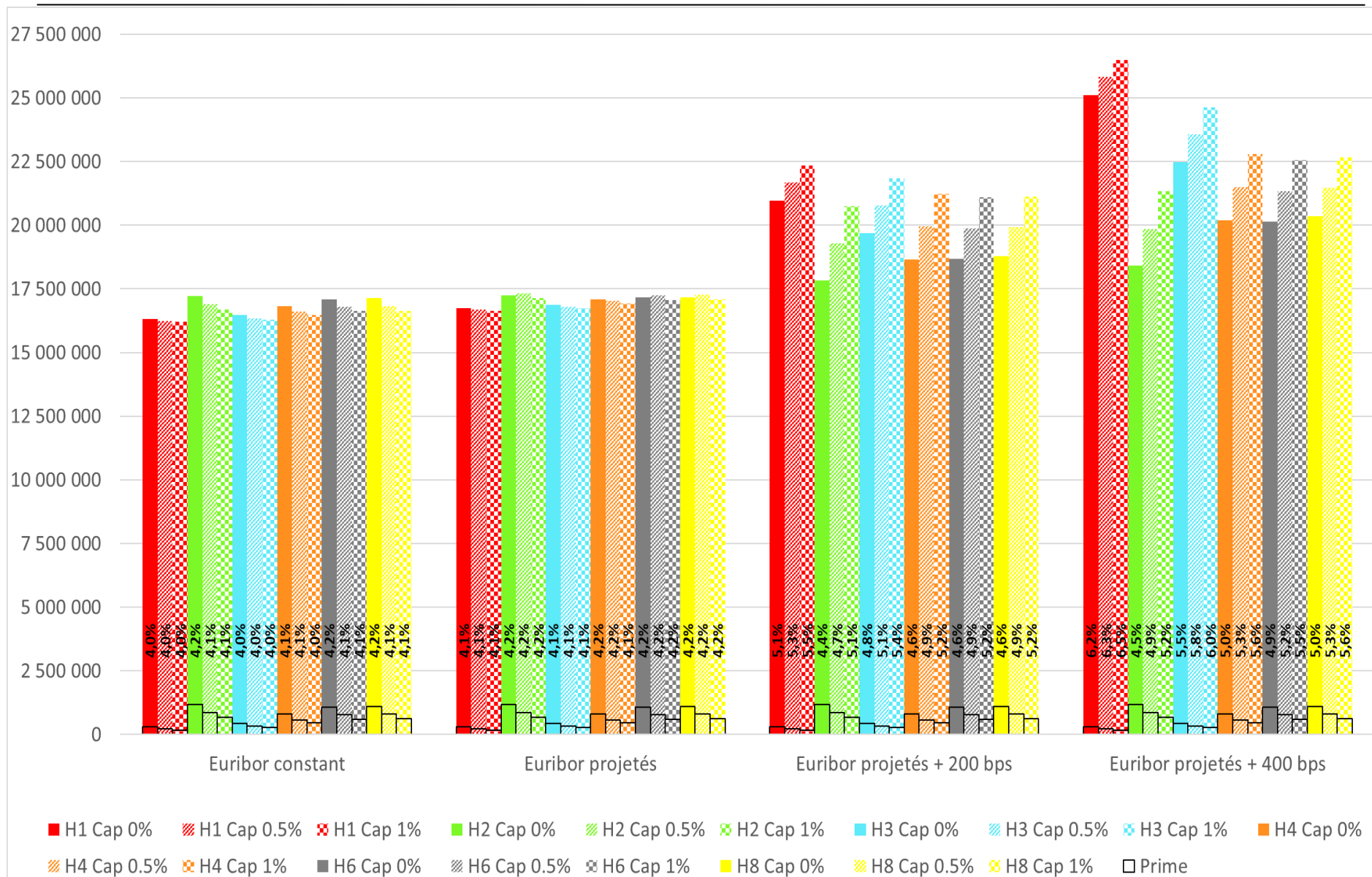


STRATEGIE H6



STRATEGIE H8





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 0.5%	H1 Cap 1%	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H3 Cap 1%
Euribor constant	16 322 028	16 242 228	16 202 428	17 215 128	16 886 728	16 695 328	16 471 728	16 352 528	16 293 228
Euribor projetés	16 741 567	16 684 842	16 645 042	17 253 067	17 328 236	17 137 942	16 879 842	16 795 142	16 735 842
Euribor projetés + 200 bps	20 956 567	21 667 613	22 353 731	17 841 805	19 280 862	20 748 707	19 687 862	20 781 299	21 826 423
Euribor projetés + 400 bps	25 099 182	25 810 228	26 496 346	18 418 495	19 857 552	21 325 397	22 483 834	23 577 271	24 622 396

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H6			STRATEGIE H8		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 0.5%	H4 Cap 1%	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%	H6 Cap 1%	H8 Cap 0%	H8 Cap 0.5%	H8 Cap 1%
Euribor constant	16 825 328	16 601 328	16 480 028	17 099 028	16 801 728	16 626 528	17 126 528	16 819 828	16 638 628
Euribor projetés	17 075 252	17 043 942	16 922 642	17 153 876	17 243 236	17 069 142	17 164 467	17 261 336	17 081 242
Euribor projetés + 200 bps	18 644 493	19 942 824	21 235 644	18 686 811	19 870 654	21 099 302	18 789 751	19 921 411	21 113 644
Euribor projetés + 400 bps	20 201 685	21 500 017	22 792 836	20 149 342	21 333 185	22 561 833	20 342 306	21 473 967	22 666 200

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Credit d'Acq. Et Ref. – Tranche A1		Credit d'Acq. Et Ref. – Tranche B1		Credit d'Acq. Et Ref. – Tranche C1		Credit d'Acq. Et Ref
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	18 285 714	0	18 285 714	0	27 428 571	64 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	1 662 338	16 623 377	0	18 285 714	0	27 428 571	62 337 662
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	16 623 377	0	18 285 714	0	27 428 571	62 337 662
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	1 662 338	14 961 039	0	18 285 714	0	27 428 571	60 675 325
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	14 961 039	0	18 285 714	0	27 428 571	60 675 325
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	1 662 338	13 298 701	0	18 285 714	0	27 428 571	59 012 987
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	13 298 701	0	18 285 714	0	27 428 571	59 012 987
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	1 662 338	11 636 364	0	18 285 714	0	27 428 571	57 350 649
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	0	11 636 364	0	18 285 714	0	27 428 571	57 350 649
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	1 662 338	9 974 026	0	18 285 714	0	27 428 571	55 688 312
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	9 974 026	0	18 285 714	0	27 428 571	55 688 312
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	1 662 338	8 311 688	0	18 285 714	0	27 428 571	54 025 974
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	8 311 688	0	18 285 714	0	27 428 571	54 025 974
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	1 662 338	6 649 351	0	18 285 714	0	27 428 571	52 363 636
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	6 649 351	0	18 285 714	0	27 428 571	52 363 636
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	1 662 338	4 987 013	0	18 285 714	0	27 428 571	50 701 299
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	4 987 013	0	18 285 714	0	27 428 571	50 701 299
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	1 662 338	3 324 675	0	18 285 714	0	27 428 571	49 038 961
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	3 324 675	0	18 285 714	0	27 428 571	49 038 961
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	1 662 338	1 662 338	0	18 285 714	0	27 428 571	47 376 623
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	1 662 338	0	18 285 714	0	27 428 571	47 376 623
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	1 662 338	0	0	18 285 714	0	27 428 571	45 714 286
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	0	18 285 714	0	27 428 571	45 714 286
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	0	18 285 714	0	0	27 428 571	27 428 571
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	0	0	0	0	27 428 571	27 428 571
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	0	0	0	27 428 571	0	0 ²⁷

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit d'Acquisition 2 - Tranche A2		Crédit d'Acquisition 2 - Tranche B2		Crédit d'Acquisition 2 - Tranche C2		Crédit d'Acquisition 2
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	0	0	0	0	0	0	0
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	0	0	0	0	0	0	0
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	0	0	0	0	0	0	0
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	0	0	0	0	0	0	0
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	0	0	0	0	0	0	0
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	-1 714 286	1 714 286	-1 714 286	1 714 286	0	2 571 429	6 000 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	0	1 714 286	0	1 714 286	0	2 571 429	6 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	155 844	1 558 442	0	1 714 286	0	2 571 429	5 844 156
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	1 558 442	0	1 714 286	0	2 571 429	5 844 156
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	155 844	1 402 597	0	1 714 286	0	2 571 429	5 688 312
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	1 402 597	0	1 714 286	0	2 571 429	5 688 312
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	155 844	1 246 753	0	1 714 286	0	2 571 429	5 532 468
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	1 246 753	0	1 714 286	0	2 571 429	5 532 468
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	155 844	1 090 909	0	1 714 286	0	2 571 429	5 376 623
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	0	1 090 909	0	1 714 286	0	2 571 429	5 376 623
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	155 844	935 065	0	1 714 286	0	2 571 429	5 220 779
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	935 065	0	1 714 286	0	2 571 429	5 220 779
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	155 844	779 221	0	1 714 286	0	2 571 429	5 064 935
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	779 221	0	1 714 286	0	2 571 429	5 064 935
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	155 844	623 377	0	1 714 286	0	2 571 429	4 909 091
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	623 377	0	1 714 286	0	2 571 429	4 909 091
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	155 844	467 532	0	1 714 286	0	2 571 429	4 753 247
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	467 532	0	1 714 286	0	2 571 429	4 753 247
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	155 844	311 688	0	1 714 286	0	2 571 429	4 597 403
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	311 688	0	1 714 286	0	2 571 429	4 597 403
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	155 844	155 844	0	1 714 286	0	2 571 429	4 441 558
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	155 844	0	1 714 286	0	2 571 429	4 441 558
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	155 844	0	0	1 714 286	0	2 571 429	4 285 714
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	0	1 714 286	0	2 571 429	4 285 714
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	0	1 714 286	0	0	2 571 429	2 571 429
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	0	0	0	0	2 571 429	2 571 429
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	0	0	0	2 571 429	0	0 28

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	Oblig. Couv. Crédit d'Acqu. Et de Refi.	Oblig. Couv. Crédit d'Acqu. 2	H1 : Oblig. Couv. Totale	H2	H3
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	64 000 000	0	0	0	0	0
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	64 000 000	0	0	0	0	0
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	64 000 000	0	0	0	0	0
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	64 000 000	0	0	0	0	0
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	64 000 000	38 400 000	0	38 400 000	64 000 000	64 000 000
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	70 000 000	38 400 000	0	38 400 000	64 000 000	64 000 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	70 000 000	38 400 000	3 600 000	42 000 000	64 000 000	64 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	68 181 818	37 402 597	3 506 494	40 909 091	62 337 662	62 337 662
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	68 181 818	37 402 597	3 506 494	40 909 091	62 337 662	62 337 662
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	66 363 636	36 405 195	3 412 987	39 818 182	60 675 325	60 675 325
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	66 363 636	36 405 195	3 412 987	39 818 182	60 675 325	60 675 325
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	64 545 455	35 407 792	3 319 481	38 727 273	59 012 987	59 012 987
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	64 545 455	35 407 792	3 319 481	38 727 273	59 012 987	59 012 987
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	62 727 273	34 410 390	3 225 974	37 636 364	57 350 649	57 350 649
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	62 727 273	34 410 390	3 225 974	37 636 364	57 350 649	57 350 649
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	60 909 091	33 412 987	3 132 468	36 545 455	55 688 312	55 688 312
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	60 909 091	33 412 987	3 132 468	36 545 455	55 688 312	55 688 312
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	59 090 909	32 415 584	3 038 961	35 454 545	54 025 974	54 025 974
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	59 090 909	32 415 584	3 038 961	35 454 545	54 025 974	54 025 974
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	57 272 727	31 418 182	2 945 455	34 363 636	52 363 636	52 363 636
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	57 272 727	31 418 182	2 945 455	34 363 636	52 363 636	52 363 636
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	55 454 545	0	2 851 948	2 851 948	50 701 299	2 851 948
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	55 454 545	0	0	0	50 701 299	0
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	53 636 364				49 038 961	0
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	53 636 364				49 038 961	0
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	51 818 182				47 376 623	0
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	51 818 182				47 376 623	0
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	50 000 000				45 714 286	0
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	50 000 000				45 714 286	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	30 000 000				27 428 571	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	30 000 000				27 428 571	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0				0	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
27/04/2021	29/04/2021	28/05/2021	28/05/2021	0	0	0	0	0	0	0
26/05/2021	28/05/2021	29/06/2021	29/06/2021	0	0	0	0	0	0	0
25/06/2021	29/06/2021	29/07/2021	29/07/2021	0	0	0	0	0	0	0
27/06/2021	29/07/2021	27/08/2021	27/08/2021	0	0	0	0	0	0	0
25/08/2021	27/08/2021	30/09/2021	30/09/2021	64 000 000	45 714 286	45 714 286	38 400 000	38 400 000	38 400 000	38 400 000
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	64 000 000	45 714 286	45 714 286	38 400 000	38 400 000	38 400 000	38 400 000
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	64 000 000	45 714 286	45 714 286	42 000 000	42 000 000	42 000 000	42 000 000
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	62 337 662	45 714 286	45 714 286	40 909 091	40 909 091	40 909 091	40 909 091
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	62 337 662	45 714 286	45 714 286	40 909 091	40 909 091	40 909 091	40 909 091
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	60 675 325	45 714 286	45 714 286	39 818 182	39 818 182	39 818 182	39 818 182
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	60 675 325	45 714 286	45 714 286	39 818 182	39 818 182	39 818 182	39 818 182
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	59 012 987	45 714 286	45 714 286	38 727 273	38 727 273	38 727 273	38 727 273
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	59 012 987	45 714 286	45 714 286	38 727 273	38 727 273	38 727 273	38 727 273
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	57 350 649	45 714 286	45 714 286	37 636 364	37 636 364	37 636 364	37 636 364
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	57 350 649	45 714 286	45 714 286	37 636 364	37 636 364	37 636 364	37 636 364
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	55 688 312	45 714 286	45 714 286	36 545 455	36 545 455	36 545 455	36 545 455
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	55 688 312	45 714 286	45 714 286	36 545 455	36 545 455	36 545 455	36 545 455
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	54 025 974	45 714 286	45 714 286	54 025 974	54 025 974	35 454 545	35 454 545
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	54 025 974	45 714 286	45 714 286	54 025 974	54 025 974	35 454 545	35 454 545
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	52 363 636	45 714 286	45 714 286	52 363 636	52 363 636	34 363 636	34 363 636
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	52 363 636	45 714 286	45 714 286	52 363 636	52 363 636	34 363 636	34 363 636
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	50 701 299	45 714 286	45 714 286	50 701 299	50 701 299	27 428 571	27 428 571
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	50 701 299	45 714 286	45 714 286	50 701 299	50 701 299	27 428 571	27 428 571
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	49 038 961	45 714 286	45 714 286	49 038 961	49 038 961	27 428 571	27 428 571
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	49 038 961	45 714 286	45 714 286	49 038 961	49 038 961	27 428 571	27 428 571
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	47 376 623	45 714 286	45 714 286	47 376 623	47 376 623	27 428 571	27 428 571
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	0	45 714 286	0	47 376 623	0	27 428 571
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	0	45 714 286	0	45 714 286	0	27 428 571
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	45 714 286	0	45 714 286	0	27 428 571
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	0	27 428 571	0	27 428 571	0	27 428 571
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	0	27 428 571	0	27 428 571	0	27 428 571
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	0	0	0	0	0	0 ³⁰

Période brisée

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).

Etapes suivantes

- 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

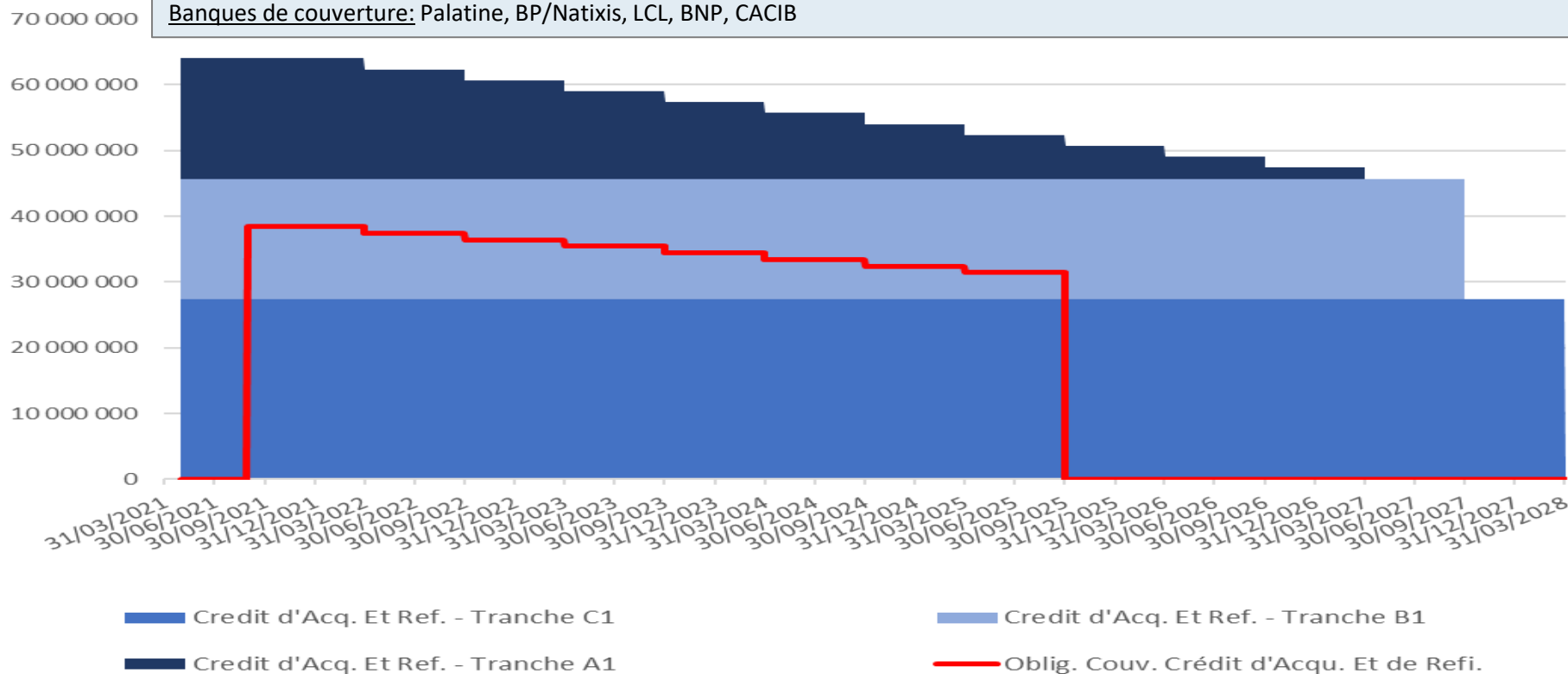
- Cartographie des dettes - OPAS
- Cartographie des dettes - OPRO
- Contraintes liées aux taux négatifs
- Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Profils de différents types de couvertures à échéance

Cartographie des dettes OPAS

Obligation de couverture :

Crédits Senior: Conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 4 mois de la clôture de l'OPAS ou, le cas échéant, de la clôture de l'OPRO, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'EURIBOR 1, 3 ou 6 mois de plus de 1,50% par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une durée minimum de 4 ans et portant sur un montant notionnel minimum égal à 60% du montant des Crédits Senior. → 29/08/2021

Banques de couverture: Palatine, BP/Natixis, LCL, BNP, CACIB



Financements: (Palatine, BP Bourgogne, LCL, BNP, CA Bourgogne, Artemid, Scor) Crédits Senior de €64'000'000, tiré le 29/04/2021 :

- Prêt d'Acq. Et de Refi. Tranche A1 : €18'285'714,29, amort. linéaire semestriel, échéance 31/03/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois.
- Prêt d'Acq. Et de Refi. Tranche B1 : € 18'285'714,29, amort. In fine, échéance 30/09/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois.
- Prêt d'Acq. Et de Refi. Tranche C1 : €27'428'571,42, amort. In fine, échéance 31/03/2028, floor 0% sur Euribor 3 mois.

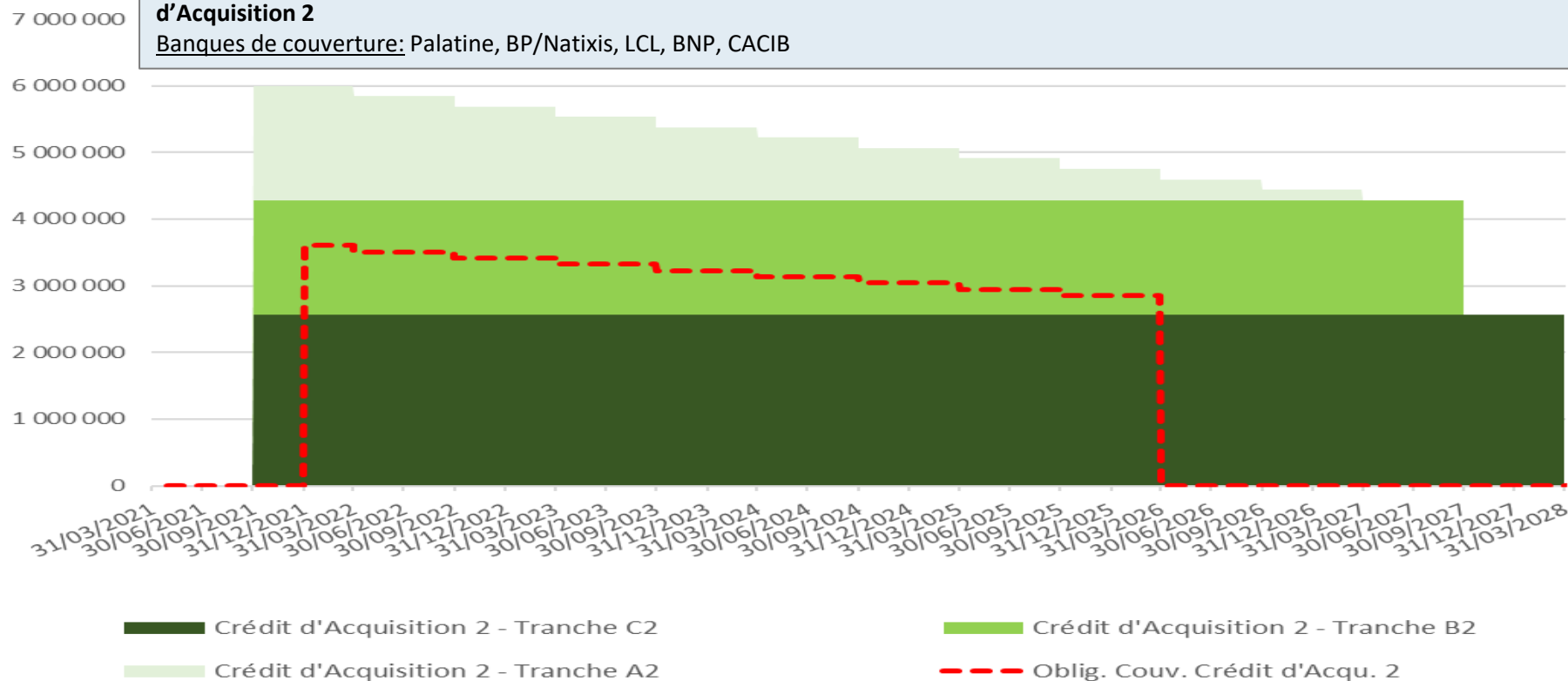
Cartographie des dettes

OPRO

Obligation de couverture :

Crédits Senior: Conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 4 mois de la clôture de l'OPAS ou, le cas échéant, de la clôture de l'OPRO, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'**EURIBOR 1, 3 ou 6 mois de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60%** du montant des Crédits Senior. → **dépendra de la date de tirage du Crédit d'Acquisition 2**

Banques de couverture: Palatine, BP/Natixis, LCL, BNP, CACIB



Financements: (Palatine, BP Bourgogne, LCL, BNP, CA Bourgogne, Artemid, Scor) Crédits Senior de **€6'000'000**, tirage au plus tard le **30/09/2021** :

- **Prêt d'Acquisition 2 Tranche A2** : **€1'714'285,71**, amort. linéaire semestriel, échéance 31/03/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Prêt d'Acquisition 2 Tranche B2** : **€ 1'714'285,71**, amort. In fine, échéance 30/09/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Prêt d'Acquisition 2 Tranche C2** : **€2'571'428,58**, amort. In fine, échéance 31/03/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.

Problème lié aux taux négatifs

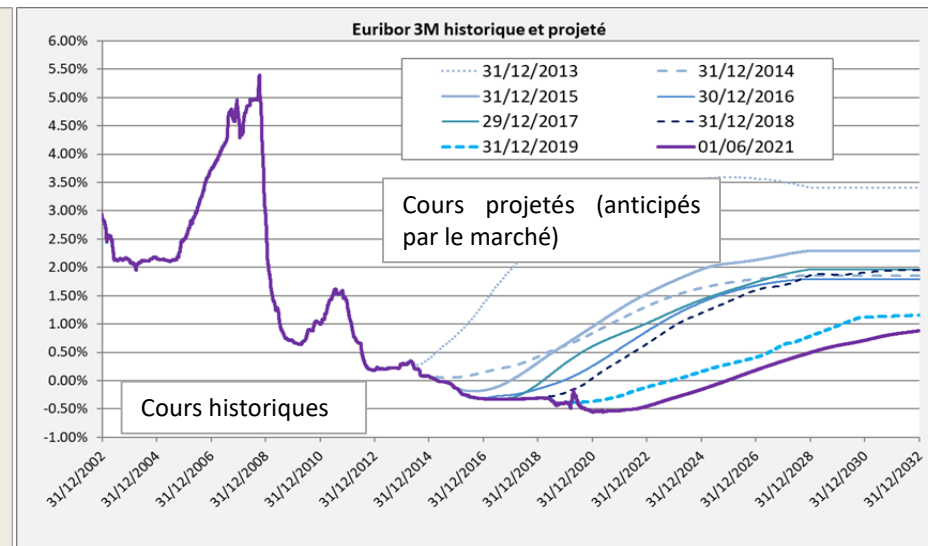
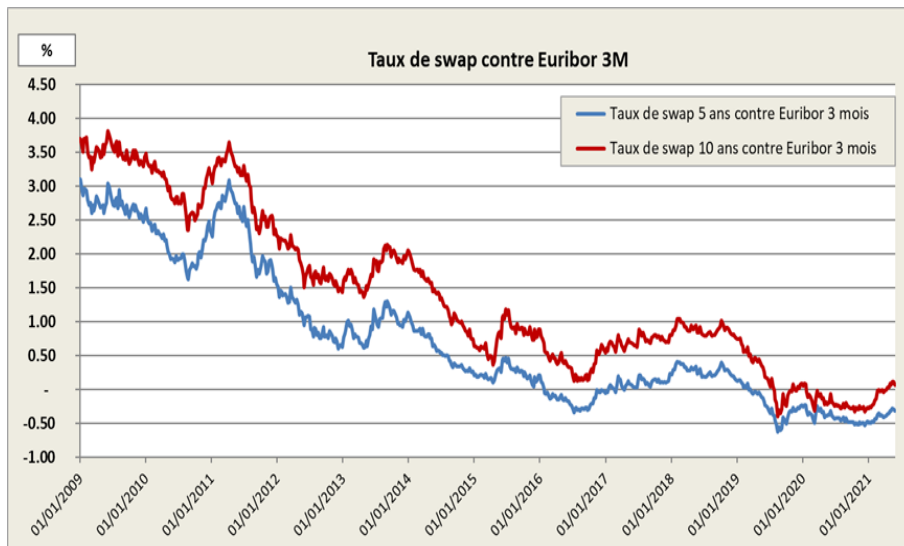
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations 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 négatif jusqu'à 2025;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 8 ans.

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).



Inefficacité des swaps simples (et des tunnels/collars) si le financement embarque un plancher sur Euribor

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).

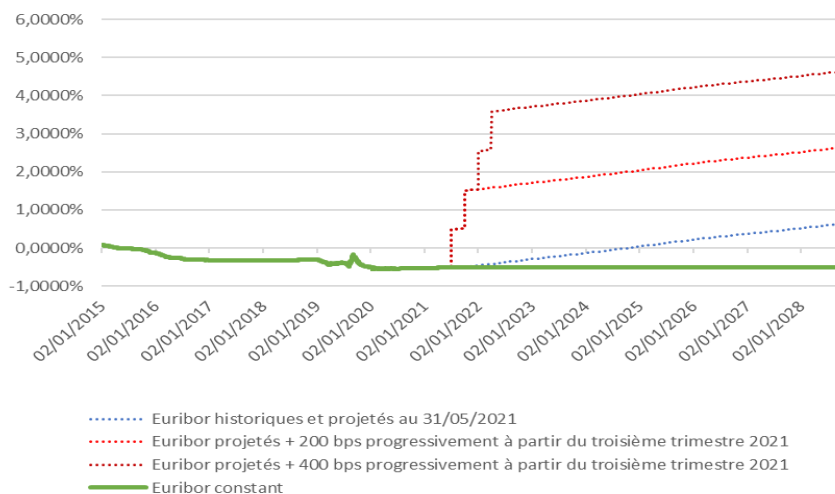
Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar double le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Solutions techniques:

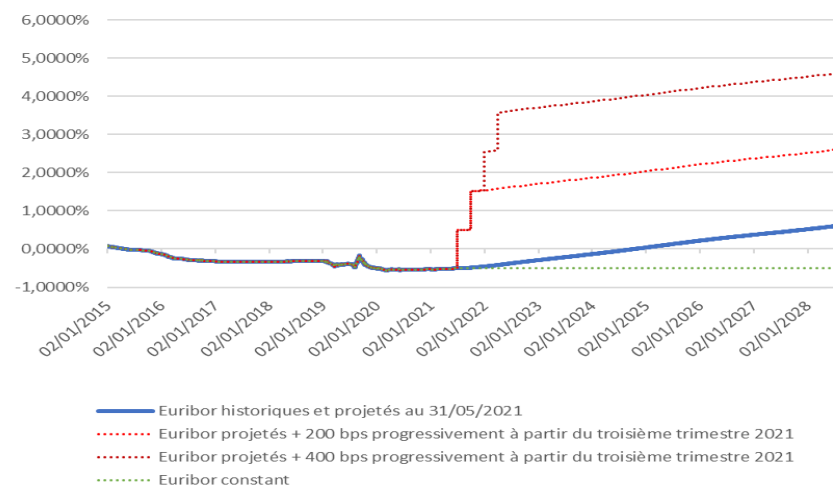
- Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.
- Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

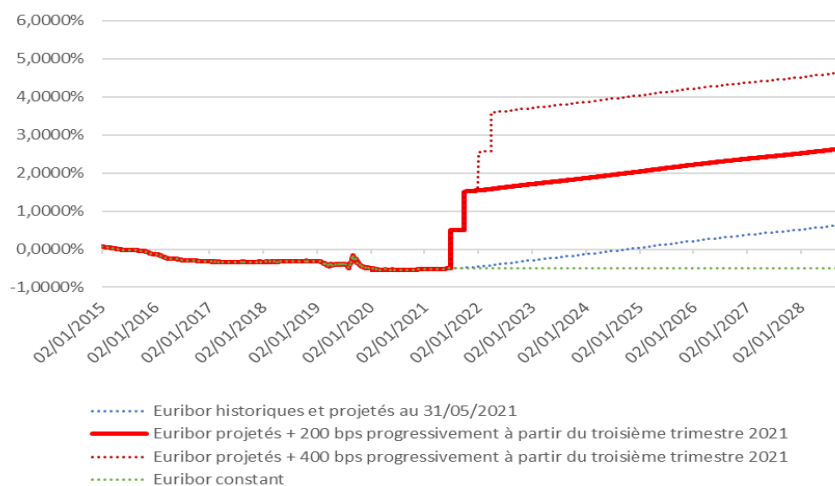
Euribor constant



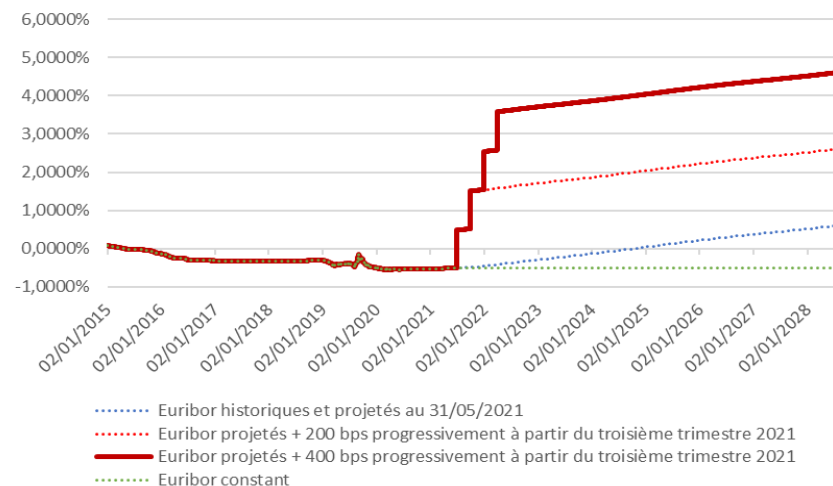
Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Courbe des Euribor projetés + 400 bps



Financement

Daté : 29 avril 2021

FM083669-00038/CTM/IVAP

Contrat de Prêt Senior

entre

NOVAGERM

en qualité d'Emprunteur A et de Caution

BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTE

en qualité d'Arrangeur Mandaté

BANQUE PALATINE

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

et

LES ENTITES DONT LA LISTE FIGURE EN ANNEXE 1

en qualité de Prêteurs Initiaux

d'un montant maximal global de 70.000.000 EUR relatif notamment au financement partiel de l'acquisition de la société Eurogerm.

« **Acquisition** » désigne l'Acquisition Bloc, l'OPAS, le cas échéant, l'OPRO et l'Acquisition NSG.

« **Acquisition Bloc** » désigne l'acquisition par l'Emprunteur A auprès des Vendeurs par voie de cessions et d'apports :

(A) de 1,57% des actions composant le capital social de la Cible 1 ;

(B) de 100% des actions composant le capital social de la Cible 2,

dans chaque cas conformément aux termes des Documents d'Acquisition Bloc.

« **Acquisition NSG** » désigne l'acquisition par l'Emprunteur A auprès de Nisshin Seifun Group par voie de cessions et d'apports de 634.580 actions qu'elle détient dans le capital social de la Cible 1, conformément aux termes des Documents d'Acquisition NSG.

« **Emprunteur A** » désigne Novagerm, telle que désignée en-tête du Contrat.

« **Emprunteur B** » désigne la Cible 1.

« **Contrats d'Acquisition Bloc** » désigne (1) le contrat (y compris ses annexes) intitulé « **Share Purchase Agreement** » conclu le 10 février 2021 entre l'Emprunteur A d'une part et certains Vendeurs (ACG, Unigrains et Jean-Philippe Girard), d'autre part (le « **SPA Mobago** ») et (2) le contrat (y compris ses annexes) intitulé « **Protocole de Cession** » conclu le 17 janvier 2021 entre l'Emprunteur A d'une part et certains Vendeurs (Vadrillette et Benoît Huvet) d'autre part (le « **SPA Vadrillette** »), relatifs aux Titres des Cibles cédés dans le cadre de l'Acquisition Bloc.

« **Contrat d'Acquisition NSG** » désigne le contrat (y compris ses annexes) intitulé « **Acquisition and Investment Agreement** » conclu le 3 mars 2021, tel que modifié ultérieurement, entre l'Emprunteur A d'une part et Nisshin Seifun Group d'autre part, relatif notamment aux actions de la Cible 1 détenues par Nisshin Seifun Group qui seront cédées à l'Emprunteur A dans le cadre de l'Acquisition NSG.

Financement

Daté : 29 avril 2021

Objet

(A) L'Emprunteur A utilisera le Crédit d'Acquisition et de Refinancement :

- (1) pour payer une partie du Prix d'Acquisition conformément au Contrat d'Acquisition Bloc et des Frais de Transaction y afférents ; et
 - (2) afin de rembourser partiellement l'Endettement Refinancé au travers des Prêts Intragroupes Cibles ;
- dans chaque cas, à la Date de Réalisation, conformément au Tableau des Flux, et
- (3) afin de payer le prix d'acquisitions de tout Titre de la Cible 1 acquis entre la Date de Réalisation et la date d'ouverture de l'OPAS et des frais y afférents ; et
 - (4) pour payer une partie du Prix d'Acquisition relatif à l'OPAS et le cas échéant à l'OPRO et des Frais de Transaction y afférents et s'interdit toute autre utilisation du Crédit d'Acquisition et de Refinancement,

Crédits Senior

Sous réserve des termes et conditions du Contrat, les Prêteurs Senior consentent dans la limite du Total des Engagements, **soit 70.000.000 EUR** à la date de signature du Contrat à l'Emprunteur A :

- (A) **le Crédit d'Acquisition et de Refinancement** d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre de la **Tranche A1, de la Tranche B1 et de la Tranche C1, soit 64.000.000 EUR** à la date de signature du Contrat ; et
- (B) **le Crédit d'Acquisition 2** d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre de la **Tranche A2, de la Tranche B2 et de la Tranche C2, soit 6.000.000 EUR** à la date de signature du Contrat.

Confirmation du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé

- (A) L'Emprunteur A pourra, au moyen d'une ou plusieurs demande(s) de confirmation adressée(s) aux Prêteurs Senior par l'intermédiaire de l'Agent Senior à tout moment pendant une période prenant fin 50 jours avant l'expiration de la Période de Tirage relative au Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (une « **Demande de Confirmation** ») :

le Montant de Confirmation Sollicité, lequel devra :

- (a) être d'un montant minimum conforme à l'Article 5.3(B)(3) ;
- (b) ne pas excéder, en cumulé le cas échéant avec le montant cumulé des Tirages et des Engagements Disponibles au titre du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, la somme de 50.000.000 EUR (le « **Montant Maximum à Confirmer** ») à la Date de Confirmation ;

« **Obligations Investisseurs** » désigne les obligations convertibles en actions de l'Emprunteur A d'un montant global maximum de 22.625.000 EUR et d'une durée de 8 ans, portant intérêts capitalisés au taux de 9 % l'an et dont les termes et conditions figurent dans le Contrat d'Emission et le procès-verbal de l'organe compétent de l'Emprunteur A devant se tenir au plus tard à la Date de Réalisation, devant être souscrites (A) à la Date de Réalisation et (B) dans le cadre de l'Acquisition NSG, afin de financer partiellement le Prix d'Acquisition des Titres de la Cible 1 détenus par Nisshin Seifun Group.

« **Obligations Investisseurs Additionnelles** » désigne, le cas échéant, les obligations convertibles en actions de l'Emprunteur A, dont les termes et conditions sont substantiellement identiques à ceux des Obligations Investisseurs, à l'issue de l'OPAS et, le cas échéant, de l'OPRO, devant être intégralement souscrites par compensation de créances avec tout ou partie du solde des Comptes Courants Investisseurs non remboursés conformément aux stipulations du Contrat de Subordination, au plus tard le 30 septembre 2021.

« **Période de Tirage** » désigne la période au cours de laquelle un Emprunteur peut utiliser un Crédit Senior, soit :

- (A) s'agissant du **Crédit d'Acquisition et de Refinancement**, la période commençant à courir à compter de la date de signature du Contrat et se terminant à la plus rapprochée des dates suivantes (incluses) : (1) **le 29 avril 2021** ou (2) le cas échéant, la date à laquelle le Crédit d'Acquisition et de Refinancement a été intégralement utilisé ou annulé ;
- (B) s'agissant du **Crédit d'Acquisition 2**, la période commençant à courir le **jour de l'issue de l'OPAS** (inclus) et se terminant à la plus rapprochée des dates suivantes (incluses) : (1) **le 30 septembre 2021** ou (2) le cas échéant, la date à laquelle le Crédit d'Acquisition 2 a été intégralement utilisé ou annulé ; et
- (C) s'agissant d'un Tirage au titre du **Crédit de Croissance Externe Non Confirmé** (sous réserve de sa confirmation dans le respect des stipulations de l'Article 2.2), la période commençant à courir à compter de la Date de Confirmation y afférente (inclus) et se terminant le 31 décembre 2023,

Financement

NOVAGERM, société par actions simplifiée, ayant son siège social au 2, rue Champ Doré ZAC du Bois Guillaume 21850 Saint-Apollinaire, immatriculée sous le numéro unique d'identification 893 758 144 RCS Dijon,

en qualité d'Emprunteur A et de Caution ;

IL EST PRÉALABLEMENT EXPOSÉ CE QUI SUIT :

- (A) L'Emprunteur A envisage d'acquérir et/ou se faire apporter, directement ou indirectement, (1) un bloc d'actions composant le capital social de la société Eurogerm et (2) 100% des actions de la société Mobago auprès de et/ou par certains actionnaires actuels de ces sociétés.
- (B) Les actions de la société Eurogerm étant négociées sur le marché Euronext Growth Paris sous le Code ISIN FR0010452474, l'Emprunteur A déposera auprès de l'AMF, postérieurement à la réalisation des apports et acquisitions visées au paragraphe (A) ci-dessus et au plus tard le 31 mai 2021, une offre publique d'achat simplifiée portant sur les actions de la société Eurogerm non détenues par l'Emprunteur A, et à l'exception des actions détenues par Nisshin Seifun Group faisant l'objet d'un contrat d'acquisition conclu avec l'Emprunteur A.
- (C) En cas de détention directe ou indirecte d'au moins 90% et de moins de 100 % des actions de la société Eurogerm, en incluant les actions détenues par Nisshin Seifun Group, à l'issue de la période de l'offre publique d'achat simplifiée visée au paragraphe (B) ci-dessus, l'Emprunteur A procédera à la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire.
- (D) A l'issue des opérations visées aux paragraphes (B) et (C) ci-dessus, l'Emprunteur A procédera à l'acquisition, par voie de cessions et d'apports, des actions détenues par Nisshin Seifun Group dans le capital social de la société Eurogerm, conformément aux termes du contrat d'acquisition sous conditions suspensives conclu le 3 mars 2021.

L'Emprunteur A a demandé aux Arrangeurs Mandatés de mettre en place :

- (1) un crédit à terme destiné au financement partiel de l'acquisition décrite au paragraphe (A) ci-dessus et des frais y afférents, ainsi qu'au refinancement partiel de l'endettement existant des sociétés Mobago, Eurogerm et, le cas échéant, de leurs Filiales ;
- (2) un crédit à terme destiné au financement partiel de l'acquisition, au titre de l'offre publique d'achat simplifiée visée au paragraphe (B) ci-dessus, et le cas échéant de la procédure de retrait obligatoire visée au paragraphe (C) ci-dessus, des actions composant le capital social de la société Eurogerm non détenues par l'Emprunteur A, et en excluant les actions détenues par Nisshin Seifun Group, à l'issue des apports et acquisitions visées au paragraphe (A) ci-dessus ;
- (3) un crédit à terme destiné au financement partiel de l'acquisition visée au paragraphe (D) ci-dessus.

L'Emprunteur A a par ailleurs sollicité la possibilité de mise à disposition d'un crédit à terme non confirmé, pour financer des Acquisitions Autorisées.

Les Prêteurs Initiaux sont convenus de consentir lesdits crédits à l'Emprunteur A aux termes et selon les modalités et conditions exposées ci-après.

« **Cible 1** » désigne **Eurogerm**, société anonyme ayant son siège social au 2 rue Champ Doré ZAC du Bois Guillaume 21850 Saint-Apollinaire, immatriculée sous le numéro unique d'identification 349 927 012 RCS Dijon.

« **Cible 2** » désigne **Mobago**, société par actions simplifiée ayant son siège social au 2 rue Champ Doré ZAC du Bois Guillaume 21850 Saint-Apollinaire, immatriculée sous le numéro unique d'identification 410 393 607 RCS Dijon.

Financement

« **OPAS** » désigne l'offre publique d'achat simplifiée devant être déposée au plus tard 30 jours suivant la Date de Réalisation, auprès de l'AMF, portant sur la totalité des Titres de la Cible 1 non détenus, directement ou indirectement, (1) par l'Emprunteur A à l'issue de l'Acquisition Bloc et/ou (2) par Nisshin Seifun Group, pour un prix par Titre ne devant pas excéder 47,97 EUR.

« **OPRO** » désigne l'offre publique de rachat obligatoire devant être déposée au plus tard 60 jours suivant clôture de l'OPAS, auprès de l'AMF, sur les Titres de la Cible 1 non apportés à l'OPAS dans l'hypothèse où à l'issue de l'OPAS, l'Emprunteur A détiendrait directement ou indirectement, après prise en compte de l'Acquisition NSG, au moins 90% des Titres de la Cible 1, pour un prix par Titre ne devant pas excéder 47,97 EUR.

« **Acquisition** » désigne l'Acquisition Bloc, l'OPAS, le cas échéant, l'OPRO et l'Acquisition NSG.

« **Acquisition Bloc** » désigne l'acquisition par l'Emprunteur A auprès des Vendeurs par voie de cessions et d'apports :

- (A) de 1,57% des actions composant le capital social de la Cible 1 ;
- (B) de 100% des actions composant le capital social de la Cible 2,

dans chaque cas conformément aux termes des Documents d'Acquisition Bloc.

« **Acquisition NSG** » désigne l'acquisition par l'Emprunteur A auprès de Nisshin Seifun Group par voie de cessions et d'apports de 634.580 actions qu'elle détient dans le capital social de la Cible 1, conformément aux termes des Documents d'Acquisition NSG.

« **Comptes Courants Investisseurs** » désigne les comptes courants devant être mis à disposition de l'Emprunteur A par les Investisseurs Financiers, à hauteur de 25.000.000 EUR à la Date de Réalisation et remboursables dans les conditions prévues au Contrat de Subordination.

« **Tranche A** » désigne le Tirage unique issue de la consolidation de la Tranche A1 et de la Tranche A2 conformément aux stipulations de l'article 6.1 (A).

« **Tranche A1** » désigne la tranche A1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 18.285.714,29 EUR.

« **Tranche A2** » désigne la tranche A2 du Crédit d'Acquisition 2 d'un montant maximum en principal de 1.714.285,71 EUR.

« **Tranche B** » désigne le Tirage unique issue de la consolidation de la Tranche B1 et de la Tranche B2 conformément aux stipulations de l'article 6.1 (B).

« **Tranche B1** » désigne la tranche B1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 18.285.714,29 EUR.

« **Tranche B2** » désigne la tranche B2 du Crédit d'Acquisition 2 d'un montant maximum en principal de 1.714.285,71 EUR.

« **Tranche C** » désigne le Tirage unique issue de la consolidation de la Tranche C1 et de la Tranche C2 conformément aux stipulations de l'article 6.1 (C).

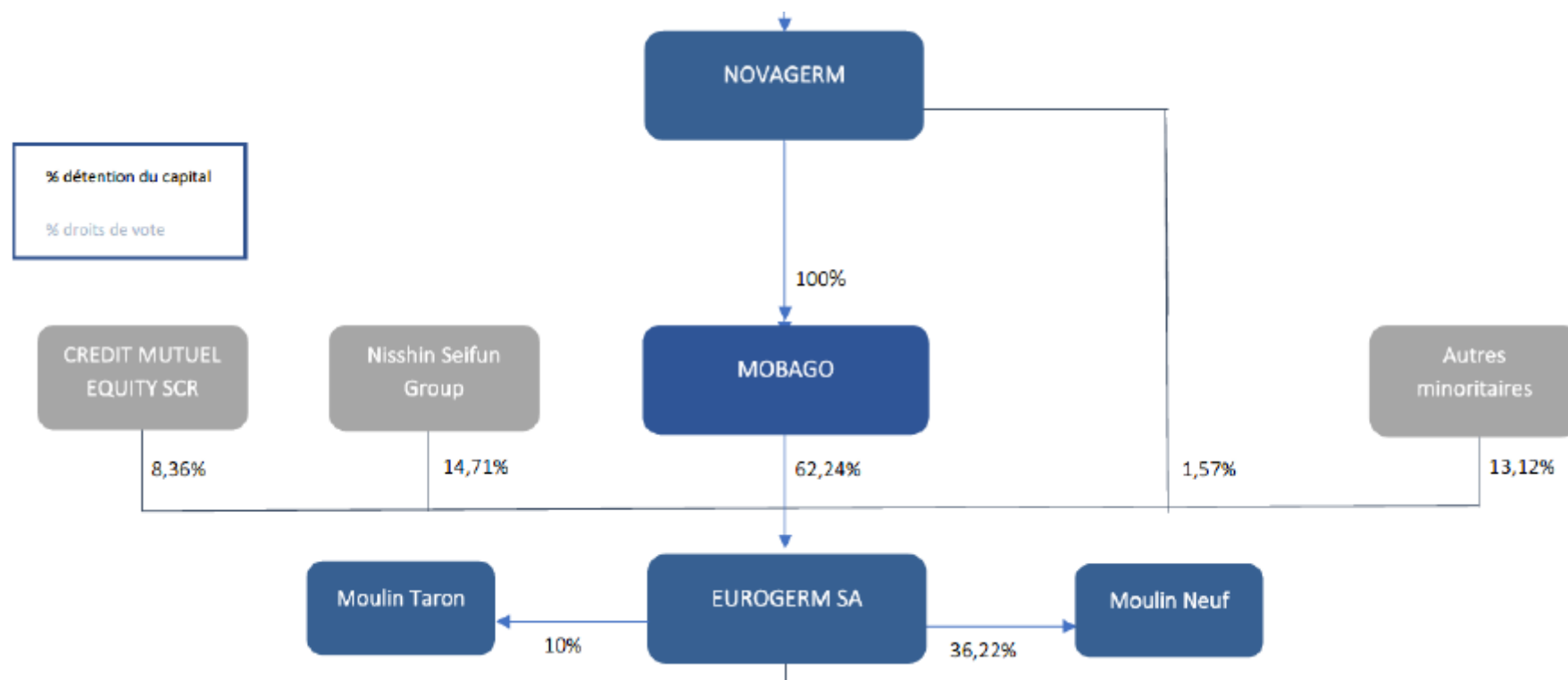
« **Tranche C1** » désigne la tranche C1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 27.428.571,42 EUR.

« **Tranche C2** » désigne la tranche C2 du Crédit d'Acquisition 2 d'un montant maximum en principal de 2.571.428,58 EUR.

« **Tranches** » désigne (A) la Tranche A1, la Tranche A2, la Tranche B1, la Tranche B2, la Tranche C1 et la Tranche C2 ou (B) après la Date de Consolidation, la Tranche A, la Tranche B et la Tranche C (C) et, le cas échéant, le montant en principal restant dû au titre de celles-ci.

Clauses contractuelles

Financement



Clauses contractuelles

Financement

« **Tranche A** » désigne le Tirage unique issue de la consolidation de la Tranche A1 et de la Tranche A2 conformément aux stipulations de l'article 6.1 (A).

« **Tranche A1** » désigne la tranche A1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 18.285.714,29 EUR.

« **Tranche A2** » désigne la tranche A2 du Crédit d'Acquisition 2 d'un montant maximum en principal de 1.714.285,71 EUR.

« **Tranche B** » désigne le Tirage unique issue de la consolidation de la Tranche B1 et de la Tranche B2 conformément aux stipulations de l'article 6.1 (B).

« **Tranche B1** » désigne la tranche B1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 18.285.714,29 EUR.

« **Tranche B2** » désigne la tranche B2 du Crédit d'Acquisition 2 d'un montant maximum en principal de 1.714.285,71 EUR.

« **Tranche C** » désigne le Tirage unique issue de la consolidation de la Tranche C1 et de la Tranche C2 conformément aux stipulations de l'article 6.1 (C).

« **Tranche C1** » désigne la tranche C1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de 27.428.571,42 EUR.

« **Tranche C2** » désigne la tranche C2 du Crédit d'Acquisition 2 d'un montant maximum en principal de 2.571.428,58 EUR.

Remboursement

Remboursement normal des Prêts Senior

- (A) Les Tirages au titre de la Tranche A1 et de la Tranche A2 seront consolidés à la Date de Consolidation, en un seul Tirage. Le montant ainsi consolidé (la « **Tranche A** ») sera remboursé à hauteur des montants et aux dates stipulés dans l'échéancier ci-dessous, étant précisé que tout montant qui n'aurait pas été remboursé préalablement à la Date de Remboursement Finale de la Tranche A devra être intégralement remboursé à cette date.

Date de Remboursement de la Tranche A	Principal Dû
31 mars 2022	1/11 ^{ème} de la Tranche A
30 septembre 2022	1/11 ^{ème} de la Tranche A
31 mars 2023	1/11 ^{ème} de la Tranche A
30 septembre 2023	1/11 ^{ème} de la Tranche A
31 mars 2024	1/11 ^{ème} de la Tranche A
30 septembre 2024	1/11 ^{ème} de la Tranche A
31 mars 2025	1/11 ^{ème} de la Tranche A
30 septembre 2025	1/11 ^{ème} de la Tranche A
31 mars 2026	1/11 ^{ème} de la Tranche A
30 septembre 2026	1/11 ^{ème} de la Tranche A
Date de Remboursement Finale de la Tranche A, soit le 31 mars 2027	1/11 ^{ème} de la Tranche A

- (B) Les Tirages au titre de la Tranche B1 et de la Tranche B2 seront consolidés en un seul Tirage (la « **Tranche B** ») à la Date de Consolidation. L'Emprunteur A remboursera la Tranche B en **une seule fois** à la Date de Remboursement de la Tranche B, soit le 30 septembre 2027.
- (C) Les Tirages au titre de la Tranche C1 et de la Tranche C2 seront consolidés en un seul Tirage (la « **Tranche C** ») à la Date de Consolidation. L'Emprunteur A remboursera la Tranche C **en une seule fois** à la Date de Remboursement de la Tranche C, soit le 31 mars 2028.

Convention de calcul

A l'exception du taux effectif global qui sera calculé sur la base d'une année civile, tout intérêt ou commission au titre d'un Document du Financement Senior sera calculé **au jour le jour sur la base du nombre de jours effectivement écoulés et d'une année de 360 jours**, en incluant le premier jour de toute période de calcul d'intérêts ou de commission et en excluant le dernier jour de ladite période.

Obligation de couverture

« **Banques de Couverture** » désigne les Prêteurs Senior ou leurs Affiliés ayant conclu un ou plusieurs Contrats de Couverture et ayant adhéré au Contrat de Subordination en qualité de Banque(s) de Couverture, étant précisé que si une Banque de Couverture cesse d'être Prêteur Senior ou Affilié de Prêteur Senior, elle conservera sa qualité de Banque de Couverture dès lors qu'elle avait bien la qualité de Prêteur Senior ou d'Affilié de Prêteur Senior à la date de conclusion du ou des Contrats(s) de Couverture.

Contrats de Couverture

- (A) L'Emprunteur A s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les 4 mois de la clôture de l'OPAS ou, le cas échéant, de la clôture de l'OPRO, un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir l'Emprunteur A contre une hausse de l'EURIBOR 1, 3 ou 6 mois de plus de 1,50% par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une durée minimum de 4 ans et portant sur un montant notionnel minimum égal à 60% du montant des Crédits Senior.
- (B) Le Contrat et le(s) Contrat(s) de Couverture seront des contrats distincts, et la résiliation du/des Contrat(s) de Couverture se fera conformément aux stipulations du/desdits Contrats de Couverture et pourra se traduire par le paiement d'un solde de résiliation en faveur ou en défaveur de l'Emprunteur A.

Intérêts

les conditions financières applicables au Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, et notamment :

- (a) la Marge applicable qui ne devra pas être supérieure de plus de 1,50% à la Marge applicable à la Tranche C ;

« EURIBOR » désigne :

- (A) le Taux Ecran applicable, à 11h00 (heure de Bruxelles), le Jour de Fixation, pour des dépôts en Euro d'une durée équivalente à celle de la Période d'Intérêts du Prêt Senior considéré ; ou
- (B) tel qu'autrement déterminé conformément à l'Article 12.1,

et si, dans les deux cas, ce taux est inférieur à zéro, l'EURIBOR sera considéré comme égal à zéro.

« Période de Tirage » désigne la période au cours de laquelle un Emprunteur peut utiliser un Crédit Senior, soit :

- (A) s'agissant du Crédit d'Acquisition et de Refinancement, la période commençant à courir à compter de la date de signature du Contrat et se terminant à la plus rapprochée des dates suivantes (incluses) : (1) le 29 avril 2021 ou (2) le cas échéant, la date à laquelle le Crédit d'Acquisition et de Refinancement a été intégralement utilisé ou annulé ;
- (B) s'agissant du Crédit d'Acquisition 2, la période commençant à courir le jour de l'issue de l'OPAS (inclus) et se terminant à la plus rapprochée des dates suivantes (incluses) : (1) le 30 septembre 2021 ou (2) le cas échéant, la date à laquelle le Crédit d'Acquisition 2 a été intégralement utilisé ou annulé ; et
- (C) s'agissant d'un Tirage au titre du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (sous réserve de sa confirmation dans le respect des stipulations de l'Article 2.2), la période commençant à courir à compter de la Date de Confirmation y afférente (inclus) et se terminant le 31 décembre 2023,

« Marge Initiale » désigne :

- (A) en ce qui concerne la Tranche A, 3,00 % par an ;
- (B) en ce qui concerne la Tranche A1, 3,00 % par an ;
- (C) en ce qui concerne la Tranche A2, 3,00 % par an ;
- (D) en ce qui concerne la Tranche B, 3,50 % par an ;
- (E) en ce qui concerne la Tranche B1, 3,50 % par an ;
- (F) en ce qui concerne la Tranche B2, 3,50 % par an ;
- (G) en ce qui concerne la Tranche C, 4,50 % par an ;
- (H) en ce qui concerne la Tranche C1, 4,50 % par an ;
- (I) en ce qui concerne la Tranche C2, 4,50 % par an ; et
- (J) en ce qui concerne chaque Tirage au titre du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé sous réserve de sa confirmation dans le respect des stipulations de l'Article 2.2, le taux annuel déterminé conformément audit Article 2.2.

étant entendu que, dans chacun de ces cas, si le dernier jour de la Période de Tirage concernée n'est pas un Jour Ouvré, celle-ci finira le Jour Ouvré précédent.

Intérêts

Choix des Périodes d'Intérêts

- (A) La première Période d'Intérêts relative à un Prêt Senior aura une durée convenue entre l'Agent Senior et l'Emprunteur A.
- (B) A l'exception de la première Période d'Intérêts relative à un Prêt Senior, chaque Période d'Intérêts jusqu'à la Date de Consolidation, aura une durée de 1 mois ;
- (C) A compter de la Date de Consolidation, l'Emprunteur A indiquera la Période d'Intérêts choisie pour un Prêt Senior dans une Notification de Période d'Intérêts.
- (D) Sous réserve des autres stipulations du présent Article 11.1, l'Emprunteur A pourra choisir pour un Prêt Senior une Période d'Intérêts d'une **durée de 1 ou 3 ou 6 mois** ou toute autre période convenue entre l'Emprunteur A et l'Agent Senior (agissant conformément aux instructions de tous les Prêteurs Senior), étant toutefois précisé que l'Emprunteur A devra choisir la même Période d'Intérêts pour chaque Tranche.

« **Date de Consolidation** » désigne la date tombant le dernier jour de la première Période d'Intérêts applicable au Tirage au titre du Crédit d'Acquisition 2.]

Ratio de Levier (« R1 ») Niveau	Tranche A1 Tranche A2 Ou Tranche A Marge applicable (%)	Tranche B1 Tranche B2 Ou Tranche B Marge applicable (%)	Tranche C1 Tranche C2 Ou Tranche C Marge applicable (%)
$R1 \geq 3,5$	3,00	3,50	4,50
$3,5 > R1 \geq 2,5$	2,75	3,25	4,25
$R1 < 2,5$	2,50	3,00	4,00

Clauses contractuelles

Clause de défaut

Défaut croisé :

- (1) Le défaut de paiement au titre des Documents du Financement Investisseurs, des Documents d'Acquisition Bloc, des Documents OPAS, des Documents OPRO, Documents d'Acquisition NSG ou, le cas échéant, des Documents d'Acquisition Autorisée (sauf si ce défaut résulte d'une interdiction de paiement en application du Contrat de Subordination).
- (2) Le défaut de paiement au titre de toute Dette Financière (autres que celles contractées au titre des Documents Contractuels ou des dettes fournisseurs) contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable dans la mesure où le montant global des Dettes Financières impayées est supérieur à 50.000 EUR.
- (3) La survenance d'un cas d'exigibilité (quelle que soit sa dénomination) au titre de toute Dette Financière (autres que celles contractées au titre des Documents Contractuels ou des dettes fournisseurs) contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable dans la mesure où le montant global des Dettes Financières concernées est supérieur à 200.000 EUR.
- (4) Le défaut de paiement, au titre de toute dette fournisseurs contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable (sauf si ledit paiement a été contesté de bonne foi selon les procédures appropriées) dans la mesure où le montant global des dettes fournisseurs impayées, est supérieur à 500.000 EUR.

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

Avantages:

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

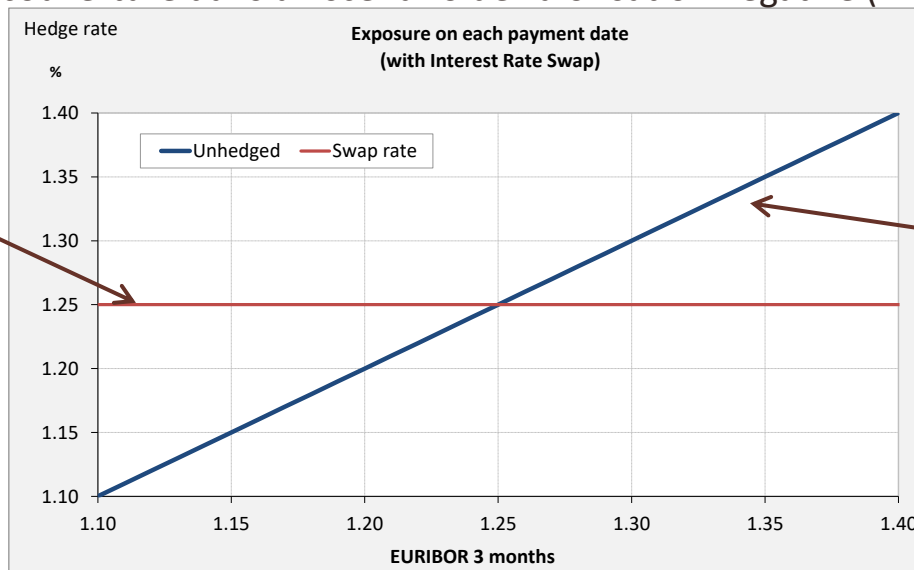
Inconvénients:

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

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

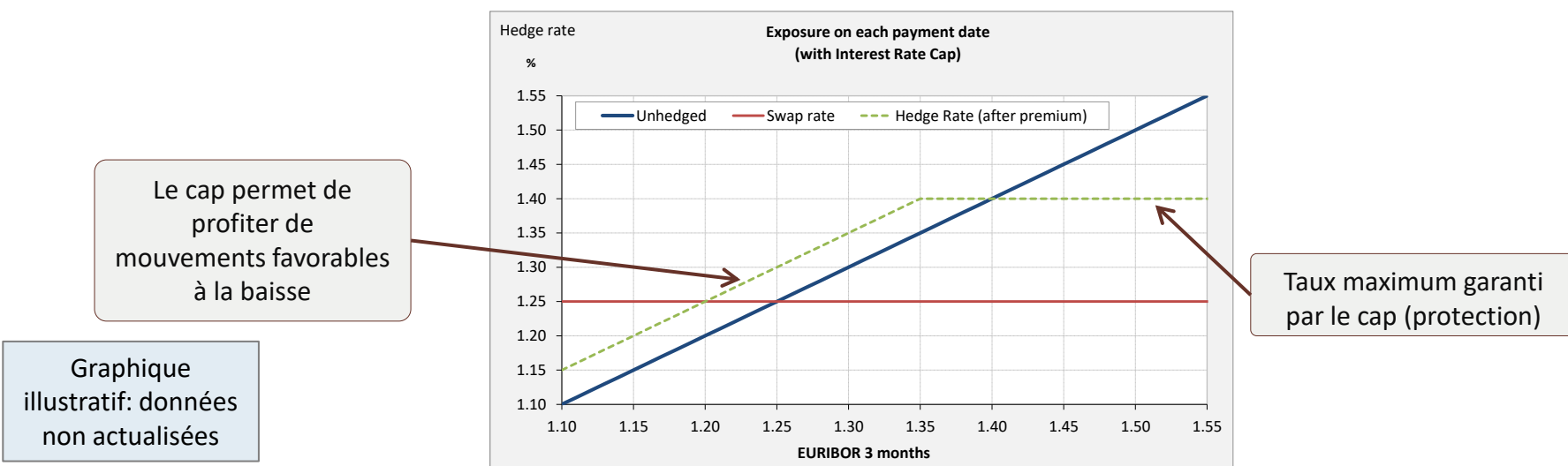
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



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.

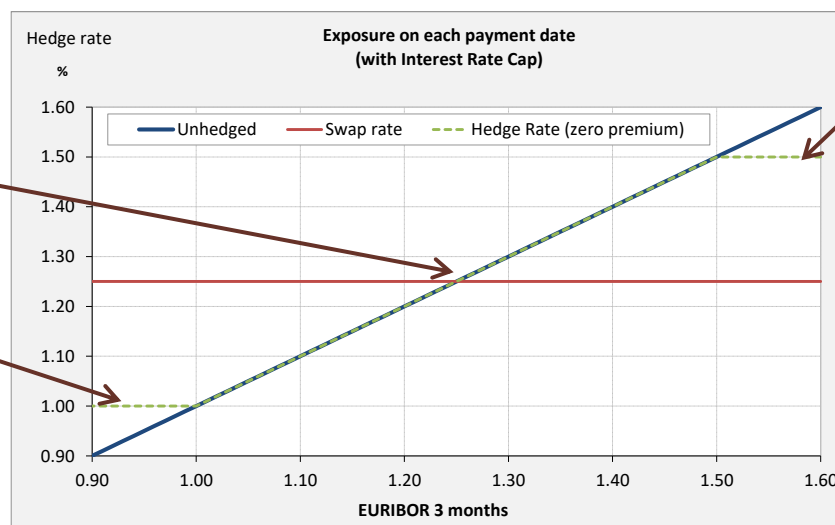
Avantages:

- 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.