



Couverture des risques IR
Rapport final

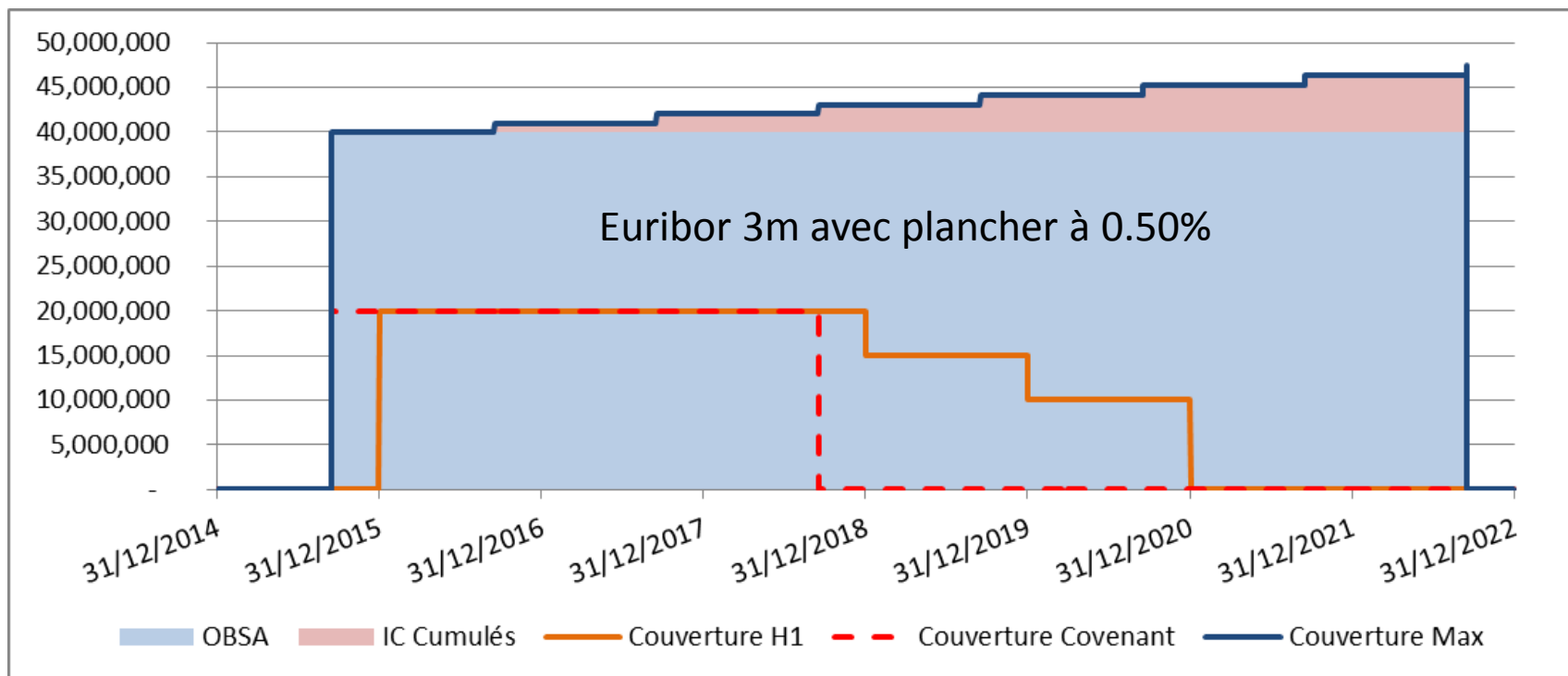
24 février 2016

KERIUS Finance SAS

Conseiller en Investissements Financiers

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

- Cartographie dettes et couverture
- Opérations réalisées
- Tableaux d'amortissement
- Données de marché
- Obligation de couverture



- Les taux EONIA et EURIBOR ont un plancher (floor) à 0,50%
- H1 = couverture réalisée
- Voir détail des tableaux d'amortissement ci-après

Détail de la couverture réalisée

Produit	: Cap avec plafond évolutif
Contrepartie	: BNP Paribas
Nominal	: 20,000,000 € amortissement spécifique, cf tableau ci-après
Date de début	: 31/12/2015
Date de Fin	: 31/12/2020
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360
Cours d'exercice	: voir tableau ci-après

- **Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2020 : **0.1075%**
- **Taux de financement prévisionnel** :
 - **Minimum** : **0.6075%** (si Euribor < 0,50%)
 - **Maximum** : **2.1075%** les 3 premières années / **1.1075%** les 2 dernières années

Le cap a été choisi par rapport au swap car il permet de bénéficier des taux bas actuels dans la limite du plancher de 0.50%. Il permet également d'éviter toute valorisation (mark to market) négative éventuelle en cas de baisse des taux supplémentaire, tout en couvrant les frais financiers avec un taux maximum.

Il a été décidé de couvrir les 3 premières années avec un plafond plus élevé (2%) pour réduire le coût d'achat sur la période la moins risquée, et de choisir un plafond plus bas pour les 2 dernières années (1%) sur lesquelles porte davantage le risque économique .

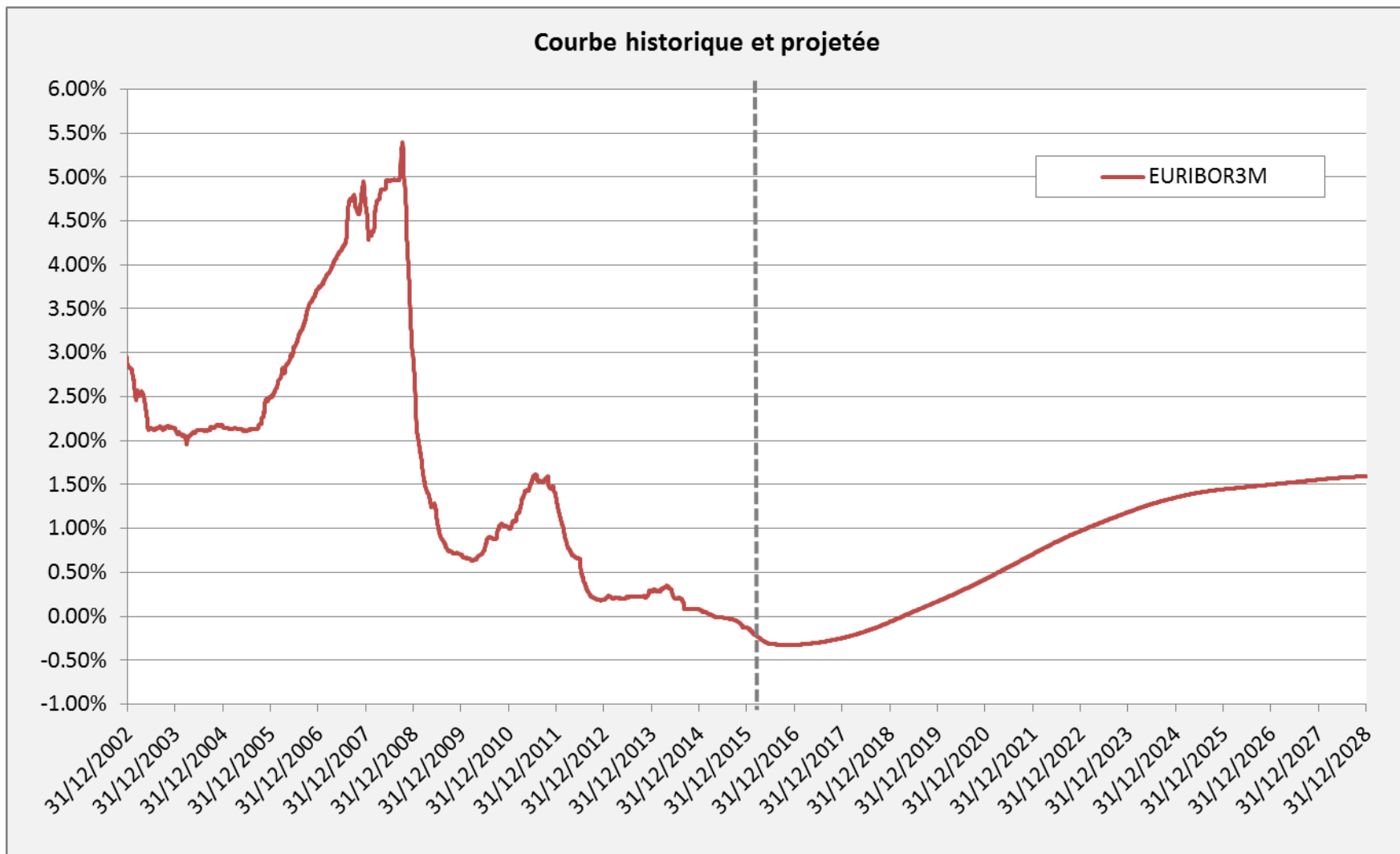
Les détails comparatifs ont été présentés dans les rapports d'analyse et de recommandation précédents.

Tableaux d'amortissement

Date de Fixing	Début de période	Fin de période	Date de paiement	OBSA	IC Cumulés (Min Période)	OBSA + IC (Min Période)	Couverture Covenant 50%	Couverture réalisée	Plafond du Cap (Strike)	Montant de la prime en EUR à payer
11/09/2015	15/09/2015	31/12/2015	31/12/2015	40,000,000	-	40,000,000	20,000,000	-		
29/12/2015	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2016	40,000,000	-	40,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
29/03/2016	31/03/2016	30/06/2016	30/06/2016	40,000,000	-	40,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
28/06/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/09/2016	40,000,000	-	40,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,494
28/09/2016	30/09/2016	30/12/2016	30/12/2016	40,000,000	1,000,000	41,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
28/12/2016	30/12/2016	31/03/2017	31/03/2017	40,000,000	1,000,000	41,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
29/03/2017	31/03/2017	30/06/2017	30/06/2017	40,000,000	1,000,000	41,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
28/06/2017	30/06/2017	29/09/2017	29/09/2017	40,000,000	1,000,000	41,000,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
27/09/2017	29/09/2017	29/12/2017	29/12/2017	40,000,000	2,025,000	42,025,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
27/12/2017	29/12/2017	30/03/2018	30/03/2018	40,000,000	2,025,000	42,025,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
28/03/2018	30/03/2018	29/06/2018	29/06/2018	40,000,000	2,025,000	42,025,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
27/06/2018	29/06/2018	28/09/2018	28/09/2018	40,000,000	2,025,000	42,025,000	20,000,000	20,000,000	2%	5,435
26/09/2018	28/09/2018	31/12/2018	31/12/2018	40,000,000	3,075,625	43,075,625	20,000,000	20,000,000	2%	5,614
27/12/2018	31/12/2018	29/03/2019	29/03/2019	40,000,000	3,075,625	43,075,625	-	15,000,000	1%	3,942
27/03/2019	29/03/2019	28/06/2019	28/06/2019	40,000,000	3,075,625	43,075,625	-	15,000,000	1%	4,076
26/06/2019	28/06/2019	30/09/2019	30/09/2019	40,000,000	3,075,625	43,075,625	-	15,000,000	1%	4,210
26/09/2019	30/09/2019	31/12/2019	31/12/2019	40,000,000	4,152,516	44,152,516	-	15,000,000	1%	4,121
27/12/2019	31/12/2019	31/03/2020	31/03/2020	40,000,000	4,152,516	44,152,516	-	10,000,000	1%	2,717
27/03/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/06/2020	40,000,000	4,152,516	44,152,516	-	10,000,000	1%	2,717
26/06/2020	30/06/2020	30/09/2020	30/09/2020	40,000,000	4,152,516	44,152,516	-	10,000,000	1%	2,747
28/09/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2020	40,000,000	5,256,329	45,256,329	-	10,000,000	1%	2,747
29/12/2020	31/12/2020	31/03/2021	31/03/2021	40,000,000	5,256,329	45,256,329	-	-		
29/03/2021	31/03/2021	30/06/2021	30/06/2021	40,000,000	5,256,329	45,256,329	-	-		
28/06/2021	30/06/2021	30/09/2021	30/09/2021	40,000,000	5,256,329	45,256,329	-	-		
28/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2021	40,000,000	6,387,737	46,387,737	-	-		
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	40,000,000	6,387,737	46,387,737	-	-		
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	40,000,000	6,387,737	46,387,737	-	-		
28/06/2022	30/06/2022	15/09/2022	15/09/2022	40,000,000	6,387,737	46,387,737	-	-		
										92,734

Periode brisée

Montant de la prime à payer = Montant couvert x Prime lissée x Nombre de jours / 360
Montant de la prime sur la 1^{ère} période = 20,000,000 x 0.1075% x 91 / 360 = 5,435 EUR



Données au 22 février 2016

14.13 Contrats de couverture

L'Emetteur s'engage à conclure dans un délai de six (6) mois à compter de la Date d'Emission, un ou plusieurs contrats de couverture des risques de taux avec une ou plusieurs banques, pour une durée minimum de trois (3) ans et pour un montant notionnel au moins égal à cinquante (50%) pour cent du Montant Nominal Initial des Obligations à tout moment.

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
Rue Cardinal Journet 27,
1217 Meyrin - 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.