



Couverture de taux d'intérêts Rapport final

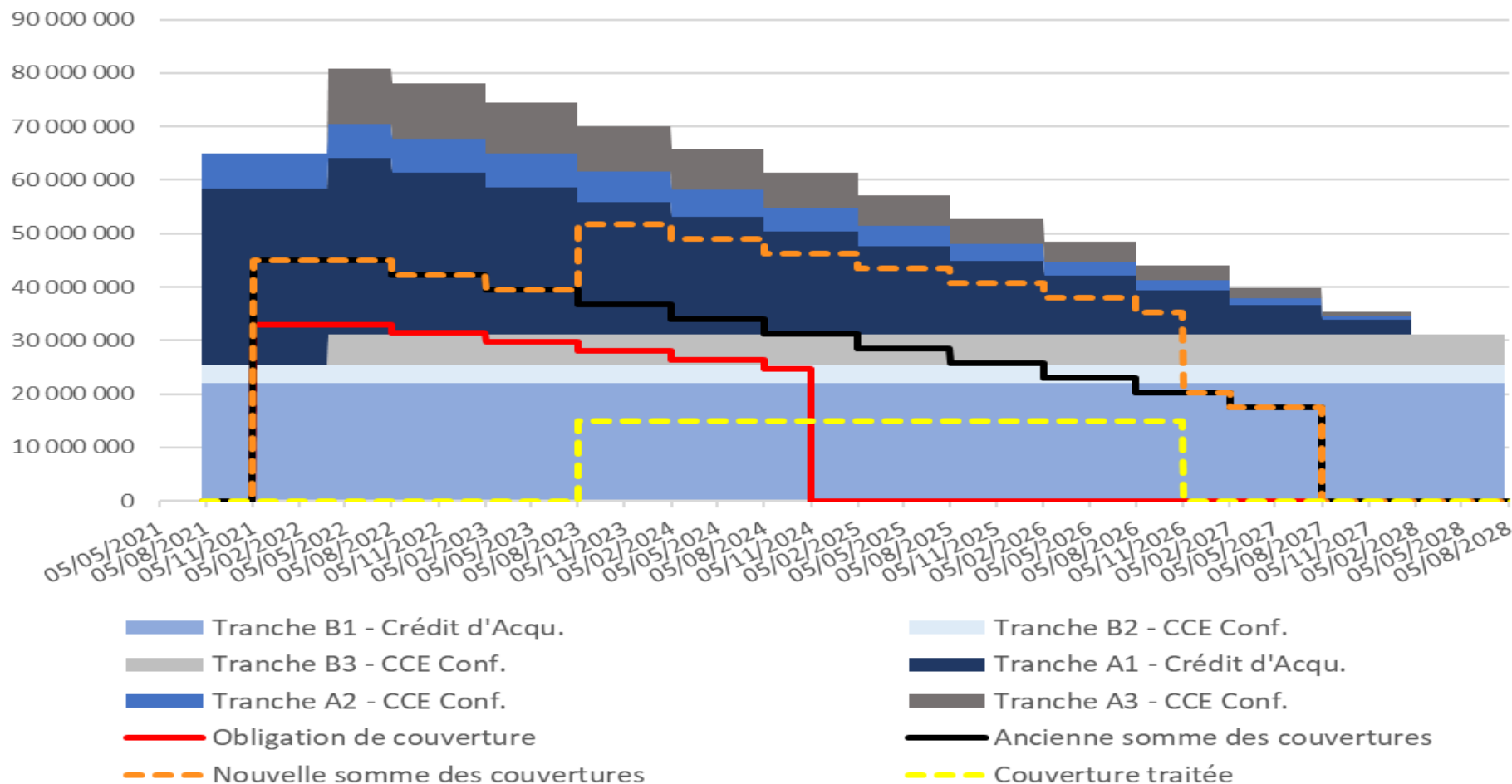
24 juin 2022

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 3,25 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 3% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.



- Couverture traitée : Achat Cap 3% à 3,50 ans.
- Répartition bancaire : SG/BRED 50%/50%

Obligation de couverture :

L’Emprunteur Principal s’engage à conclure, **dans les 4 mois** suivant la Date d’Acquisition, un ou des Contrat(s) de Couverture de taux portant sur un notionnel minimum égal à **60% de l’encours** des Avances Crédits d’Acquisition mises à sa disposition, permettant de couvrir L’emprunteur Principal contre une hausse de l’EURIBOR 3m de plus de **200bps** et pendant une durée **minimum de 3 ans** à compter de leur date de conclusion. **Date butoir : 28/11/2021**

Banques de couverture: BRED, SG, CEDIF (Natixis), CIC

Couvertures existantes :

- **Cap 0.5% SG** départ 05/11/2021, échéance 05/08/2027, amortissement spécifique, notionnel de départ **€22’500’000. Prime : 0,29%**
- **Cap 0.5% BRED** départ 05/11/2021, échéance 05/08/2027, amortissement spécifique, notionnel de départ **€22’500’000. Prime : 0,29%**

Financements: (BRED, SG, CIC Est, CEDIF) Crédits de **€ 65’000’000, tiré le 28/07/2021**

- **Tranche A1 – Crédit d’Acquisition : €33’000’000**, amort. linéaire semestriel, échéance 28/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B1 – Crédit d’Acquisition : €22’000’000**, amort. In fine, échéance 28/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois
- **Tranche A2 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €6’500’000**, amort. linéaire semestriel, échéance 28/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B2 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €3’500’000**, amort. In fine, échéance 28/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Crédit Renouvelable : € 5’000’000**, pas pris en compte dans l’analyse.

Crédit de Croissance Externe Confirmé de €15’810’000, tiré le 01/04/2022 :

- **Tranche A3 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €10’276’500**, amort. linéaire semestriel, échéance 28/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B3 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €5’533’500**, amort. In fine, échéance 28/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 23/06/2022
Date de début : 07/08/2023
Date de Fin : 05/11/2026
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture BRED

Nominal de départ : €7'500'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 05/11/2026 : **0,56%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€138'367**.

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 23/06/2022
Date de début : 07/08/2023
Date de Fin : 05/11/2026
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture SG

Nominal de départ : €7'500'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 05/11/2026 : **0,552%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€136'390**.

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 09/11/2021
Date de début : 05/11/2021
Date de Fin : 05/08/2027
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture BRED

Nominal de départ : €22'500'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 05/08/2027 : **0.29%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€269'303**.

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0,50% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 09/11/2021
Date de début : 05/11/2021
Date de Fin : 05/08/2027
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture SG

Nominal de départ : €22'500'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 05/08/2027 : **0.29%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€269'303**.

Primes à payer

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel - Cap 2021	Prime à payer - Cap 2021 (BRED)	Prime à payer - Cap 2021 (SG)	Notionnel - Cap 2022	Prime à payer - Cap 2022 (BRED)	Prime à payer - Cap 2022 (SG)	Total des primes à payer	Total restant à payer en cas de déboucement
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	21 125 000	15 996	15 996	0	0	0	31 993	-682 475
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	21 125 000	15 486	15 486	0	0	0	30 972	-651 503
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	19 750 000	14 001	14 001	0	0	0	28 001	-623 502
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	19 750 000	14 955	14 955	0	0	0	29 910	-593 592
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	18 375 000	13 470	13 470	7 500 000	10 617	10 465	48 021	-545 570
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	18 375 000	13 470	13 470	7 500 000	10 617	10 465	48 021	-497 549
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	17 000 000	12 462	12 462	7 500 000	10 617	10 465	46 006	-451 543
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	17 000 000	12 462	12 462	7 500 000	10 617	10 465	46 006	-405 538
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	15 625 000	11 580	11 580	7 500 000	10 733	10 580	44 473	-361 064
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	15 625 000	11 580	11 580	7 500 000	10 733	10 580	44 473	-316 591
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	14 250 000	10 216	10 216	7 500 000	10 383	10 235	41 051	-275 540
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	14 250 000	10 561	10 561	7 500 000	10 733	10 580	42 435	-233 105
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	12 875 000	9 542	9 542	7 500 000	10 733	10 580	40 397	-192 708
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	12 875 000	9 542	9 542	7 500 000	10 733	10 580	40 397	-152 311
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	11 500 000	8 245	8 245	7 500 000	10 383	10 235	37 108	-115 203
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	11 500 000	8 523	8 523	7 500 000	10 733	10 580	38 359	-76 844
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	10 125 000	7 504	7 504	7 500 000	10 733	10 580	36 321	-40 523
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	10 125 000	7 504	7 504	0	0	0	15 008	-25 516
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	8 750 000	6 273	6 273	0	0	0	12 547	-12 969
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	8 750 000	6 485	6 485	0	0	0	12 969	0

Prime lissée - Cap 2021 (BRED)	0,290%
Prime lissée - Cap 2021 (SG)	0,290%
Prime lissée - Cap 2022 (BRED)	0,560%
Prime lissée - Cap 2022 (BRED)	0,552%

Total à payer	219 855	219 855
---------------	---------	---------

Total à payer	138 367	136 390
---------------	---------	---------

714 467

Tableaux d'amortissement par prêt

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A1 - Crédit d'Acqu.		Tranche B1 - Crédit d'Acqu.		Tranche A2 - CCE Conf.		Tranche B2 - CCE Conf.	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	2 750 000	30 250 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	0	30 250 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	2 750 000	27 500 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	0	27 500 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	2 750 000	24 750 000	0	22 000 000	650 000	5 850 000	0	3 500 000
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	0	24 750 000	0	22 000 000	0	5 850 000	0	3 500 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	2 750 000	22 000 000	0	22 000 000	650 000	5 200 000	0	3 500 000
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	0	22 000 000	0	22 000 000	0	5 200 000	0	3 500 000
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	2 750 000	19 250 000	0	22 000 000	650 000	4 550 000	0	3 500 000
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	0	19 250 000	0	22 000 000	0	4 550 000	0	3 500 000
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	2 750 000	16 500 000	0	22 000 000	650 000	3 900 000	0	3 500 000
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	0	16 500 000	0	22 000 000	0	3 900 000	0	3 500 000
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	2 750 000	13 750 000	0	22 000 000	650 000	3 250 000	0	3 500 000
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	0	13 750 000	0	22 000 000	0	3 250 000	0	3 500 000
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	2 750 000	11 000 000	0	22 000 000	650 000	2 600 000	0	3 500 000
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	0	11 000 000	0	22 000 000	0	2 600 000	0	3 500 000
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	2 750 000	8 250 000	0	22 000 000	650 000	1 950 000	0	3 500 000
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	0	8 250 000	0	22 000 000	0	1 950 000	0	3 500 000
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	2 750 000	5 500 000	0	22 000 000	650 000	1 300 000	0	3 500 000
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	0	5 500 000	0	22 000 000	0	1 300 000	0	3 500 000
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	2 750 000	2 750 000	0	22 000 000	650 000	650 000	0	3 500 000
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	0	2 750 000	0	22 000 000	0	650 000	0	3 500 000
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	2 750 000	0	0	22 000 000	650 000	0	0	3 500 000
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	0	0	0	22 000 000	0	0	0	3 500 000
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0	22 000 000	0	0	0	3 500 000
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	22 000 000	0	0	0	3 500 000	0

Période
brisée

Tableaux d'amortissement par prêt

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A3 - CCE Conf.		Tranche B3 - CCE Conf.		TOTAL DETTE	Cap 0,5% (BRED)	Cap 0,5% (SG)	H1 : Oblig. Couv.
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	0	0	0	65 000 000	0	0	0
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	0	0	0	65 000 000	0	0	0
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	0	0	0	0	65 000 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	0	0	0	0	65 000 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	0	10 276 500	0	5 533 500	80 810 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	0	10 276 500	0	5 533 500	80 810 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	0	10 276 500	0	5 533 500	78 060 000	21 125 000	21 125 000	31 350 000
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	0	10 276 500	0	5 533 500	78 060 000	21 125 000	21 125 000	31 350 000
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	934 227	9 342 273	0	5 533 500	74 375 773	19 750 000	19 750 000	29 700 000
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	0	9 342 273	0	5 533 500	74 375 773	19 750 000	19 750 000	29 700 000
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	934 227	8 408 045	0	5 533 500	70 041 545	18 375 000	18 375 000	28 050 000
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	0	8 408 045	0	5 533 500	70 041 545	18 375 000	18 375 000	28 050 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	934 227	7 473 818	0	5 533 500	65 707 318	17 000 000	17 000 000	26 400 000
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	0	7 473 818	0	5 533 500	65 707 318	17 000 000	17 000 000	26 400 000
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	934 227	6 539 591	0	5 533 500	61 373 091	15 625 000	15 625 000	24 750 000
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	0	6 539 591	0	5 533 500	61 373 091	15 625 000	15 625 000	0
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	934 227	5 605 364	0	5 533 500	57 038 864	14 250 000	14 250 000	0
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	0	5 605 364	0	5 533 500	57 038 864	14 250 000	14 250 000	0
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	934 227	4 671 136	0	5 533 500	52 704 636	12 875 000	12 875 000	0
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	0	4 671 136	0	5 533 500	52 704 636	12 875 000	12 875 000	0
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	934 227	3 736 909	0	5 533 500	48 370 409	11 500 000	11 500 000	0
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	0	3 736 909	0	5 533 500	48 370 409	11 500 000	11 500 000	0
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	934 227	2 802 682	0	5 533 500	44 036 182	10 125 000	10 125 000	0
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	0	2 802 682	0	5 533 500	44 036 182	10 125 000	10 125 000	0
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	934 227	1 868 455	0	5 533 500	39 701 955	8 750 000	8 750 000	0
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	0	1 868 455	0	5 533 500	39 701 955	8 750 000	8 750 000	0
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	934 227	934 227	0	5 533 500	35 367 727	0	0	0
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	0	934 227	0	5 533 500	35 367 727	0	0	0
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	934 227	0	0	5 533 500	31 033 500	0	0	0
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	0	0	0	5 533 500	31 033 500	0	0	0
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0	5 533 500	31 033 500	0	0	0
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	5 533 500	0	0	0	0	0

Période
brisée

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Ancienne somme des couvertures	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	0	0
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	0	0
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	45 000 000	0	45 000 000
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	45 000 000	0	45 000 000
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	45 000 000	0	45 000 000
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	45 000 000	0	45 000 000
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	42 250 000	0	42 250 000
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	42 250 000	0	42 250 000
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	39 500 000	0	39 500 000
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	39 500 000	0	39 500 000
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	36 750 000	15 000 000	51 750 000
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	36 750 000	15 000 000	51 750 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	34 000 000	15 000 000	49 000 000
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	34 000 000	15 000 000	49 000 000
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	31 250 000	15 000 000	46 250 000
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	31 250 000	15 000 000	46 250 000
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	28 500 000	15 000 000	43 500 000
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	28 500 000	15 000 000	43 500 000
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	25 750 000	15 000 000	40 750 000
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	25 750 000	15 000 000	40 750 000
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	23 000 000	15 000 000	38 000 000
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	23 000 000	15 000 000	38 000 000
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	20 250 000	15 000 000	35 250 000
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	20 250 000	0	20 250 000
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	17 500 000	0	17 500 000
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	17 500 000	0	17 500 000
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	0	0	0
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	0	0	0
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	0	0	0
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	0	0	0
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0

Période
brisée

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

Valeur 1 BP	2 475	2 475
-------------	-------	-------

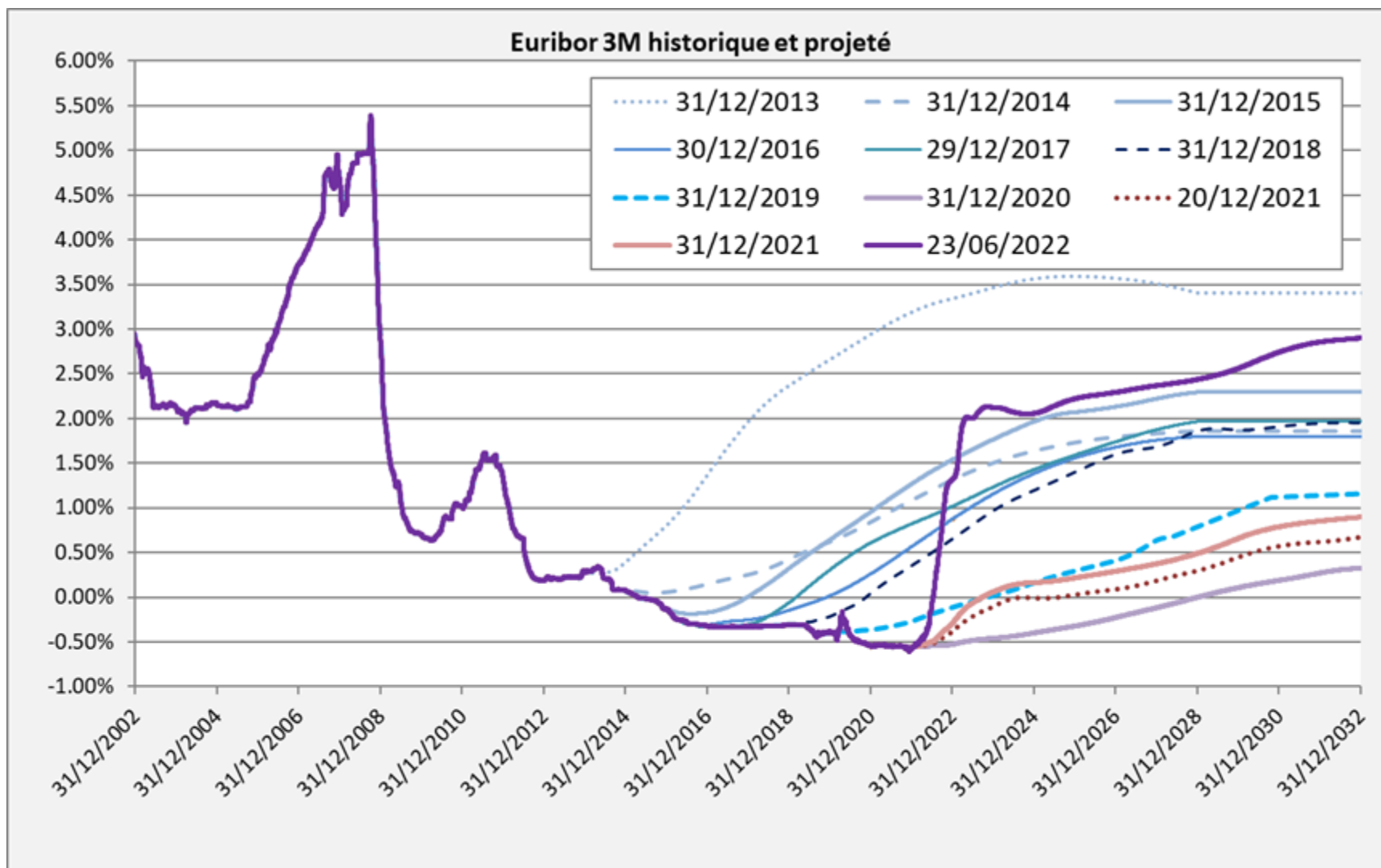
	BRED	SG	Total
Economies totales	11 253	13 230	24 484
Taux/Prix sans marge bancaire	124 870	124 870	249 741
Prix avec marge bancaire standard *	149 620	149 620	299 241
Marge bancaire standard (10 points de base) *	24 750	24 750	49 500
Prix final	138 367	136 390	274 757
Marge finale	13 497	11 520	25 016

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

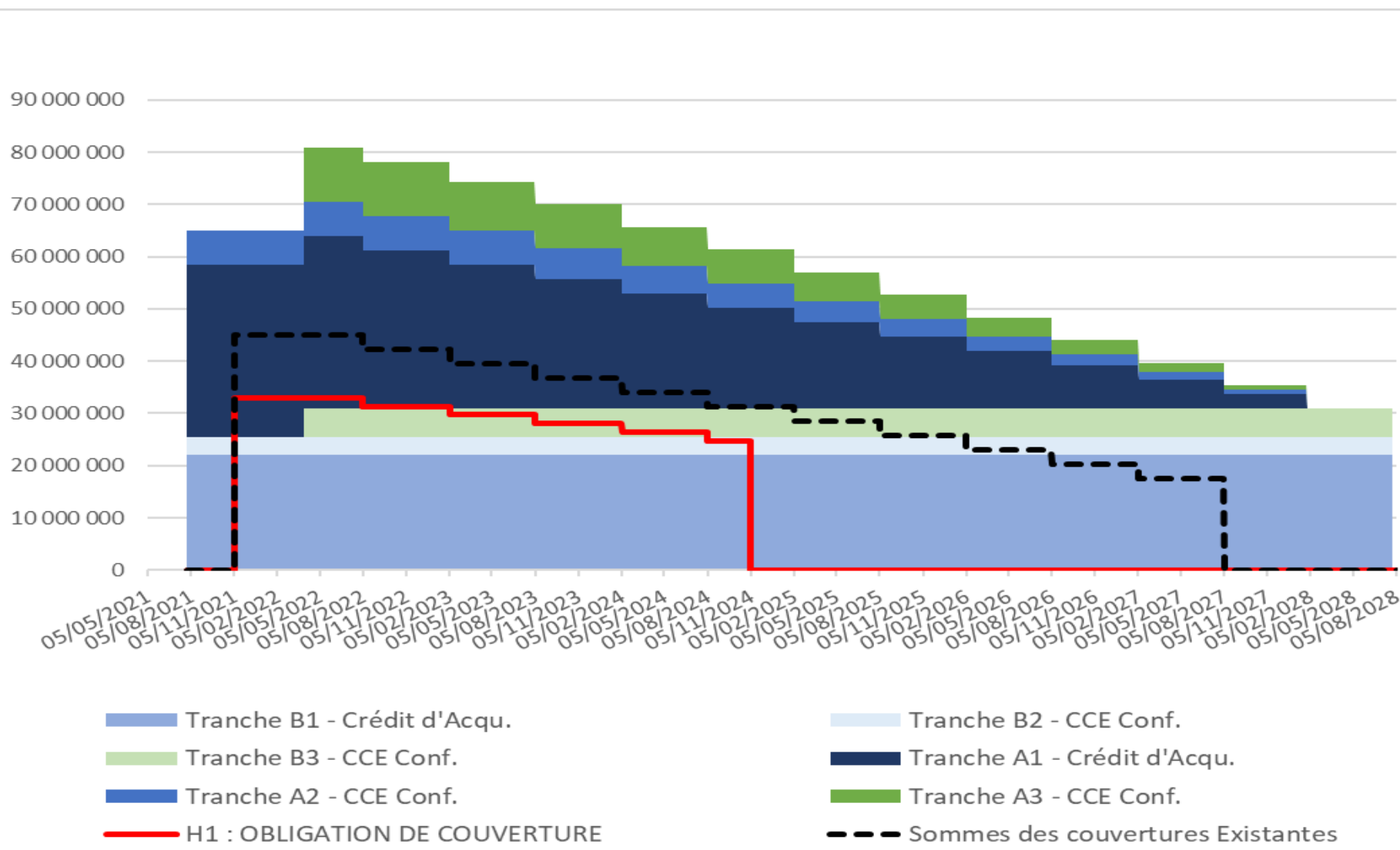
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

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

- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : impact des taux négatifs sur les swaps
- Rappel : différents types de couverture



Cartographie des dettes



Cartographie des dettes

Obligation de couverture :

L'Emprunteur Principal s'engage à conclure, **dans les 4 mois** suivant la Date d'Acquisition, un ou des Contrat(s) de Couverture de taux portant sur un notionnel minimum égal à **60% de l'encours** des Avances Crédits d'Acquisition mises à sa disposition, permettant de couvrir L'emprunteur Principal contre une hausse de l'EURIBOR 3m de plus de **200bps** et pendant une durée **minimum de 3 ans** à compter de leur date de conclusion. **Date butoir : 28/11/2021**

Banques de couverture: BRED, SG, CEDIF (Natixis), CIC

Couvertures existantes :

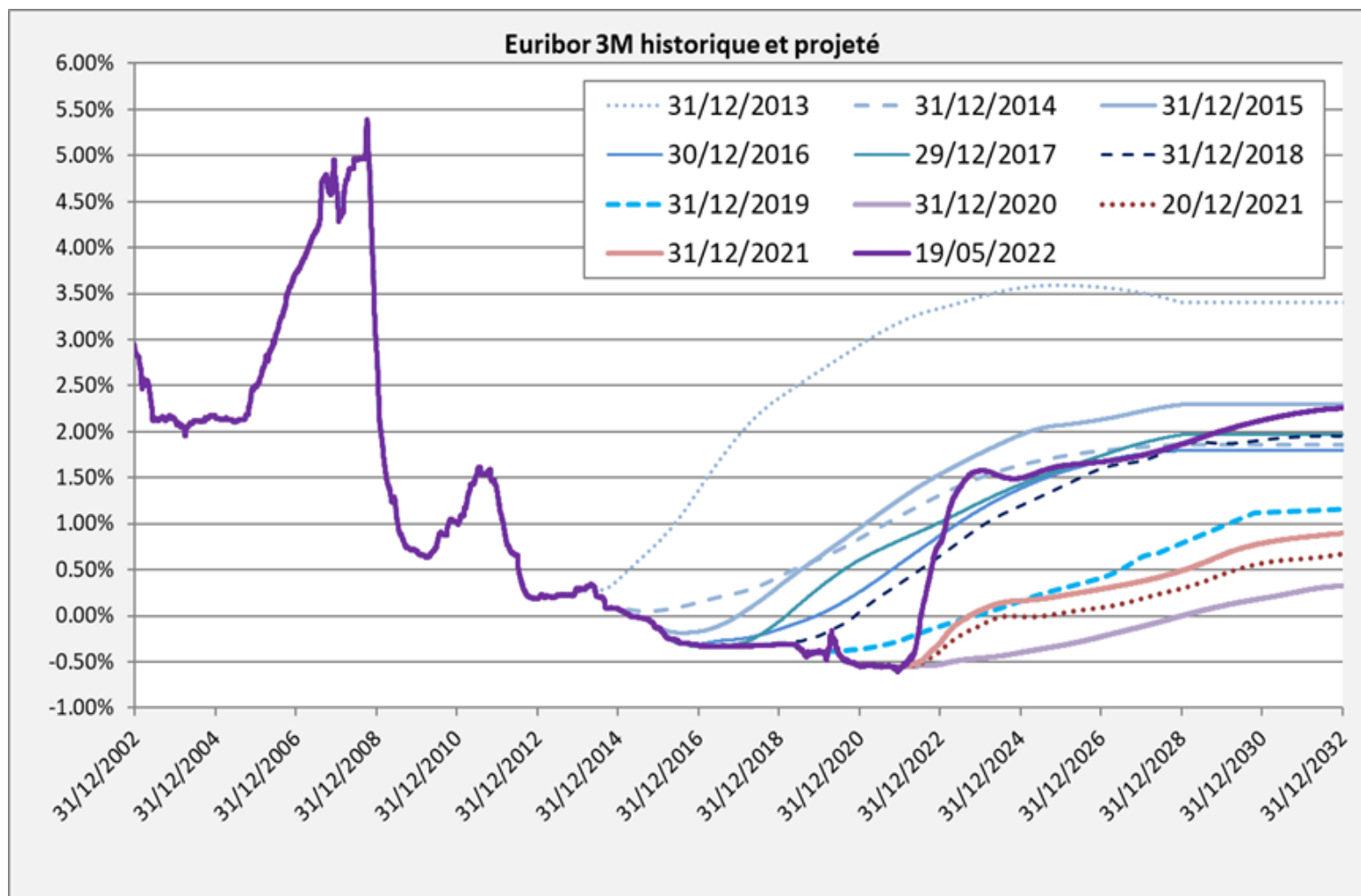
- **Cap 0.5% SG** départ 05/11/2021, échéance 05/08/2027, amortissement spécifique, notionnel de départ **€22'500'000. Prime : 0,29%**
- **Cap 0.5% BRED** départ 05/11/2021, échéance 05/08/2027, amortissement spécifique, notionnel de départ **€22'500'000. Prime : 0,29%**

Financements: (BRED, SG, CIC Est, CEDIF) Crédits de **€ 65'000'000, tiré le 28/07/2021**

- **Tranche A1 – Crédit d'Acquisition : €33'000'000**, amort. linéaire semestriel, échéance 28/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B1 – Crédit d'Acquisition : €22'000'000**, amort. In fine, échéance 28/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois
- **Tranche A2 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €6'500'000**, amort. linéaire semestriel, échéance 28/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B2 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €3'500'000**, amort. In fine, échéance 28/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Crédit Renouvelable : € 5'000'000**, pas pris en compte dans l'analyse.

Crédit de Croissance Externe Confirmé de €15'810'000, tiré le 01/04/2022 :

- **Tranche A3 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €10'276'500**, amort. linéaire semestriel, échéance 28/01/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B3 – Crédit de Croissance Ext. Conf. : €5'533'500**, amort. In fine, échéance 28/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.

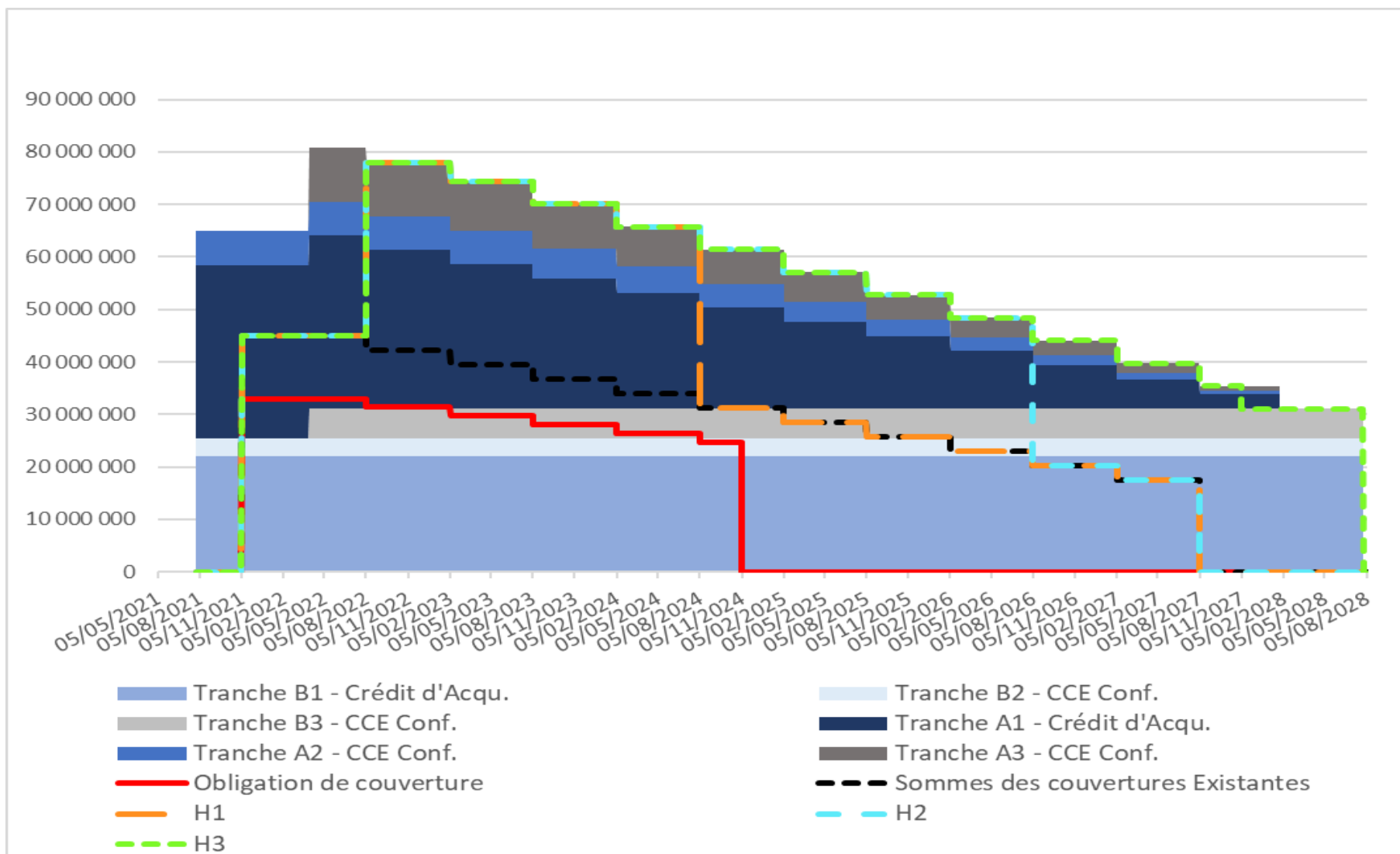


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

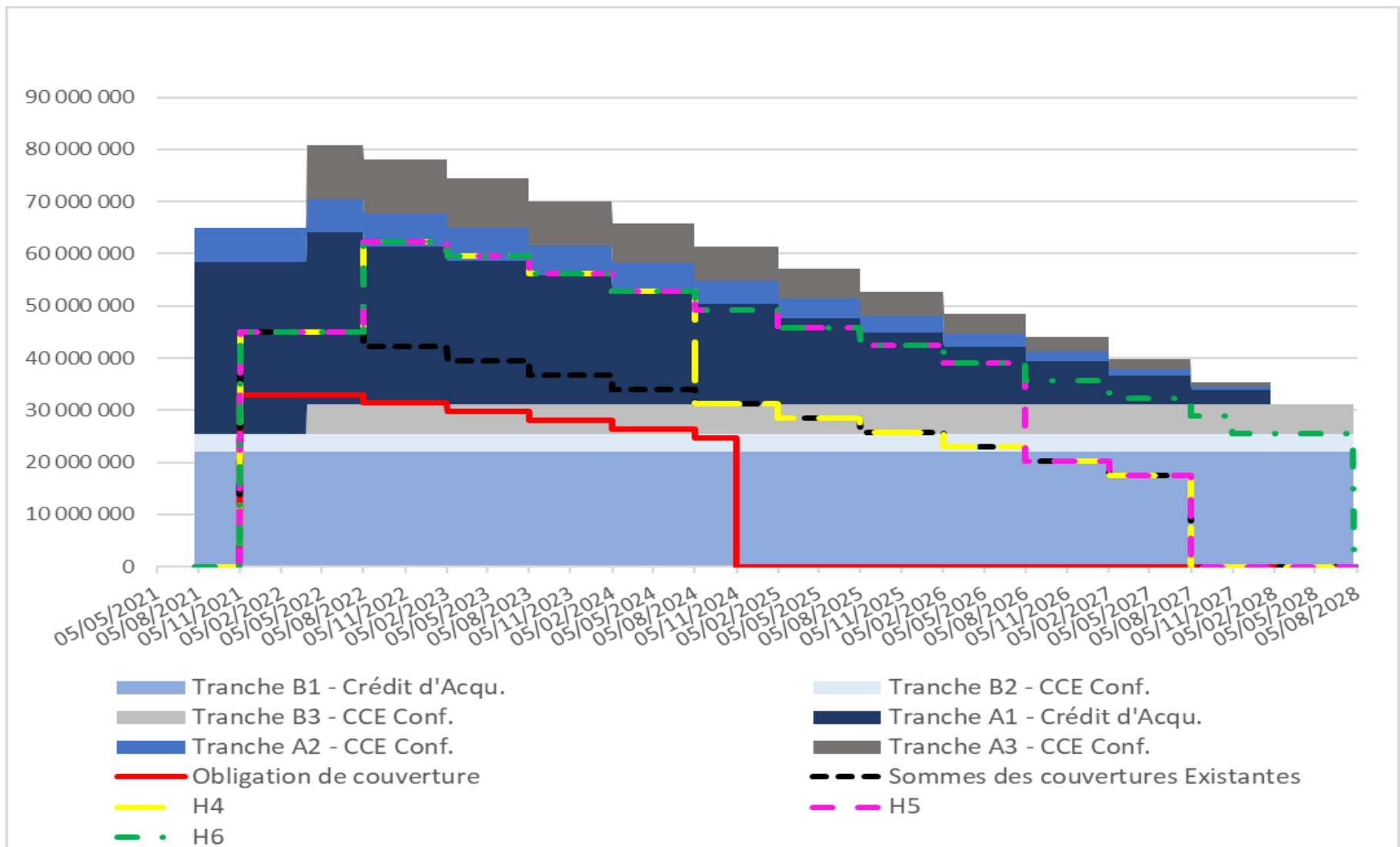
-Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

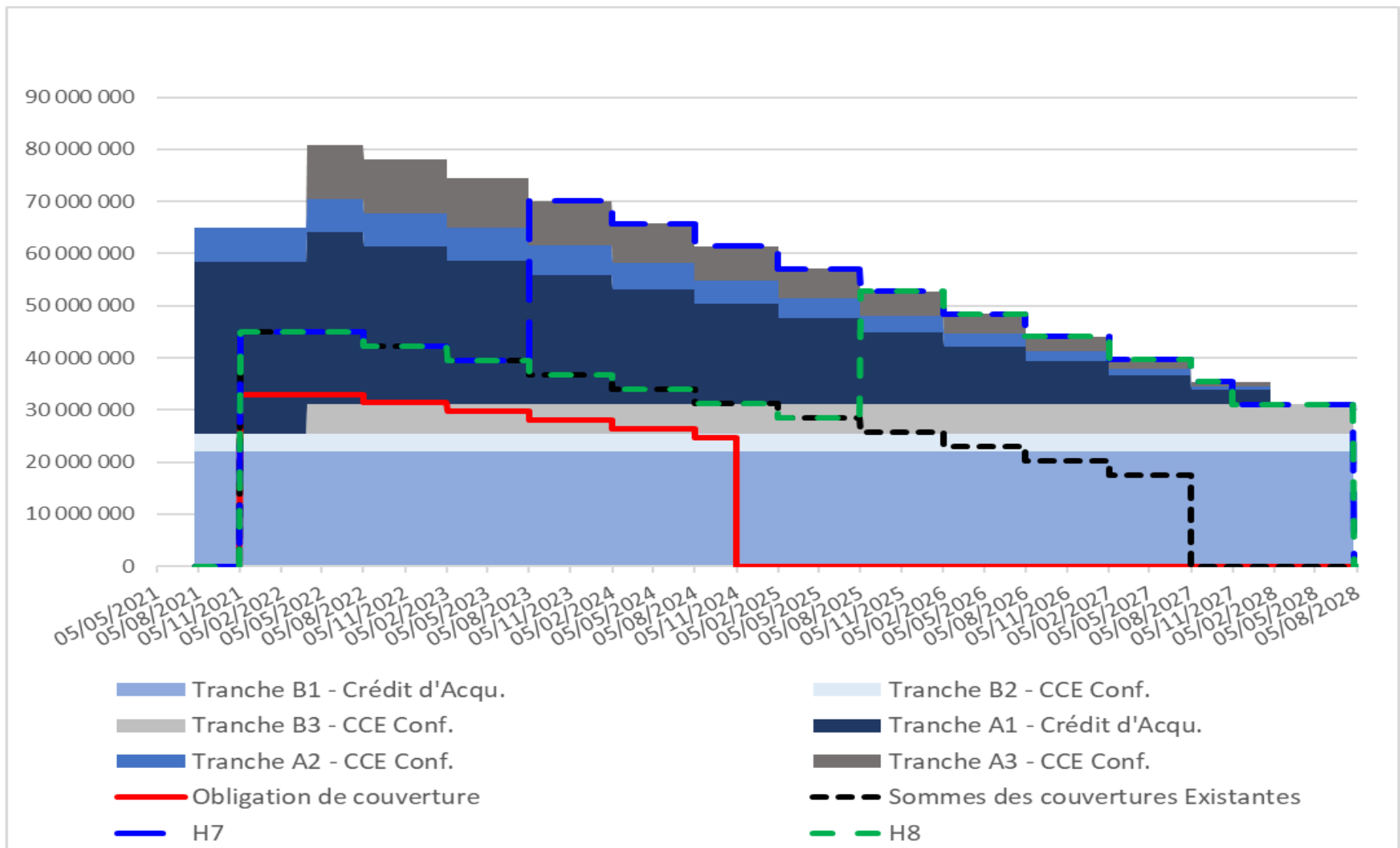
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



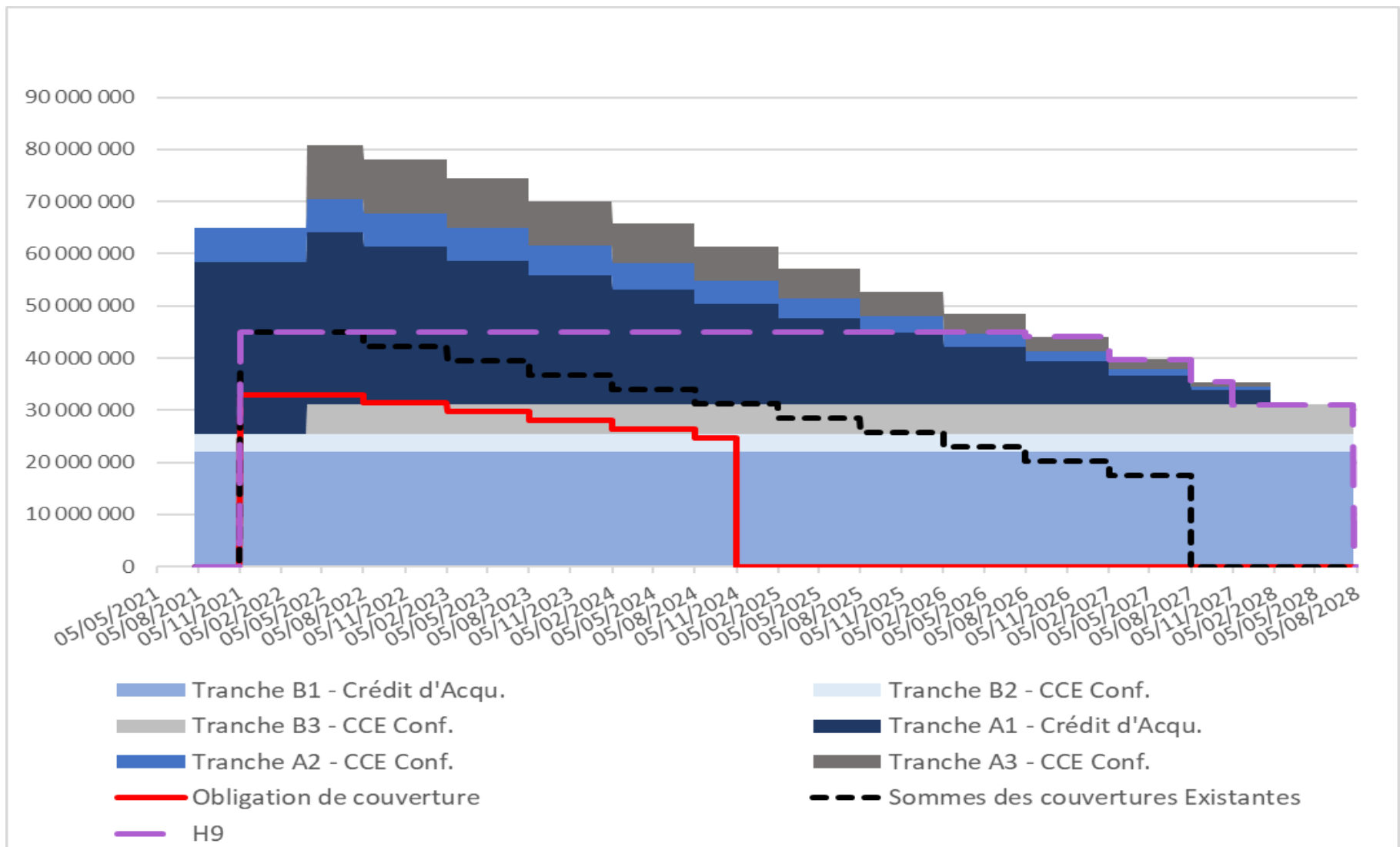
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Couverture	H1 bis*	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis	H8 bis	H9 bis
Durée	2 ans	4 ans	6 ans	2 ans	4 ans	6 ans	5 ans	3 ans	6 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	35 810 000	35 810 000	35 810 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	33 291 545	26 954 636	2 750 000
Début de période	05/08/2022	05/08/2022	05/08/2022	05/08/2022	05/08/2022	05/08/2022	05/08/2023	05/08/2025	05/08/2022
Fin de période	05/08/2024	05/08/2026	28/07/2028	05/08/2024	05/08/2026	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028
Valeur 1bp en EUR	6 888	12 516	18 045	3 962	7 425	11 582	14 461	8 182	10 546

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

Swap sans Floor	1,15%	1,37%	1,50%	1,16%	1,39%	1,54%	1,69%	1,78%	1,70%
Floor 0%	0,13%	0,18%	0,20%	0,13%	0,18%	0,21%	0,23%	0,26%	0,24%
Swap avec Floor	1,28%	1,55%	1,70%	1,28%	1,56%	1,74%	1,92%	2,04%	1,94%

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	1,28%	1,55%	1,70%	1,28%	1,56%	1,74%	1,92%	2,04%	1,94%
Taux financement Max	1,28%	1,55%	1,70%	1,28%	1,56%	1,74%	1,92%	2,04%	1,94%

Cap 0.5% annualisé	0,90%	1,17%	1,32%	0,90%	1,18%	1,36%	1,53%	1,66%	1,55%
Taux financement Max	1,40%	1,67%	1,82%	1,40%	1,68%	1,86%	2,03%	2,16%	2,05%

Cap 1% annualisé	0,62%	0,87%	1,02%	0,62%	0,88%	1,06%	1,20%	1,34%	1,24%
Taux financement Max	1,62%	1,87%	2,02%	1,62%	1,88%	2,06%	2,20%	2,34%	2,24%

Prime des options en EUR

Cap 0%	873 100	1 901 000	2 974 700	504 800	1 138 000	1 945 700	2 661 100	1 575 400	1 949 900
Cap 0.5%	611 400	1 430 200	2 309 900	354 000	858 500	1 520 500	2 120 700	1 283 800	1 565 400
Cap 1%	424 000	1 067 900	1 782 300	245 600	642 600	1 180 500	1 666 700	1 036 000	1 243 900

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

7

* bis : en complément de la couverture existante
H1 bis = H1 – Couverture existante

**Coût du floor 0% contenu dans le contrat de financement

216 300

** la phrase du contrat de financement « si l'euribor est négatif alors il sera considéré comme étant égal à 0% » représente un coût pour l'emprunteur qui est mesuré par la valeur d'un floor 0% sur la totalité du financement au jour du tirage initial.

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).

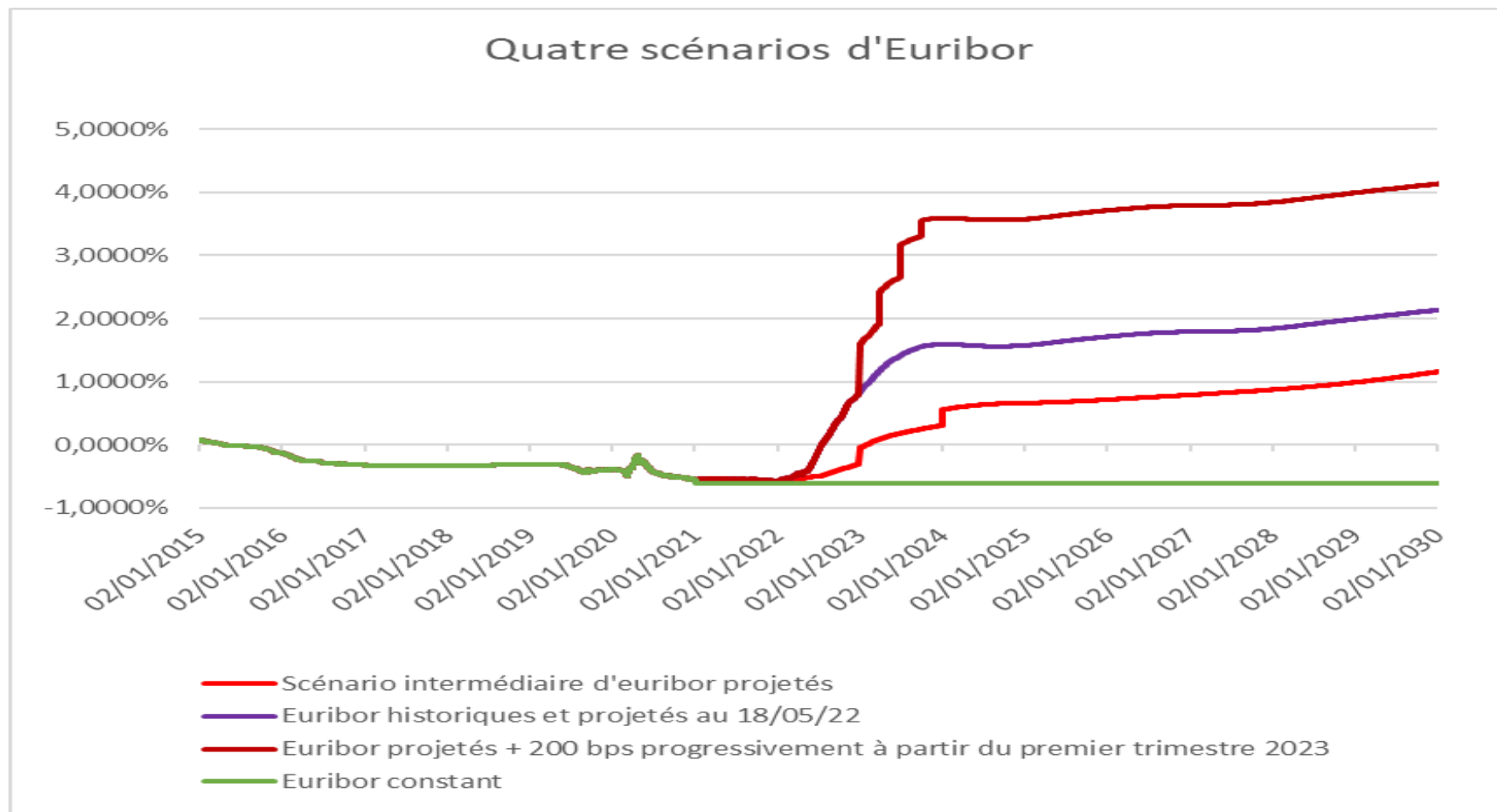
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée:

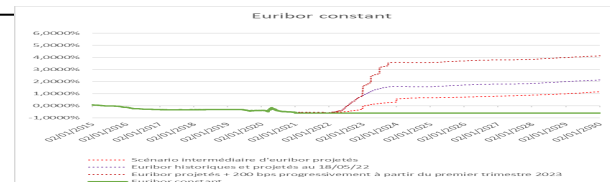
H3 bis Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paiement	H3 bis - Notionnel	H3 bis - Prime à payer	H3 bis - Restant à payer en cas de déboucement
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	35 810 000	154 131	-2 820 569
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	35 810 000	149 212	-2 671 357
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	34 875 773	140 529	-2 530 828
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	34 875 773	150 110	-2 380 718
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	33 291 545	138 718	-2 242 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	31 707 318	132 117	-1 971 165
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	31 707 318	132 117	-1 839 048
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	30 123 091	126 895	-1 712 153
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	30 123 091	126 895	-1 585 258
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	28 538 864	116 301	-1 468 956
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	28 538 864	120 222	-1 348 735
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	26 954 636	113 548	-1 235 187
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	26 954 636	113 548	-1 121 639
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	25 370 409	103 389	-1 018 250
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	25 370 409	106 874	-911 375
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	23 786 182	100 201	-811 175
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	23 786 182	100 201	-710 974
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	22 201 955	90 477	-620 497
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	22 201 955	93 527	-526 970
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	35 367 727	148 989	-377 981
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	31 033 500	119 363	-258 619
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	31 033 500	14 210	-244 409
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	31 033 500	125 046	-119 363
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	31 033 500	119 363	0

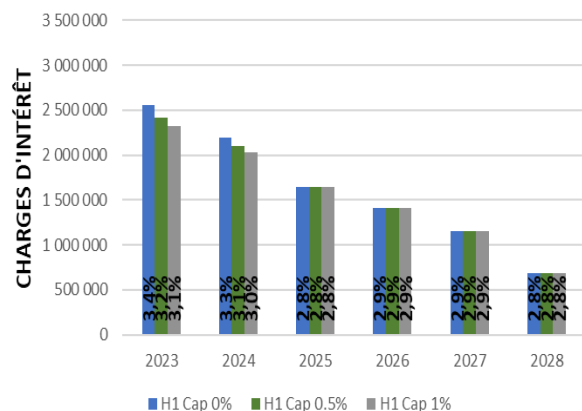
Simulation de frais financiers avec quatre scénarios d'évolution des Euribor



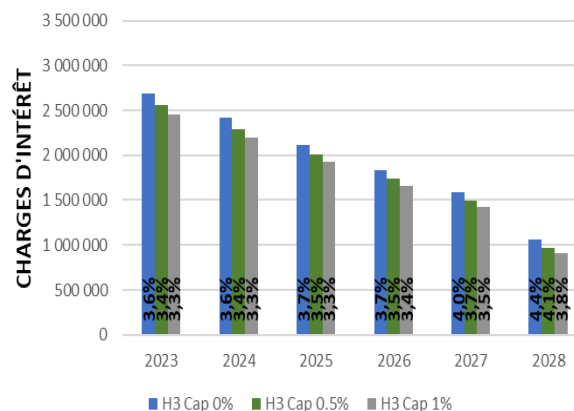
Toutes les simulations de frais financiers démarrent 2023 et incluent la marge de crédit **2,50%** (Tranches A1, A2, B2, A3, B3), **3,00%** (Tranche B1), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût des couvertures existantes et le coût de la couverture à mettre en place.



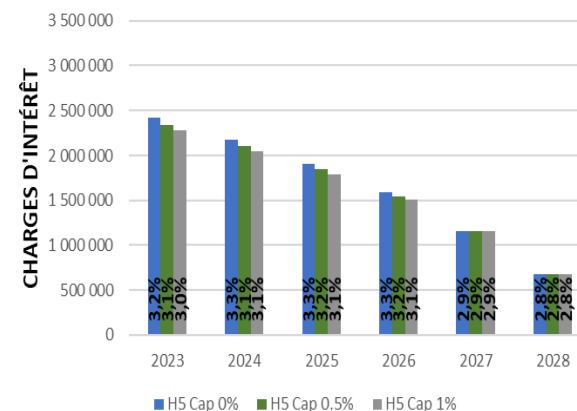
STRATEGIE H1



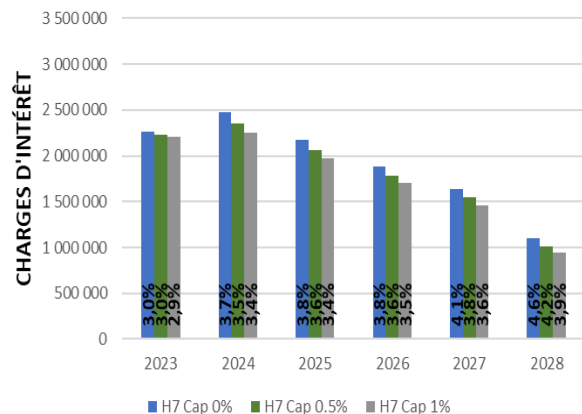
STRATEGIE H3



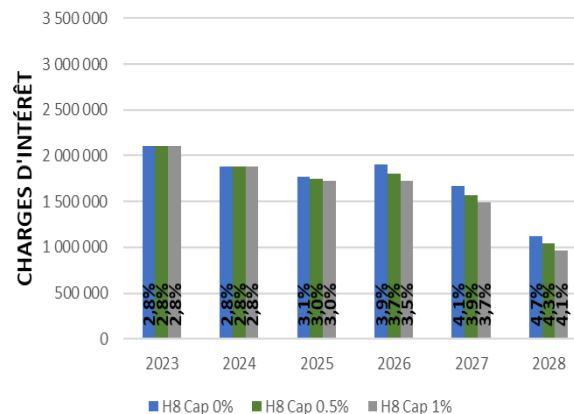
STRATEGIE H5



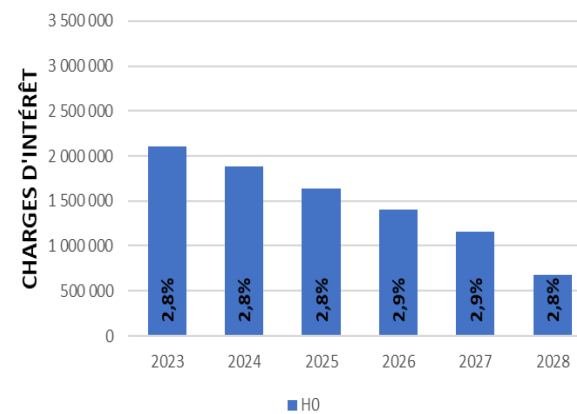
STRATEGIE H7



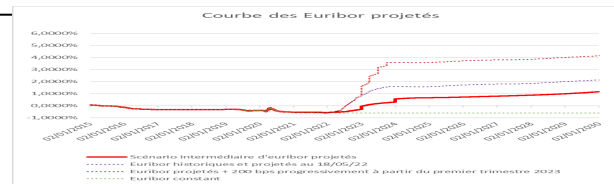
STRATEGIE H8



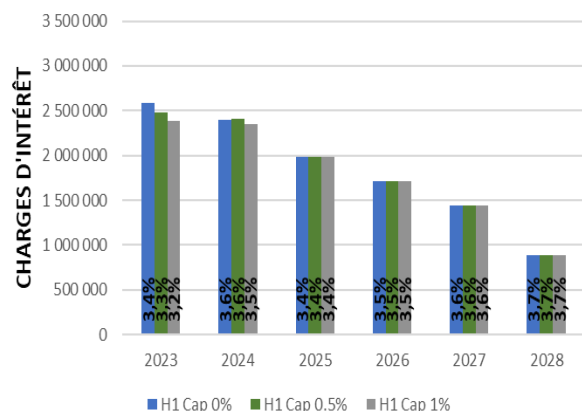
STRATEGIE H10



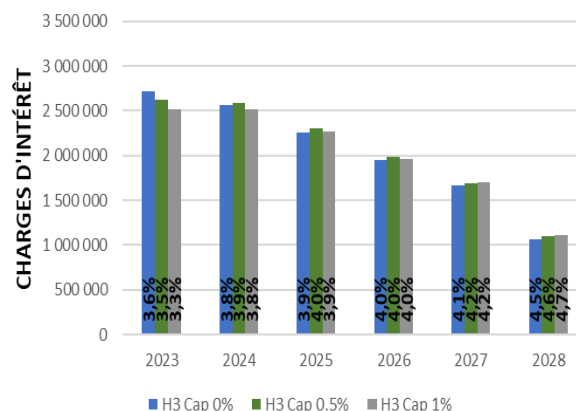
Simulation frais financiers selon la courbe intermédiaire des Euribor projetés



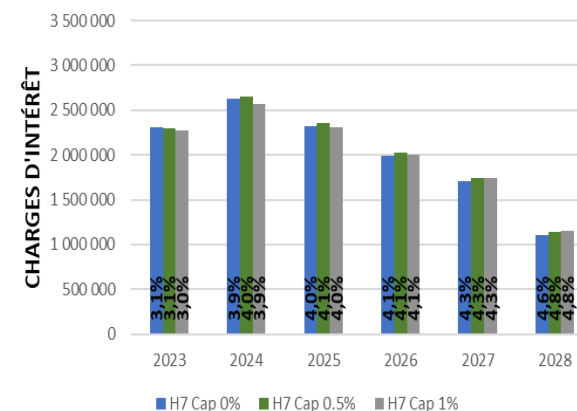
STRATEGIE H1



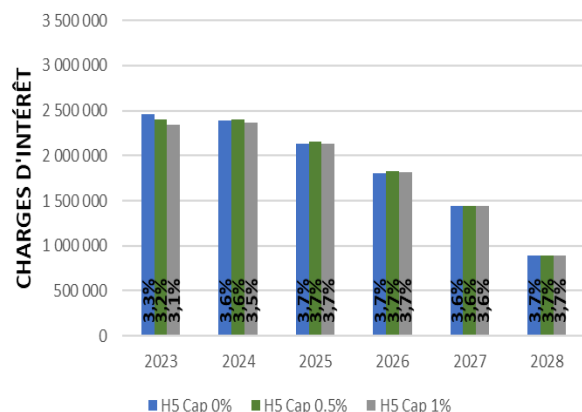
STRATEGIE H3



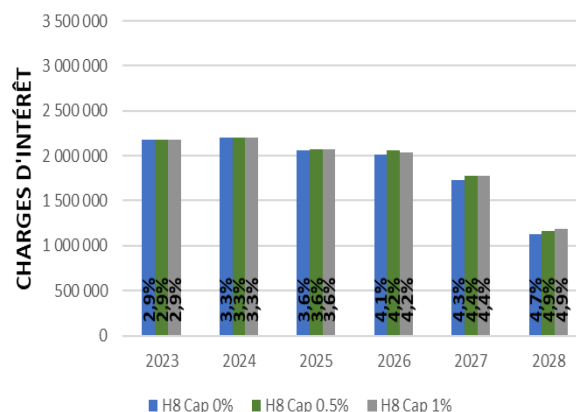
STRATEGIE H7



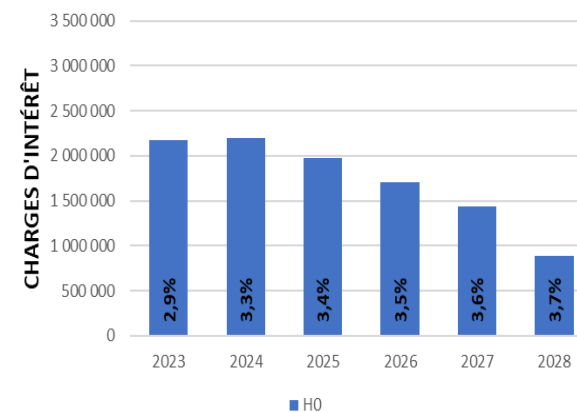
STRATEGIE H5



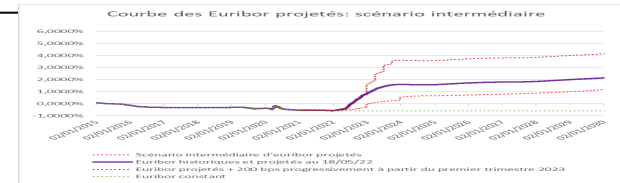
STRATEGIE H8



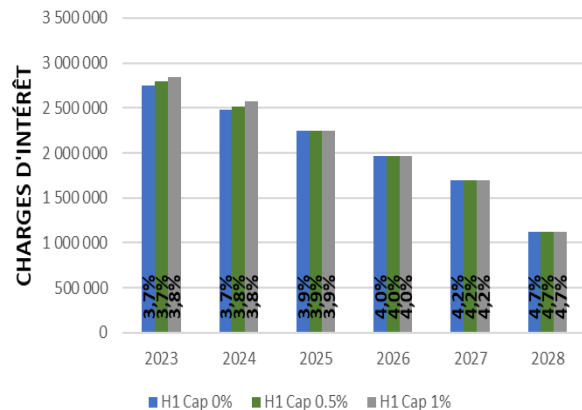
STRATEGIE H0



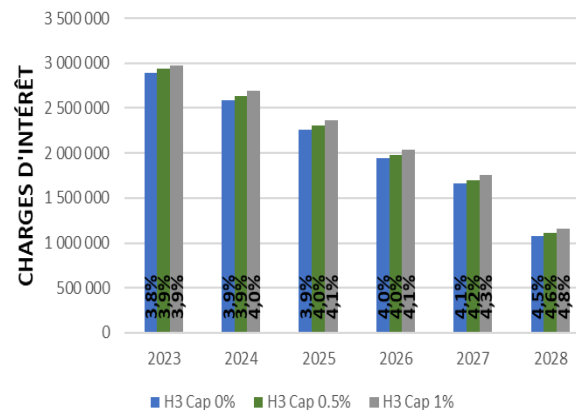
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



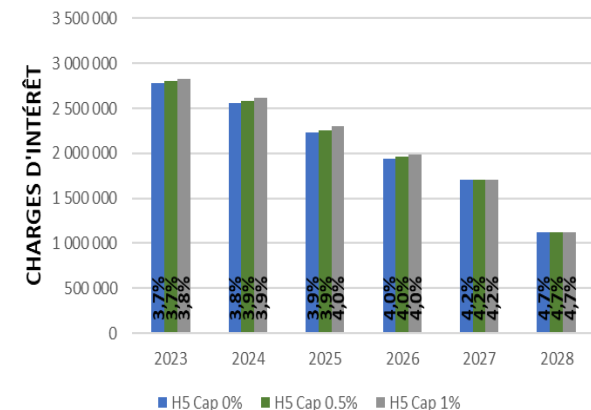
STRATEGIE H1



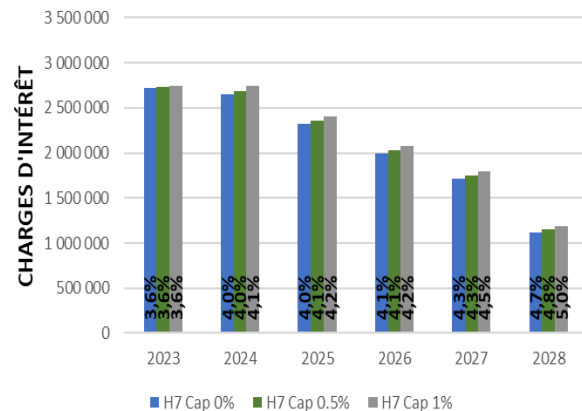
STRATEGIE H3



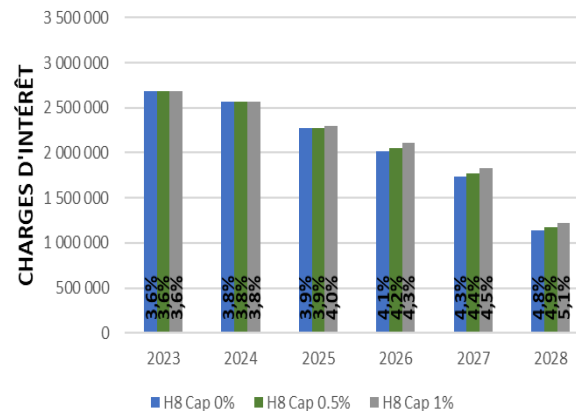
STRATEGIE H5



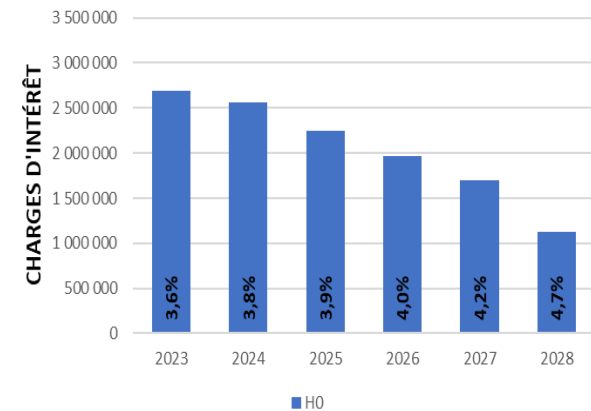
STRATEGIE H7



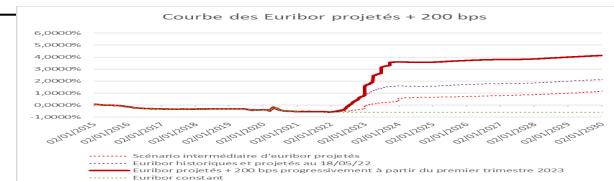
STRATEGIE H8



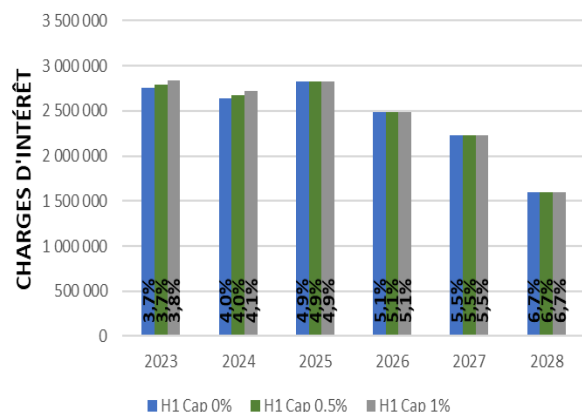
STRATEGIE H10



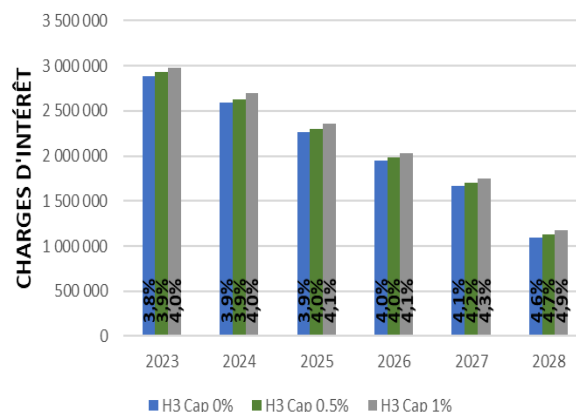
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



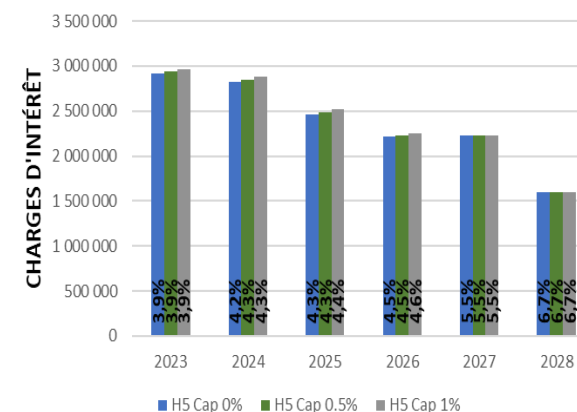
STRATEGIE H1



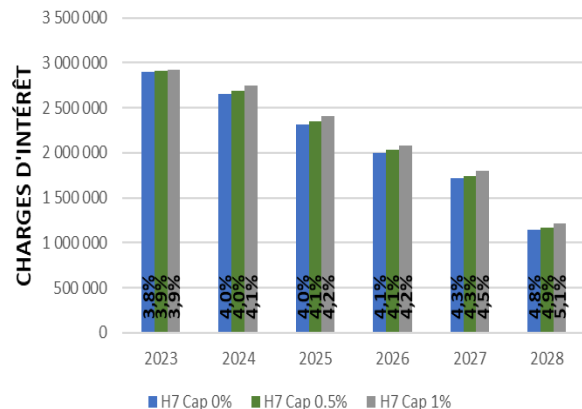
STRATEGIE H3



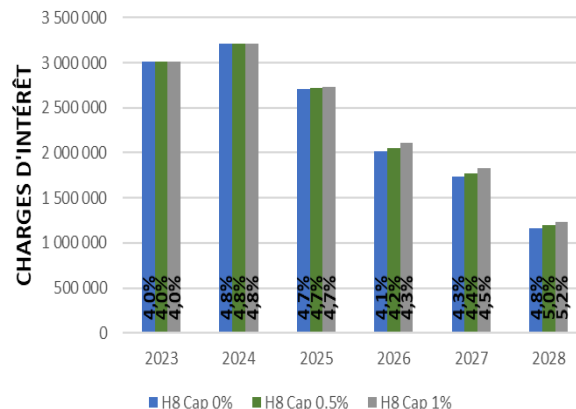
STRATEGIE H5



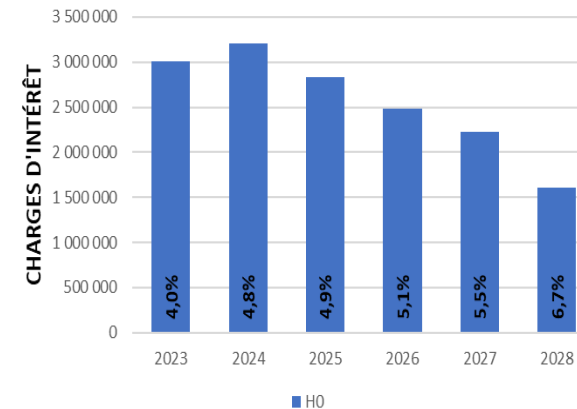
STRATEGIE H7



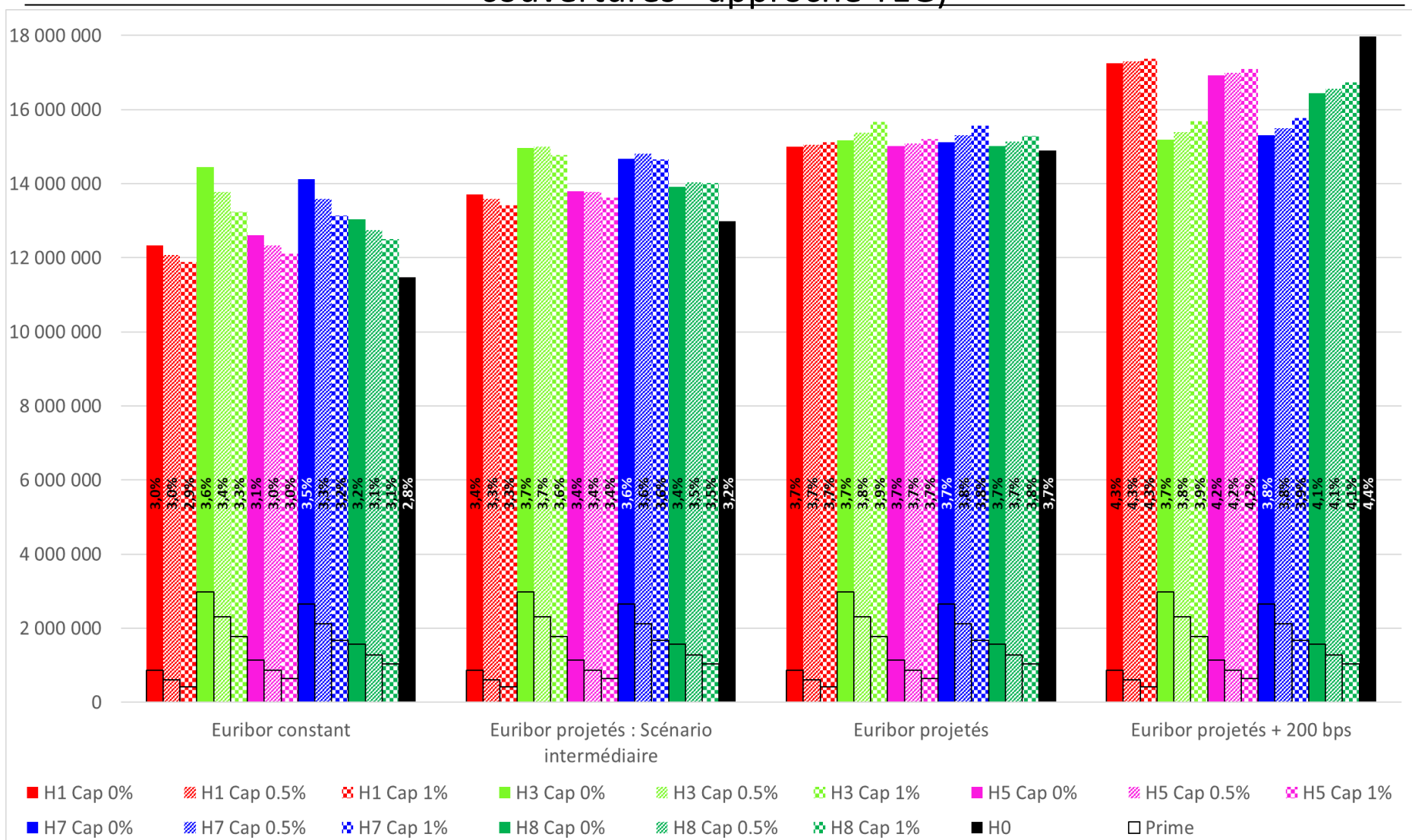
STRATEGIE H8



STRATEGIE H0



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Synthèse simulation frais financiers
(sur la totalité de la dette, y compris coût des
couvertures - approche TEG)



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H3			STRATEGIE H5		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 0.5%	H1 Cap 1%	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H3 Cap 1%	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%
Euribor constant	12 341 581	12 079 881	11 892 481	14 443 181	13 778 381	13 250 781	12 606 481	12 326 981	12 111 081
Euribor projetés : Scénario intermédiaire	13 713 202	13 585 199	13 413 213	14 968 150	14 994 878	14 771 513	13 802 557	13 774 503	13 631 813
Euribor projetés	15 001 186	15 045 230	15 117 382	15 174 020	15 372 795	15 662 578	15 022 575	15 092 734	15 200 649
Euribor projetés + 200 bps	17 252 736	17 296 781	17 371 968	15 194 246	15 393 022	15 685 840	16 921 758	16 991 917	17 101 573

	STRATEGIE H7			STRATEGIE H8			STRATEGIE H0		
	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	H8 Cap 0%	H8 Cap 0.5%	H8 Cap 1%	H0		
Euribor constant	14 129 581	13 589 181	13 135 181	13 043 881	12 752 281	12 504 481	11 468 481		
Euribor projetés : Scénario intermédiaire	14 666 920	14 805 678	14 655 913	13 914 211	14 031 717	14 025 213	12 989 213		
Euribor projetés	15 120 558	15 303 217	15 572 275	15 019 088	15 136 595	15 297 901	14 902 046		
Euribor projetés + 200 bps	15 316 859	15 499 517	15 768 576	16 449 928	16 567 434	16 728 741	17 969 311		

Tableaux d'amortissement par prêt

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A1 - Crédit d'Acqu.		Tranche B1 - Crédit d'Acqu.		Tranche A2 - CCE Conf.		Tranche B2 - CCE Conf.	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	0	33 000 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	2 750 000	30 250 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	0	30 250 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	2 750 000	27 500 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	0	27 500 000	0	22 000 000	0	6 500 000	0	3 500 000
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	2 750 000	24 750 000	0	22 000 000	650 000	5 850 000	0	3 500 000
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	0	24 750 000	0	22 000 000	0	5 850 000	0	3 500 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	2 750 000	22 000 000	0	22 000 000	650 000	5 200 000	0	3 500 000
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	0	22 000 000	0	22 000 000	0	5 200 000	0	3 500 000
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	2 750 000	19 250 000	0	22 000 000	650 000	4 550 000	0	3 500 000
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	0	19 250 000	0	22 000 000	0	4 550 000	0	3 500 000
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	2 750 000	16 500 000	0	22 000 000	650 000	3 900 000	0	3 500 000
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	0	16 500 000	0	22 000 000	0	3 900 000	0	3 500 000
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	2 750 000	13 750 000	0	22 000 000	650 000	3 250 000	0	3 500 000
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	0	13 750 000	0	22 000 000	0	3 250 000	0	3 500 000
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	2 750 000	11 000 000	0	22 000 000	650 000	2 600 000	0	3 500 000
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	0	11 000 000	0	22 000 000	0	2 600 000	0	3 500 000
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	2 750 000	8 250 000	0	22 000 000	650 000	1 950 000	0	3 500 000
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	0	8 250 000	0	22 000 000	0	1 950 000	0	3 500 000
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	2 750 000	5 500 000	0	22 000 000	650 000	1 300 000	0	3 500 000
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	0	5 500 000	0	22 000 000	0	1 300 000	0	3 500 000
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	2 750 000	2 750 000	0	22 000 000	650 000	650 000	0	3 500 000
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	0	2 750 000	0	22 000 000	0	650 000	0	3 500 000
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	2 750 000	0	0	22 000 000	650 000	0	0	3 500 000
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	0	0	0	22 000 000	0	0	0	3 500 000
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0	22 000 000	0	0	0	3 500 000
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	22 000 000	0	0	0	3 500 000	0
Période brisée											

Tableaux d'amortissement par prêt

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A3 - CCE Conf.		Tranche B3 - CCE Conf.		TOTAL DETTE	Cap 0,5% (BRED)	Cap 0,5% (SG)	H1 : Oblig. Couv.
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	0	0	0	65 000 000	0	0	0
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	0	0	0	65 000 000	0	0	0
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	0	0	0	0	65 000 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	0	0	0	0	65 000 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	0	10 276 500	0	5 533 500	80 810 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	0	10 276 500	0	5 533 500	80 810 000	22 500 000	22 500 000	33 000 000
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	0	10 276 500	0	5 533 500	78 060 000	21 125 000	21 125 000	31 350 000
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	0	10 276 500	0	5 533 500	78 060 000	21 125 000	21 125 000	31 350 000
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	934 227	9 342 273	0	5 533 500	74 375 773	19 750 000	19 750 000	29 700 000
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	0	9 342 273	0	5 533 500	74 375 773	19 750 000	19 750 000	29 700 000
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	934 227	8 408 045	0	5 533 500	70 041 545	18 375 000	18 375 000	28 050 000
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	0	8 408 045	0	5 533 500	70 041 545	18 375 000	18 375 000	28 050 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	934 227	7 473 818	0	5 533 500	65 707 318	17 000 000	17 000 000	26 400 000
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	0	7 473 818	0	5 533 500	65 707 318	17 000 000	17 000 000	26 400 000
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	934 227	6 539 591	0	5 533 500	61 373 091	15 625 000	15 625 000	24 750 000
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	0	6 539 591	0	5 533 500	61 373 091	15 625 000	15 625 000	0
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	934 227	5 605 364	0	5 533 500	57 038 864	14 250 000	14 250 000	0
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	0	5 605 364	0	5 533 500	57 038 864	14 250 000	14 250 000	0
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	934 227	4 671 136	0	5 533 500	52 704 636	12 875 000	12 875 000	0
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	0	4 671 136	0	5 533 500	52 704 636	12 875 000	12 875 000	0
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	934 227	3 736 909	0	5 533 500	48 370 409	11 500 000	11 500 000	0
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	0	3 736 909	0	5 533 500	48 370 409	11 500 000	11 500 000	0
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	934 227	2 802 682	0	5 533 500	44 036 182	10 125 000	10 125 000	0
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	0	2 802 682	0	5 533 500	44 036 182	10 125 000	10 125 000	0
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	934 227	1 868 455	0	5 533 500	39 701 955	8 750 000	8 750 000	0
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	0	1 868 455	0	5 533 500	39 701 955	8 750 000	8 750 000	0
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	934 227	934 227	0	5 533 500	35 367 727	0	0	0
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	0	934 227	0	5 533 500	35 367 727	0	0	0
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	934 227	0	0	5 533 500	31 033 500	0	0	0
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	0	0	0	5 533 500	31 033 500	0	0	0
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0	5 533 500	31 033 500	0	0	0
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	5 533 500	0	0	0	0	0

Période
brisée

Tableaux d'amortissement par prêt

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv. Exist.	H3bis= H3 - Couv. Exist.	H4bis= H4 - Couv. Exist.	H5bis= H5 - Couv. Exist.
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	0	0	0	0
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	0	0	0	0
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	0	0	0	0	0
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	0	0	0	0	0
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	0	0	0	0	0
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	0	0	0	0	0
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	35 810 000	35 810 000	35 810 000	20 000 000	20 000 000
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	35 810 000	35 810 000	35 810 000	20 000 000	20 000 000
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	34 875 773	34 875 773	34 875 773	20 000 000	20 000 000
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	34 875 773	34 875 773	34 875 773	20 000 000	20 000 000
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	33 291 545	33 291 545	33 291 545	19 350 000	19 350 000
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	33 291 545	33 291 545	33 291 545	19 350 000	19 350 000
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	31 707 318	31 707 318	31 707 318	18 700 000	18 700 000
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	31 707 318	31 707 318	31 707 318	18 700 000	18 700 000
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	0	30 123 091	30 123 091	0	18 050 000
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	0	30 123 091	30 123 091	0	18 050 000
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	0	28 538 864	28 538 864	0	17 400 000
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	0	28 538 864	28 538 864	0	17 400 000
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	0	26 954 636	26 954 636	0	16 750 000
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	0	26 954 636	26 954 636	0	16 750 000
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	0	25 370 409	25 370 409	0	16 100 000
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	0	25 370 409	25 370 409	0	16 100 000
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	0	0	23 786 182	0	0
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	0	0	23 786 182	0	0
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	0	0	22 201 955	0	0
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	0	0	22 201 955	0	0
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	0	0	35 367 727	0	0
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	0	0	31 033 500	0	0
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	0	0	31 033 500	0	0
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	0	0	31 033 500	0	0
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	31 033 500	0	0
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0	0	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement par prêt

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H6bis= H6 - Couv. Exist.	H7bis= H7 - Couv. Exist.	H8bis= H8 - Couv. Exist.	H9bis= H9 - Couv. Exist.	H10bis= H10 - Couv. Exist.
26/07/2021	28/07/2021	05/08/2021	05/08/2021	0	0	0	0	0
03/08/2021	05/08/2021	05/11/2021	05/11/2021	0	0	0	0	0
03/11/2021	05/11/2021	07/02/2022	07/02/2022	0	0	0	0	0
03/02/2022	07/02/2022	01/04/2022	01/04/2022	0	0	0	0	0
30/03/2022	01/04/2022	05/05/2022	05/05/2022	0	0	0	0	0
03/05/2022	05/05/2022	05/08/2022	05/08/2022	0	0	0	0	0
03/08/2022	05/08/2022	07/11/2022	07/11/2022	20 000 000	0	0	2 750 000	0
03/11/2022	07/11/2022	06/02/2023	06/02/2023	20 000 000	0	0	2 750 000	0
02/02/2023	06/02/2023	05/05/2023	05/05/2023	20 000 000	0	0	5 500 000	0
03/05/2023	05/05/2023	07/08/2023	07/08/2023	20 000 000	0	0	5 500 000	0
03/08/2023	07/08/2023	06/11/2023	06/11/2023	19 350 000	33 291 545	0	8 250 000	0
02/11/2023	06/11/2023	05/02/2024	05/02/2024	19 350 000	33 291 545	0	8 250 000	0
01/02/2024	05/02/2024	06/05/2024	06/05/2024	18 700 000	31 707 318	0	11 000 000	0
02/05/2024	06/05/2024	05/08/2024	05/08/2024	18 700 000	31 707 318	0	11 000 000	0
01/08/2024	05/08/2024	05/11/2024	05/11/2024	18 050 000	30 123 091	0	13 750 000	0
01/11/2024	05/11/2024	05/02/2025	05/02/2025	18 050 000	30 123 091	0	13 750 000	0
03/02/2025	05/02/2025	05/05/2025	05/05/2025	17 400 000	28 538 864	0	16 500 000	0
01/05/2025	05/05/2025	05/08/2025	05/08/2025	17 400 000	28 538 864	0	16 500 000	0
01/08/2025	05/08/2025	05/11/2025	05/11/2025	16 750 000	26 954 636	26 954 636	19 250 000	0
03/11/2025	05/11/2025	05/02/2026	05/02/2026	16 750 000	26 954 636	26 954 636	19 250 000	0
03/02/2026	05/02/2026	05/05/2026	05/05/2026	16 100 000	25 370 409	25 370 409	22 000 000	0
01/05/2026	05/05/2026	05/08/2026	05/08/2026	16 100 000	25 370 409	25 370 409	22 000 000	0
03/08/2026	05/08/2026	05/11/2026	05/11/2026	15 450 000	23 786 182	23 786 182	23 786 182	0
03/11/2026	05/11/2026	05/02/2027	05/02/2027	15 450 000	23 786 182	23 786 182	23 786 182	0
03/02/2027	05/02/2027	05/05/2027	05/05/2027	14 800 000	22 201 955	22 201 955	22 201 955	0
03/05/2027	05/05/2027	05/08/2027	05/08/2027	14 800 000	22 201 955	22 201 955	22 201 955	0
03/08/2027	05/08/2027	05/11/2027	05/11/2027	28 900 000	35 367 727	35 367 727	35 367 727	0
03/11/2027	05/11/2027	28/01/2028	28/01/2028	25 500 000	31 033 500	31 033 500	31 033 500	0
26/01/2028	28/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	25 500 000	31 033 500	31 033 500	31 033 500	0
03/02/2028	07/02/2028	05/05/2028	05/05/2028	25 500 000	31 033 500	31 033 500	31 033 500	0
03/05/2028	05/05/2028	28/07/2028	28/07/2028	25 500 000	31 033 500	31 033 500	31 033 500	0
26/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	28/07/2028	0	0	0	0	0

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).

- Finaliser un choix de stratégie
- Engager les discussions avec les banques pour finaliser la documentation réglementaire et leur demander des cotations indicatives
- Organiser la transaction

-
- Contraintes liées aux taux négatifs
 - Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers
 - Tableau d'amortissement des couvertures existantes et valorisation
 - Clauses contractuelles
 - Profils de différents types de couvertures à échéance

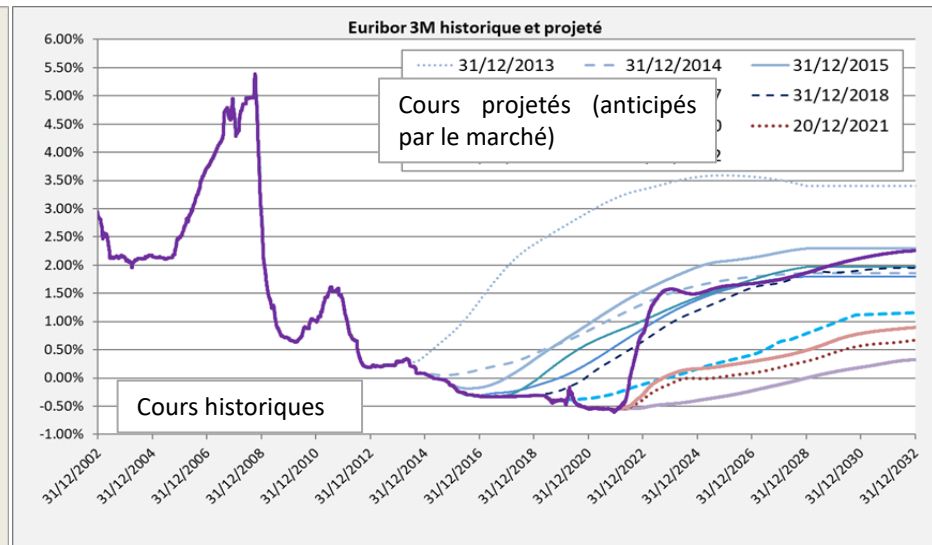
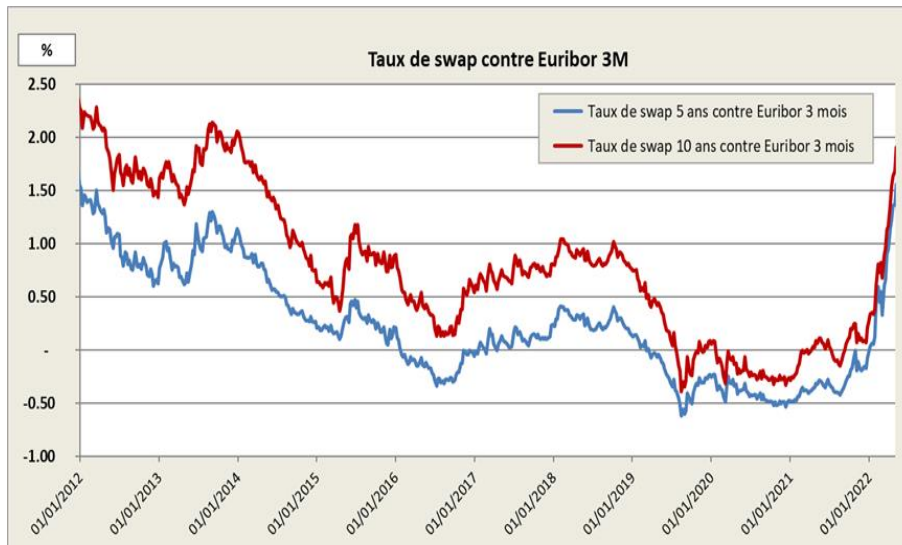
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations pour faire baisser les taux fixés par l'offre et la demande et injections de liquidités pour favoriser les prêts.

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à 2022;
- les taux de swap sont positifs à partir d'une maturité supérieure à 1 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).



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 :

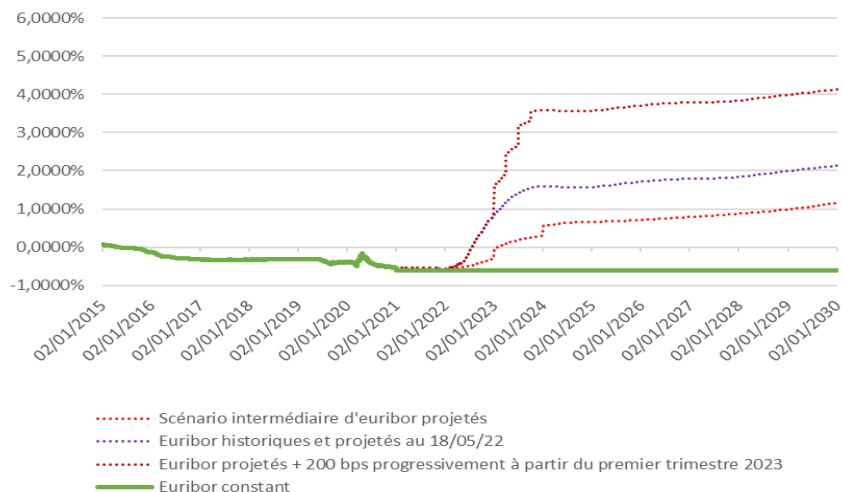
- Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du 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).

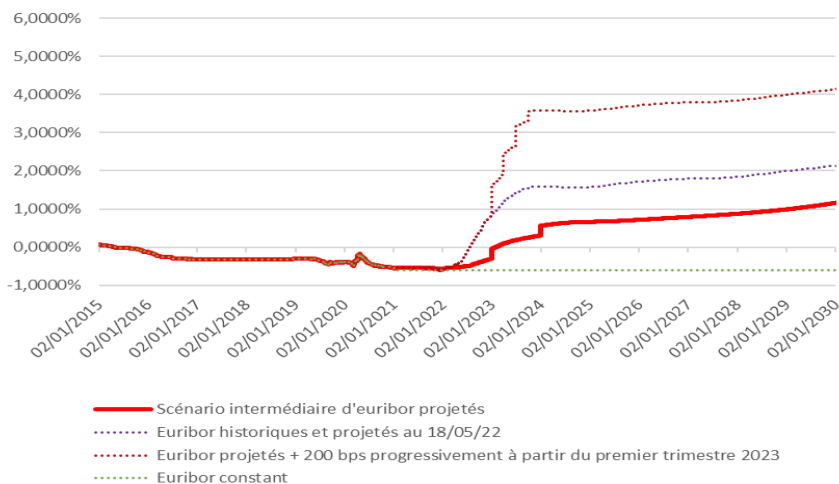
Solutions techniques:

- 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.

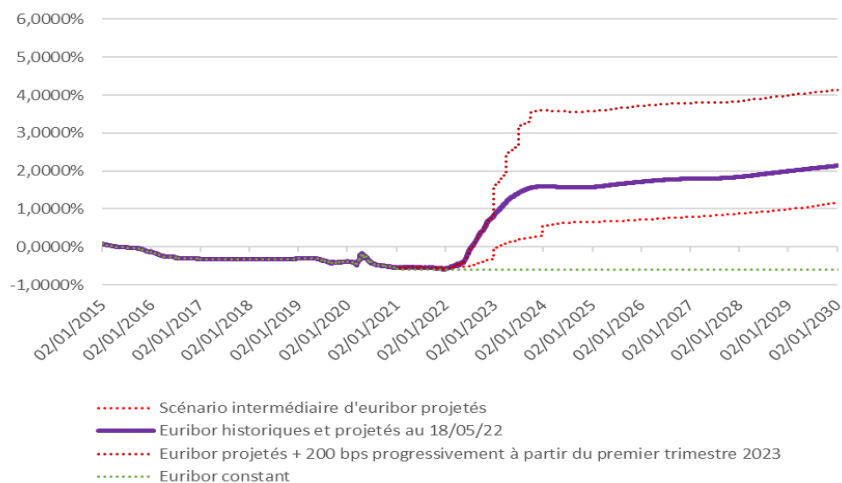
Euribor constant



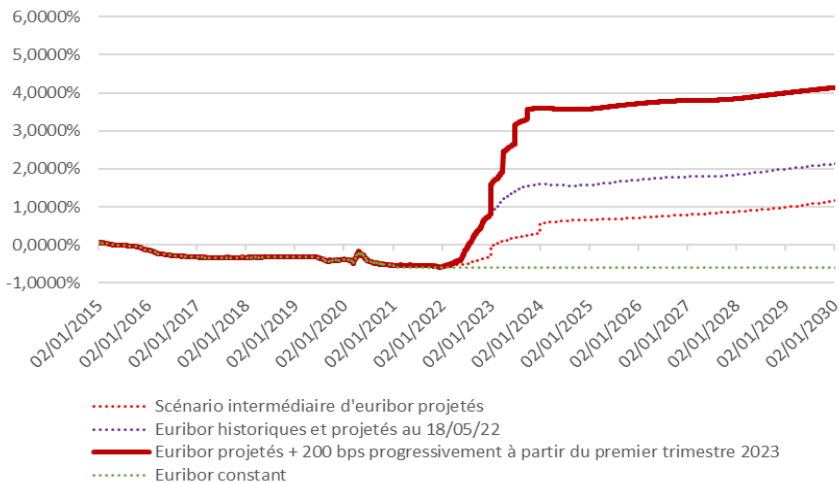
Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés: scénario intermédiaire



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Financement

FACE SERVICES CENTRAUX
(Emprunteur Principal et Caution)

et

BRED BANQUE POPULAIRE
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(Arrangeurs Mandatés)

CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE ÎLE DE FRANCE
(Co-Arrangeur)

BANQUE CIC EST
(Arrangeur)

et

BRED BANQUE POPULAIRE
(Agent des Sûretés)

et

BRED BANQUE POPULAIRE
(Agent)

et

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(Agent de la Documentation)

et

LES BANQUES ET ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT
DONT LA LISTE FIGURE EN ANNEXE 1
(Prêteurs Initiaux)

CONTRAT DE CRÉDITS

LE PRÉSENT CONTRAT est conclu le 28 juillet 2021

ENTRE LES SOUSSIGNÉES :

- (1) **FACE SERVICES CENTRAUX**, société par actions simplifiée, dont le siège social est situé Cd 53 E Route de la Varenne Jarcy, 94520 Périgny-sur-Yerres, immatriculée sous le numéro 900 603 572 RCS Paris, en qualité d'emprunteur (**"Emprunteur Principal"**) et en qualité de caution (la **"Caution"**) ;
- (2) **BRED BANQUE POPULAIRE**, société coopérative de banque populaire à forme anonyme, dont le siège social est situé 18 quai de la Râpée, 75012 Paris, immatriculée sous le numéro 552 091 795 RCS Paris, en qualité d'arrangeur mandaté,
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, société anonyme, dont le siège social est situé 29, boulevard Haussmann, 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 552 120 222 RCS Paris, en qualité d'arrangeur mandaté,
(ensemble les **"Arrangeurs Mandatés"**) ;
- (3) **CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE ÎLE-DE-FRANCE**, banque coopérative régie par les articles L.512-85 et suivants du Code monétaire et financier, société anonyme à directoire et à conseil d'orientation et de surveillance, dont le siège social est situé au 19, rue du Louvre, 75001 Paris et le siège central au 26-28, rue Neuve Tolbiac - CS 91344 - 75633 Paris Cedex 13, immatriculée sous le numéro 382 900 942 RCS Paris et numéro ORIAS 07 005 200, en qualité de co-arrangeur,
(le **"Co-Arrangeur"**) ;
- (4) **BANQUE CIC EST**, société anonyme dont le siège social est 31 rue Jean Wenger Valentin, 67000 Strasbourg et immatriculée sous le numéro 754 800 712 RCS Strasbourg, en qualité d'arrangeur,
(le **"Arrangeur"**) ;
- (5) **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**, société anonyme, dont le siège social est situé 29, boulevard Haussmann, 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 552 120 222 RCS Paris, en qualité d'agent de la documentation (**"Agent de la Documentation"**) ;
- (6) **BRED BANQUE POPULAIRE**, société coopérative de banque populaire à forme anonyme, dont le siège social est situé 18 quai de la Râpée, 75012 Paris, en qualité d'agent des sûretés conformément aux termes du Contrat Intercréanciers (**"Agent des Sûretés"**) ;
- (7) **BRED BANQUE POPULAIRE**, société coopérative de banque populaire à forme anonyme, dont le siège social est situé 18 quai de la Râpée, 75012 Paris, en qualité de mandataire des autres Parties Financières (**"Agent"**) ; et
- (8) **LES BANQUES ET ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT** dont la liste figure en Annexe 1 (*Les Prêteurs Initiaux*), en qualité de prêteurs (les **"Prêteurs Initiaux"**).

Clauses contractuelles

Financement

2.1 Les Crédits

2.1.1 Sous réserve des stipulations du Contrat, les Prêteurs mettent à la disposition :

(A) de l'Emprunteur Principal :

(1) un crédit non-réutilisable d'un montant égal à l'Engagement Global Crédit d'Acquisition, divisé en deux tranches :

(a) la Tranche A1 amortissable d'un montant maximum en principal de trente-trois millions d'euros (33.000.000 EUR) ; et

(b) la Tranche B1 remboursable *in fine* d'un montant maximum en principal de vingt-deux millions d'euros (22.000.000 EUR) ;

(2) un crédit non-réutilisable d'un montant égal à l'Engagement Global Crédit Croissance Externe Confirmé, divisé en deux tranches :

(a) la Tranche A2 amortissable d'un montant maximum en principal de six millions cinq cent mille euros (6.500.000 EUR) ; et

(b) la Tranche B2 remboursable *in fine* d'un montant maximum en principal de trois millions cinq cent mille euros (3.500.000 EUR),

(B) des Emprunteurs Additionnels, un crédit renouvelable d'un montant égal à l'Engagement Global Crédit Renouvelable d'un montant maximum de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR).

2.1.2 Sous réserve des stipulations de l'Article 5 (*Crédit Croissance Externe Non Confirmé*), les Prêteurs pourront mettre à la disposition de l'Emprunteur Principal dans le cadre d'une Opération de Croissance Externe Autorisée, un Crédit Croissance Externe Non Confirmé dont les conditions seront définies conformément à l'Article 5 (*Crédit Croissance Externe Non Confirmé*) du présent Contrat.

Remboursement

6.1 Remboursement de la Tranche A1 du Crédit d'Acquisition

6.1.1 Sous réserve des autres stipulations du Contrat et notamment de l'ajustement de ces échéances liés à un remboursement anticipé, l'Emprunteur Principal devra rembourser la Tranche A1 du Crédit d'Acquisition conformément à l'échéancier suivant :

Date de Remboursement	Montant du remboursement
05/08/2022	2.750.000 €
05/02/2023	2.750.000 €
05/08/2023	2.750.000 €
05/02/2024	2.750.000 €
05/08/2024	2.750.000 €
05/02/2025	2.750.000 €
05/08/2025	2.750.000 €
05/02/2026	2.750.000 €
05/08/2026	2.750.000 €
05/02/2027	2.750.000 €
05/08/2027	2.750.000 €
Date d'Échéance Finale	2.750.000 €

"Date d'Échéance Finale" désigne :

- (a) en ce qui concerne la Tranche A1, la date tombant six (6) ans et six (6) mois après la Date de Signature, soit le 28 janvier 2028 ;
- (b) en ce qui concerne la Tranche B1, la date tombant sept (7) ans après la Date de Signature, soit le 28 juillet 2028 ;
- (c) en ce qui concerne la Tranche A2, la date tombant six (6) ans et six (6) mois après la Date de Signature, soit le 28 janvier 2028 ;
- (d) en ce qui concerne la Tranche B2, la date tombant sept (7) ans après la Date de Signature, soit le 28 juillet 2028 ;
- (e) en ce qui concerne le Crédit Croissance Externe Non Confirmé :
 - (i) pour la portion amortissable : la date tombant six (6) ans et six (6) mois après la Date de Signature, soit le 28 janvier 2028 ;
 - (ii) pour la portion remboursable *in fine* : la date tombant sept (7) ans après la Date de Signature, soit le 28 juillet 2028 ; et
- (f) en ce qui concerne le Crédit Renouvelable, la date tombant six (6) ans après la Date de Signature, soit le 28 juillet 2027.

6.1.2 L'Emprunteur Principal ne pourra emprunter de nouveau tout ou partie de la Tranche A1 qui aura été remboursée.

Remboursement de la Tranche B1 du Crédit d'Acquisition

6.2.1 Sous réserve des autres stipulations du Contrat, l'Emprunteur Principal devra rembourser la Tranche B1 en une seule fois à la Date d'Échéance Finale de la Tranche B1.

6.2.2 L'Emprunteur Principal ne pourra emprunter de nouveau tout ou partie de la Tranche B1 qui aura été remboursée.

Clauses contractuelles

Remboursement

6.3 Remboursement de la Tranche A2 du Crédit Croissance Externe Confirmé

6.3.1 Sous réserve des autres stipulations du Contrat et notamment de l'ajustement de ces échéances liés à un remboursement anticipé, le montant en principal de la Tranche A2 du Crédit Croissance Externe Confirmé sera remboursé :

(A) concernant la portion des Avances Crédit Croissance Externe Confirmé consolidées à la Date de Consolidation 1 correspondant à la Tranche A2 (l'"Avance CC1"), en dix (10) échéances semestrielles constantes à partir de la date tombant un an après la Date de Consolidation 1 conformément à l'échéancier suivant :

Date de Remboursement	Pourcentage de l'Avance CC1
05/08/2023	10,0 %
05/02/2024	10,0 %
05/08/2024	10,0 %
05/02/2025	10,0 %
05/08/2025	10,0 %
05/02/2026	10,0 %
05/08/2026	10,0 %
05/02/2027	10,0 %
05/08/2027	10,0 %
Date d'Échéance Finale	10,0 %

6.4 Remboursement de la Tranche B2 du Crédit Croissance Externe Confirmé

6.4.1 Sous réserve des autres stipulations du Contrat, l'Emprunteur Principal devra rembourser la Tranche B2 en une seule fois à la Date d'Échéance Finale de la Tranche B2.

6.4.2 L'Emprunteur Principal ne pourra emprunter de nouveau tout ou partie de la Tranche B2 qui aura été remboursée.

Obligation de couverture

"Banque(s) de Couverture" désigne tout établissement de crédit ou institution financière de premier rang avec lequel ou laquelle l'Emprunteur Principal conclura un (ou des) Contrat(s) de Couverture conformément aux stipulations de l'Article 28.3.1 (*Contrat(s) de Couverture*), étant précisé que (i) cet établissement de crédit ou institution financière devra avoir la qualité de Prêteur ou être une Société Affiliée d'un Prêteur au moment de la conclusion desdits Contrats de Couverture et (ii) si une Banque de Couverture cesse d'être Prêteur ou une Société Affiliée d'un Prêteur, elle conservera néanmoins sa qualité de Banque de Couverture.

Contrat(s) de Couverture

L'Emprunteur Principal s'engage (x) à conclure, dans les quatre (4) mois suivant la Date d'Acquisition, à des conditions de marché, un ou des Contrat(s) de Couverture de taux portant sur un notionnel minimum égal à 60 % de l'encours des Avances Crédit d'Acquisition mises à sa disposition, permettant de couvrir l'Emprunteur Principal contre une hausse de l'EURIBOR 3 mois (avec prise en compte du taux EURIBOR plancher à zéro pour cent) de plus de 200 bps par rapport à son niveau à la Date d'Acquisition et à justifier à l'Agent de la conclusion de ce ou ces contrat(s) dans le délai de quatre (4) mois susvisé et (y) à maintenir le(s) Contrat(s) de Couverture pendant une durée minimum de trois (3) ans à compter de la date de leur conclusion.

Intérêts

"**Marge**" désigne, à la Date de Signature, et sous réserve a posteriori des stipulations de l'Article 8.2 (*Ajustements de la Marge applicable*) :

- (a) s'agissant de la Tranche A1, 2,50% l'an ;
- (b) s'agissant de la Tranche B1, 3,00% l'an ;
- (c) s'agissant de la Tranche A2, 2,50% l'an ;
- (d) s'agissant de la Tranche B2, 2,50% l'an ;
- (e) s'agissant du Crédit Croissance Externe Non Confirmé, le taux convenu entre les Prêteurs et l'Emprunteur concerné au titre de la portion amortissable et de la portion *remboursable in fine* conformément aux stipulations de l'Article 5 (Crédit Croissance Externe Non Confirmé) ; et
- (f) s'agissant du Crédit Renouvelable, 2,25% l'an.

"**EURIBOR**" désigne, pour une Avance libellée en euros :

- (a) le Taux Écran applicable à l'Heure Prévue pour l'euro et pour une période égale en durée à celle de la Période d'Intérêts de cette Avance ; ou
- (a) tel qu'autrement déterminé conformément à l'Article 10.1 (*Indisponibilité du Taux Écran*),

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

Clauses contractuelles

Intérêts

9. PERIODES D'INTERETS

- 9.1 Chaque Emprunteur pourra choisir la Période d'Intérêts d'une Avance dans l'Avis de Tirage correspondant ou (si l'Avance a déjà été mise à disposition) dans un Avis de Sélection.
- 9.2 La première Période d'Intérêts applicable aux Avances consenties au titre du Crédit d'Acquisition commencera à la Date d'Acquisition et se terminera le 5 août 2021.
- 9.3 La première Période d'Intérêts applicable aux Avances consenties au titre du Crédit Croissance Externe Confirmé commencera à la date de Tirage de l'Avance considérée et se terminera le dernier jour de la Période d'Intérêts alors en cours au titre du Crédit d'Acquisition.
- 9.4 Chaque Avis de Sélection pour une Avance est irrévocable et devra être remis à l'Agent au plus tard à 11h trois (3) Jours Ouvrés avant le premier jour de la Période d'Intérêts concernée.
- 9.5 Si l'Emprunteur concerné ne remet pas à l'Agent un Avis de Sélection conformément au paragraphe 9.4 ci-dessus, la Période d'Intérêts concernée aura une durée de trois (3) mois.
- 9.6 Sous réserve des autres stipulations du présent Article 9, chaque Emprunteur pourra sélectionner une Période d'Intérêts :
 - 9.6.1 de trois (3) ou six (6) Mois ou de toute autre durée convenue entre l'Emprunteur Principal, l'Agent et l'ensemble des Prêteurs au titre du Crédit d'Acquisition, du Crédit Croissance Externe Confirmé et du Crédit Croissance Externe Non Confirmé ;
 - 9.6.2 d'un (1), trois (3) ou six (6) Mois ou de toute autre durée convenue entre l'Emprunteur concerné, l'Agent et l'ensemble des Prêteurs au titre du Crédit Renouvelable.
- 9.7 Chacune des Périodes d'Intérêts débutera le dernier jour de la Période d'Intérêts précédente, étant entendu qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur concerné deux fois pour le même jour.
- 9.8 Une Période d'Intérêts d'une Avance ne peut s'étendre au-delà de la Date d'Échéance du Crédit au titre duquel elle a été faite.
- 9.9 Une Avance Crédit Renouvelable ne peut avoir qu'une seule Période d'Intérêts.

Clause de défaut

Défaut croisé

- (A) un Emprunteur ou l'une de ses Filiales Principales n'effectue pas à bonne date (le cas échéant après prise en compte des délais de grâce) le paiement de tout montant dû au titre de tout Endettement Financier (hors garantie bancaire), dès lors que le défaut de paiement à bonne date porte sur un montant unitaire ou cumulé supérieur à cinq cent mille euros (500.000 EUR) ;
- (B) la survenance d'un Défaut ou Cas de Défaut (autre qu'un défaut de paiement) au titre de toute Endettement Financier (hors garantie bancaire) d'un montant unitaire ou cumulé avec d'autres montants ainsi sujet à défaut supérieur à un million d'euros (1.000.000 EUR) dans la mesure où il n'a pas été remédié (ou renoncé) à ce Défaut ou Cas de Défaut à l'expiration de tout délai de grâce et qu'il n'est pas contesté de bonne foi ; et
- (C) le défaut de paiement par un Emprunteur ou une Filiale Principale, d'une dette au titre d'une garantie bancaire ou d'une autre dette, autre qu'un Endettement Financier, certaine et exigible de plus de un million cinq cent mille euros (1.500.000 EUR) (le cas échéant après prise en compte des délais de grâce et de la renonciation expresse ou tacite audit défaut par le créancier concerné), à moins que l'Emprunteur ou la Filiale Principale concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de ce montant dans le cadre d'un règlement amiable ou devant un tribunal.

Différents types de couvertures

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:

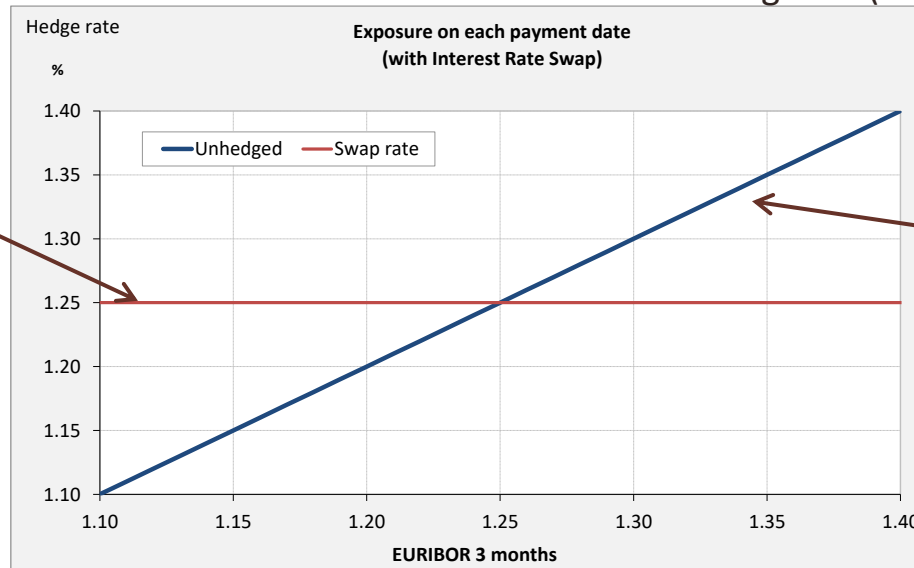
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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

Différents types de couvertures

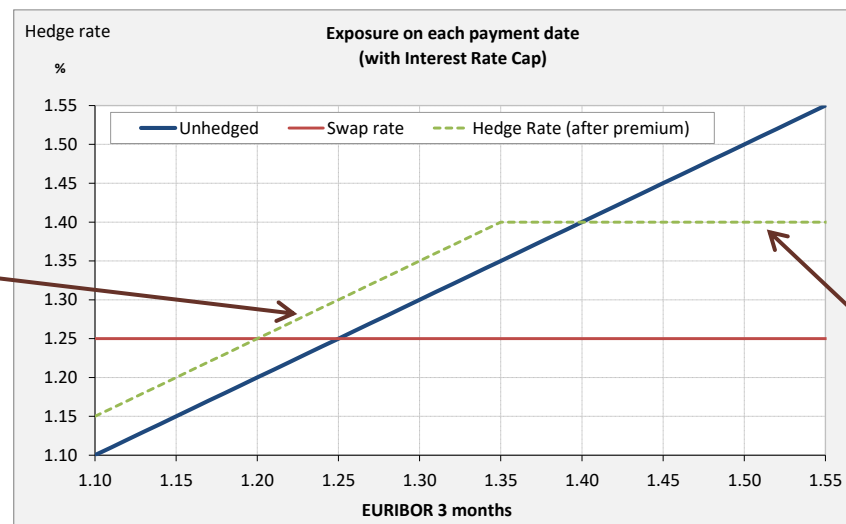
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées

Taux maximum garanti par le cap (protection)

Différents types de couvertures

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.

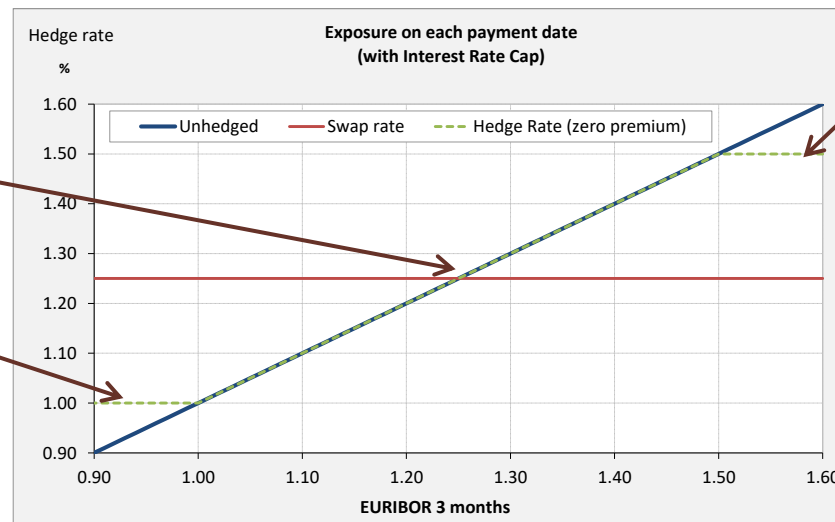
Avantages:

- 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 débouclément 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.