



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

GREYSTAL

06 novembre 2024

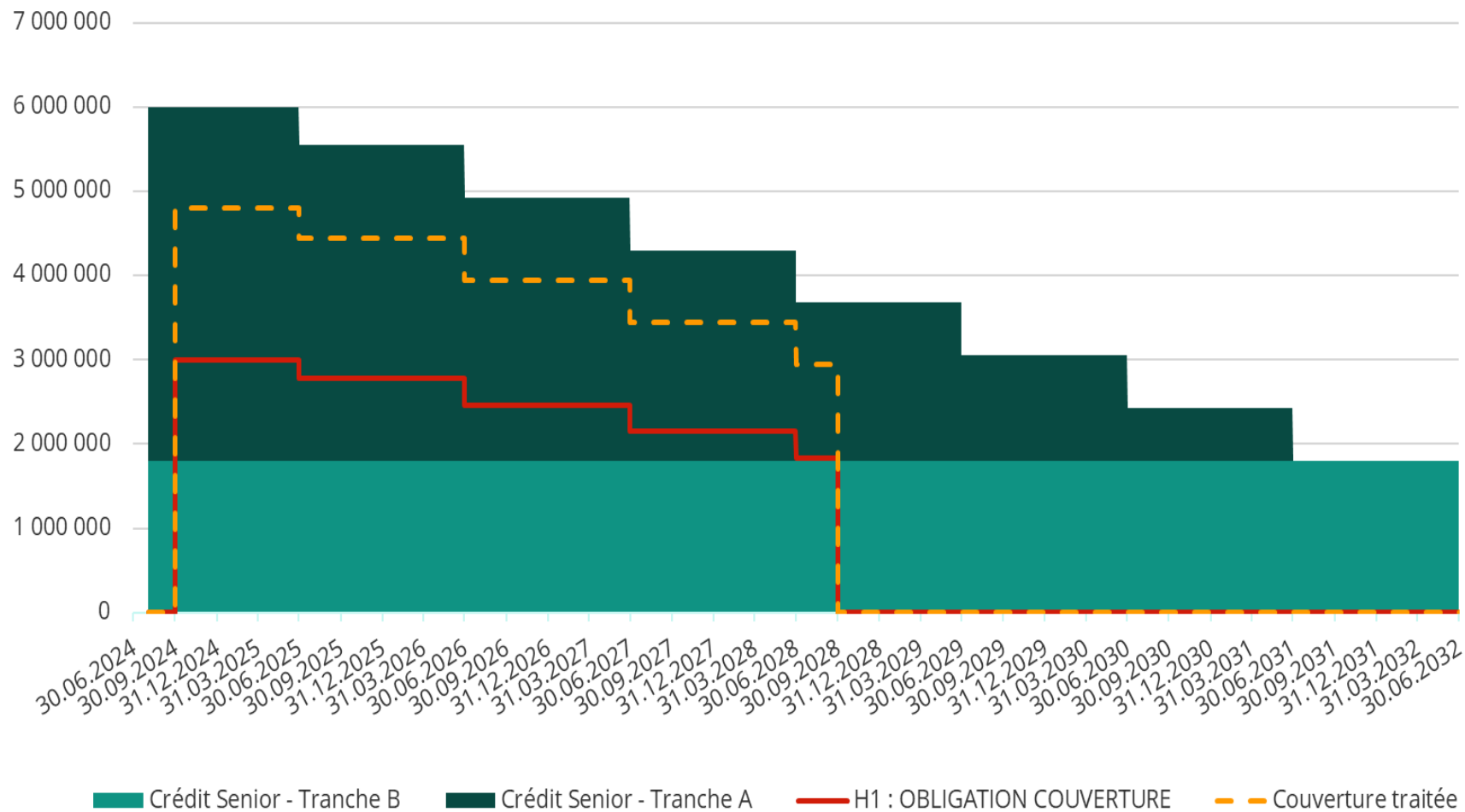


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap avec plafond (strike) à 2,5% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2,5% à 4 ans.

Répartition bancaire :
BPGO 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BPGO, SG, CE Bretagne Pays de Loire

Crédit Sénior: €6'000'000, closing le 02/08/2024

- Tranche A : €4'200'000, amort. spécifique annuel, échéance 30/06/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,75%
- Tranche B : €1'800'000, amort. In fine, échéance 30/06/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,05%

Base de calcul des intérêts exact/365

Obligation de couverture :

A conclure, dans les quatre-vingt-dix **(90) jours** calendaires à compter de la **Date de Mise à Disposition**, à des conditions de marché, le(s) Contrat(s) de Couverture portant sur un notionnel minimum égal à **50 % du montant du Crédit Senior** et couvrant une durée de **4 (quatre) ans minimum** à compter de [sa/leur] conclusion, contre une hausse de l'Index de Référence de plus de **200 points de base** par rapport à son niveau fixé un (1) Jour Ouvré avant le premier jour de la première Période D'Intérêts, et à remettre à l'Agent, dès [sa/leur] conclusion, une copie, certifiée conforme par le représentant légal de l'Emprunteur, du ou des Contrat(s) de Couverture dûment signé(s) par les parties.

→ **02/11/2024**

Banques de couverture: BPGO, SG, CEPBPL.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Détail de la couverture réalisée

Cap à prime lissée :

Banque : BPGO

Cours d'exercice : 2,5% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 31/10/2024

Date de début : 30/09/2024

Date de fin : 29/09/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €4'800'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 29/09/2028 : **0,3950%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€63'812**.

Primes à payer

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	4 800 000	4 740	-59 085
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	4 800 000	4 740	-54 357
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	4 800 000	4 740	-49 629
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	4 440 000	4 384	-45 208
26.09.2025	30.09.2025	30.12.2025	30.12.2025	4 440 000	4 384	-40 835
24.12.2025	30.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	4 440 000	4 384	-36 510
26.03.2026	30.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	4 440 000	4 384	-32 088
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	3 940 000	3 890	-28 165
28.09.2026	30.09.2026	30.12.2026	30.12.2026	3 940 000	3 890	-24 284
28.12.2026	30.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	3 940 000	3 890	-20 446
24.03.2027	30.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	3 940 000	3 890	-16 523
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	3 440 000	3 397	-13 098
28.09.2027	30.09.2027	30.12.2027	30.12.2027	3 440 000	3 397	-9 709
28.12.2027	30.12.2027	30.03.2028	30.03.2028	3 440 000	3 397	-6 321
28.03.2028	30.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	3 440 000	3 397	-2 896
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	2 940 000	2 903	0

Prime lissée

0.3950%

Total à payer

63 812

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit Senior - Tranche A		Crédit Senior - Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
31.07.2024	02.08.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000		0	0
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000	50%	3 000 000	4 800 000
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000	50%	3 000 000	4 800 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000	50%	3 000 000	4 800 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	450 000	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000	4 440 000
26.09.2025	30.09.2025	30.12.2025	30.12.2025	0	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000	4 440 000
24.12.2025	30.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	0	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000	4 440 000
26.03.2026	30.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000	4 440 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	625 000	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500	3 940 000
28.09.2026	30.09.2026	30.12.2026	30.12.2026	0	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500	3 940 000
28.12.2026	30.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	0	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500	3 940 000
24.03.2027	30.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500	3 940 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	625 000	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000	3 440 000
28.09.2027	30.09.2027	30.12.2027	30.12.2027	0	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000	3 440 000
28.12.2027	30.12.2027	30.03.2028	30.03.2028	0	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000	3 440 000
28.03.2028	30.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000	3 440 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	625 000	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000	50%	1 837 500	2 940 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit Senior - Tranche A		Crédit Senior - Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000		0	0
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000		0	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000		0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	625 000	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	625 000	625 000	0	1 800 000	2 425 000		0	0
26.09.2030	30.09.2030	30.12.2030	30.12.2030	0	625 000	0	1 800 000	2 425 000		0	0
24.12.2030	30.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	625 000	0	1 800 000	2 425 000		0	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	625 000	0	1 800 000	2 425 000		0	0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	625 000	0	0	1 800 000	1 800 000		0	0
26.09.2031	30.09.2031	30.12.2031	30.12.2031	0	0	0	1 800 000	1 800 000		0	0
24.12.2031	30.12.2031	30.03.2032	30.03.2032	0	0	0	1 800 000	1 800 000		0	0
24.03.2032	30.03.2032	30.06.2032	30.06.2032	0	0	0	1 800 000	1 800 000		0	0
28.06.2032	30.06.2032	30.09.2032	30.09.2032	0	0	1 800 000	0	0		0	0
Période brisée											

Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	1 639
-------------	-------

BPGO

Economies totales

27 706

Taux/Prix sans marge bancaire	58 748
-------------------------------	--------

Prix avec marge bancaire standard *	91 518
-------------------------------------	--------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	32 770
---	--------

Prix final	63 812
------------	--------

Marge finale	5 064
--------------	-------

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

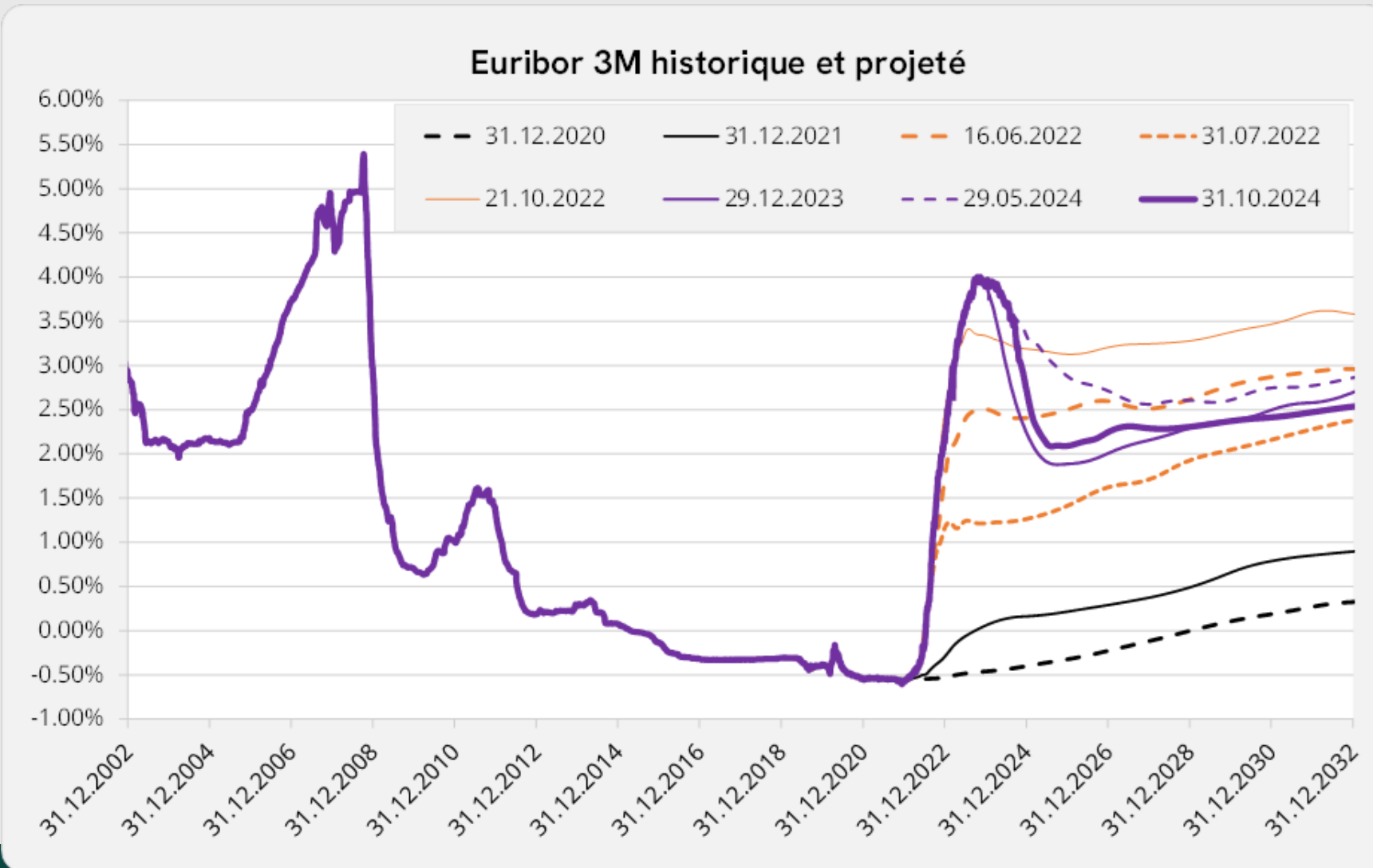
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

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

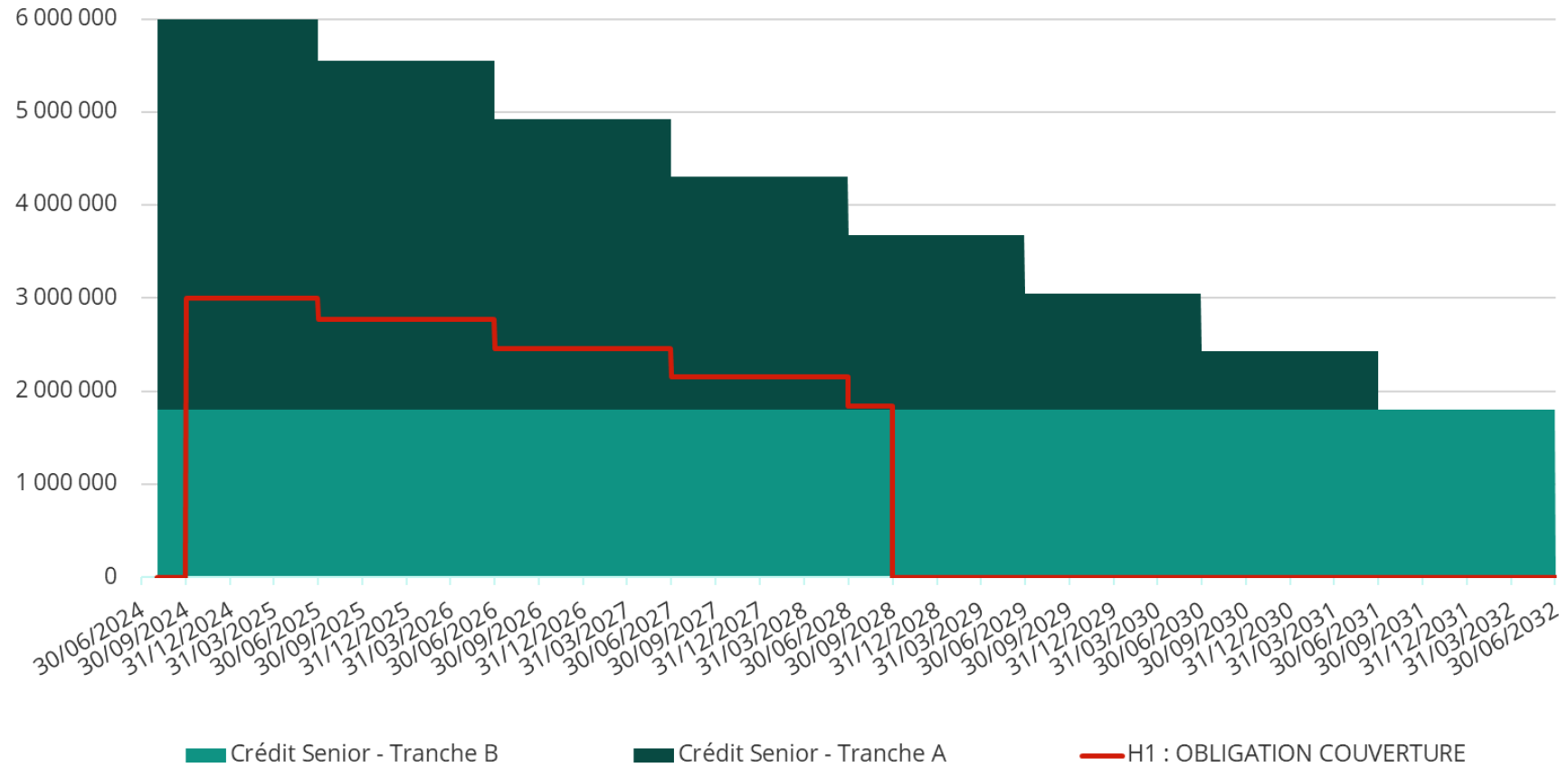
Annexes

- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

Données de marché (31/10/2024)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BPGO, SG, CE Bretagne Pays de Loire

Crédit Sénior: €6'000'000, closing le 02/08/2024

- Tranche A : €4'200'000, amort. spécifique annuel, échéance 30/06/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,75%
- Tranche B : €1'800'000, amort. In fine, échéance 30/06/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,05%

Base de calcul des intérêts exact/365

Obligation de couverture :

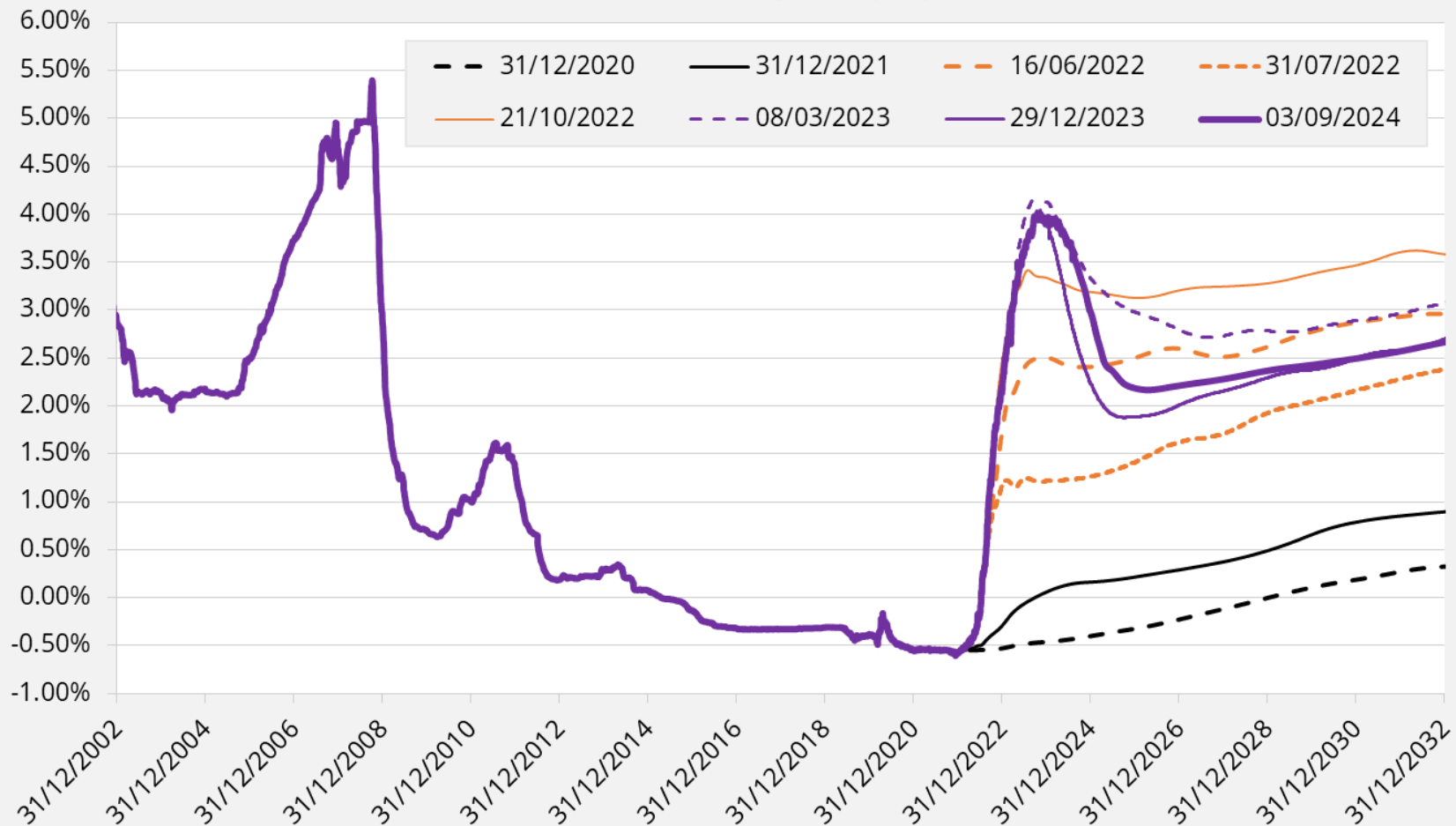
A conclure, dans les quatre-vingt-dix **(90) jours** calendaires à compter de la **Date de Mise à Disposition**, à des conditions de marché, le(s) Contrat(s) de Couverture portant sur un notionnel minimum égal à **50 % du montant du Crédit Senior** et couvrant une durée de **4 (quatre) ans minimum** à compter de [sa/leur] conclusion, contre une hausse de l'Index de Référence de plus de **200 points de base** par rapport à son niveau fixé un (1) Jour Ouvré avant le premier jour de la première Période D'Intérêts, et à remettre à l'Agent, dès [sa/leur] conclusion, une copie, certifiée conforme par le représentant légal de l'Emprunteur, du ou des Contrat(s) de Couverture dûment signé(s) par les parties → **02/11/2024**

Banques de couverture: BPGO, SG, CEPBPL.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

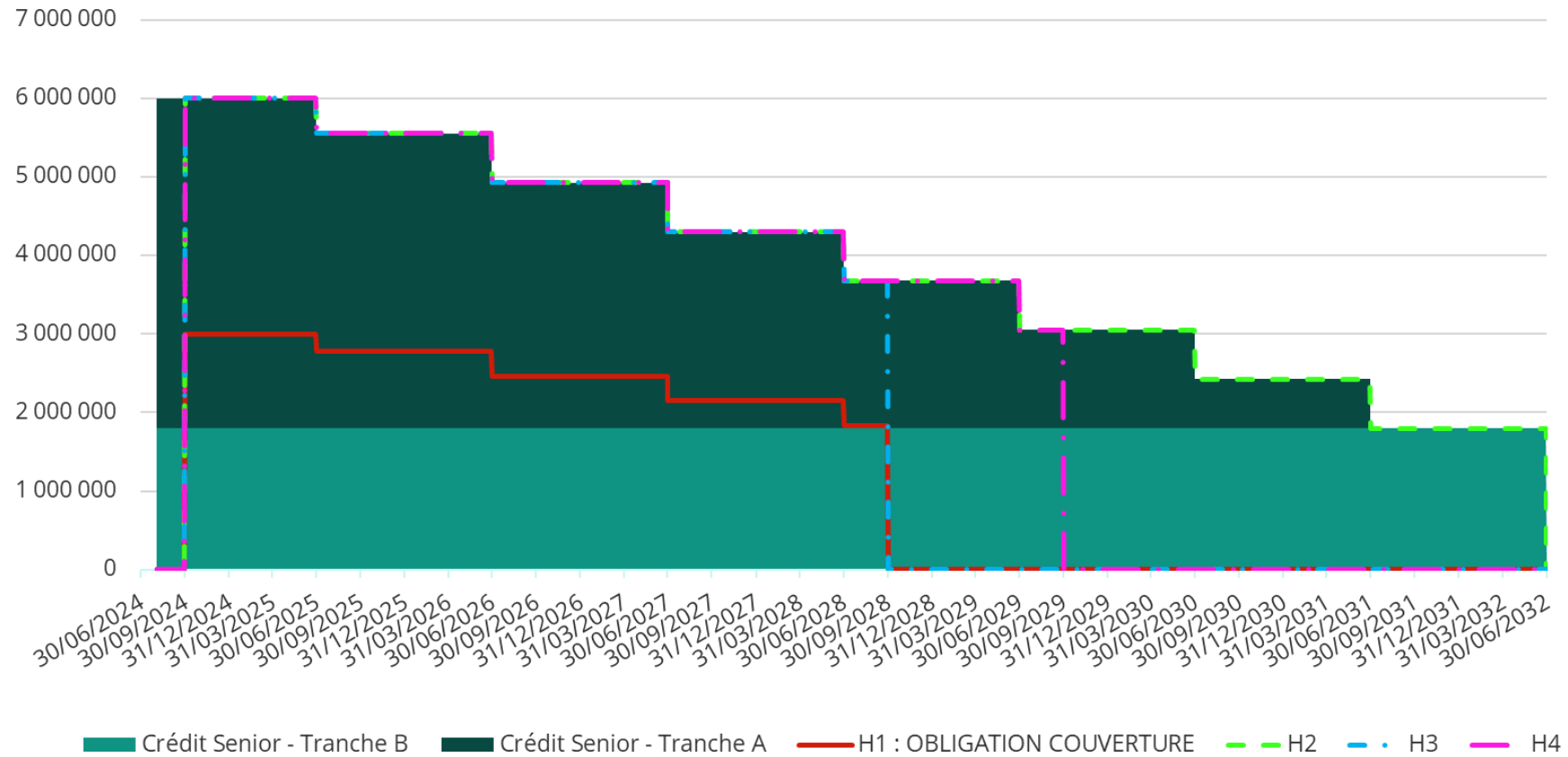


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

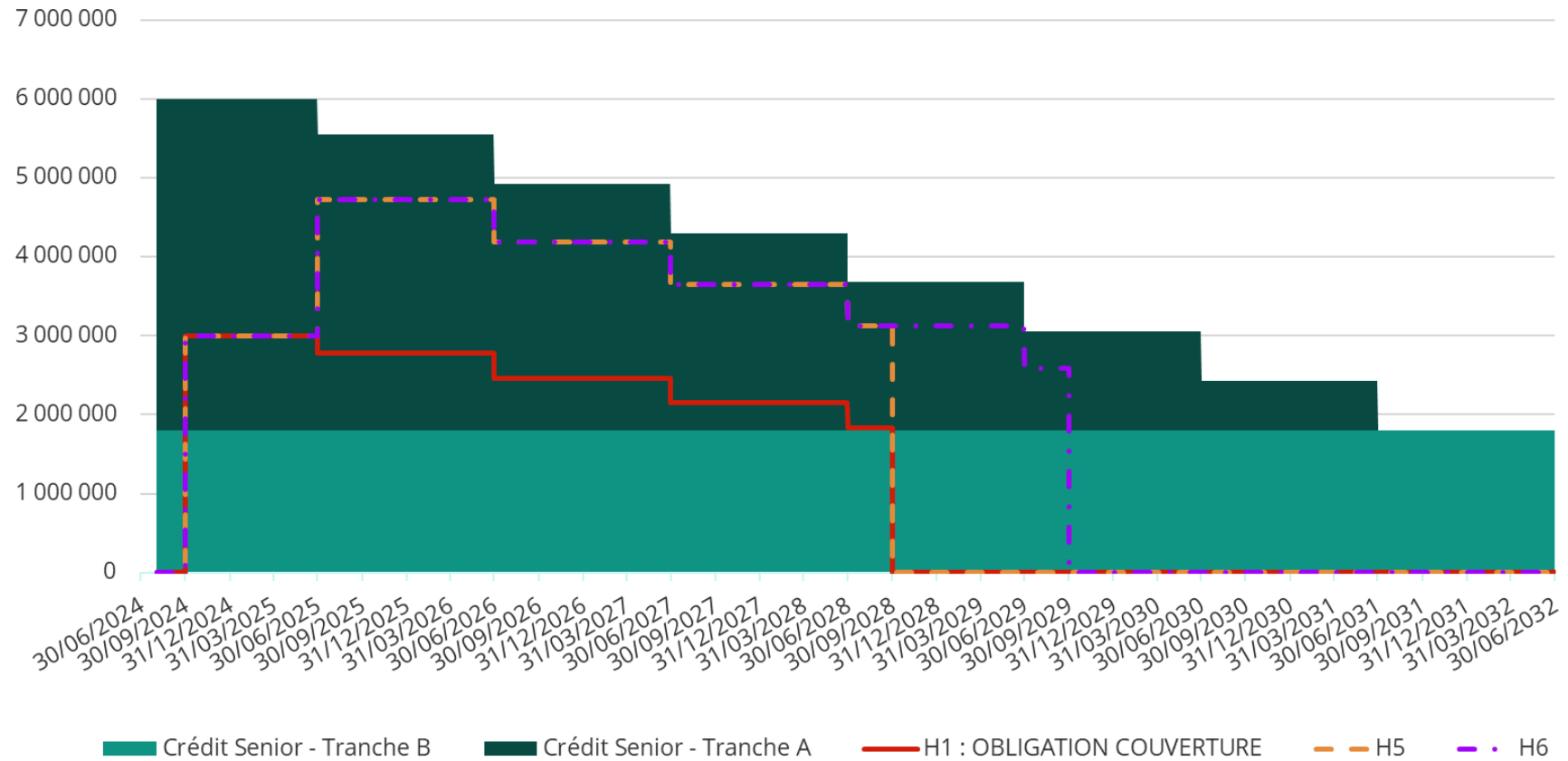
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	1 024	3 065
Swap sans Floor	2.37%	2.37%
Swap avec Floor	2.48%	2.51%

Les produits de couverture de taux d'intérêts sont nombreux. Il existe certains produits que nous ne recommandons pas ou plus pour différentes raisons, relatives à un problème d'efficacité ou de comptabilisation (parfois les deux sont liés) ou de rentabilité comparative. Des fiches « produits » sont disponibles en annexe de ce rapport afin de préciser les mécanismes et leurs avantages / inconvénients intrinsèques.

Voici une liste (non exhaustive) des produits que nous ne recommandons pas et les raisons :

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

- Simple : toxique dans un contexte de taux négatif et donc peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs, ce qui implique d'enregistrer les variations de valeur liquidative du produit en résultat financier à chaque clôture
- Flooré : marge bancaire accrue pour un produit équivalent au Cap 0%, mais vendu plus cher la plupart du temps pour des raisons propres aux banques

▪ Cap 0% :

- Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
- Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
- C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro

▪ Tunnel d'options (achat de cap / vente de floor) :

- Ne garantit pas un taux plafond en cas de taux négatifs car le financement intègre déjà un plancher/floor à 0%, qui induit une hausse du taux de financement global en cas de baisse des taux Euribor en zone négative. A ce titre, le produit peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs (au même titre que le swap simple).

▪ Cap à barrière désactivante :

- Ne garantit pas un taux plafond, donc à ce titre n'est pas un produit de couverture et doit être considéré comme spéculatif par les CAC

▪ Cap à barrière activante :

- Marge bancaire accrue et produit intéressant sur des très gros montants seulement pour absorber les coûts bancaires additionnels

▪ Cap Spread (ex: achat de cap 1% / vente de cap 3%) :

- Ne garantit pas un taux plafond et n'est jamais un produit de couverture en cas de scénario de taux fortement défavorable, donc à ce titre peut être considéré comme spéculatif par les CAC.

Produits recommandés

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

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	4 ans	7.75 ans	4 ans	5 ans	4 ans	5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	3 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
Notionnel au 30/06/2025	2 775 000	5 550 000	5 550 000	5 550 000	4 717 500	4 717 500
Début de période	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2024
Fin de période	30/09/2028	30/06/2032	30/09/2028	30/09/2029	30/09/2028	30/09/2029
Valeur 1bp en EUR	1 024	3 065	2 048	2 405	1 582	1 885

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.48%	2.51%	2.47%	2.48%	2.42%	2.43%
Taux financement Max	2.48%	2.51%	2.47%	2.48%	2.42%	2.43%

Cap 2.5% annualisé	0.48%	0.60%	0.48%	0.52%	0.48%	0.51%
Taux financement Max	2.98%	3.10%	2.98%	3.02%	2.98%	3.01%

Cap 3% annualisé	0.30%	0.41%	0.30%	0.33%	0.30%	0.34%
Taux financement Max	3.30%	3.41%	3.30%	3.33%	3.30%	3.34%

Cap 3.5% annualisé	0.20%	0.30%	0.19%	0.23%	0.21%	0.24%
Taux financement Max	3.70%	3.80%	3.69%	3.73%	3.71%	3.74%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	241 200	711 800	481 600	561 600	363 400	430 300
Cap 2.5%	47 200	170 100	94 100	118 200	71 500	91 100
Cap 3%	28 900	116 900	57 600	75 900	45 500	60 500
Cap 3.5%	19 000	84 600	37 700	51 900	31 200	42 800

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

**Tunnel : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.
De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.**

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H5 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	3 000 000	3 430	-68 070
24/12/2024	30/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	3 000 000	3 430	-64 640
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	3 000 000	3 430	-61 210
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	4 717 500	5 453	-55 757
26/09/2025	30/09/2025	30/12/2025	30/12/2025	4 717 500	5 394	-50 364
24/12/2025	30/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	4 717 500	5 334	-45 029
26/03/2026	30/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	4 717 500	5 453	-39 576
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	4 186 250	4 839	-34 737
28/09/2026	30/09/2026	30/12/2026	30/12/2026	4 186 250	4 786	-29 951
28/12/2026	30/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	4 186 250	4 734	-25 218
24/03/2027	30/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	4 186 250	4 839	-20 379
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	3 655 000	4 225	-16 154
28/09/2027	30/09/2027	30/12/2027	30/12/2027	3 655 000	4 179	-11 975
28/12/2027	30/12/2027	30/03/2028	30/03/2028	3 655 000	4 179	-7 796
28/03/2028	30/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	3 655 000	4 225	-3 571
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	3 123 750	3 571	0

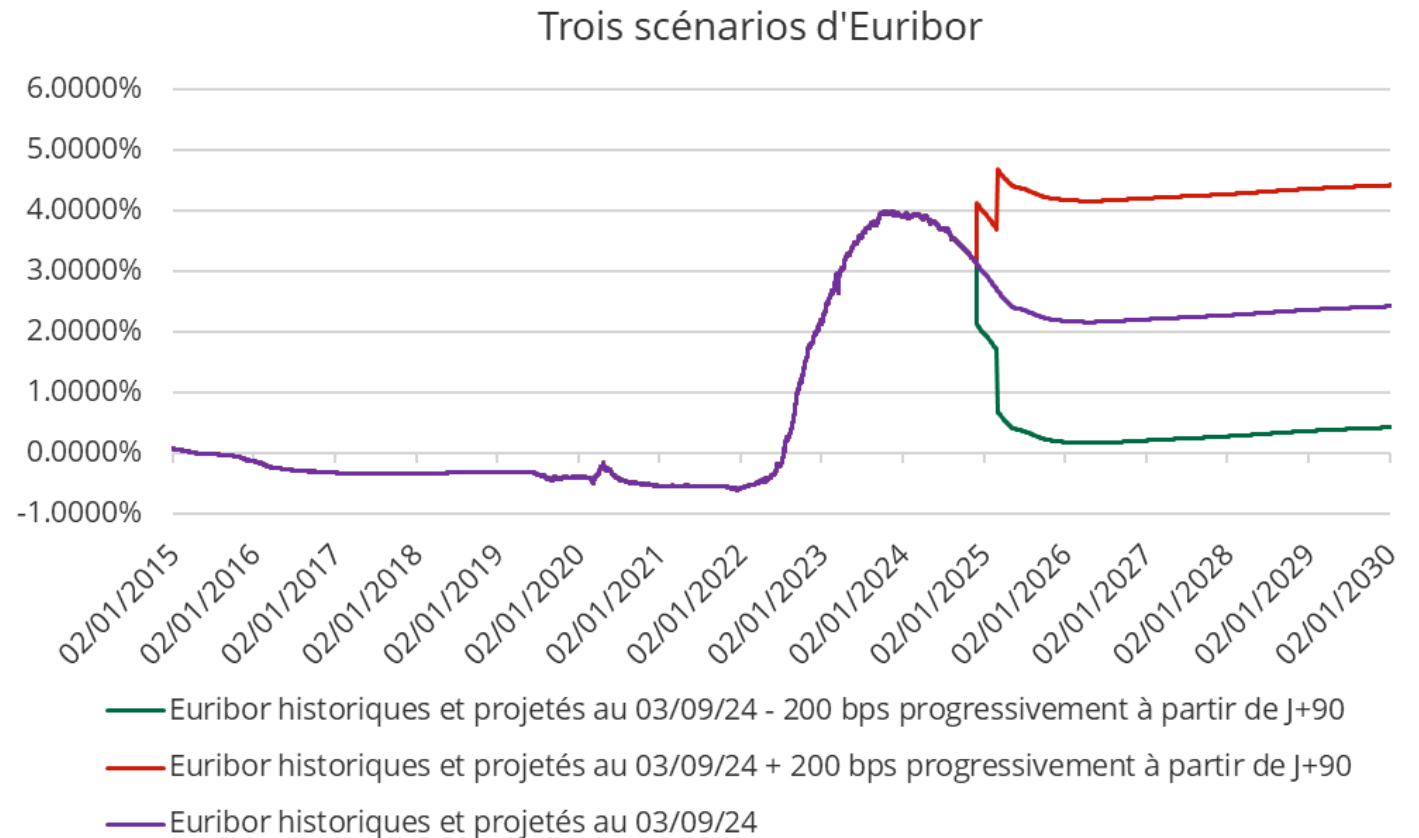
Prime lissée0.48%

Total à payer71 500

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

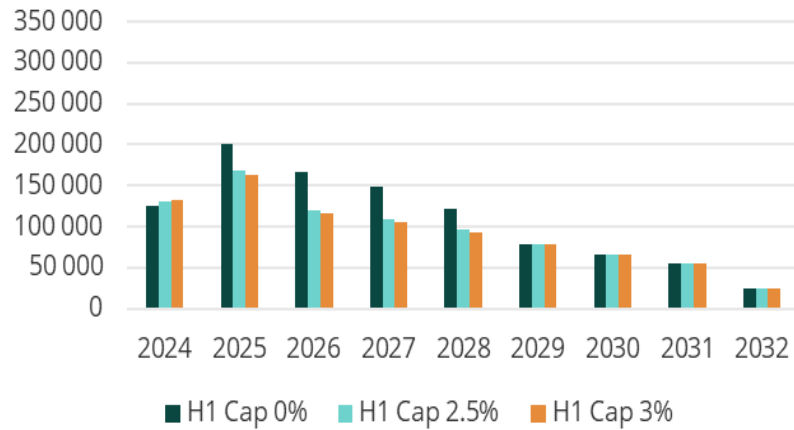
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **1,75%** (Crédit Senior Tranche A), **2,05%** (Crédit Senior Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

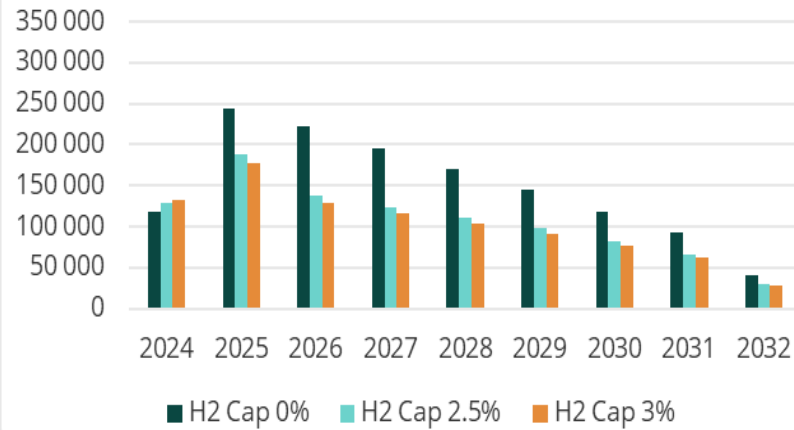


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

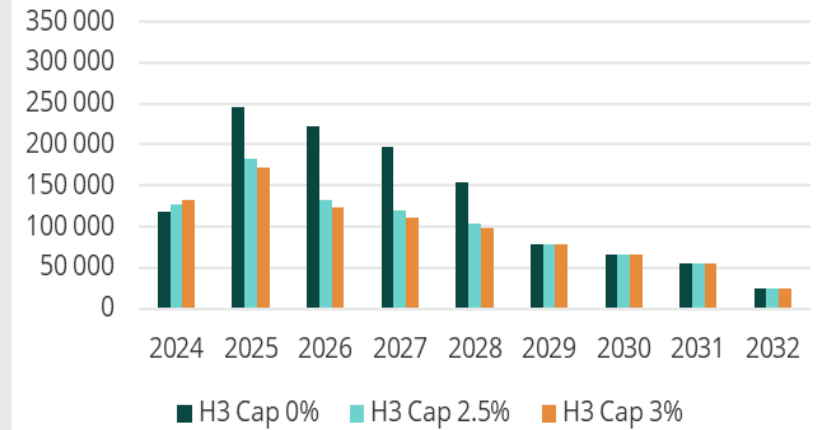
STRATEGIE H1



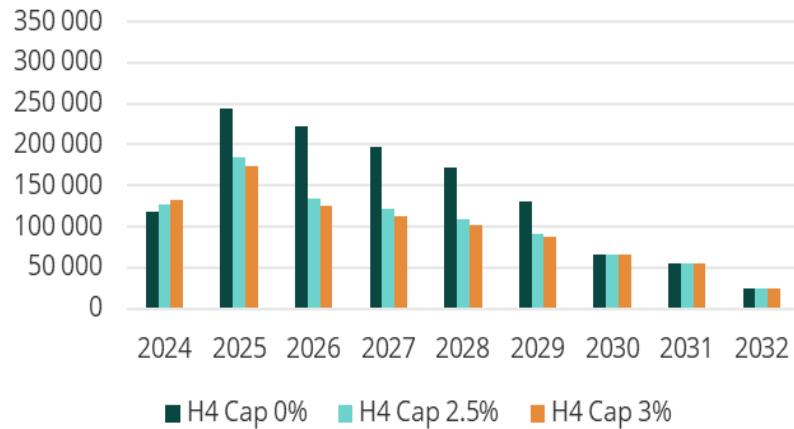
STRATEGIE H2



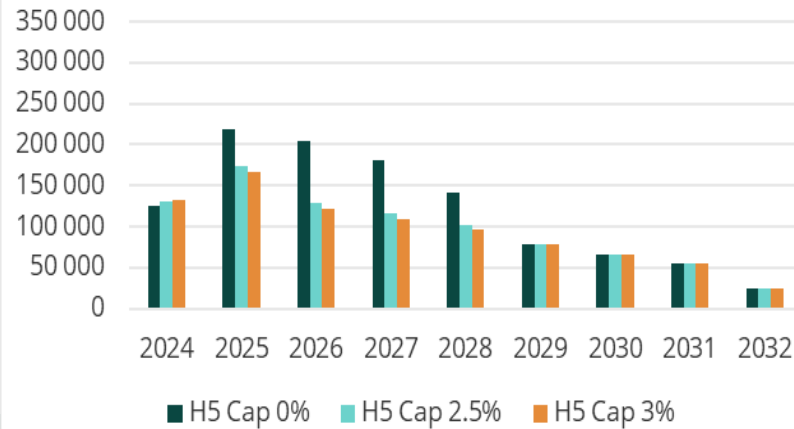
STRATEGIE H3



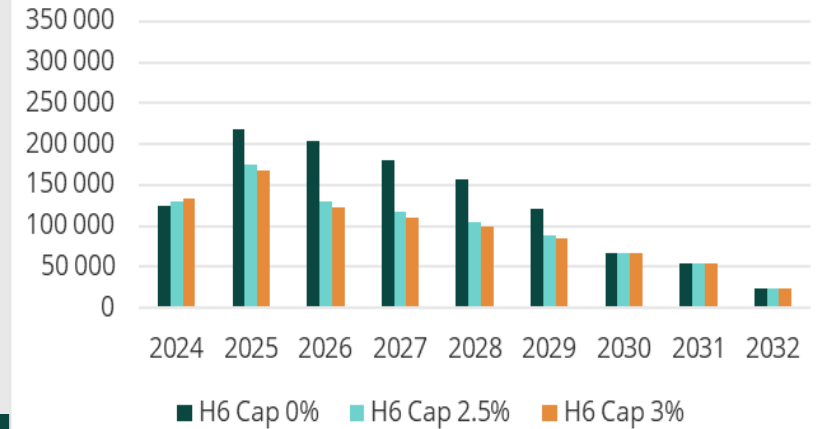
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

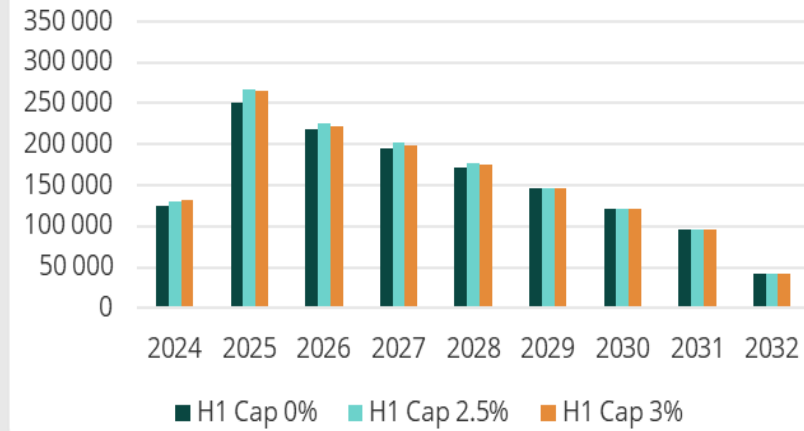


STRATEGIE H6

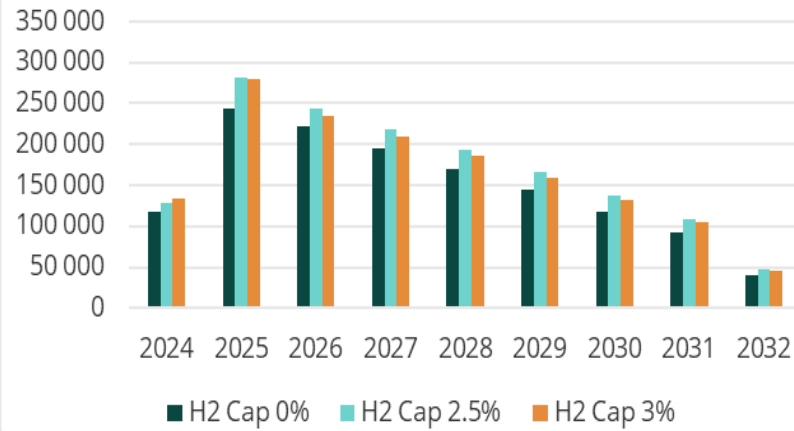


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

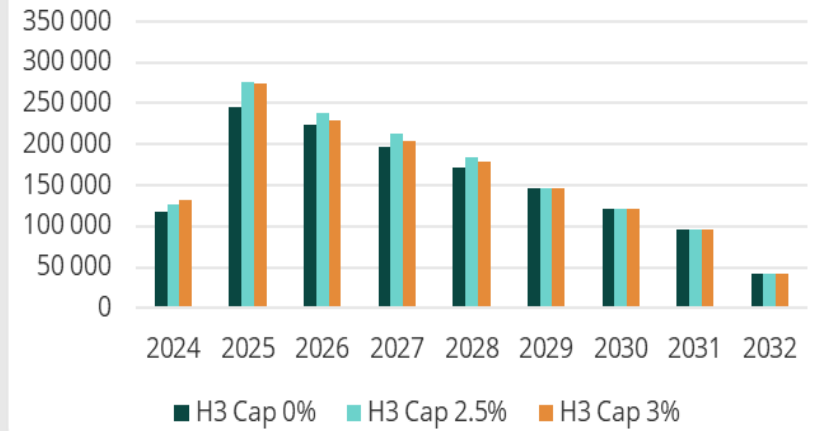
STRATEGIE H1



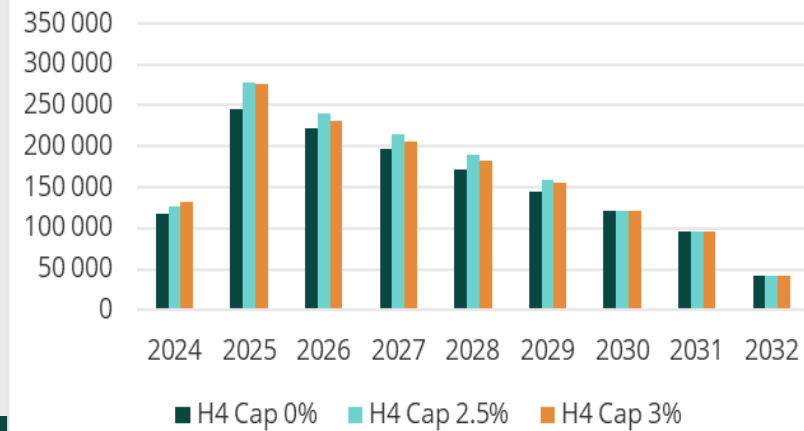
STRATEGIE H2



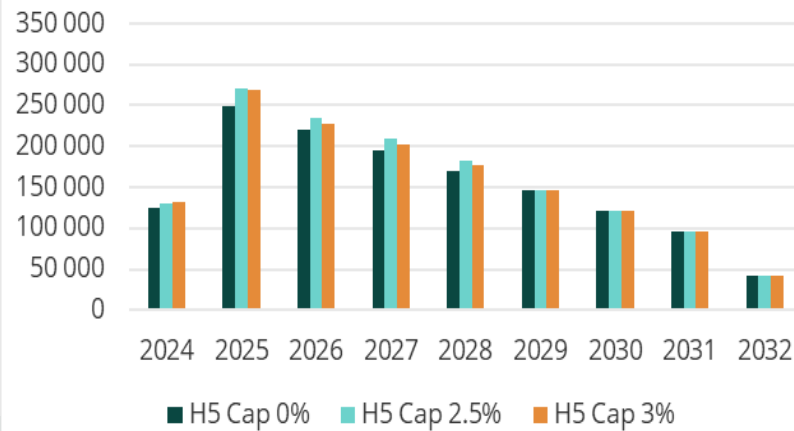
STRATEGIE H3



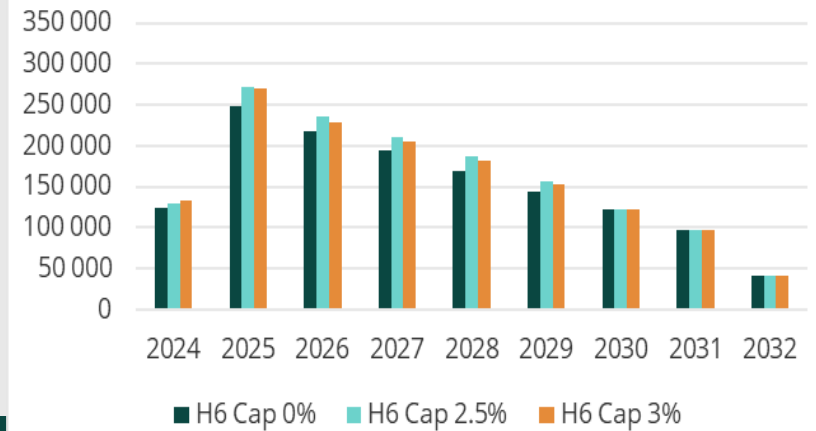
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

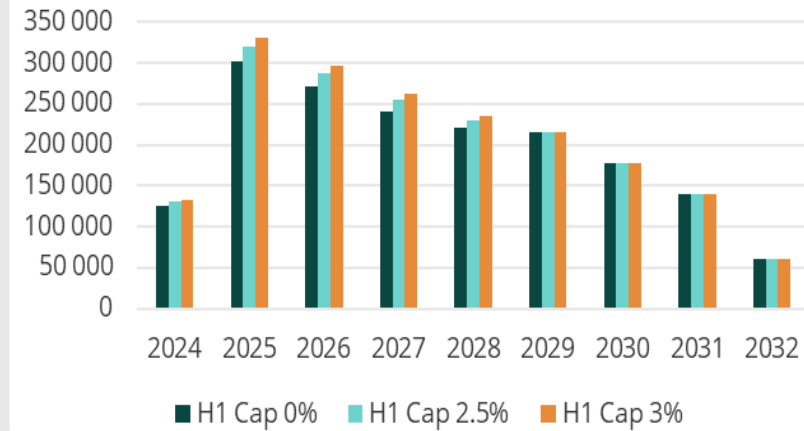


STRATEGIE H6

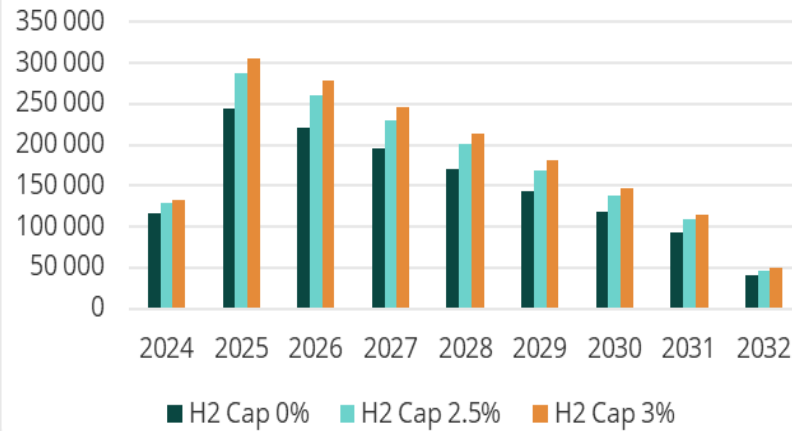


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

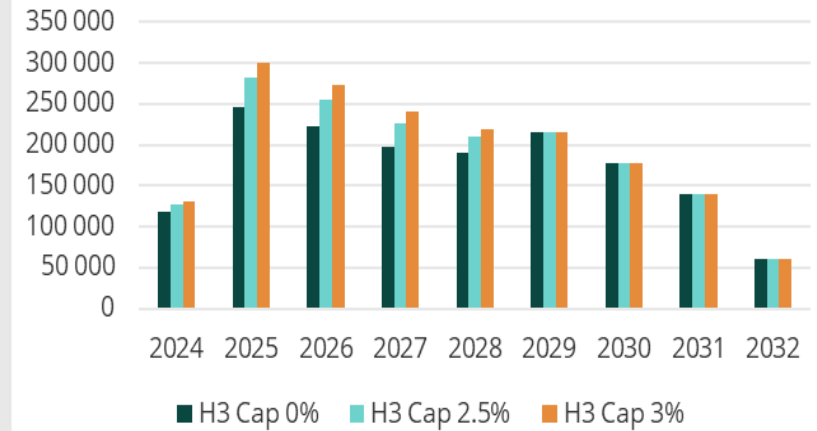
STRATEGIE H1



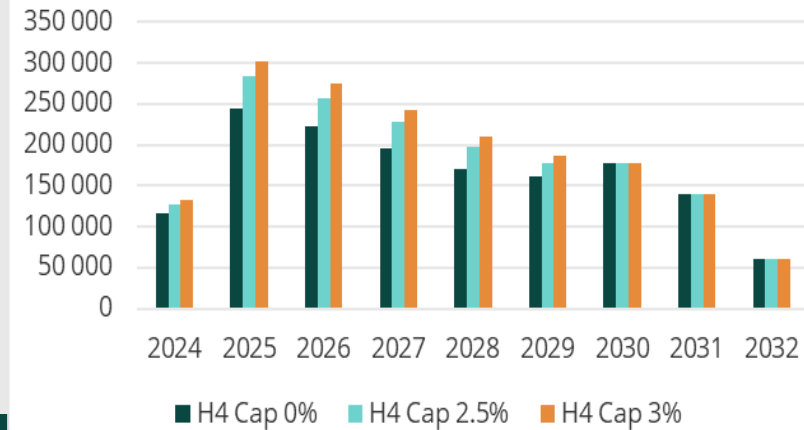
STRATEGIE H2



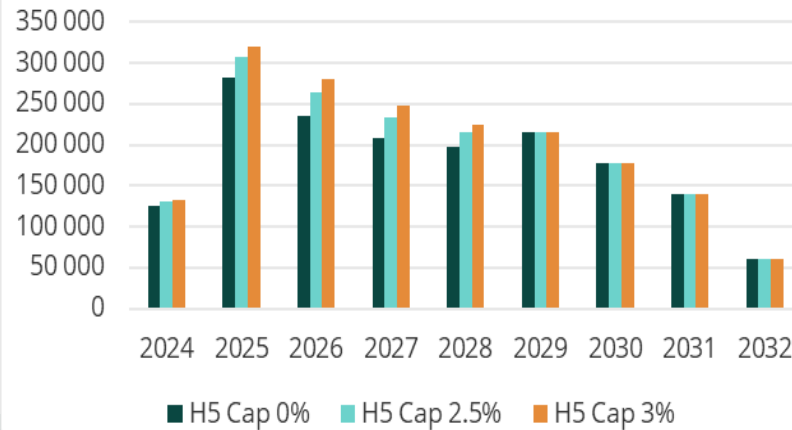
STRATEGIE H3



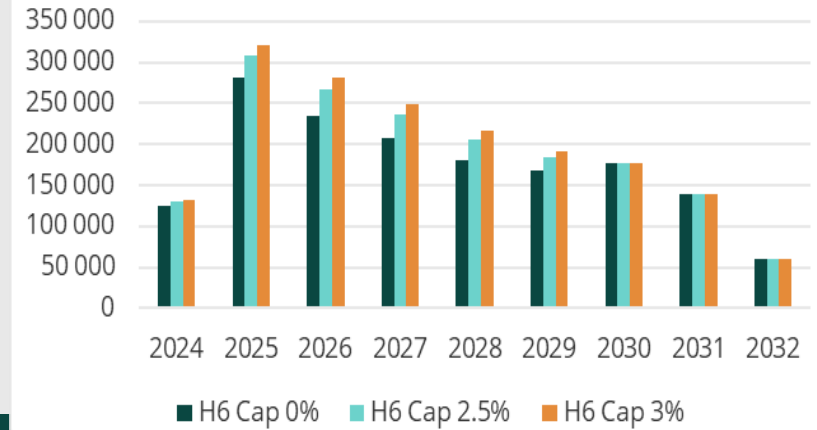
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

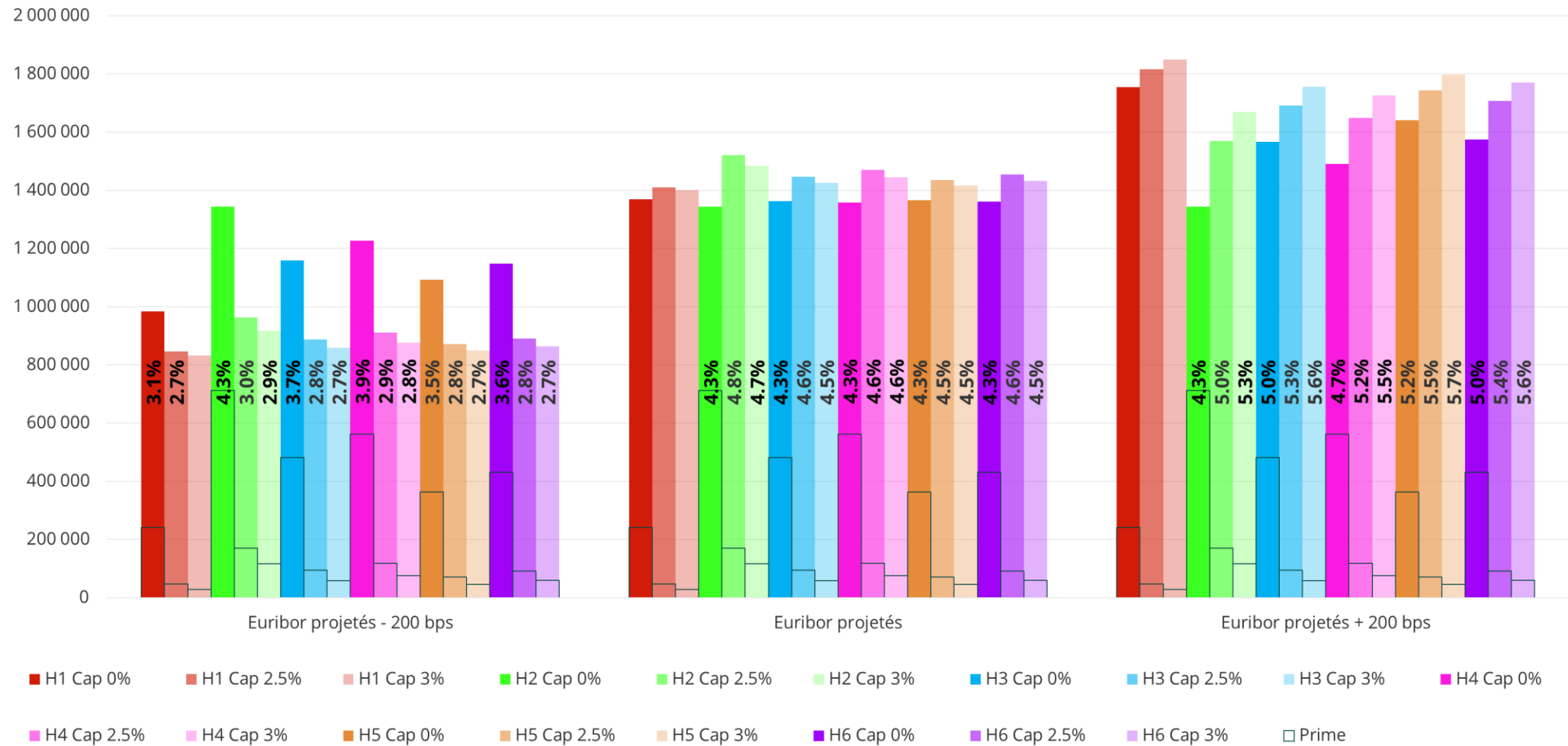


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	983 631	847 144	832 636	1 344 567	963 205	917 588	1 159 677	887 205	858 288
Euribor projetés	1 369 135	1 410 488	1 400 288	1 344 567	1 521 084	1 485 240	1 363 036	1 446 241	1 425 940
Euribor projetés + 200 bps	1 754 640	1 816 657	1 849 560	1 344 567	1 569 098	1 669 144	1 566 394	1 690 927	1 756 833
	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	1 226 381	911 305	876 588	1 092 416	871 444	849 236	1 148 014	891 044	864 236
Euribor projetés	1 358 413	1 470 341	1 444 240	1 366 401	1 434 788	1 416 888	1 361 372	1 454 388	1 431 888
Euribor projetés + 200 bps	1 490 445	1 648 236	1 726 174	1 640 387	1 743 902	1 796 985	1 574 730	1 706 730	1 770 370

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit Senior - Tranche A		Crédit Senior - Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	OBLIGATION COUVERTURE :
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
31/07/2024	02/08/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000		
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000	50%	3 000 000
24/12/2024	30/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000	50%	3 000 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	4 200 000	0	1 800 000	6 000 000	50%	3 000 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	450 000	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000
26/09/2025	30/09/2025	30/12/2025	30/12/2025	0	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000
24/12/2025	30/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	0	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000
26/03/2026	30/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	3 750 000	0	1 800 000	5 550 000	50%	2 775 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	625 000	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500
28/09/2026	30/09/2026	30/12/2026	30/12/2026	0	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500
28/12/2026	30/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	0	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500
24/03/2027	30/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	3 125 000	0	1 800 000	4 925 000	50%	2 462 500
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	625 000	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000
28/09/2027	30/09/2027	30/12/2027	30/12/2027	0	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000
28/12/2027	30/12/2027	30/03/2028	30/03/2028	0	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000
28/03/2028	30/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	2 500 000	0	1 800 000	4 300 000	50%	2 150 000
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	625 000	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000	50%	1 837 500

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit Senior - Tranche A		Crédit Senior - Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	OBLIGATION COUVERTURE :
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000		
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	0	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000		
27/03/2029	29/03/2029	29/06/2029	29/06/2029	0	1 875 000	0	1 800 000	3 675 000		
27/06/2029	29/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	625 000	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		
26/09/2029	28/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	0	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		
27/12/2029	31/12/2029	29/03/2030	29/03/2030	0	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		
27/03/2030	29/03/2030	28/06/2030	28/06/2030	0	1 250 000	0	1 800 000	3 050 000		
26/06/2030	28/06/2030	30/09/2030	30/09/2030	625 000	625 000	0	1 800 000	2 425 000		
26/09/2030	30/09/2030	30/12/2030	30/12/2030	0	625 000	0	1 800 000	2 425 000		
24/12/2030	30/12/2030	31/03/2031	31/03/2031	0	625 000	0	1 800 000	2 425 000		
27/03/2031	31/03/2031	30/06/2031	30/06/2031	0	625 000	0	1 800 000	2 425 000		
26/06/2031	30/06/2031	30/09/2031	30/09/2031	625 000	0	0	1 800 000	1 800 000		
26/09/2031	30/09/2031	30/12/2031	30/12/2031	0	0	0	1 800 000	1 800 000		
24/12/2031	30/12/2031	30/03/2032	30/03/2032	0	0	0	1 800 000	1 800 000		
24/03/2032	30/03/2032	30/06/2032	30/06/2032	0	0	0	1 800 000	1 800 000		
28/06/2032	30/06/2032	30/09/2032	30/09/2032	0	0	1 800 000	0	0		
Période brisée										

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
31/07/2024	02/08/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	0	0	0	0	0	0
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	3 000 000	3 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
24/12/2024	30/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	3 000 000	3 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	3 000 000	3 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	2 775 000	2 775 000	5 550 000	5 550 000	5 550 000	4 717 500	4 717 500
26/09/2025	30/09/2025	30/12/2025	30/12/2025	2 775 000	2 775 000	5 550 000	5 550 000	5 550 000	4 717 500	4 717 500
24/12/2025	30/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	2 775 000	2 775 000	5 550 000	5 550 000	5 550 000	4 717 500	4 717 500
26/03/2026	30/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	2 775 000	2 775 000	5 550 000	5 550 000	5 550 000	4 717 500	4 717 500
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	2 462 500	2 462 500	4 925 000	4 925 000	4 925 000	4 186 250	4 186 250
28/09/2026	30/09/2026	30/12/2026	30/12/2026	2 462 500	2 462 500	4 925 000	4 925 000	4 925 000	4 186 250	4 186 250
28/12/2026	30/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	2 462 500	2 462 500	4 925 000	4 925 000	4 925 000	4 186 250	4 186 250
24/03/2027	30/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	2 462 500	2 462 500	4 925 000	4 925 000	4 925 000	4 186 250	4 186 250
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	2 150 000	2 150 000	4 300 000	4 300 000	4 300 000	3 655 000	3 655 000
28/09/2027	30/09/2027	30/12/2027	30/12/2027	2 150 000	2 150 000	4 300 000	4 300 000	4 300 000	3 655 000	3 655 000
28/12/2027	30/12/2027	30/03/2028	30/03/2028	2 150 000	2 150 000	4 300 000	4 300 000	4 300 000	3 655 000	3 655 000
28/03/2028	30/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	2 150 000	2 150 000	4 300 000	4 300 000	4 300 000	3 655 000	3 655 000
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	1 837 500	1 837 500	3 675 000	3 675 000	3 675 000	3 123 750	3 123 750

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	0	3 675 000	0	3 675 000	0	3 123 750
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	0	0	3 675 000	0	3 675 000	0	3 123 750
27/03/2029	29/03/2029	29/06/2029	29/06/2029	0	0	3 675 000	0	3 675 000	0	3 123 750
27/06/2029	29/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	0	0	3 050 000	0	3 050 000	0	2 592 500
26/09/2029	28/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	0	0	3 050 000	0	0	0	0
27/12/2029	31/12/2029	29/03/2030	29/03/2030	0	0	3 050 000	0	0	0	0
27/03/2030	29/03/2030	28/06/2030	28/06/2030	0	0	3 050 000	0	0	0	0
26/06/2030	28/06/2030	30/09/2030	30/09/2030	0	0	2 425 000	0	0	0	0
26/09/2030	30/09/2030	30/12/2030	30/12/2030	0	0	2 425 000	0	0	0	0
24/12/2030	30/12/2030	31/03/2031	31/03/2031	0	0	2 425 000	0	0	0	0
27/03/2031	31/03/2031	30/06/2031	30/06/2031	0	0	2 425 000	0	0	0	0
26/06/2031	30/06/2031	30/09/2031	30/09/2031	0	0	1 800 000	0	0	0	0
26/09/2031	30/09/2031	30/12/2031	30/12/2031	0	0	1 800 000	0	0	0	0
24/12/2031	30/12/2031	30/03/2032	30/03/2032	0	0	1 800 000	0	0	0	0
24/03/2032	30/03/2032	30/06/2032	30/06/2032	0	0	1 800 000	0	0	0	0
28/06/2032	30/06/2032	30/09/2032	30/09/2032	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée										

Etapes suivantes

Finaliser un choix de stratégie et lancer l'appel d'offres avec les banques.

Choisir la banque de couverture et travailler sur la documentation et les lignes de risque.

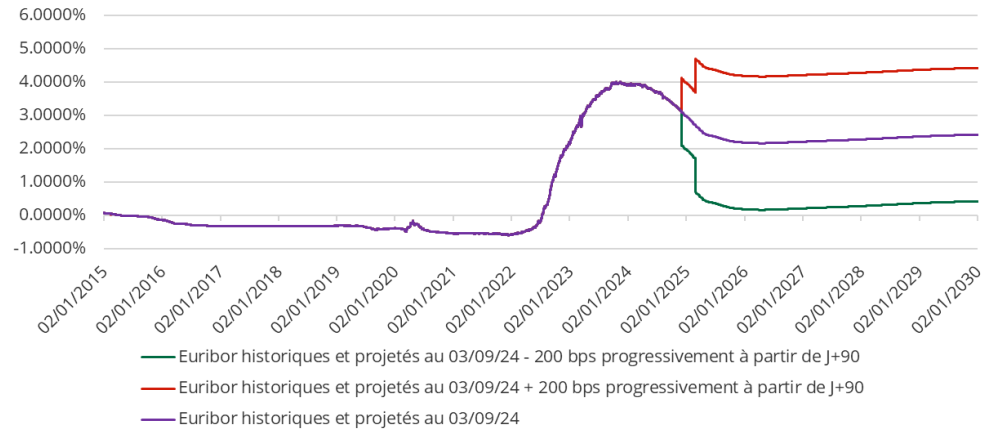
Organiser la transaction.

Annexes

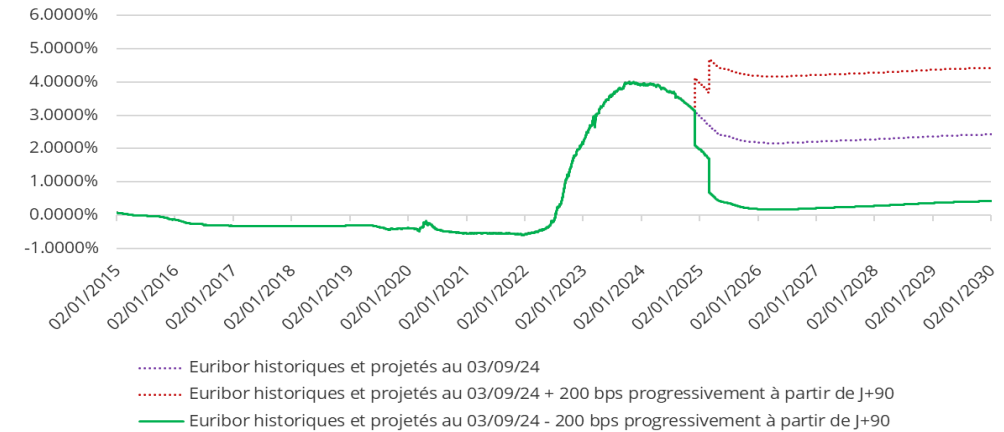
- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

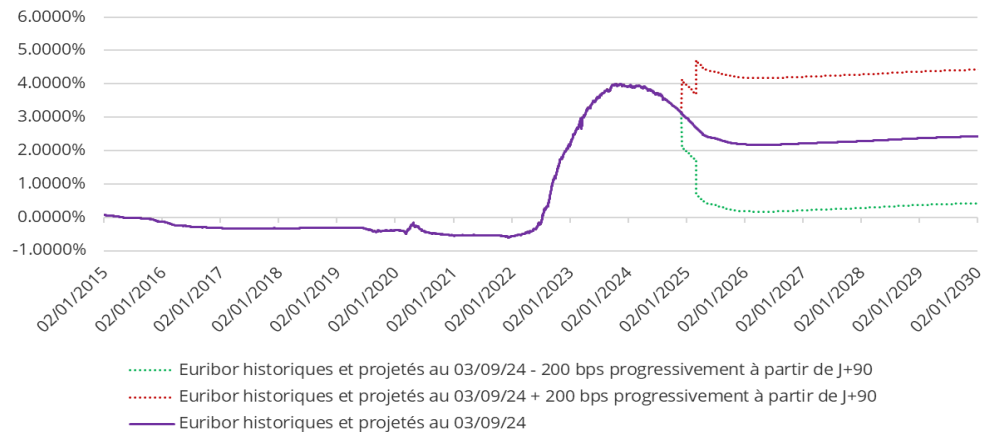
Trois scénarios d'Euribor



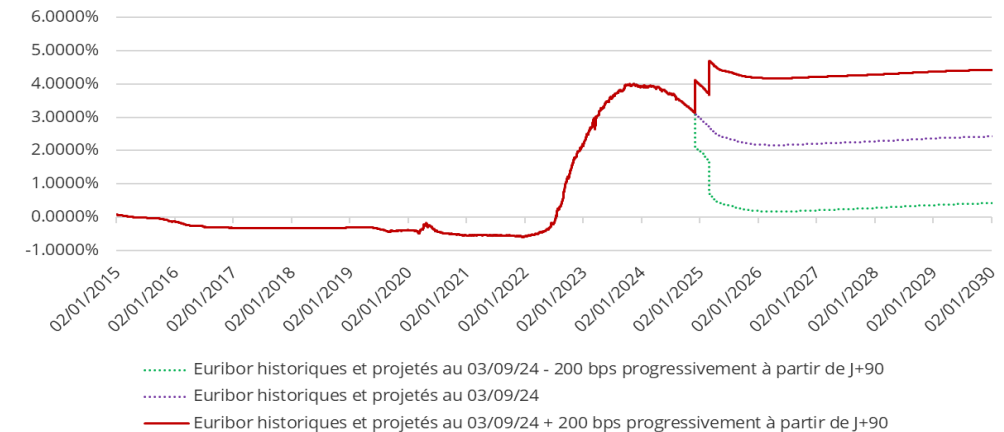
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement



CONTRAT DE CREDIT SENIOR
Crédit Senior (6.000.000,00 Euros)

En date du [31 juillet] 2024

Entre

SAS GL INVEST

En qualité d'Emprunteur

BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST

En qualité d'Arrangeur

BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST

En qualité d'Agent et d'Agent des Sûretés

BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST

[]

En qualité de Prêteurs

3. Le Crédit Senior

L'Emprunteur a sollicité l'Arrangeur afin de mettre en place le Crédit Senior d'un montant total en principal de six millions d'euros (6.000.000,00 euros), divisé en deux tranches, à savoir, une tranche amortissable dite « A » d'un montant en principal de quatre millions deux cent mille euros (4.200.000,00 euros) et une tranche remboursable in fine dite « B », d'un montant en principal d'un million huit cent mille euros (1.800.000,00 euros), destiné au financement partiel du paiement par l'Emprunteur du Prix d'Acquisition et des Frais d'Acquisition.

Clauses contractuelles

Remboursement

Amortissements du Crédit Senior - Paielements

La Tranche A sera remboursée en principal en sept (7) échéances annuelles constantes, du 30 juin 2025 au 30 juin 2031.

La Tranche B sera remboursée par l’Emprunteur, en principal et en intégralité en une seule fois, à la Date de Remboursement Final,

Le Crédit Senior sera remboursé en principal conformément à l'échéancier suivant en euros :

	Échéances* en capital Tranche A	Échéances* en capital Tranche B
30/06/2025	450 000,00	
30/06/2026	625 000,00	
30/06/2027	625 000,00	
30/06/2028	625 000,00	
30/06/2029	625 000,00	
30/06/2030	625 000,00	
30/06/2031	625 000,00	
30/06/2032		1 800 000,00
Total	4 200 000,00	1 800 000,00

* Montant en euros

La Date de **Remboursement** Final est fixée le 30 juin 2031 pour la Tranche A, et le 30 juin 2032 s'agissant de la Tranche B.

Clauses contractuelles

Intérêts

Euribor	Désigne, pour ce qui concerne toute Période d'Intérêts : 1- le taux interbancaire en euros, exprimé sous forme de taux annuel, tel que diffusé sur l'écran Reuters page Euribor01 ou toute page qui s'y substituerait sous l'égide de l'European Money Markets Institute (EMMI) (ou toute autre personne qui prend en charge l'administration de ce taux), aux environs de 11h00 (heure de Paris) un (1) Jour Ouvré avant le premier jour d'une Période d'Intérêts, auquel des dépôts interbancaires en euros sont offerts entre banques de premier plan au sein de la zone euro pour une durée égale à celle de ladite Période d'Intérêts considérée, 2- <u>si</u> aucun taux écran n'est affiché pour la Période d'Intérêts considérée, la moyenne arithmétique (arrondie à la quatrième décimale supérieure) des taux communiqués à l'Agent à sa demande par les Banques de Référence, pour la Période d'Intérêts concernée, comme étant ceux offerts aux banques de premier rang sur le marché interbancaire de la zone euro pour des dépôts en euros d'une durée comparable à celle de la Période d'Intérêts concernée, 3- <u>en</u> cas de disparition de l'Euribor et de substitution d'un nouveau taux, ainsi qu'en cas de modification affectant l'organisme le publiant ou les modalités de publication, le Taux de Remplacement de Référence correspondant s'appliquera de plein droit dans les conditions prévues au paragraphe précédent et toute référence à l'« Euribor » sera réputée être une référence audit Taux de Remplacement de Référence, 4- <u>il</u> est convenu que si l'Euribor est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).
---------	--

Intérêts

Pour chaque Période d'Intérêts, le montant en principal non remboursé du Crédit Senior, sera producteur d'Intérêts :

- payables trimestriellement, sous réserve de la première Période d'Intérêts, et
- au taux annuel égal à la somme (i) de l'indice Euribor 3 mois, (ii) de la Marge Applicable et (iii) le cas

échéant, des Coûts Obligatoires applicables.

Les intérêts seront payables à terme échu et calculés sur la base de 365 jours avec calcul en jours réels.

L'Agent n'est pas tenu de remettre à l'Emprunteur un nouveau tableau d'amortissement à chaque modification dudit taux.

Les Périodes d'Intérêts seront déterminées conformément aux dispositions suivantes :

- (i) la première Période d'Intérêts courra à compter de la Date de Mise à Disposition et se terminera le 30 septembre 2024 exclu sur la base de l'Euribor 3 mois ;
- (ii) à compter du 30 septembre 2024 inclus chaque Période d'Intérêts aura une durée de 3 (trois) mois ou une durée permettant de respecter les dispositions des paragraphes ci-dessous ;
- (iii) chaque Période d'Intérêts suivant la première Période d'Intérêts commencera le dernier jour de la précédente Période d'Intérêts, étant entendu qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur deux fois pour le même jour ;
- (iv) chaque date de remboursement en capital du Crédit Senior (telle que prévue à l'article « Amortissement du Crédit Senior - Paiements » du Contrat) devra correspondre à une Date de Paiement d'Intérêts ;
- (v) la dernière Période d'Intérêts se terminera à la Date de Remboursement Final ;
- (vi) si une Période d'Intérêts doit prendre fin un jour autre qu'un Jour Ouvré, elle prendra fin le Jour Ouvré suivant à condition que celui-ci tombe dans le même mois calendaire, et dans le cas contraire prendra fin le Jour Ouvré précédent.

En cas de modification affectant la composition et/ou la définition de l'Index de Référence, de même qu'en cas de disparition de l'Index de Référence et substitution d'un nouvel indice de référence, ainsi qu'en cas de modification affectant l'organisme le publiant ou les modalités de publication, le Taux de Remplacement de Référence issu de cette modification ou de cette substitution s'appliquera de plein droit.

Clauses contractuelles

Intérêts

Taux d'intérêt

Le taux d'intérêt pour le Crédit Senior pour chaque Période d'Intérêts est un taux annuel exprimé sous forme de pourcentage correspondant à la somme de l'Index de Référence et de la Marge Applicable.

- **Index de Référence**

Euribor 3 mois.

Etant précisé que, au cas où l'Index de référence applicable serait inférieur à zéro (0), il sera réputé égal à zéro (0).

- **Marge Applicable Tranche A**

La Marge Applicable Tranche A sera égale à 1,75 % l'an.

- **Marge Applicable Tranche B**

La Marge Applicable Tranche B sera égale à 2,05 % l'an.

La Marge Applicable Tranche A et la Marge Applicable Tranche B seront révisées annuellement sur la base de chaque Attestation de Ratios et pour la première fois au titre de l'exercice clos le [31/12/2024], en fonction du Ratio de Levier conformément au tableau ci-dessous :

Niveau de levier (R1)	Marge Applicable Tranche A	Marge Applicable Tranche B
$R1 > 4,00$	1,95%	2,25%
$3,00 < R1 \leq 4,00$	1,75%	2,05%
$2,00 < R1 \leq 3,00$	1,65%	1,95%
$R1 < 2,00$	1,55%	1,85%

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

Engagements

A la Date de Mise à Disposition, l'Emprunteur, pour son compte et pour le compte des autres membres du Groupe, prend les engagements suivants, étant précisé que ces engagements resteront en vigueur jusqu'au complet remboursement du Crédit Senior et paiement de toutes les sommes dues ou payables par l'Emprunteur au titre des Documents de Crédit Senior :

12 - A conclure, dans les quatre-vingt-dix (90) jours calendaires à compter de la Date de Mise à Disposition, à des conditions de marché, le(s) Contrat(s) de Couverture portant sur un notionnel minimum égal à 50 % du montant du Crédit Senior et couvrant une durée de 4 (quatre) ans minimum à compter de [sa/leur] conclusion, contre une hausse de l'Index de Référence de plus de 200 points de base par rapport à son niveau fixé un (1) Jour Ouvré avant le premier jour de la première Période D'Intérêts, et à remettre à l'Agent, dès [sa/leur] conclusion, une copie, certifiée conforme par le représentant légal de l'Emprunteur, du ou des Contrat(s) de Couverture dûment signé(s) par les parties.

Le Contrat et le(s) Contrat(s) de Couverture étant des contrats distincts, la fin ou la disparition du Contrat, pour quelque raison que ce soit, ou le remboursement anticipé du Crédit Senior n'entraînera pas la fin ou la caducité du (ou des) Contrat(s) de Couverture ;

Banque de Couverture

Désigne un Prêteur ou un Affilié d'un Prêteur ayant conclu un Contrat de Couverture ; étant précisé que si une Banque de Couverture cesse d'être Prêteur (ou un Affilié d'un Prêteur), elle conservera sa qualité de Banque de Couverture dès lors qu'elle avait bien la qualité de Prêteur (ou d'Affilié d'un Prêteur) à la date de conclusion du ou des Contrat(s) de Couverture concerné(s).

La Date de Mise à Disposition est fixée le **[31] juillet 2024.**

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.

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).

Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture:

Les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement.

A ce titre, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps)

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.

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:

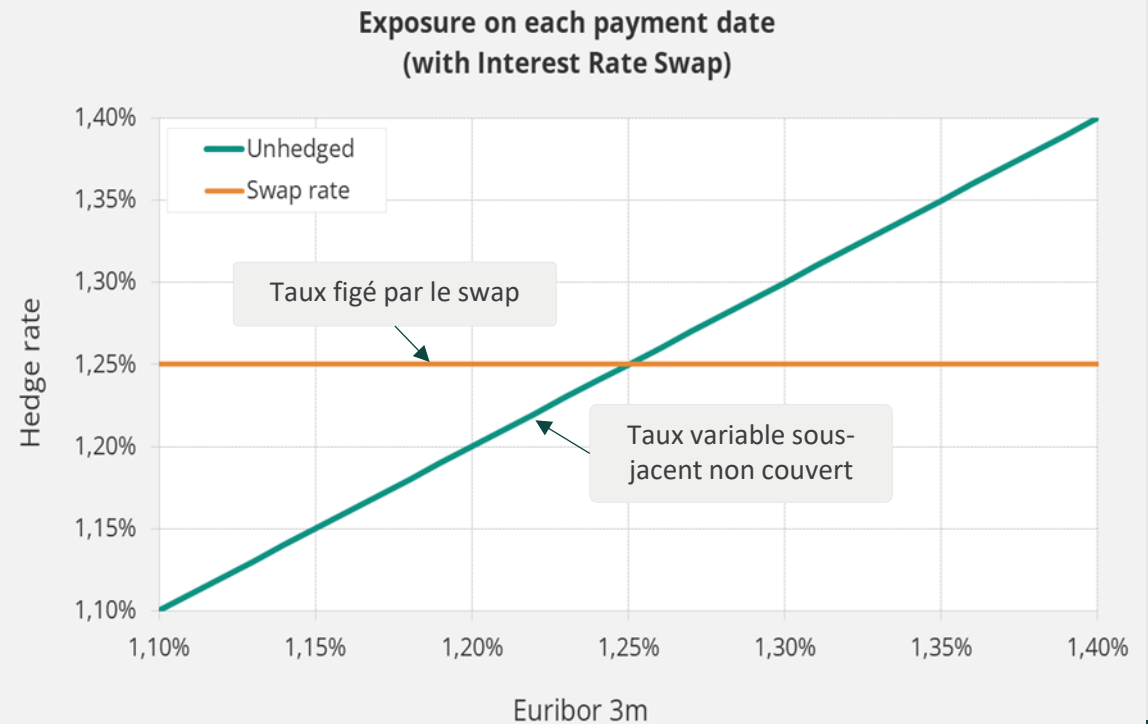
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de déboucllement anticipé.
- Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de déboucllement de la couverture dans un scénario de valorisation négative (mark to market).

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Achat de cap de taux:

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

Avantages:

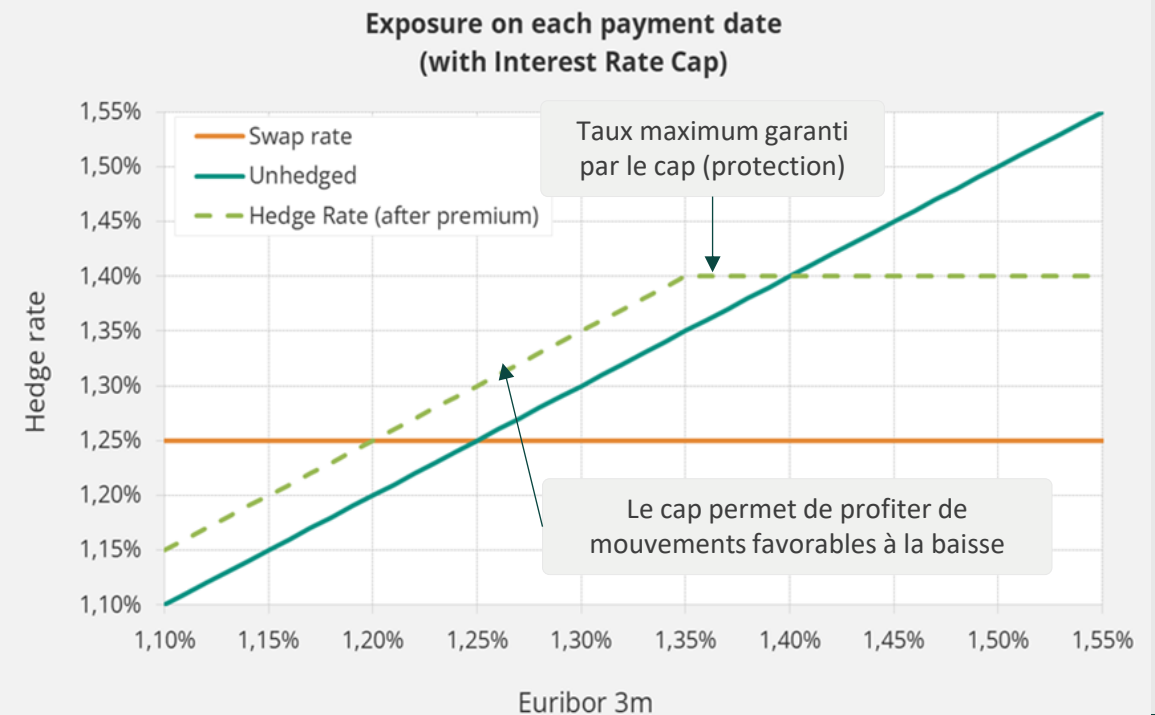
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit recommandé dans le contexte actuel.
Ce produit prend en compte les planchers sur les financements



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable.

La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

Le net des deux flux peut être positif ou négatif à chaque période.

Avantages:

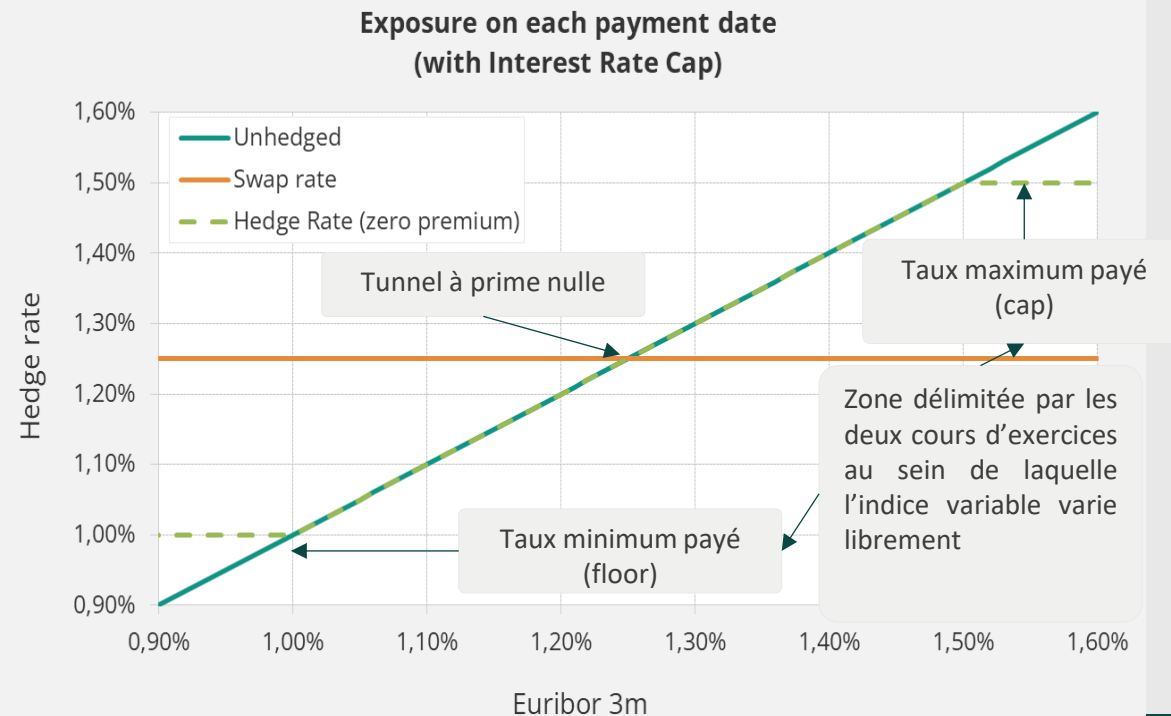
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de débouclage anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap).

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

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



Cap avec barrière désactivante:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit une barrière dite désactivante, le produit se désactive et aucun flux n'est alors échangé.

Avantages:

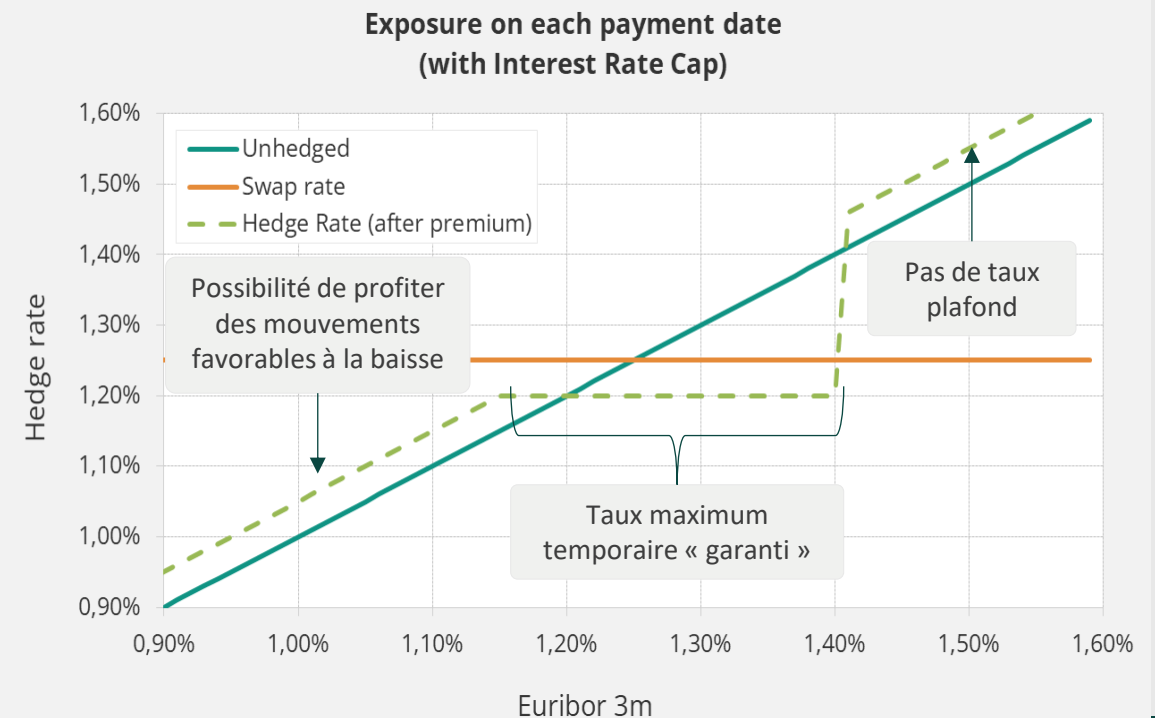
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucllement anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap).

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure autant de plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur à la barrière dite activante. Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours de la barrière activante. Tant que le taux sous-jacent reste sous la barrière activante, aucun flux n'est échangé.

Avantages:

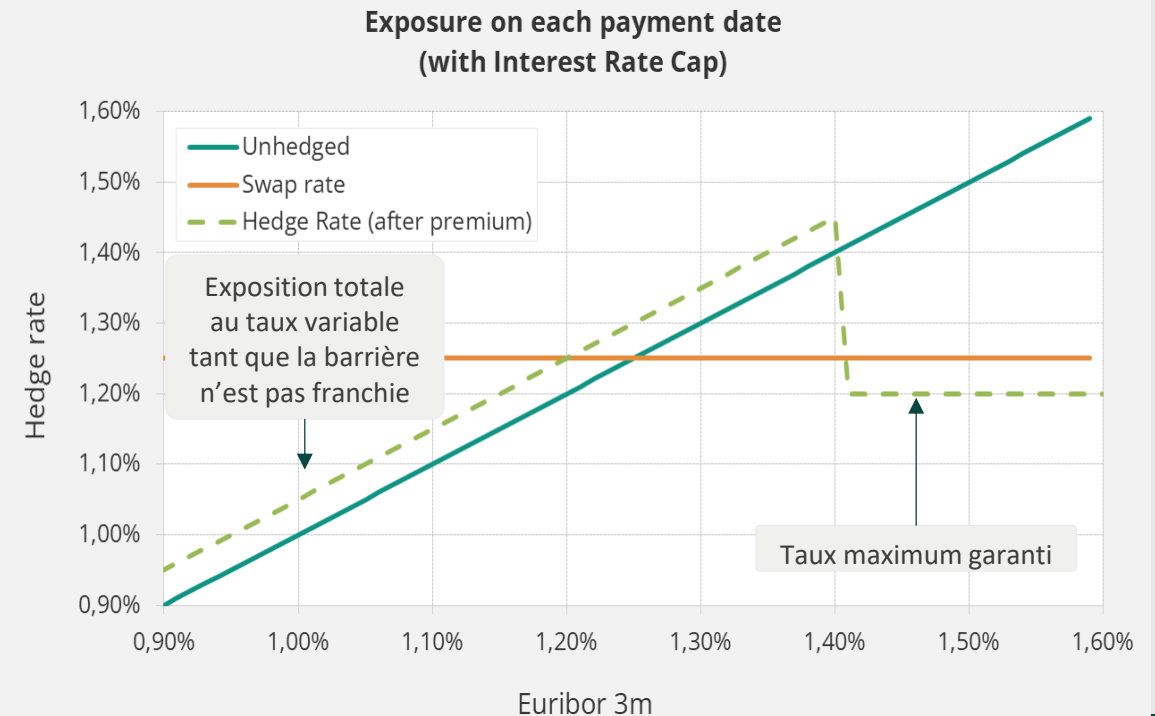
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

- Exposition plus importante au risque haussier du taux variable qu'un cap classique

Graphique illustratif: données non actualisées

Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.



Fiches produits

Cap Spread:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit le cours d'exercice du cap vendu, l'exposition au taux sous-jacent est quasi totale (retraitée de l'écart entre les 2 cours d'exercices).

Avantages:

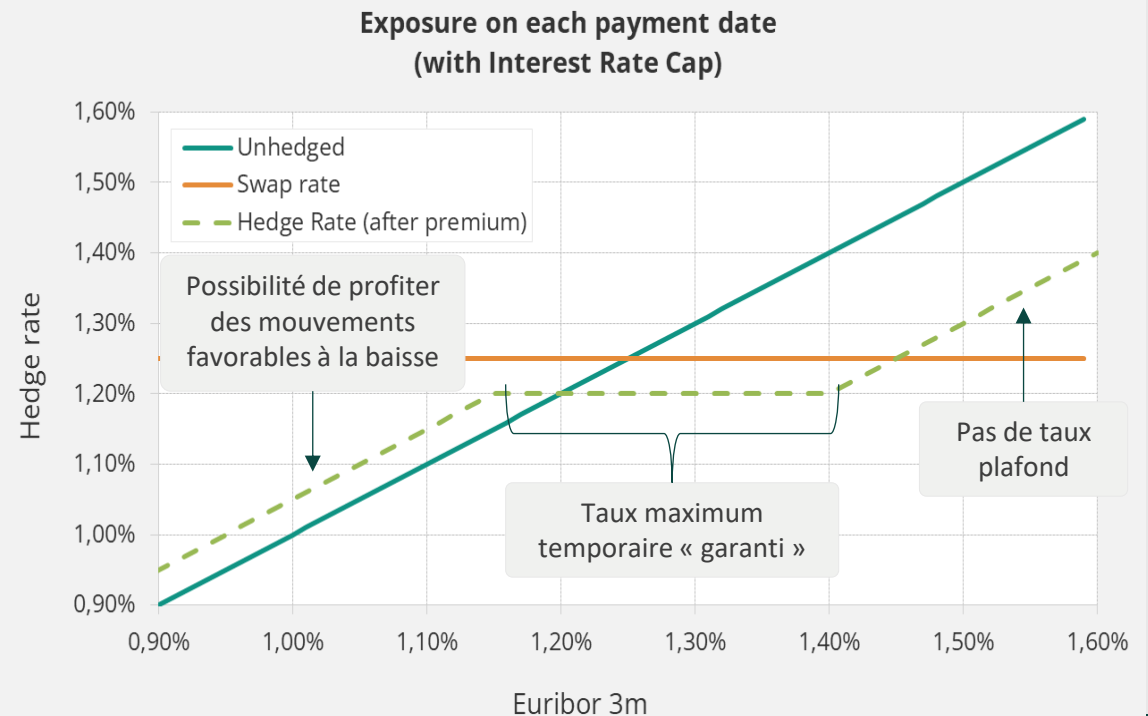
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

- Exposition plus importante au risque haussier du taux variable qu'un cap classique

Graphique illustratif: données non actualisées

Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

Immatriculé au Registre Unique des Intermédiaires en Assurance, Banque et Finance (ORIAS) sous le n°13000716 au titre des activités de **Conseiller en Investissements Financiers**, enregistré auprès de l'Association Nationale des Conseils Financiers-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers .

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire : s.rouzaire@kerius-finance.com

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

Ce document a été préparé à l'usage des services financiers du Client. Ce document ou son contenu ne doivent pas être communiqués ou diffusés en externe sans l'accord préalable écrit de KERIUS FINANCE .

Pour ce document, KERIUS FINANCE a été amenée à utiliser des informations et données chiffrées fournies par le Client. KERIUS FINANCE a pris ces données en compte sans réaliser de procédure d'audit et n'émettra en conséquence aucune opinion sur leur fiabilité. Ce document ne constitue pas une documentation contractuelle des transactions éventuellement décrites, ni une recommandation ou une sollicitation de mettre en place les transactions décrites. Tout Client intéressé par ce type de transactions ou procédure doit mener ses propres analyses pour vérifier l'adéquation à ses besoins, ainsi que les conséquences, notamment fiscales et comptables. Il lui appartient également de prendre les dispositions nécessaires à la mise en œuvre des décisions qu'il aura prises.

Ni KERIUS FINANCE ou ses administrateurs ou employés ne pourront être tenus responsables des conséquences de l'utilisation de ce document ou de la mise en place, totale ou partielle, par le client, des idées ou opérations décrites.

This document has been prepared for the Finance department of the Client. It must not be communicated or published externally without prior written consent of KERIUS FINANCE.

For this document, KERIUS FINANCE used information and data provided by the Client. The Client agrees that KERIUS FINANCE took this information into account without auditing them or checking their accuracy and, as a consequence, without producing any opinion on their reliability. Please note that this document does not constitute a contractual documentation of the transactions or processes that may be described, nor a recommendation or solicitation to enter into the transactions or processes described herein. If the Client is interested in setting up this type of transactions or processes, the Client should conduct his own analysis of the suitability to his needs. The Client must also verify the consequences of his decisions, including accounting and fiscal aspects. The Client is also responsible for the implementation of his decisions.

Neither KERIUS FINANCE nor its directors and employees accept liability for any loss or damage resulting from the use of this document and expressly excludes all liability in respect of any implication of the described ideas or transactions on the Client's own specific particulars.