



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

IEF2I

2 avril 2025

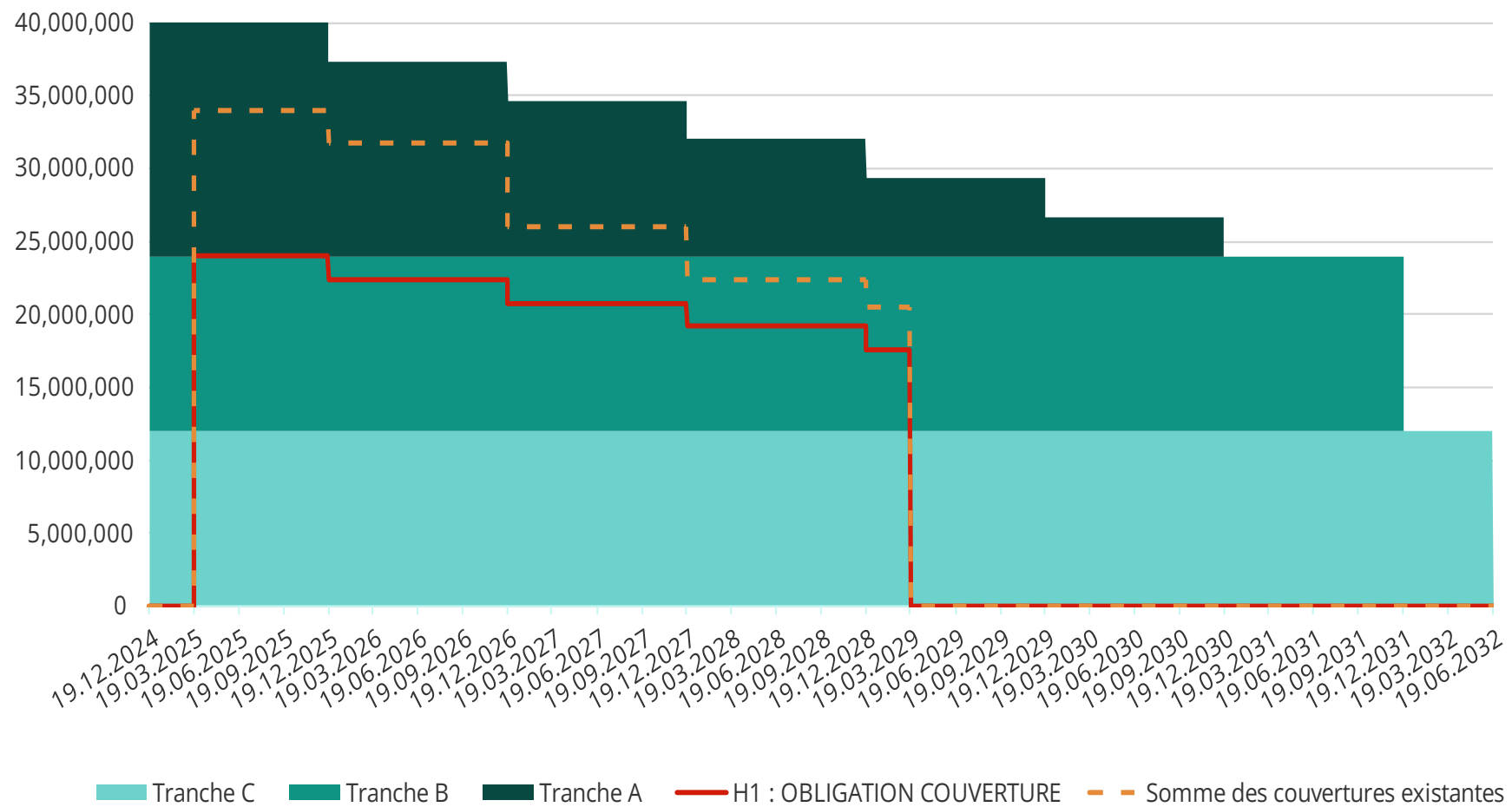


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

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 2.50% 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 :
LCL 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Caisse D'Epargne, BNP, BPI, Crédit Lyonnais, SG

Prêt d'Acquisition et de Refinancement : €40'000'000

Tranche A : €16'000'000, émis le 19/12/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 19/12/2030, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 2,30%.

Tranche B : €12'000'000, émis le 19/12/2024, amort. In fine, échéance 19/12/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 2,80%.

Tranche C : €12'000'000, émis le 19/02/2024, amort. In fine, échéance 19/06/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 4,50%.

Crédit Non Confirmé : **Non pris en compte dans l'analyse.**

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard à l'expiration d'un **délai de trois (3) mois** suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement un/des contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante pour cent (**60%) minimum** de l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement, pour une durée minimum de quatre (**4) ans** contre les conséquences d'une hausse de **l'EURIBOR trois (3) mois ou de l'EURIBOR six (6) mois** de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition et de Refinancement, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(m). Et au plus tard à l'expiration d'un **délai de trois (3) mois** suivant chaque Date de Consolidation Crédit Non-Confirmé, le(s) Contrat(s) de Couverture Non-Confirmé ; et à fournir à l'Agent, au plus tard dans les délais visés au paragraphe (1) ci-dessus, une copie, certifiée conforme par un représentant habilité de l'Emprunteur, des Contrats de Couverture concernés, dûment signés par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture. → **19.03.2025**

Banques de couverture: Caisse D'Epargne, BNP, Crédit Lyonnais

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 : LCL

Cours d'exercice : 2.50% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 19.03.2025

Date de début : 19.03.2025

Date de fin : 19.03.2029

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €34'000'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 19.03.2029 : **0.318%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€357'610**.

Primes à payer

Couverture LCL

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
17.03.2025	19.03.2025	19.06.2025	19.06.2025	34,000,000	27,631	-329,979
17.06.2025	19.06.2025	19.09.2025	19.09.2025	34,000,000	27,631	-302,349
17.09.2025	19.09.2025	19.12.2025	19.12.2025	34,000,000	27,330	-275,018
17.12.2025	19.12.2025	19.03.2026	19.03.2026	31,733,333	25,228	-249,790
17.03.2026	19.03.2026	19.06.2026	19.06.2026	31,733,333	25,789	-224,002
17.06.2026	19.06.2026	21.09.2026	21.09.2026	31,733,333	26,349	-197,652
17.09.2026	21.09.2026	21.12.2026	21.12.2026	31,733,333	25,508	-172,144
17.12.2026	21.12.2026	19.03.2027	19.03.2027	26,000,000	20,211	-151,933
17.03.2027	19.03.2027	21.06.2027	21.06.2027	26,000,000	21,589	-130,345
17.06.2027	21.06.2027	20.09.2027	20.09.2027	26,000,000	20,900	-109,445
16.09.2027	20.09.2027	20.12.2027	20.12.2027	26,000,000	20,900	-88,545
16.12.2027	20.12.2027	20.03.2028	20.03.2028	22,399,999	18,006	-70,539
16.03.2028	20.03.2028	19.06.2028	19.06.2028	22,399,999	18,006	-52,534
15.06.2028	19.06.2028	19.09.2028	19.09.2028	22,399,999	18,204	-34,330
15.09.2028	19.09.2028	19.12.2028	19.12.2028	22,399,999	18,006	-16,324
15.12.2028	19.12.2028	19.03.2029	19.03.2029	20,533,332	16,324	0

Prime lissée

0.318%

Total à payer

357,610

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
17.12.2024	19.12.2024	20.01.2025	20.01.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	0	0
16.01.2025	20.01.2025	19.02.2025	19.02.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	0	0
17.02.2025	19.02.2025	19.03.2025	19.03.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	0	0
17.03.2025	19.03.2025	19.06.2025	19.06.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	24,000,000	34,000,000
17.06.2025	19.06.2025	19.09.2025	19.09.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	24,000,000	34,000,000
17.09.2025	19.09.2025	19.12.2025	19.12.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	24,000,000	34,000,000
17.12.2025	19.12.2025	19.03.2026	19.03.2026	2,666,667	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333
17.03.2026	19.03.2026	19.06.2026	19.06.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333
17.06.2026	19.06.2026	21.09.2026	21.09.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333
17.09.2026	21.09.2026	21.12.2026	21.12.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333
17.12.2026	21.12.2026	19.03.2027	19.03.2027	2,666,667	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000
17.03.2027	19.03.2027	21.06.2027	21.06.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000
17.06.2027	21.06.2027	20.09.2027	20.09.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000
16.09.2027	20.09.2027	20.12.2027	20.12.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000
16.12.2027	20.12.2027	20.03.2028	20.03.2028	2,666,667	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999
16.03.2028	20.03.2028	19.06.2028	19.06.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999
15.06.2028	19.06.2028	19.09.2028	19.09.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999
15.09.2028	19.09.2028	19.12.2028	19.12.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999
15.12.2028	19.12.2028	19.03.2029	19.03.2029	2,666,667	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	17,599,999	20,533,332
15.03.2029	19.03.2029	19.06.2029	19.06.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	0	0
15.06.2029	19.06.2029	19.09.2029	19.09.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	0	0
17.09.2029	19.09.2029	19.12.2029	19.12.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	0	0
17.12.2029	19.12.2029	19.03.2030	19.03.2030	2,666,667	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0
15.03.2030	19.03.2030	19.06.2030	19.06.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0
17.06.2030	19.06.2030	19.09.2030	19.09.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0
17.09.2030	19.09.2030	19.12.2030	19.12.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0
17.12.2030	19.12.2030	19.03.2031	19.03.2031	2,666,665	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0
17.03.2031	19.03.2031	19.06.2031	19.06.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0
17.06.2031	19.06.2031	19.09.2031	19.09.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0
17.09.2031	19.09.2031	19.12.2031	19.12.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0
17.12.2031	19.12.2031	19.03.2032	19.03.2032	0	0	12,000,000	0	0	12,000,000	12,000,000	0	0
17.03.2032	19.03.2032	21.06.2032	21.06.2032	0	0	0	0	0	12,000,000	12,000,000	0	0
17.06.2032	21.06.2032	20.09.2032	20.09.2032	0	0	0	0	12,000,000	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

11 241

LCL

Economies totales

67 334

Taux/Prix sans marge bancaire

312 530

Prix avec marge bancaire standard *

424 944

Marge bancaire standard (10 points de base) *

112 414

Prix final

357 610

Marge finale

45 080

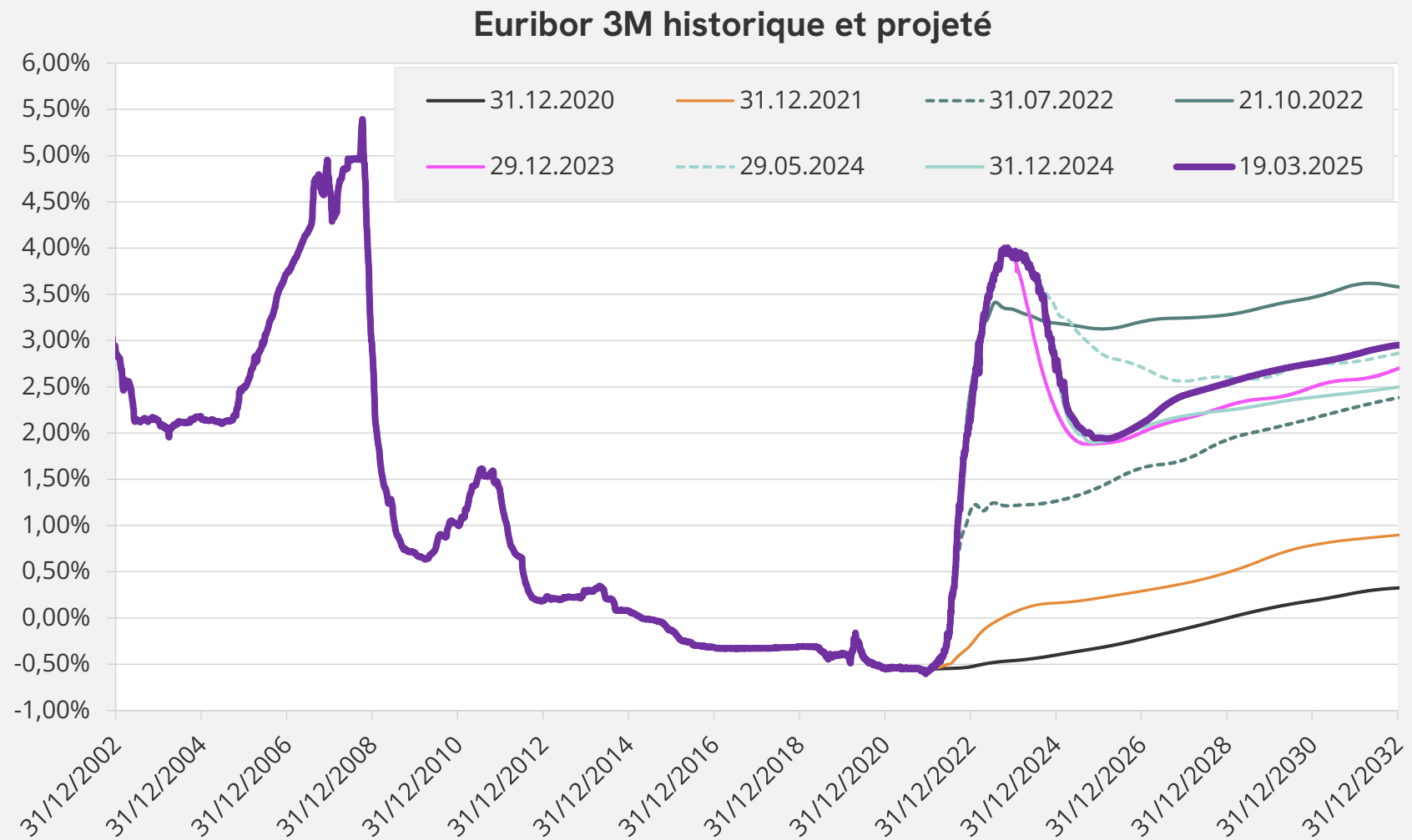
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

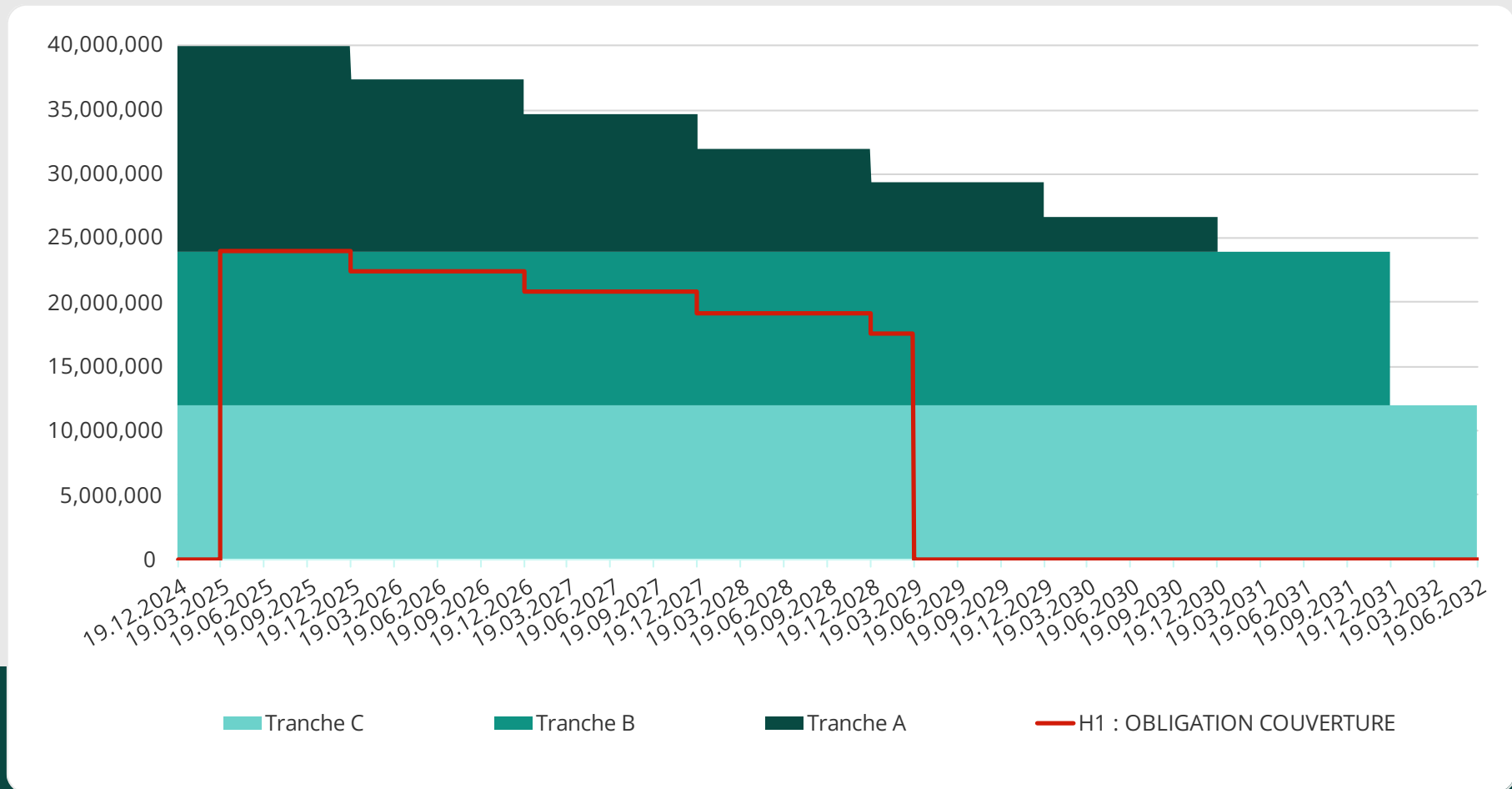
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

Données de marché (19/03/2025)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Caisse D'Epargne, BNP, BPI, Crédit Lyonnais

Prêt d'Acquisition et de Refinancement : €40'000'000

Tranche A : €16'000'000, émis le 19/12/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 19/12/2030, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 2,30%.

Tranche B : €12'000'000, émis le 19/12/2024, amort. In fine, échéance 19/12/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 2,80%.

Tranche C : €12'000'000, émis le 19/02/2024, amort. In fine, échéance 19/06/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 4,50%.

Crédit Non Confirmé : **Non pris en compte dans l'analyse.**

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard à l'expiration d'un **délai de trois (3) mois** suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement un/des contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante pour cent (**60%) minimum** de l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement, pour une durée minimum de quatre (**4) ans** contre les conséquences d'une hausse de **l'EURIBOR trois (3) mois ou de l'EURIBOR six (6) mois** de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition et de Refinancement, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(m). Et au plus tard à l'expiration d'un **délai de trois (3) mois** suivant chaque Date de Consolidation Crédit Non-Confirmé, le(s) Contrat(s) de Couverture Non-Confirmé ; et à fournir à l'Agent, au plus tard dans les délais visés au paragraphe (1) ci-dessus, une copie, certifiée conforme par un représentant habilité de l'Emprunteur, des Contrats de Couverture concernés, dûment signés par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture. → **19.03.2025**

Banques de couverture: **Caisse D'Epargne, BNP, Crédit Lyonnais (Liste à valider).**

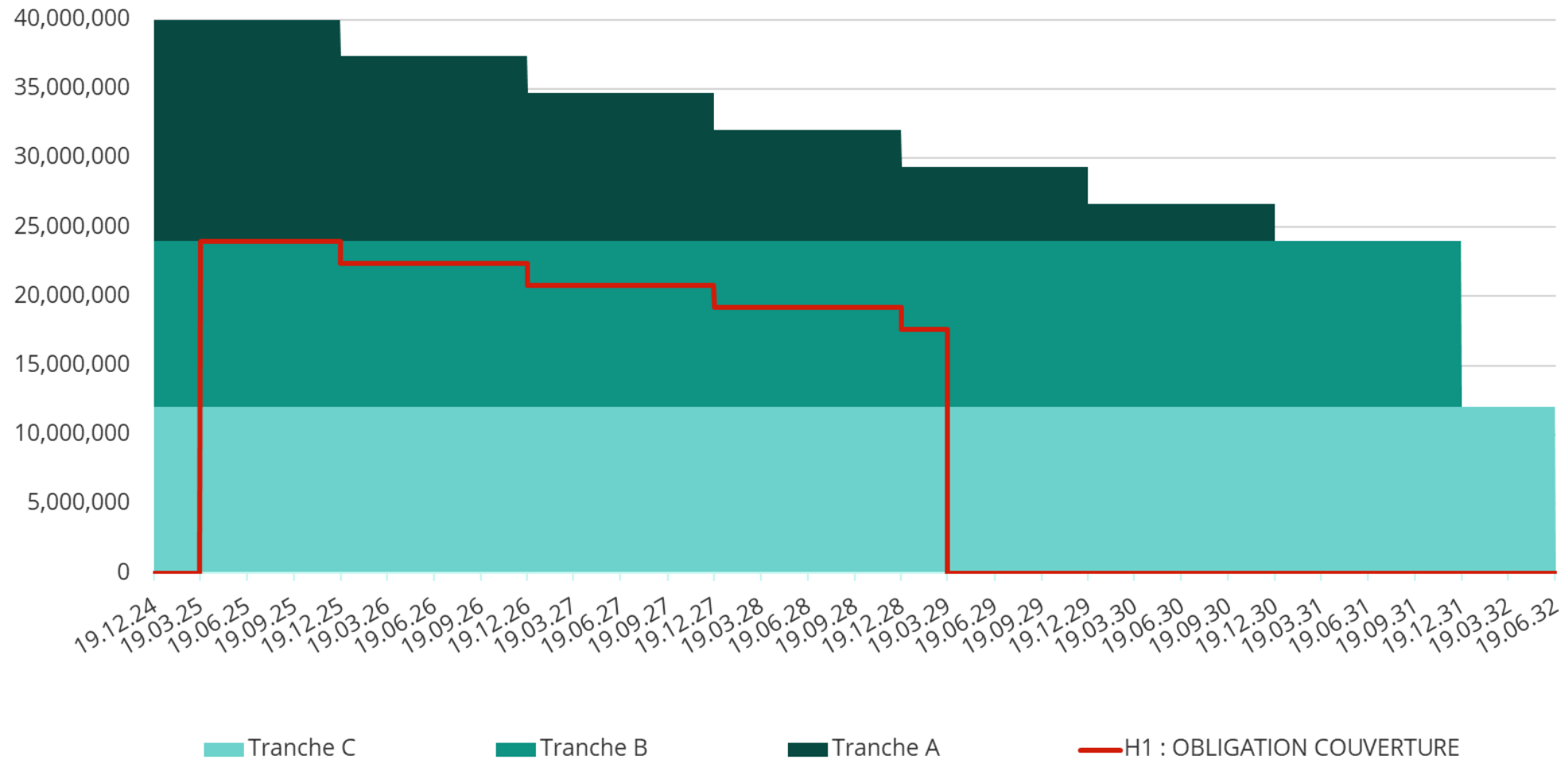
En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Amortissements

DATE DEPART	DATE FIN	Tranche A		Tranche B		Tranche C		% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir
		Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
19.12.2024	19.01.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.01.2025	19.02.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.02.2025	19.03.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.03.2025	19.06.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	24,000,000	24,000,000
19.06.2025	19.09.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	24,000,000	24,000,000
19.09.2025	19.12.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	24,000,000	24,000,000
19.12.2025	19.03.2026	2,666,667	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	22,400,000	22,400,000
19.03.2026	19.06.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	22,400,000	22,400,000
19.06.2026	19.09.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	22,400,000	22,400,000
19.09.2026	19.12.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	22,400,000	22,400,000
19.12.2026	19.03.2027	2,666,667	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	20,800,000	20,800,000
19.03.2027	19.06.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	20,800,000	20,800,000
19.06.2027	19.09.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	20,800,000	20,800,000
19.09.2027	19.12.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	20,800,000	20,800,000
19.12.2027	19.03.2028	2,666,667	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	19,199,999	19,199,999
19.03.2028	19.06.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	19,199,999	19,199,999
19.06.2028	19.09.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	19,199,999	19,199,999
19.09.2028	19.12.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	19,199,999	19,199,999
19.12.2028	19.03.2029	2,666,667	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	60%	17,599,999	17,599,999
19.03.2029	19.06.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.06.2029	19.09.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.09.2029	19.12.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.12.2029	19.03.2030	2,666,667	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.03.2030	19.06.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.06.2030	19.09.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.09.2030	19.12.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.12.2030	19.03.2031	2,666,665	0	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.03.2031	19.06.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.06.2031	19.09.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.09.2031	19.12.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000		0	0
19.12.2031	19.03.2032	0	0	12,000,000	0	0	12,000,000		0	0
19.03.2032	19.06.2032	0	0	0	0	0	12,000,000		0	0
19.06.2032	19.09.2032	0	0	0	0	12,000,000	0		0	0

Période brisée

Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Caisse D'Epargne, BNP, BPI, Crédit Lyonnais, SG

Prêt d'Acquisition et de Refinancement : €40'000'000

Tranche A : €16'000'000, émis le 19/12/2024, amortissement linéaire annuel, échéance 19/12/2030, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 2,30%.

Tranche B : €12'000'000, émis le 19/12/2024, amort. In fine, échéance 19/12/2031, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 2,80%.

Tranche C : €12'000'000, émis le 19/02/2024, amort. In fine, échéance 19/06/2032, floor 0% sur **Euribor 3 mois** + 4,50%.

Crédit Non Confirmé : **Non pris en compte dans l'analyse.**

Obligation de couverture :

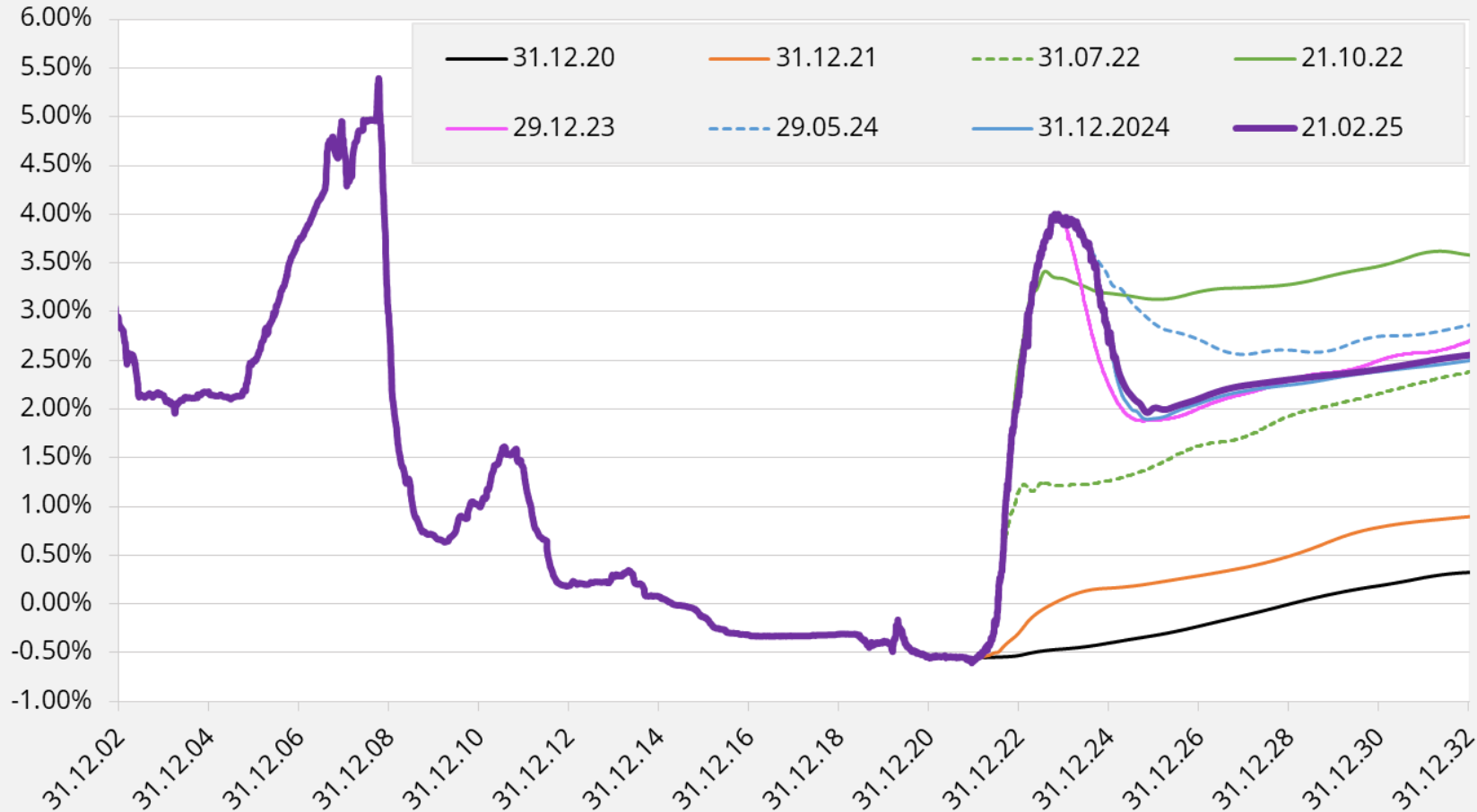
L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard à l'expiration d'un **délai de trois (3) mois** suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement un/des contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante pour cent (**60%) minimum** de l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement, pour une durée minimum de quatre (**4) ans** contre les conséquences d'une hausse de **l'EURIBOR trois (3) mois ou de l'EURIBOR six (6) mois** de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition et de Refinancement, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(m). Et au plus tard à l'expiration d'un **délai de trois (3) mois** suivant chaque Date de Consolidation Crédit Non-Confirmé, le(s) Contrat(s) de Couverture Non-Confirmé ; et à fournir à l'Agent, au plus tard dans les délais visés au paragraphe (1) ci-dessus, une copie, certifiée conforme par un représentant habilité de l'Emprunteur, des Contrats de Couverture concernés, dûment signés par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture. → **19.03.2025**

Banques de couverture: Caisse D'Epargne, BNP, Crédit Lyonnais

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

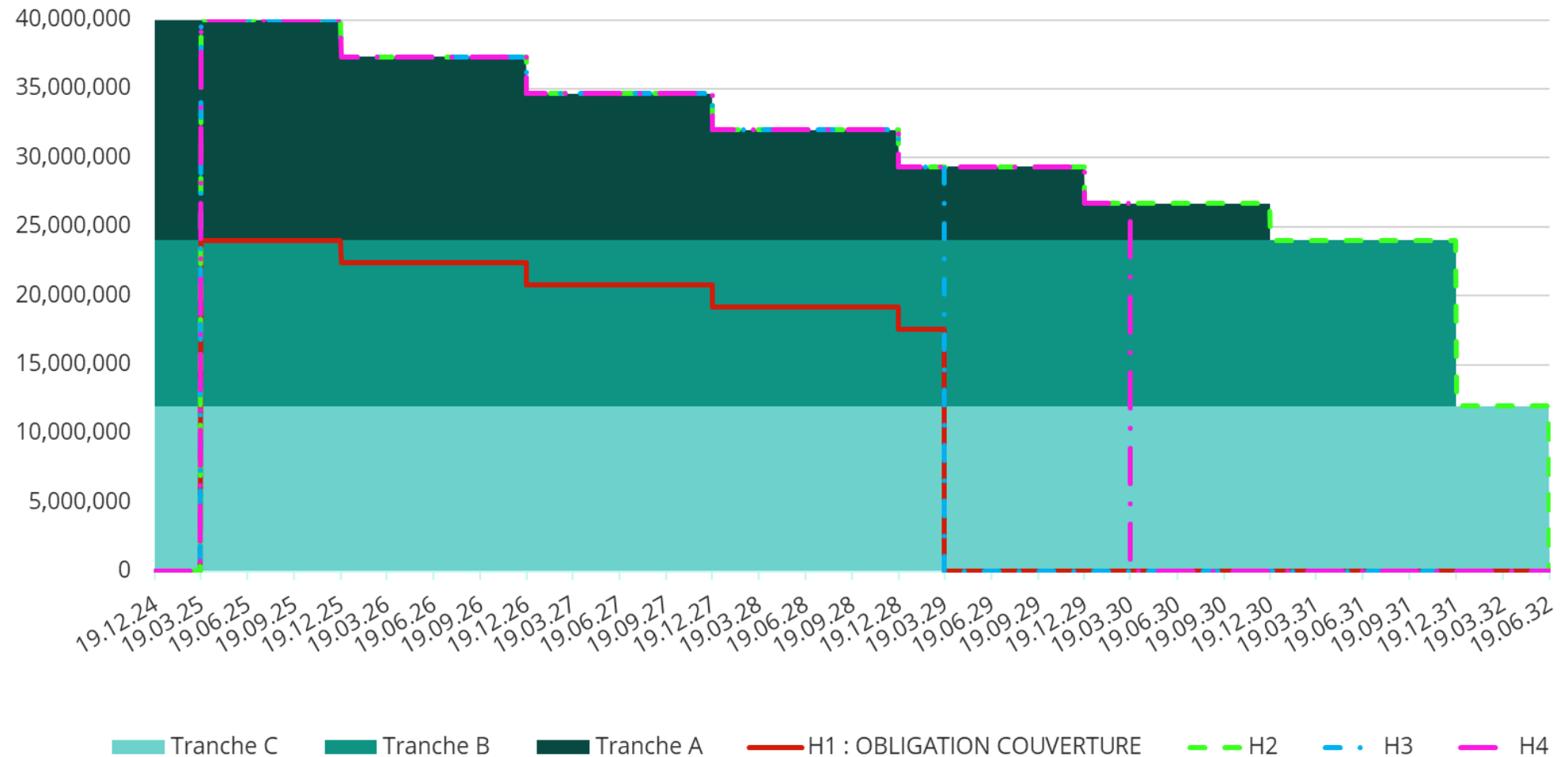


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

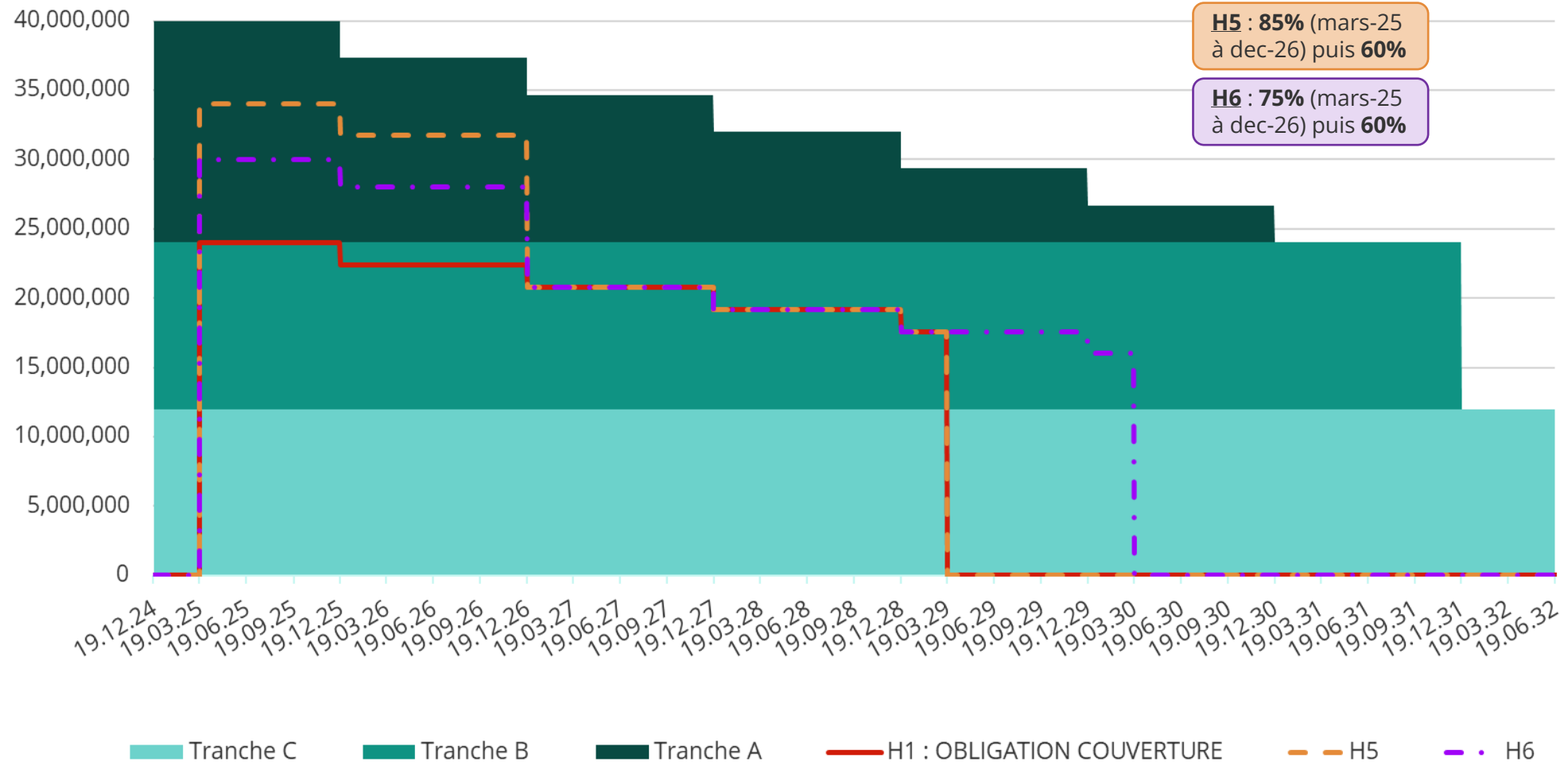
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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	8,605	22,330
Swap sans Floor	2.17%	2.24%
Swap avec Floor	2.26%	2.36%

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

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

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

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

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

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

▪ Cap à barrière désactivante :

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

▪ Cap à barrière activante :

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

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

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

Produits recommandés

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	4 ans	7.25 ans	4 ans	5 ans	4 ans	5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	24,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	34,000,000	30,000,000
Début de période	19.03.25	19.03.25	19.03.25	19.03.25	19.03.25	19.03.25
Fin de période	19.03.29	19.06.32	19.03.29	19.03.30	19.03.29	19.03.30
Valeur 1bp en EUR	8,605	22,330	14,342	17,250	10,316	11,376

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

Détail des stratégies:

H1 : 60% jusqu'à mars 2029.
H2 : 100% jusqu'à maturité.
H3 : 100% jusqu'à mars 2029.
H4 : 100% jusqu'à mars 2030.
H5 : 85% jusqu'à décembre 2026 puis 60% jusqu'à mars 2029.
H6 : 75% jusqu'à décembre 2026 puis 60% jusqu'à mars 2030.

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.26%	2.36%	2.26%	2.29%	2.24%	2.27%
Taux financement Max	2.26%	2.36%	2.26%	2.29%	2.24%	2.27%

Cap 2% annualisé	0.54%	0.70%	0.54%	0.60%	0.51%	0.57%
Taux financement Max	2.54%	2.70%	2.54%	2.60%	2.51%	2.57%

Cap 2.5% annualisé	0.32%	0.47%	0.32%	0.38%	0.29%	0.35%
Taux financement Max	2.82%	2.97%	2.82%	2.88%	2.79%	2.85%

Cap 3% annualisé	0.22%	0.34%	0.22%	0.26%	0.20%	0.25%
Taux financement Max	3.22%	3.34%	3.22%	3.26%	3.20%	3.25%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	1,860,900	4,905,700	3,100,500	3,752,600	2,224,000	2,464,100
Cap 2%	446,200	1,460,800	743,200	986,300	504,200	623,200
Cap 2.5%	264,000	982,900	439,800	619,300	287,300	383,100
Cap 3%	181,100	713,500	301,700	434,700	196,900	268,600

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 double 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%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
17.03.25	19.03.25	19.06.25	19.06.25	34,000,000	42,443	-461,757
17.06.25	19.06.25	19.09.25	19.09.25	34,000,000	42,443	-419,315
17.09.25	19.09.25	19.12.25	19.12.25	34,000,000	41,981	-377,334
17.12.25	19.12.25	19.03.26	19.03.26	31,733,333	38,752	-338,582
17.03.26	19.03.26	19.06.26	19.06.26	31,733,333	39,613	-298,969
17.06.26	19.06.26	21.09.26	21.09.26	31,733,333	40,474	-258,494
17.09.26	21.09.26	21.12.26	21.12.26	31,733,333	39,182	-219,312
17.12.26	21.12.26	19.03.27	19.03.27	20,800,000	24,836	-194,476
17.03.27	19.03.27	21.06.27	21.06.27	20,800,000	26,529	-167,947
17.06.27	21.06.27	20.09.27	20.09.27	20,800,000	25,683	-142,264
16.09.27	20.09.27	20.12.27	20.12.27	20,800,000	25,683	-116,581
16.12.27	20.12.27	20.03.28	20.03.28	19,199,999	23,707	-92,874
16.03.28	20.03.28	19.06.28	19.06.28	19,199,999	23,707	-69,167
15.06.28	19.06.28	19.09.28	19.09.28	19,199,999	23,968	-45,200
15.09.28	19.09.28	19.12.28	19.12.28	19,199,999	23,707	-21,493
15.12.28	19.12.28	19.03.29	19.03.29	17,599,999	21,493	0

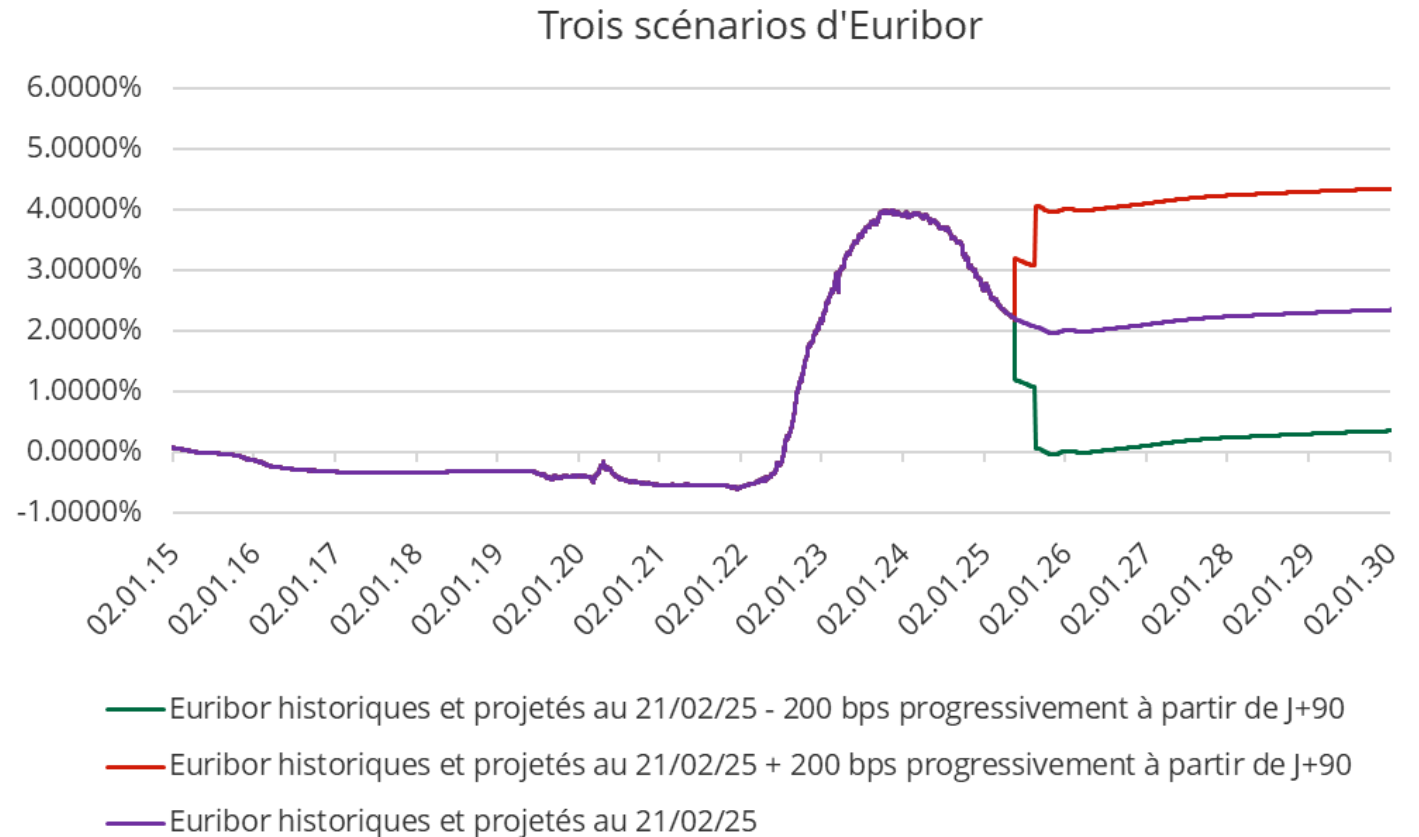
Prime lissée	0.51%
--------------	-------

Total à payer	504,200
---------------	---------

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

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

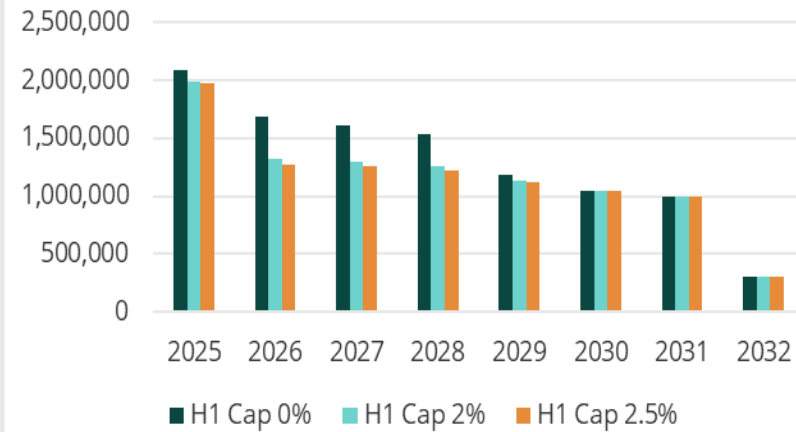
Elles incluent la marge de crédit de **2.30%** (Tranche A), **2.80%** (Tranche B), **4.50%** (Tranche C) l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.



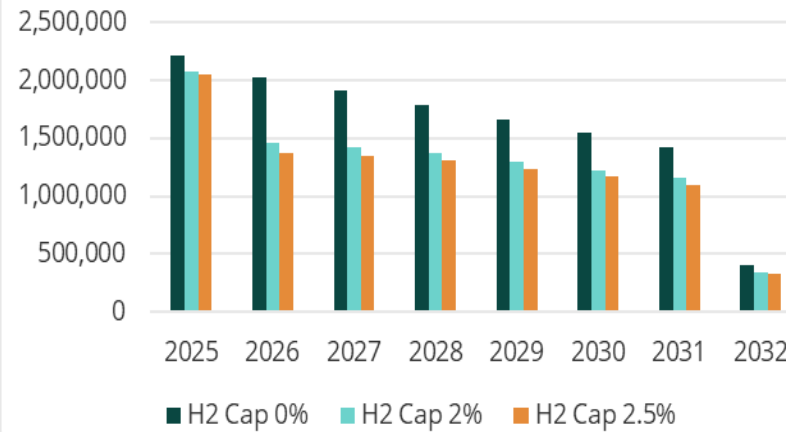
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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

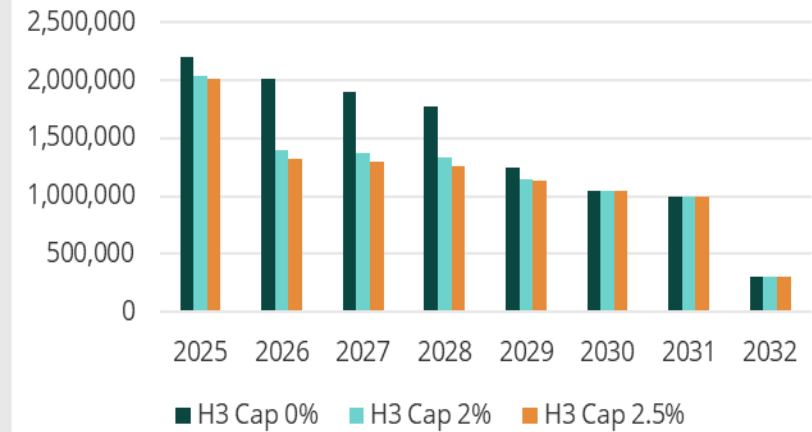
STRATEGIE H1



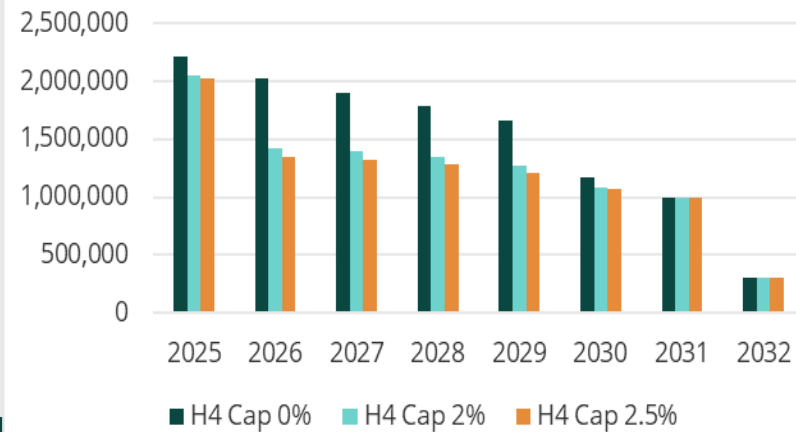
STRATEGIE H2



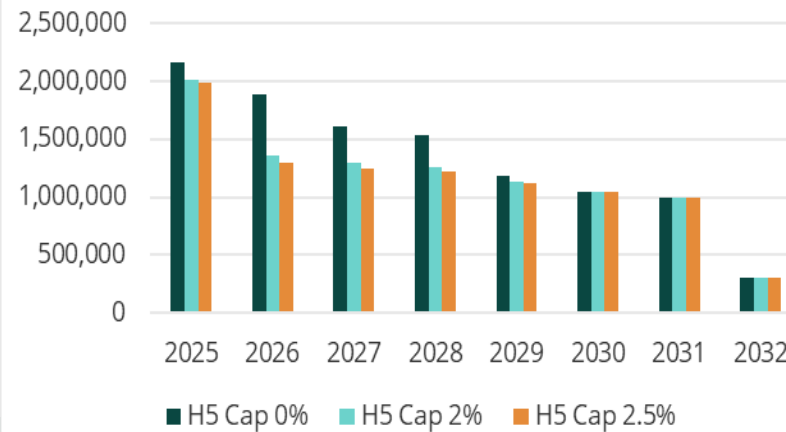
STRATEGIE H3



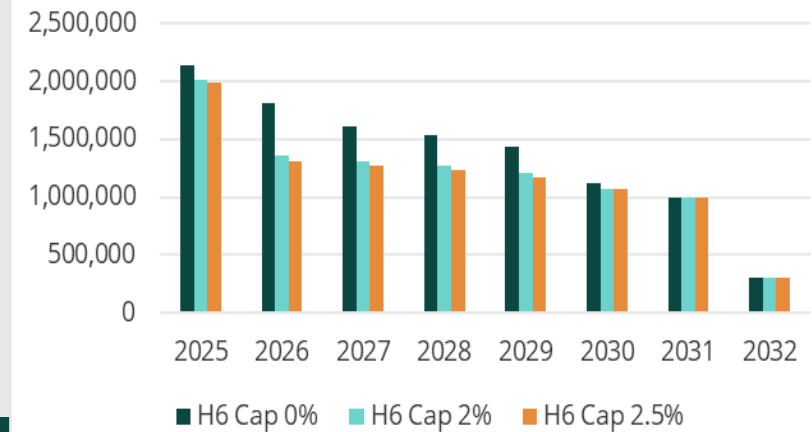
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



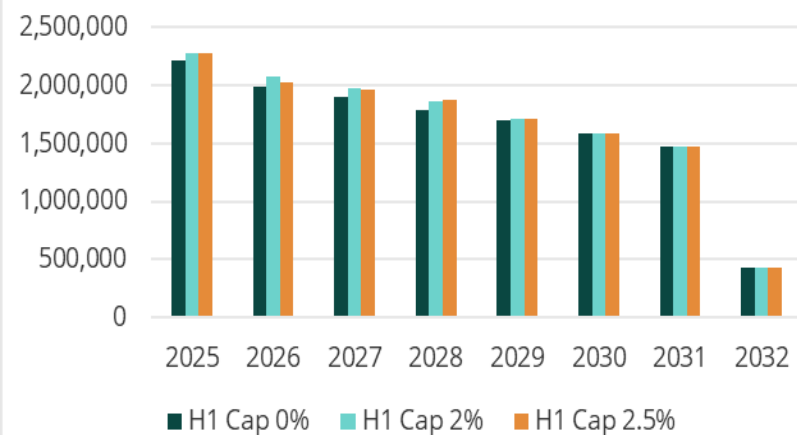
STRATEGIE H6



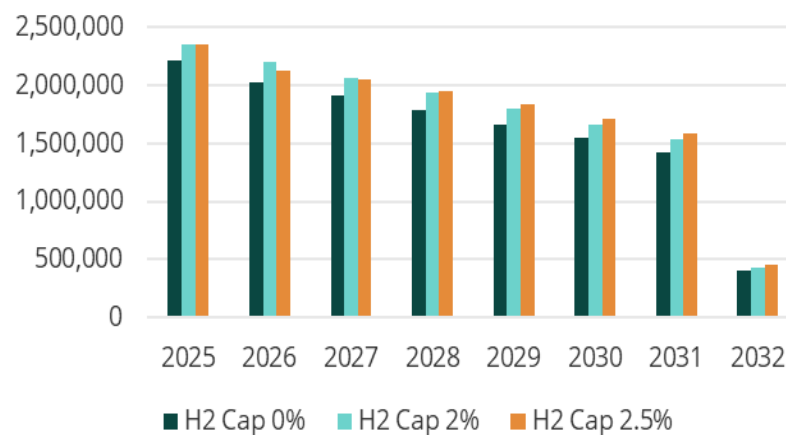
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

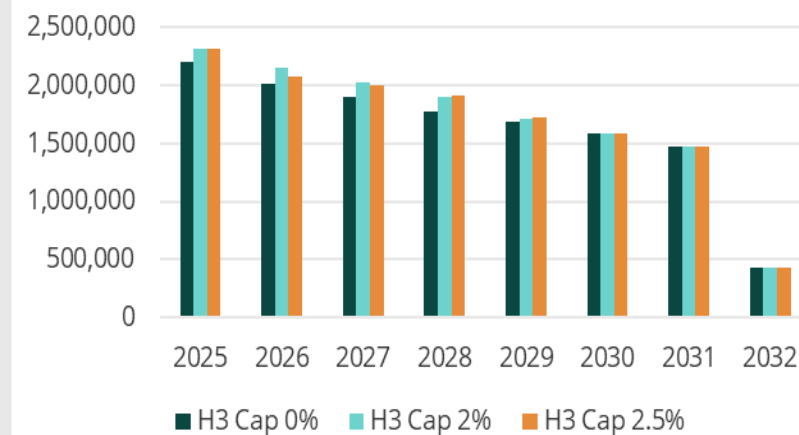
STRATEGIE H1



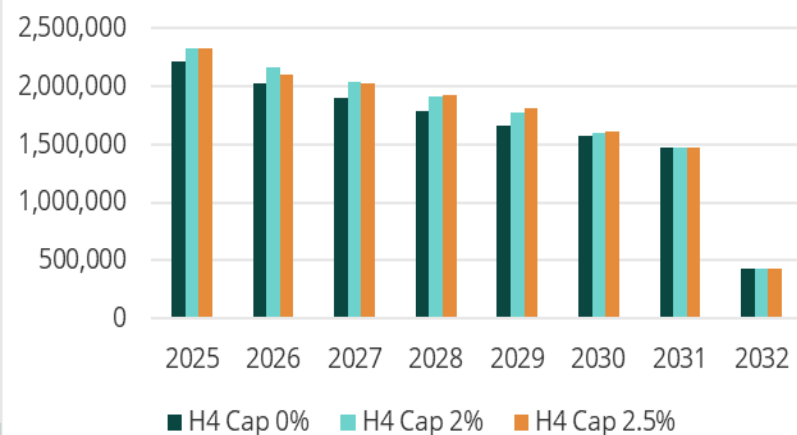
STRATEGIE H2



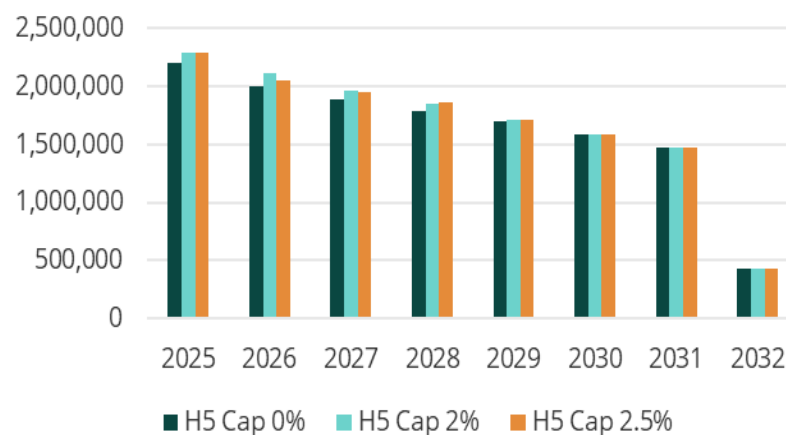
STRATEGIE H3



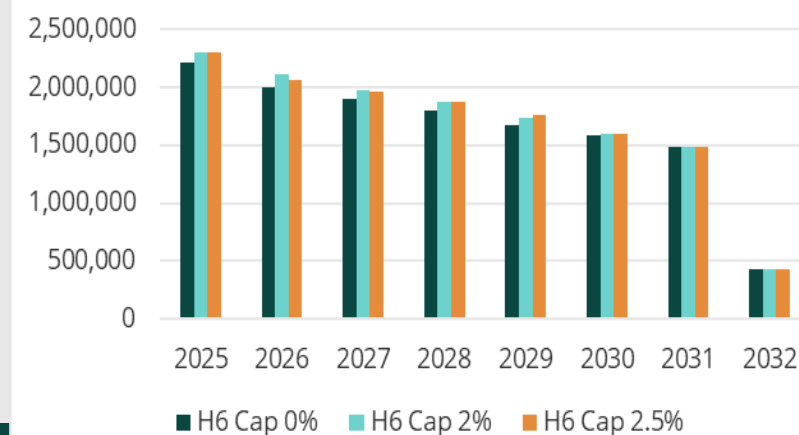
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



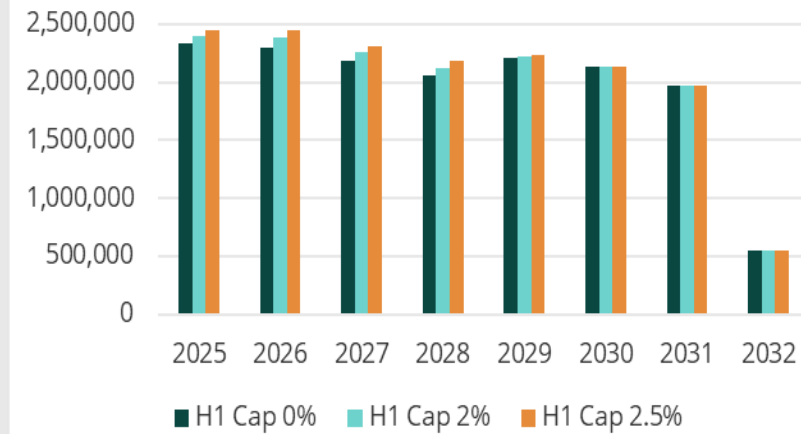
STRATEGIE H6



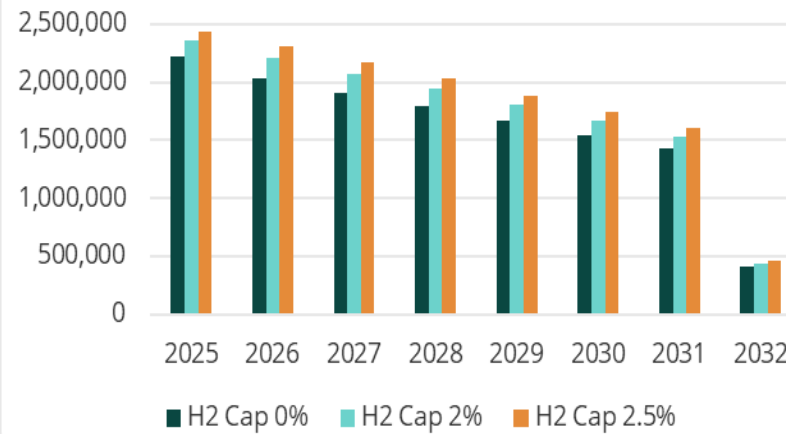
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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

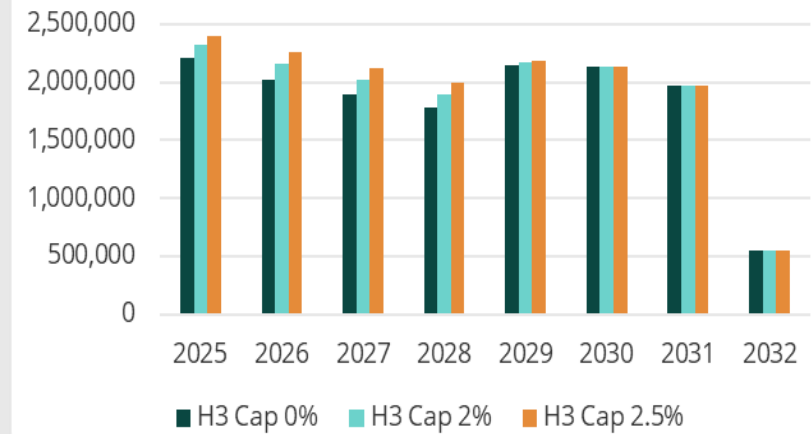
STRATEGIE H1



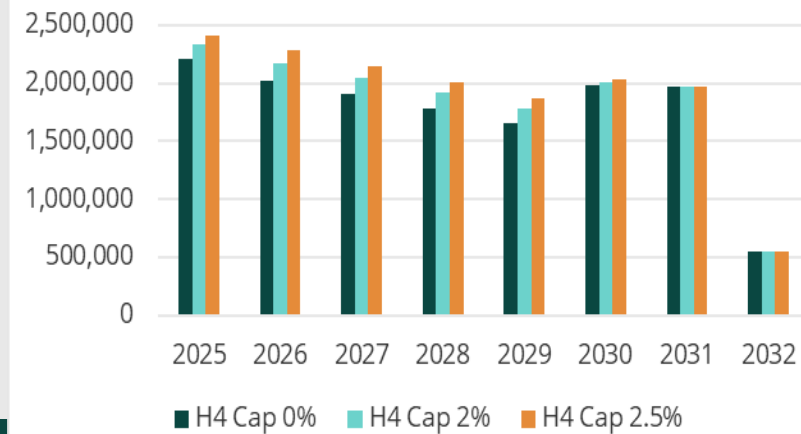
STRATEGIE H2



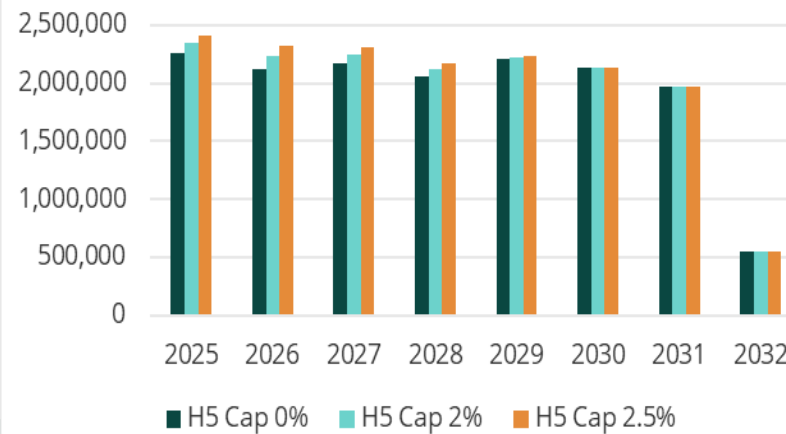
STRATEGIE H3



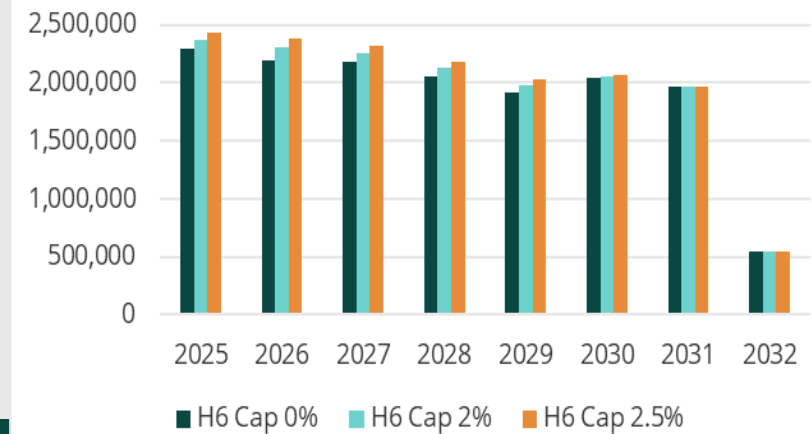
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



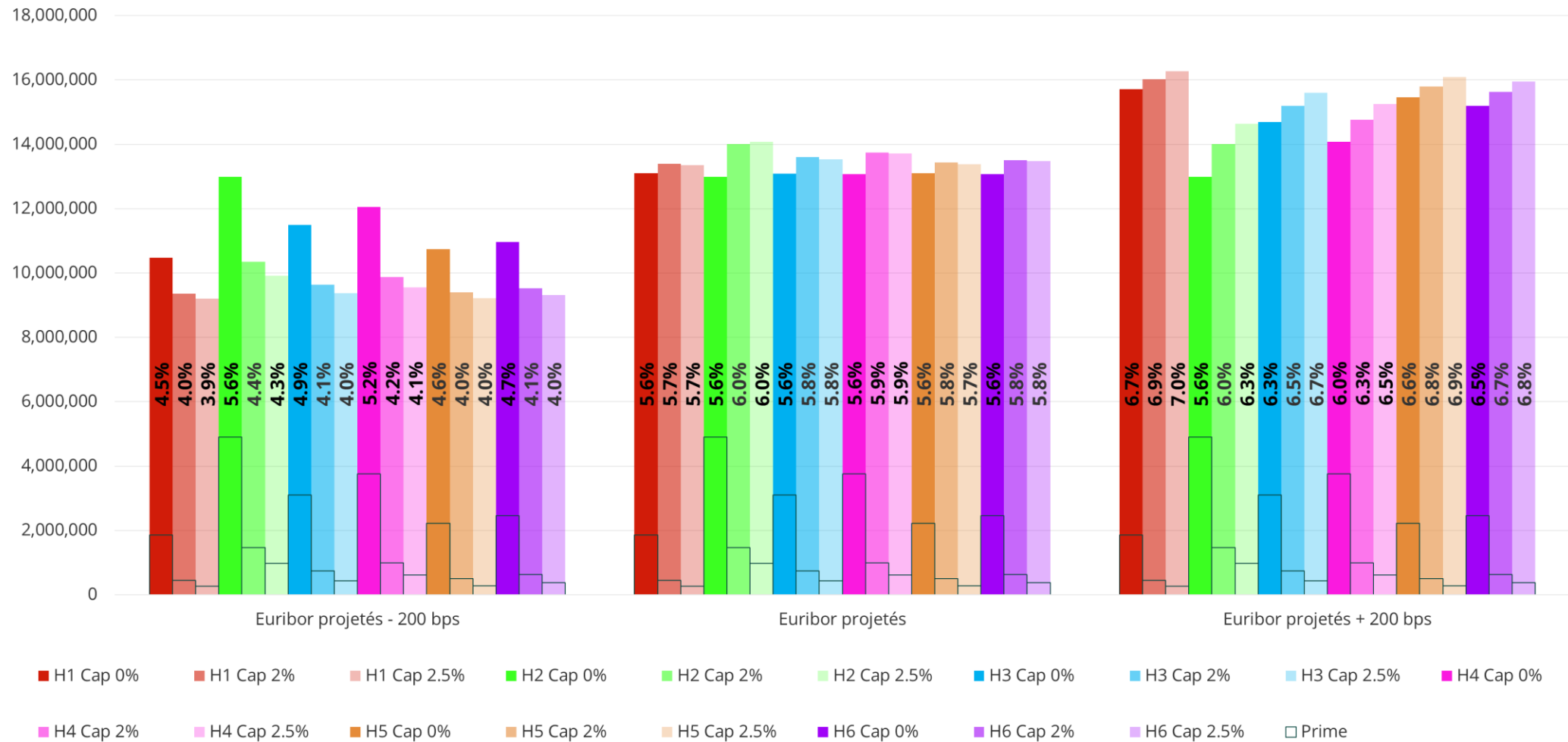
STRATEGIE H6



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 H2			STRATEGIE H3		
		H1 Cap 0%	H1 Cap 2%	H1 Cap 2.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps		10,472,873	9,358,032	9,200,545	12,992,700	10,356,157	9,919,445	11,496,091	9,638,557	9,376,345
Euribor projetés		13,094,913	13,400,941	13,359,314	12,992,700	14,013,235	14,078,139	13,093,646	13,604,226	13,535,114
Euribor projetés + 200 bps		15,717,180	16,023,547	16,265,659	12,992,700	14,013,800	14,642,476	14,691,202	15,202,346	15,606,134

		STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
		H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps		12,051,617	9,881,657	9,555,845	10,741,660	9,405,735	9,223,845	10,961,540	9,528,854	9,319,645
Euribor projetés		13,067,691	13,750,752	13,714,614	13,098,471	13,441,295	13,382,614	13,075,554	13,509,409	13,478,414
Euribor projetés + 200 bps		14,083,765	14,767,391	15,252,949	15,455,367	15,798,671	16,089,112	15,189,710	15,623,988	15,945,240

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
17.12.24	19.12.24	20.01.25	20.01.25	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000
16.01.25	20.01.25	19.02.25	19.02.25	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000
17.02.25	19.02.25	19.03.25	19.03.25	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000
17.03.25	19.03.25	19.06.25	19.06.25	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000
17.06.25	19.06.25	19.09.25	19.09.25	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000
17.09.25	19.09.25	19.12.25	19.12.25	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000
17.12.25	19.12.25	19.03.26	19.03.26	2,666,667	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333
17.03.26	19.03.26	19.06.26	19.06.26	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333
17.06.26	19.06.26	21.09.26	21.09.26	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333
17.09.26	21.09.26	21.12.26	21.12.26	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333
17.12.26	21.12.26	19.03.27	19.03.27	2,666,667	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666
17.03.27	19.03.27	21.06.27	21.06.27	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666
17.06.27	21.06.27	20.09.27	20.09.27	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666
16.09.27	20.09.27	20.12.27	20.12.27	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666
16.12.27	20.12.27	20.03.28	20.03.28	2,666,667	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999
16.03.28	20.03.28	19.06.28	19.06.28	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999
15.06.28	19.06.28	19.09.28	19.09.28	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999
15.09.28	19.09.28	19.12.28	19.12.28	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999
15.12.28	19.12.28	19.03.29	19.03.29	2,666,667	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332
15.03.29	19.03.29	19.06.29	19.06.29	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332
15.06.29	19.06.29	19.09.29	19.09.29	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332
17.09.29	19.09.29	19.12.29	19.12.29	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332
17.12.29	19.12.29	19.03.30	19.03.30	2,666,667	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665
15.03.30	19.03.30	19.06.30	19.06.30	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665
17.06.30	19.06.30	19.09.30	19.09.30	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665
17.09.30	19.09.30	19.12.30	19.12.30	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665
17.12.30	19.12.30	19.03.31	19.03.31	2,666,665	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000
17.03.31	19.03.31	19.06.31	19.06.31	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000
17.06.31	19.06.31	19.09.31	19.09.31	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000
17.09.31	19.09.31	19.12.31	19.12.31	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000
17.12.31	19.12.31	19.03.32	19.03.32	0	0	12,000,000	0	0	12,000,000	12,000,000
17.03.32	19.03.32	21.06.32	21.06.32	0	0	0	0	0	12,000,000	12,000,000
17.06.32	21.06.32	20.09.32	20.09.32	0	0	0	0	12,000,000	0	0

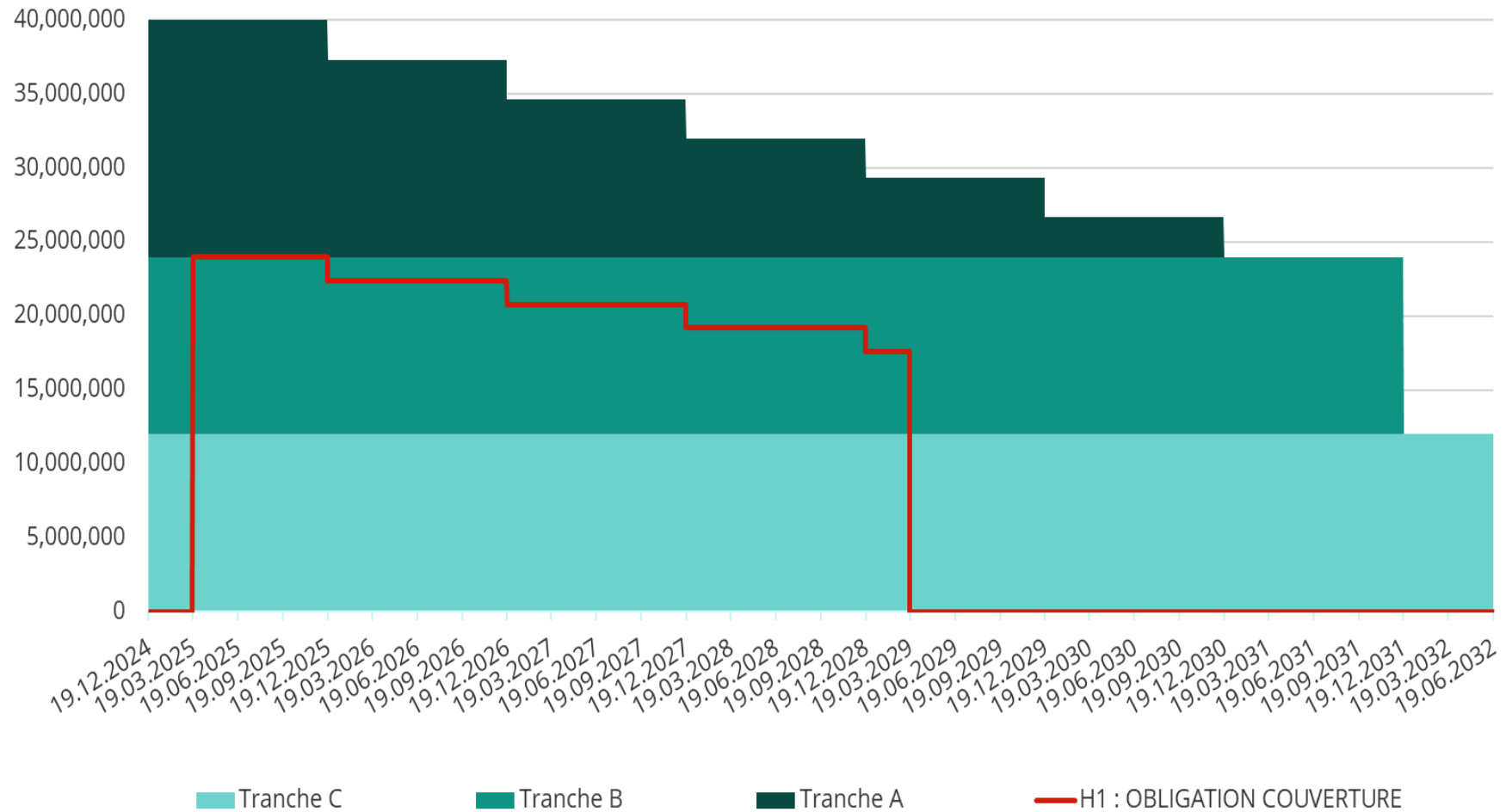
Période brisée

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
17.12.24	19.12.24	20.01.25	20.01.25		0	0	0	0	0	0	0
16.01.25	20.01.25	19.02.25	19.02.25		0	0	0	0	0	0	0
17.02.25	19.02.25	19.03.25	19.03.25		0	0	0	0	0	0	0
17.03.25	19.03.25	19.06.25	19.06.25	60%	24,000,000	24,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	34,000,000	30,000,000
17.06.25	19.06.25	19.09.25	19.09.25	60%	24,000,000	24,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	34,000,000	30,000,000
17.09.25	19.09.25	19.12.25	19.12.25	60%	24,000,000	24,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	34,000,000	30,000,000
17.12.25	19.12.25	19.03.26	19.03.26	60%	22,400,000	22,400,000	37,333,333	37,333,333	37,333,333	31,733,333	28,000,000
17.03.26	19.03.26	19.06.26	19.06.26	60%	22,400,000	22,400,000	37,333,333	37,333,333	37,333,333	31,733,333	28,000,000
17.06.26	19.06.26	21.09.26	21.09.26	60%	22,400,000	22,400,000	37,333,333	37,333,333	37,333,333	31,733,333	28,000,000
17.09.26	21.09.26	21.12.26	21.12.26	60%	22,400,000	22,400,000	37,333,333	37,333,333	37,333,333	31,733,333	28,000,000
17.12.26	21.12.26	19.03.27	19.03.27	60%	20,800,000	20,800,000	34,666,666	34,666,666	34,666,666	20,800,000	20,800,000
17.03.27	19.03.27	21.06.27	21.06.27	60%	20,800,000	20,800,000	34,666,666	34,666,666	34,666,666	20,800,000	20,800,000
17.06.27	21.06.27	20.09.27	20.09.27	60%	20,800,000	20,800,000	34,666,666	34,666,666	34,666,666	20,800,000	20,800,000
16.09.27	20.09.27	20.12.27	20.12.27	60%	20,800,000	20,800,000	34,666,666	34,666,666	34,666,666	20,800,000	20,800,000
16.12.27	20.12.27	20.03.28	20.03.28	60%	19,199,999	19,199,999	31,999,999	31,999,999	31,999,999	19,199,999	19,199,999
16.03.28	20.03.28	19.06.28	19.06.28	60%	19,199,999	19,199,999	31,999,999	31,999,999	31,999,999	19,199,999	19,199,999
15.06.28	19.06.28	19.09.28	19.09.28	60%	19,199,999	19,199,999	31,999,999	31,999,999	31,999,999	19,199,999	19,199,999
15.09.28	19.09.28	19.12.28	19.12.28	60%	19,199,999	19,199,999	31,999,999	31,999,999	31,999,999	19,199,999	19,199,999
15.12.28	19.12.28	19.03.29	19.03.29	60%	17,599,999	17,599,999	29,333,332	29,333,332	29,333,332	17,599,999	17,599,999
15.03.29	19.03.29	19.06.29	19.06.29		0	0	29,333,332	0	29,333,332	0	17,599,999
15.06.29	19.06.29	19.09.29	19.09.29		0	0	29,333,332	0	29,333,332	0	17,599,999
17.09.29	19.09.29	19.12.29	19.12.29		0	0	29,333,332	0	29,333,332	0	17,599,999
17.12.29	19.12.29	19.03.30	19.03.30		0	0	26,666,665	0	26,666,665	0	15,999,999
15.03.30	19.03.30	19.06.30	19.06.30		0	0	26,666,665	0	0	0	0
17.06.30	19.06.30	19.09.30	19.09.30		0	0	26,666,665	0	0	0	0
17.09.30	19.09.30	19.12.30	19.12.30		0	0	26,666,665	0	0	0	0
17.12.30	19.12.30	19.03.31	19.03.31		0	0	24,000,000	0	0	0	0
17.03.31	19.03.31	19.06.31	19.06.31		0	0	24,000,000	0	0	0	0
17.06.31	19.06.31	19.09.31	19.09.31		0	0	24,000,000	0	0	0	0
17.09.31	19.09.31	19.12.31	19.12.31		0	0	24,000,000	0	0	0	0
17.12.31	19.12.31	19.03.32	19.03.32		0	0	12,000,000	0	0	0	0
17.03.32	19.03.32	21.06.32	21.06.32		0	0	12,000,000	0	0	0	0
17.06.32	21.06.32	20.09.32	20.09.32		0	0	0	0	0	0	0

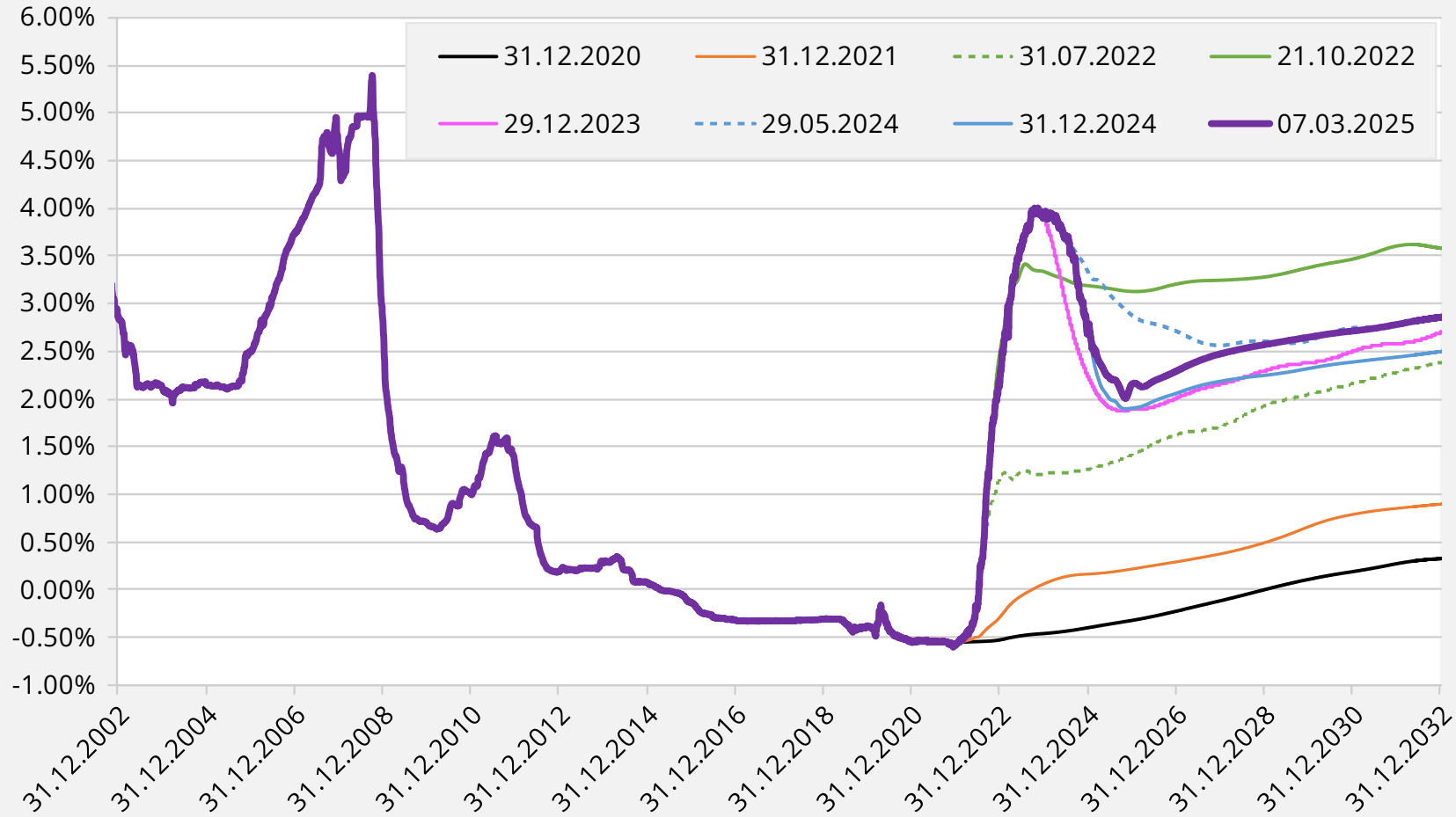
Période brisée

Cartographie des dettes



Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

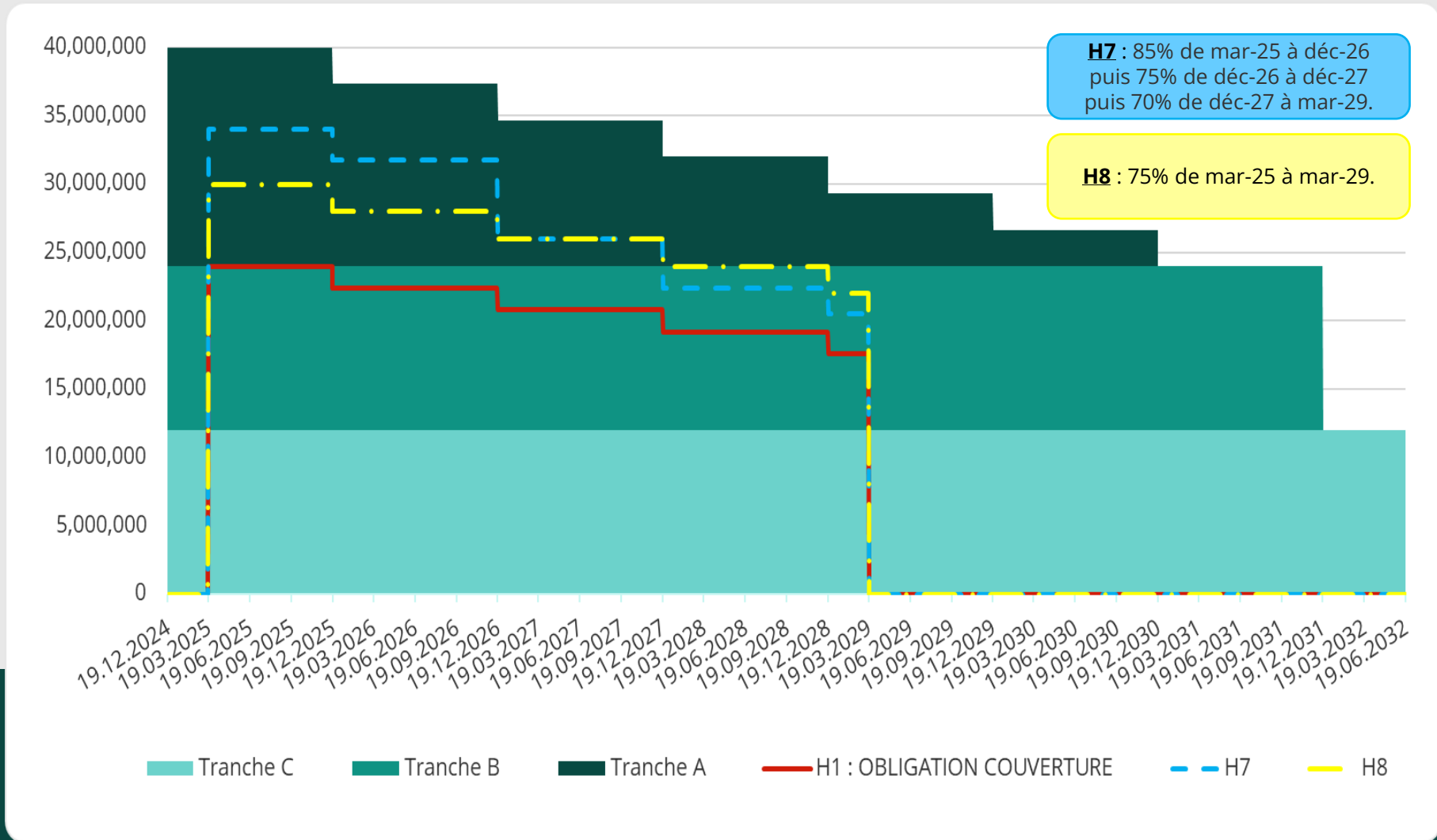


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

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



Produits recommandés

COUVERTURE		H1	H7	H8
Durée		4 ans	4 ans	4 ans
Indice		Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ		24,000,000	34,000,000	30,000,000
Début de période		19.03.2025	19.03.2025	19.03.2025
Fin de période		19.03.2029	19.03.2029	19.03.2029
Valeur 1bp en EUR		8,605	11,241	10,757

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

Détail des stratégies:

H1 : 60% jusqu'à mars 2029.
H7 : 85% jusqu'à décembre 2026 puis 75% jusqu'à décembre 2027 puis 70% jusqu'à mars 2029.
H8 : 75% jusqu'à mars 2029.

Prime d'option lissée			
Cap 2% annualisé	0.66%	0.64%	0.66%
Taux financement Max	2.66%	2.64%	2.66%

Cap 2.5% annualisé	0.40%	0.38%	0.40%
Taux financement Max	2.90%	2.88%	2.90%

Cap 3% annualisé	0.27%	0.26%	0.27%
Taux financement Max	3.27%	3.26%	3.27%

Prime des options en EUR			
Cap 2%	543,700	692,500	682,400
Cap 2.5%	327,700	409,400	411,900
Cap 3%	223,200	277,800	280,700

Cotations Floors

COUVERTURE	H1	H7	H8
Durée	4 ans	4 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	24,000,000	34,000,000	30,000,000
Début de période	19.03.2025	19.03.2025	19.03.2025
Fin de période	19.03.2029	19.03.2029	19.03.2029
Valeur 1bp en EUR	8,605	11,241	10,757

Prime d'option lissée			
Floor 0% annualisé	0,02%	0,02%	0,02%

Floor 1% annualisé	0,06%	0,06%	0,06%
--------------------	-------	-------	-------

Floor 1.5% annualisé	0,12%	0,12%	0,13%
----------------------	-------	-------	-------

Prime des options en EUR			
Floor 0%	13 200	16 300	16 600
Floor 1%	52 200	64 400	65 800
Floor 1,5%	102 800	128 000	129 200

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

Détail des stratégies:

H1 : 60% jusqu'à mars 2029.
H7 : 85% jusqu'à décembre 2026 puis 75% jusqu'à décembre 2027 puis 70% jusqu'à mars 2029.
H8 : 75% jusqu'à mars 2029.

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 double 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 : H7 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
17.03.2025	19.03.2025	19.06.2025	19.06.2025	34,000,000	31,632	-377,768
17.06.2025	19.06.2025	19.09.2025	19.09.2025	34,000,000	31,632	-346,136
17.09.2025	19.09.2025	19.12.2025	19.12.2025	34,000,000	31,288	-314,847
17.12.2025	19.12.2025	19.03.2026	19.03.2026	31,733,333	28,882	-285,966
17.03.2026	19.03.2026	19.06.2026	19.06.2026	31,733,333	29,523	-256,442
17.06.2026	19.06.2026	21.09.2026	21.09.2026	31,733,333	30,165	-226,277
17.09.2026	21.09.2026	21.12.2026	21.12.2026	31,733,333	29,203	-197,074
17.12.2026	21.12.2026	19.03.2027	19.03.2027	26,000,000	23,138	-173,937
17.03.2027	19.03.2027	21.06.2027	21.06.2027	26,000,000	24,715	-149,222
17.06.2027	21.06.2027	20.09.2027	20.09.2027	26,000,000	23,926	-125,295
16.09.2027	20.09.2027	20.12.2027	20.12.2027	26,000,000	23,926	-101,369
16.12.2027	20.12.2027	20.03.2028	20.03.2028	22,399,999	20,614	-80,755
16.03.2028	20.03.2028	19.06.2028	19.06.2028	22,399,999	20,614	-60,142
15.06.2028	19.06.2028	19.09.2028	19.09.2028	22,399,999	20,840	-39,302
15.09.2028	19.09.2028	19.12.2028	19.12.2028	22,399,999	20,614	-18,688
15.12.2028	19.12.2028	19.03.2029	19.03.2029	20,533,332	18,688	0

Prime lissée0.38%

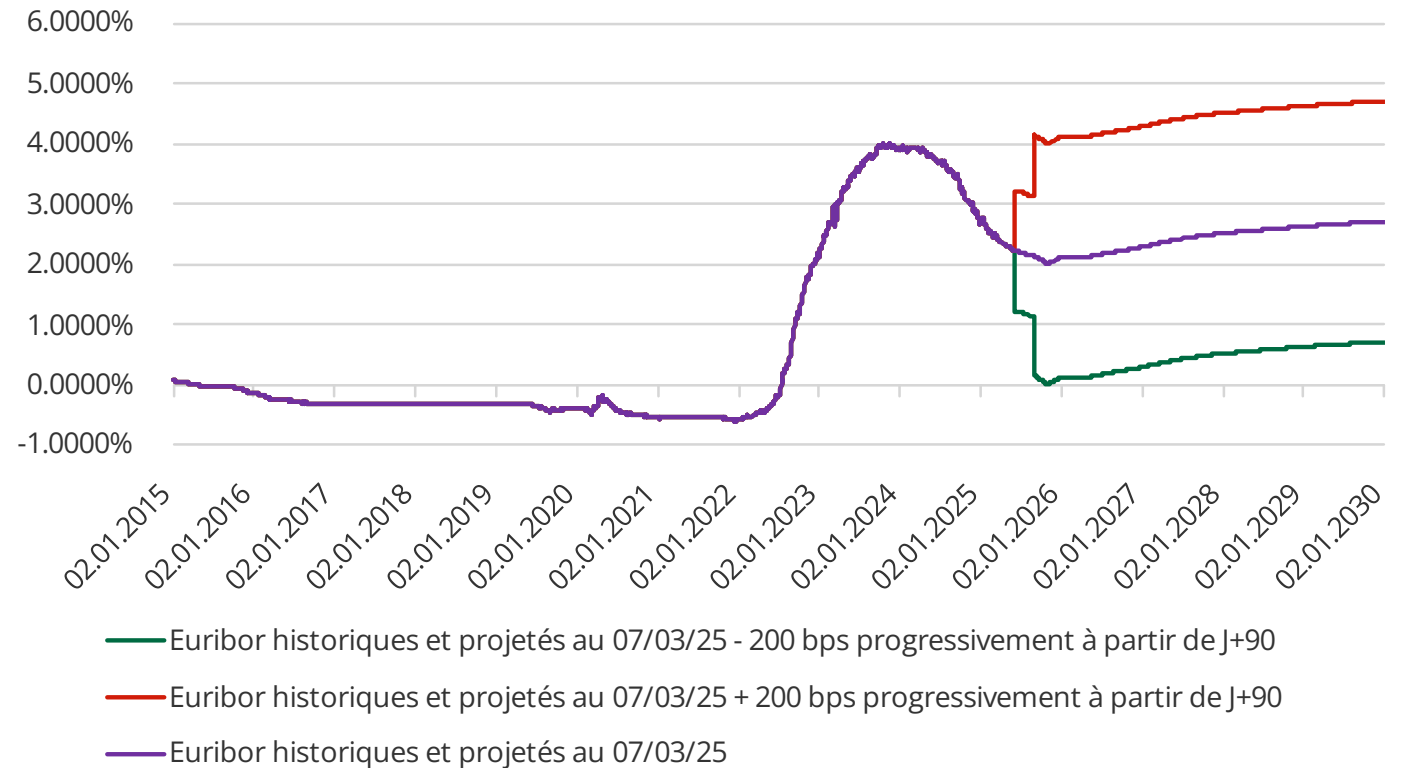
Total à payer409,400

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

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

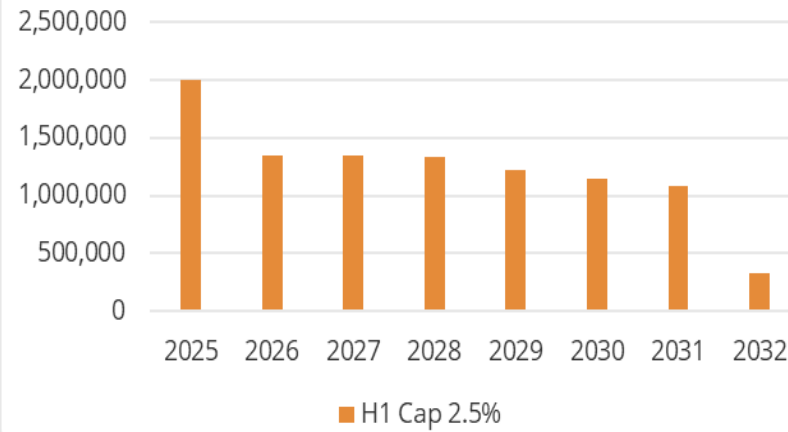
Elles incluent la marge de crédit de **2.30%** (Tranche A), **2.80%** (Tranche B), **4.50%** (Tranche C) l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

Trois scénarios d'Euribor

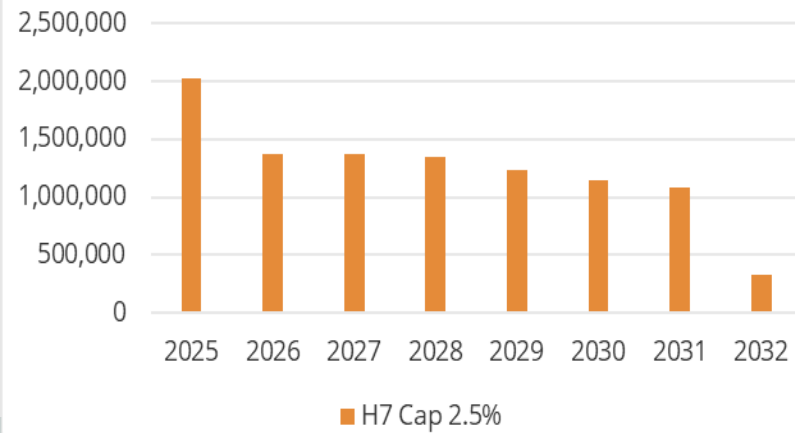


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

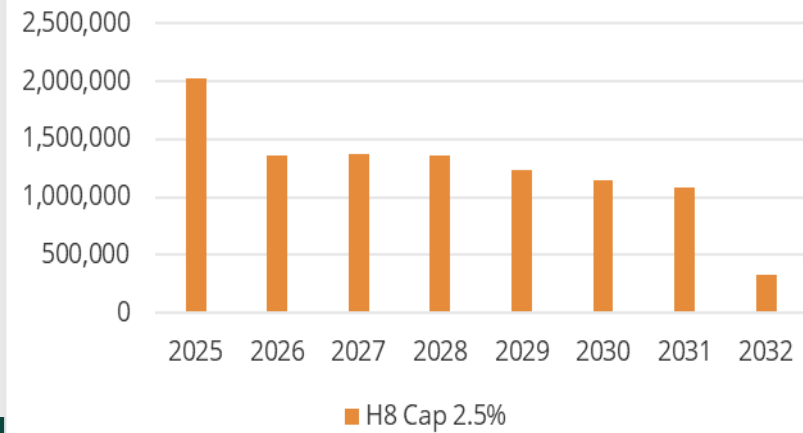
STRATEGIE H1



STRATEGIE H7

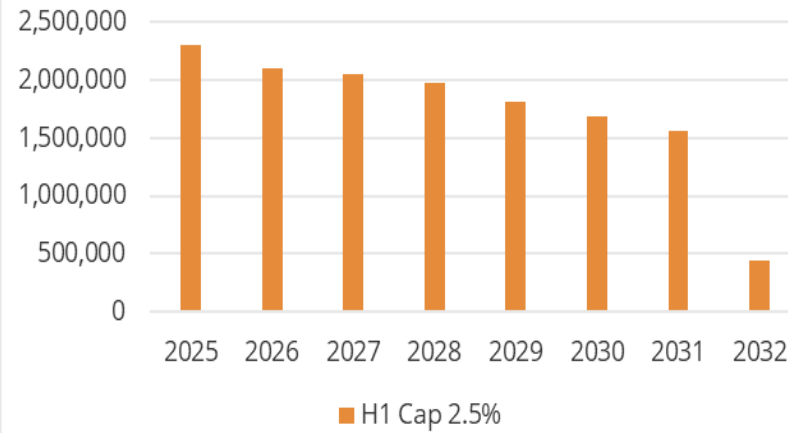


STRATEGIE H8

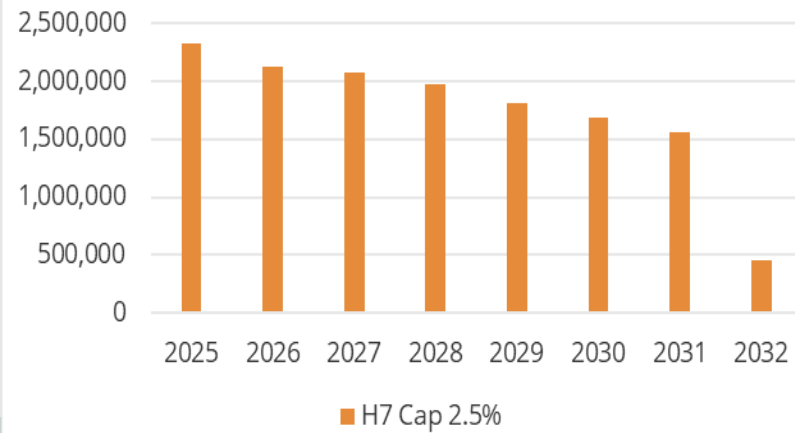


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

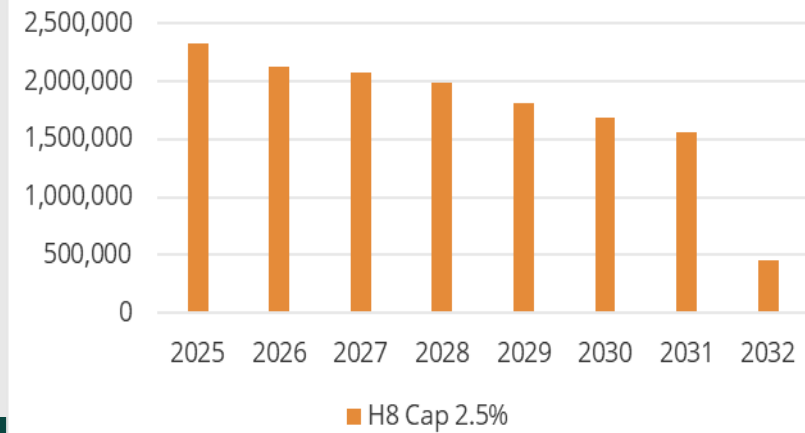
STRATEGIE H1



STRATEGIE H7

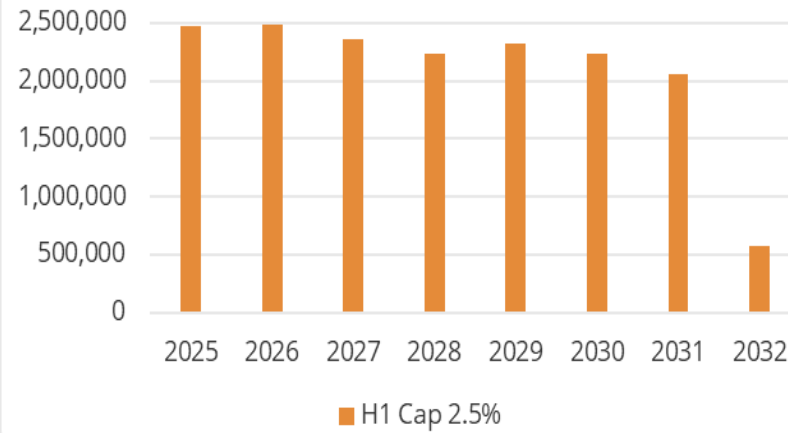


STRATEGIE H8

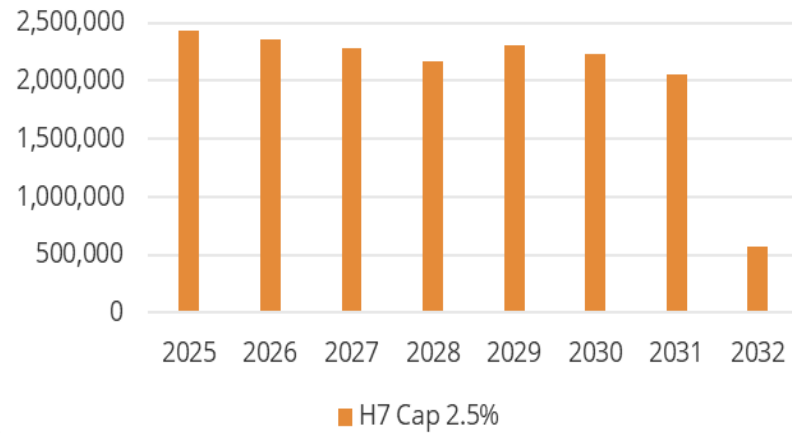


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

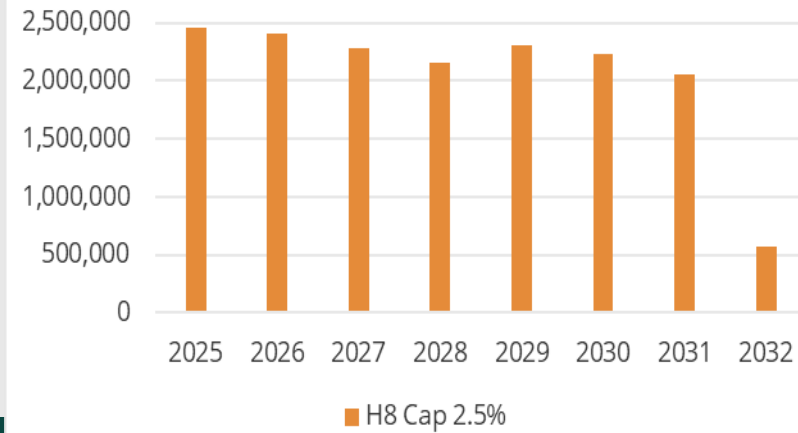
STRATEGIE H1



STRATEGIE H7



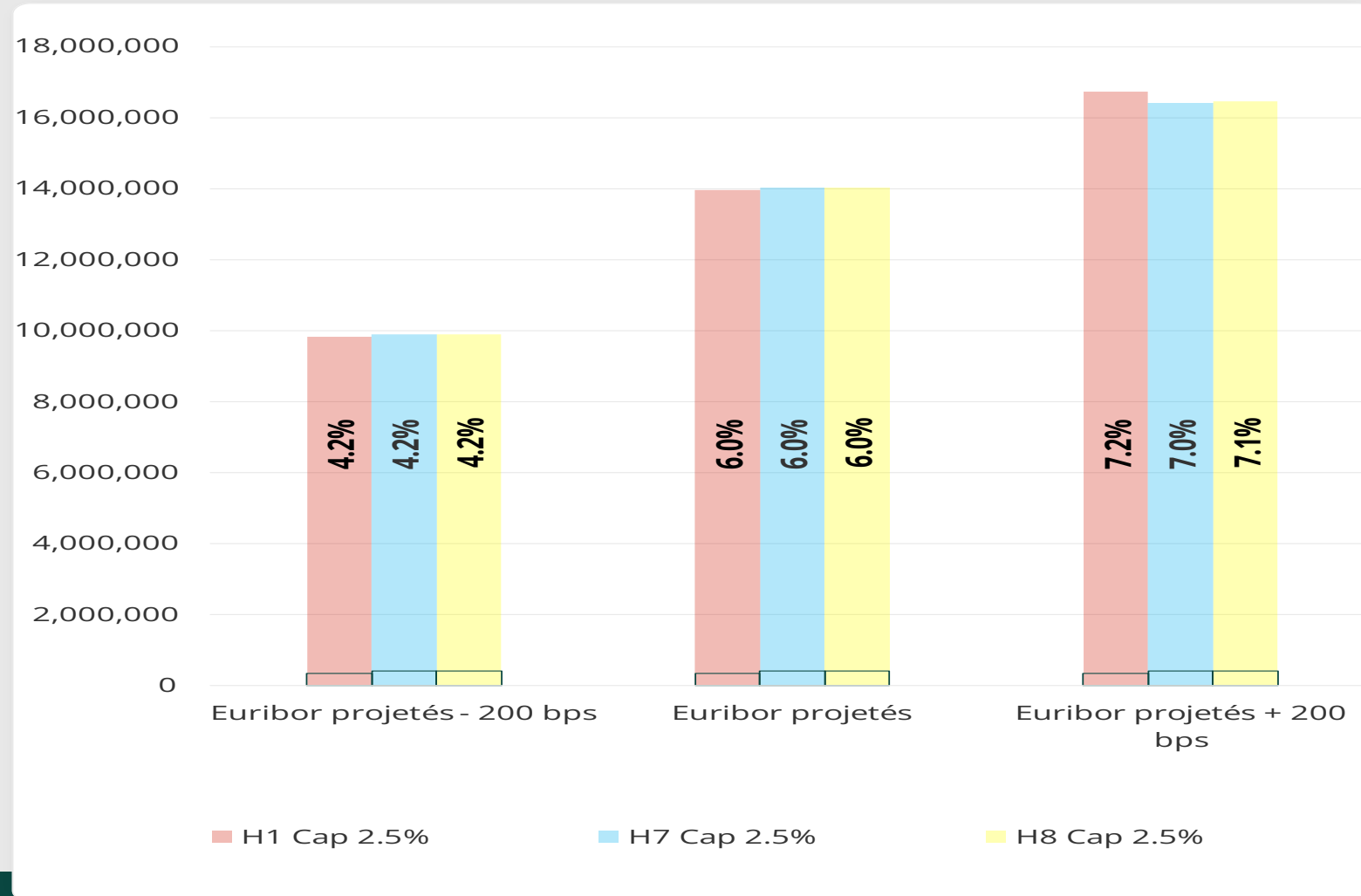
STRATEGIE H8



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 H7	STRATEGIE H8
	H1 Cap 2.5%	H7 Cap 2.5%	H8 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	9,812,091	9,893,791	9,896,291
Euribor projetés	13,954,511	14,033,392	14,034,483
Euribor projetés + 200 bps	16,720,545	16,404,715	16,452,192

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	H7	H8
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
17.03.2025	19.03.2025	19.06.2025	19.06.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	24,000,000	34,000,000	30,000,000
17.06.2025	19.06.2025	19.09.2025	19.09.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	24,000,000	34,000,000	30,000,000
17.09.2025	19.09.2025	19.12.2025	19.12.2025	0	16,000,000	0	12,000,000	0	12,000,000	40,000,000	24,000,000	34,000,000	30,000,000
17.12.2025	19.12.2025	19.03.2026	19.03.2026	2,666,667	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333	28,000,000
17.03.2026	19.03.2026	19.06.2026	19.06.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333	28,000,000
17.06.2026	19.06.2026	21.09.2026	21.09.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333	28,000,000
17.09.2026	21.09.2026	21.12.2026	21.12.2026	0	13,333,333	0	12,000,000	0	12,000,000	37,333,333	22,400,000	31,733,333	28,000,000
17.12.2026	21.12.2026	19.03.2027	19.03.2027	2,666,667	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000	26,000,000
17.03.2027	19.03.2027	21.06.2027	21.06.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000	26,000,000
17.06.2027	21.06.2027	20.09.2027	20.09.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000	26,000,000
16.09.2027	20.09.2027	20.12.2027	20.12.2027	0	10,666,666	0	12,000,000	0	12,000,000	34,666,666	20,800,000	26,000,000	26,000,000
16.12.2027	20.12.2027	20.03.2028	20.03.2028	2,666,667	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999	23,999,999
16.03.2028	20.03.2028	19.06.2028	19.06.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999	23,999,999
15.06.2028	19.06.2028	19.09.2028	19.09.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999	23,999,999
15.09.2028	19.09.2028	19.12.2028	19.12.2028	0	7,999,999	0	12,000,000	0	12,000,000	31,999,999	19,199,999	22,399,999	23,999,999
15.12.2028	19.12.2028	19.03.2029	19.03.2029	2,666,667	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	17,599,999	20,533,332	21,999,999
15.03.2029	19.03.2029	19.06.2029	19.06.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	0	0	0
15.06.2029	19.06.2029	19.09.2029	19.09.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	0	0	0
17.09.2029	19.09.2029	19.12.2029	19.12.2029	0	5,333,332	0	12,000,000	0	12,000,000	29,333,332	0	0	0
17.12.2029	19.12.2029	19.03.2030	19.03.2030	2,666,667	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0	0
15.03.2030	19.03.2030	19.06.2030	19.06.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0	0
17.06.2030	19.06.2030	19.09.2030	19.09.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0	0
17.09.2030	19.09.2030	19.12.2030	19.12.2030	0	2,666,665	0	12,000,000	0	12,000,000	26,666,665	0	0	0
17.12.2030	19.12.2030	19.03.2031	19.03.2031	2,666,665	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0	0
17.03.2031	19.03.2031	19.06.2031	19.06.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0	0
17.06.2031	19.06.2031	19.09.2031	19.09.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0	0
17.09.2031	19.09.2031	19.12.2031	19.12.2031	0	0	0	12,000,000	0	12,000,000	24,000,000	0	0	0
17.12.2031	19.12.2031	19.03.2032	19.03.2032	0	0	12,000,000	0	0	12,000,000	12,000,000	0	0	0
17.03.2032	19.03.2032	21.06.2032	21.06.2032	0	0	0	0	0	12,000,000	12,000,000	0	0	0
17.06.2032	21.06.2032	20.09.2032	20.09.2032	0	0	0	0	12,000,000	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

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)

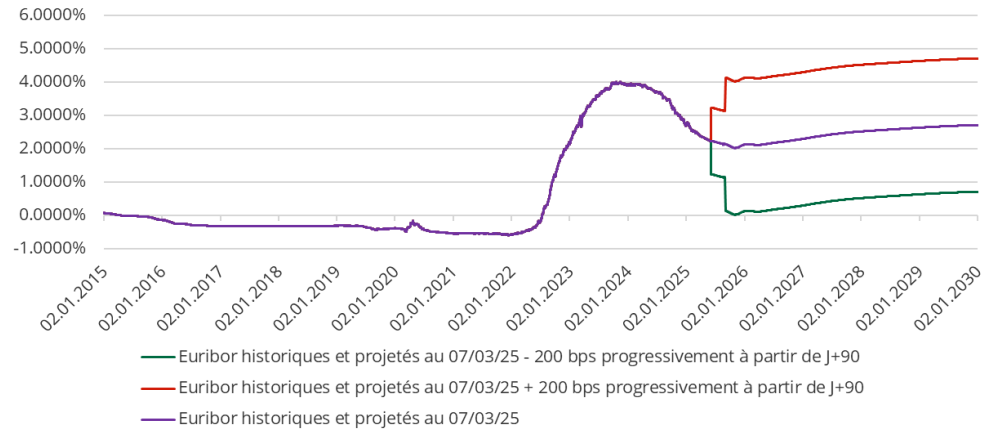
Solutions techniques:

Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.

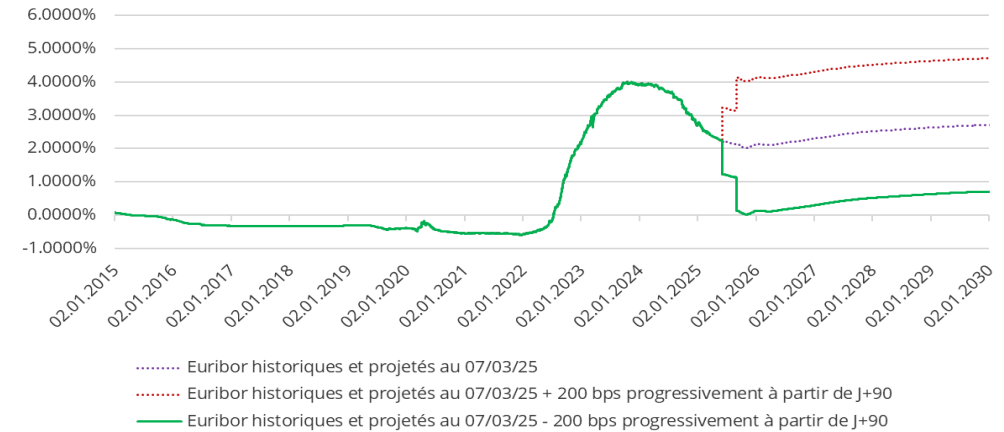
Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

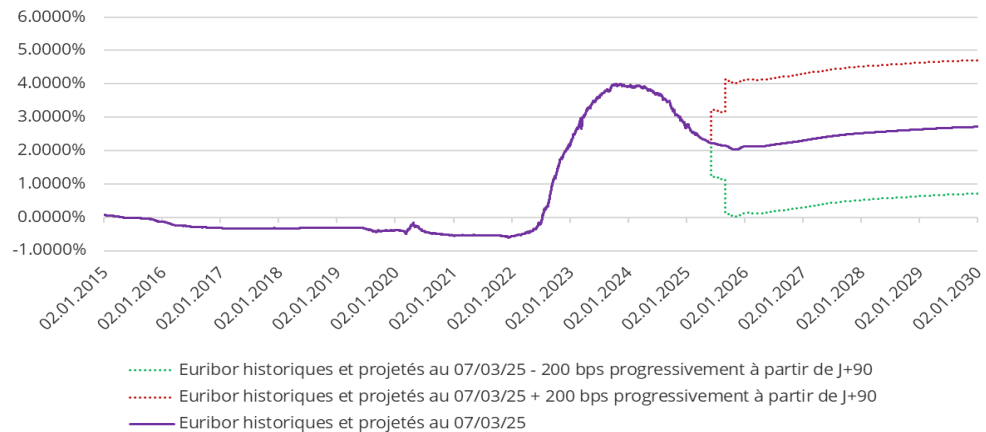
Trois scénarios d'Euribor



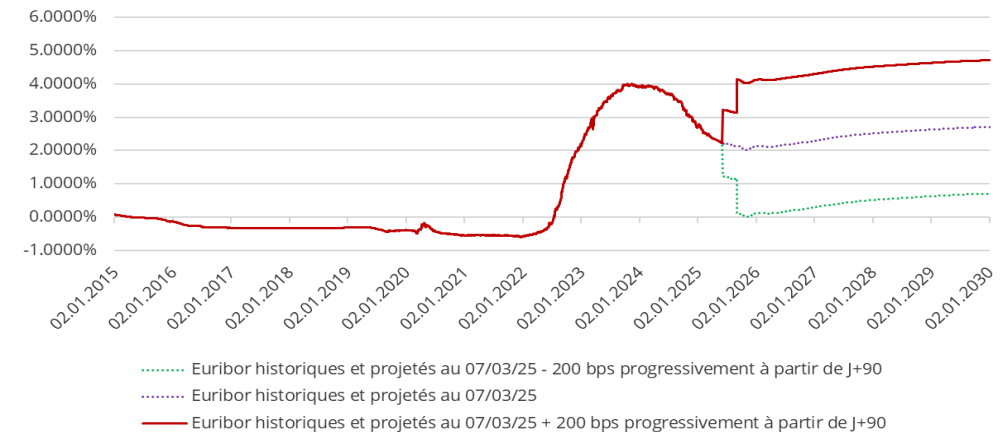
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement

DATE

19 DECEMBRE 2024

SAPIR
(Emprunteur)

- et -

CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PREVOYANCE ÎLE-DE-FRANCE
(Coordinateur)

- et -

BNP PARIBAS
BPIFRANCE INVESTISSEMENT
CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PREVOYANCE ÎLE-DE-FRANCE
CREDIT LYONNAIS
(Arrangeurs Mandatés)

- et -

CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PREVOYANCE ÎLE-DE-FRANCE
(Agent et Agent des Sûretés)

- et -

ANDERA DETTE PRIVEE
BNP PARIBAS
CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PREVOYANCE ÎLE-DE-FRANCE
CREDIT LYONNAIS
(Prêteurs)

CONTRAT DE CREDITS

Clauses contractuelles

Financement

4.1 Montant et objet du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

(a) Les Prêteurs Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, les Prêteurs Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et les Prêteurs Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Prêt d'Acquisition et de Refinancement divisé en :

- (i) une Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement d'un montant total en principal de seize millions d'euros (16.000.000 EUR), devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement ;
- (ii) une Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement d'un montant total en principal de douze millions d'euros (12.000.000 EUR), devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement ; et
- (iii) une Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement d'un montant total en principal de douze millions d'euros (12.000.000 EUR), devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement,

ayant pour objet de financer partiellement (i) les Acquisitions, (ii) l'Avance en Compte Courant Refinancement et (iii) tous frais y afférents.

10.1 Périodes d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

- (a) Toute Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement sera d'une durée de trois (3) mois ou de six (6) mois, au choix de l'Emprunteur, étant toutefois précisé que :
- (i) la première Période d'Intérêts Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, la première Période d'Intérêts Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et la première Période d'Intérêts Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement commenceront à la Date de Versement Prêt d'Acquisition et de Refinancement et se termineront le 19 janvier 2025 (non inclus) ;
 - (ii) la deuxième Période d'Intérêts Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, la deuxième Période d'Intérêts Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et la deuxième Période d'Intérêts Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement commenceront le 19 janvier 2025 (inclus) et se termineront le 19 février 2025 (non inclus) ; et
 - (iii) la troisième Période d'Intérêts Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, la troisième Période d'Intérêts Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et la troisième Période d'Intérêts Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement commenceront le 19 février 2025 (inclus) et se termineront le 19 mars 2025 (non inclus).

Clauses contractuelles

Financement

4.2 Montant et objet du Crédit Non-Confirmé

- (a) Les Prêteurs Crédit Non-Confirmé pourront, dans les conditions de l'Article 7, consentir à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Crédit Non-Confirmé d'un montant maximum en principal de quinze millions d'euros (15.000.000 EUR).
- (b) En cas de mise à disposition dans les conditions de l'Article 7, le Crédit Non-Confirmé sera exclusivement destiné à :
 - (i) financer ou refinancer totalement ou partiellement :

\\1018601 4163-2945-4166 v2

Hogan Lovells

Envelope ID: B2FC52D6-C05A-4875-A6E2-132A21D3E604

- 40 -

- (1) (A) une ou plusieurs Opération(s) de Croissance Externe Autorisée(s) réalisée(s) ou devant être réalisée(s) par l'Emprunteur (en ce inclus le refinancement des dettes existantes de la Cible Croissance Externe concernée) ainsi que les frais y afférents et/ou (B) un ou plusieurs complément(s) de prix payé(s) ou devant être payé(s) par l'Emprunteur ; et/ou
- (2) un ou plusieurs Investissement(s) Autorisé(s) réalisé(s) ou devant être réalisé(s) par l'Emprunteur ; et/ou
- (ii) financer une ou plusieurs Avance(s) en Compte Courant Investissement.
- (c) L'Agent et les Prêteurs Crédit Non-Confirmé n'auront pas l'obligation de vérifier l'utilisation des sommes par l'Emprunteur ; ni l'Agent, ni les Prêteurs Crédit Non-Confirmé, ni leurs représentants et/ou préposés ne pourront encourir de responsabilité à cet égard.

Clauses contractuelles

Remboursement

"Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne le 19 décembre 2030.

"Date d'Échéance Finale Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne le 19 décembre 2031.

"Date d'Échéance Finale Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne le 19 juin 2032.

8.1 Remboursement normal du Prêt

- (a) La Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement sera remboursée en principal conformément à l'échéancier suivant :

Date	Montant remboursé
19 décembre 2025	2.666.667 EUR
19 décembre 2026	2.666.667 EUR
19 décembre 2027	2.666.667 EUR
19 décembre 2028	2.666.667 EUR
19 décembre 2029	2.666.667 EUR
Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement	2.666.665 EUR

L'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité de la Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement au plus tard à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement.

- (b) La Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement sera remboursée en principal en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement.
- (c) La Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement sera remboursée en principal en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement.

Clauses contractuelles

Intérêts

"EURIBOR" désigne, pour un Tirage :

- (j) le Taux Écran applicable à la Date de Détermination du Taux et pour une période égale en durée à celle de la Période d'Intérêts de ce Tirage ; ou
- (k) le taux tel qu'autrement déterminé conformément à l'Article 11,

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

"Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne, à la Date de Réalisation, le taux de deux virgule trente pour cent (2,30%) l'an, et, après la Date de Réalisation, le taux déterminé conformément aux stipulations de l'Article 9.4.

"Marge Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne, à la Date de Réalisation, le taux de deux virgule quatre-vingt pour cent (2,80%) l'an, et, après la Date de Réalisation, le taux déterminé conformément aux stipulations de l'Article 9.4.

"Marge Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne, à la Date de Réalisation, le taux de quatre virgule cinquante pour cent (4,50%) l'an, et, après la Date de Réalisation, le taux déterminé conformément aux stipulations de l'Article 9.4.

- 59 -

Ratio R1	Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement	Marge Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement	Marge Tranche C du Prêt d'Acquisition et de Refinancement
Ratio R1 $\geq$ 3,50	2,50% l'an	3,00% l'an	4,75% l'an
$2,50 \leq$ Ratio R1 < 3,50	2,30% l'an	2,80% l'an	4,50% l'an
R1 < 2,50	2,10% l'an	2,60% l'an	4,25% l'an

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

"Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante pour cent (60%) minimum de l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement, pour une durée minimum de quatre (4) ans contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois ou de l'EURIBOR six (6) mois de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition et de Refinancement, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(m).

"Contrat(s) de Couverture Crédit Non-Confirmé" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante pour cent (60%) minimum de l'Encours Global Crédit Non-Confirmé, pour une durée minimum de quatre (4) ans (si le premier Avis d'Engagement Crédit Non-Confirmé est transmis à l'Agent avant le premier anniversaire de la Date de Réalisation) ou de trois (3) ans (si le premier Avis d'Engagement Crédit Non-Confirmé est transmis à l'Agent après le premier anniversaire de la Date de Réalisation), contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois ou de l'EURIBOR six (6) mois de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la date

(n) Contrats de Couverture

(i) L'Emprunteur s'engage :

- (1) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture :
 - au plus tard à l'expiration d'un délai de trois (3) mois suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement ; et
 - au plus tard à l'expiration d'un délai de trois (3) mois suivant chaque Date de Consolidation Crédit Non-Confirmé, le(s) Contrat(s) de Couverture Non-Confirmé ; et
- (2) à fournir à l'Agent, au plus tard dans les délais visés au paragraphe (1) ci-dessus, une copie, certifiée conforme par un représentant habilité de l'Emprunteur, des Contrats de Couverture concernés, dûment signés par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture.

"Banque(s) de Couverture" désigne tout(tous) établissement(s) de crédit ou toute(s) institution(s) financière(s) (y compris un Prêteur ou un Affilié d'un Prêteur) devant conclure le(s) Contrat(s) de Couverture avec l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 20.3(n), étant précisé que si la Banque de Couverture est un Prêteur ou un Affilié d'un Prêteur, celle-ci bénéficiera des Sûretés conformément aux stipulations du Contrat.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

(g) Défaut croisé

(i) Le prononcé de la résiliation au titre de tout acte ou contrat relatif à un Endettement Financier (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat) souscrit par l'Emprunteur ou l'une de ses Filiales d'un montant unitaire supérieur à deux cent mille euros (200.000 EUR) ou (ii) l'Emprunteur ou l'une quelconque de ses Filiales n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant dû au titre de tout Endettement Financier (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat), dès lors que le défaut de paiement à bonne date porte sur un montant unitaire ou cumulé supérieur à deux cent mille euros (200.000 EUR) (hors taxes), sous réserve des éventuels délais de régularisation dont il(elle) bénéficierait et des éventuelles renonciations consenti(e)s par le(s) créancier(s) concerné(s) au titre dudit Endettement Financier.

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:

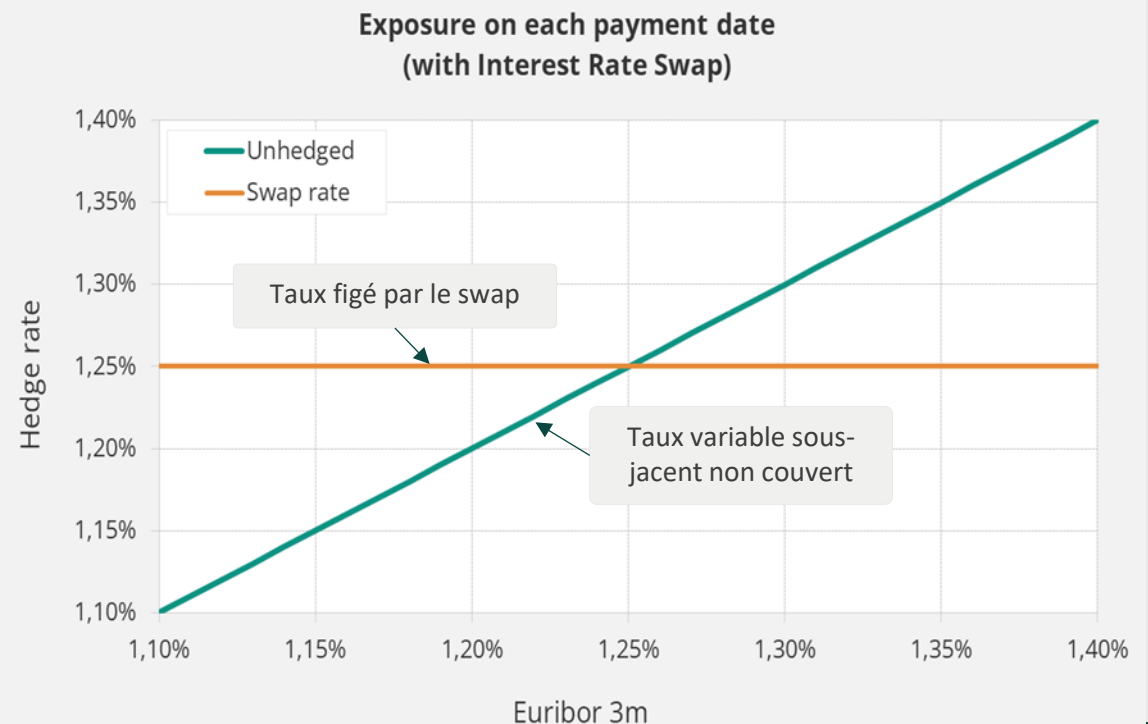
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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



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:

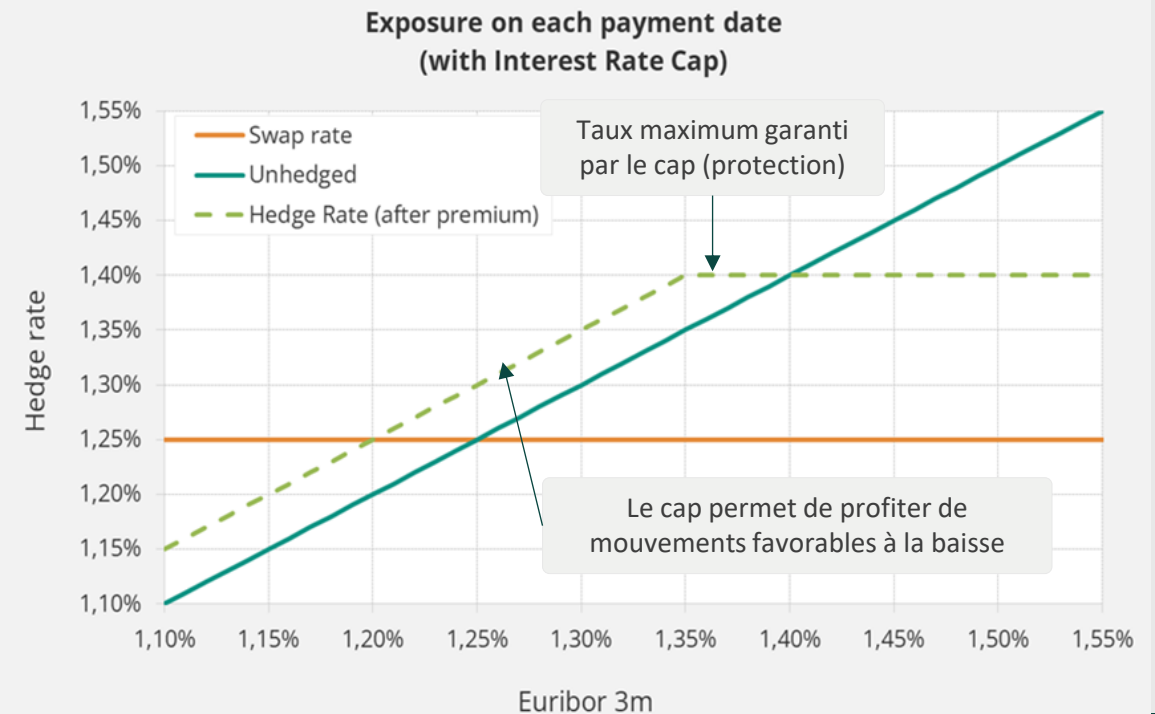
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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



Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable. La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

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

Avantages:

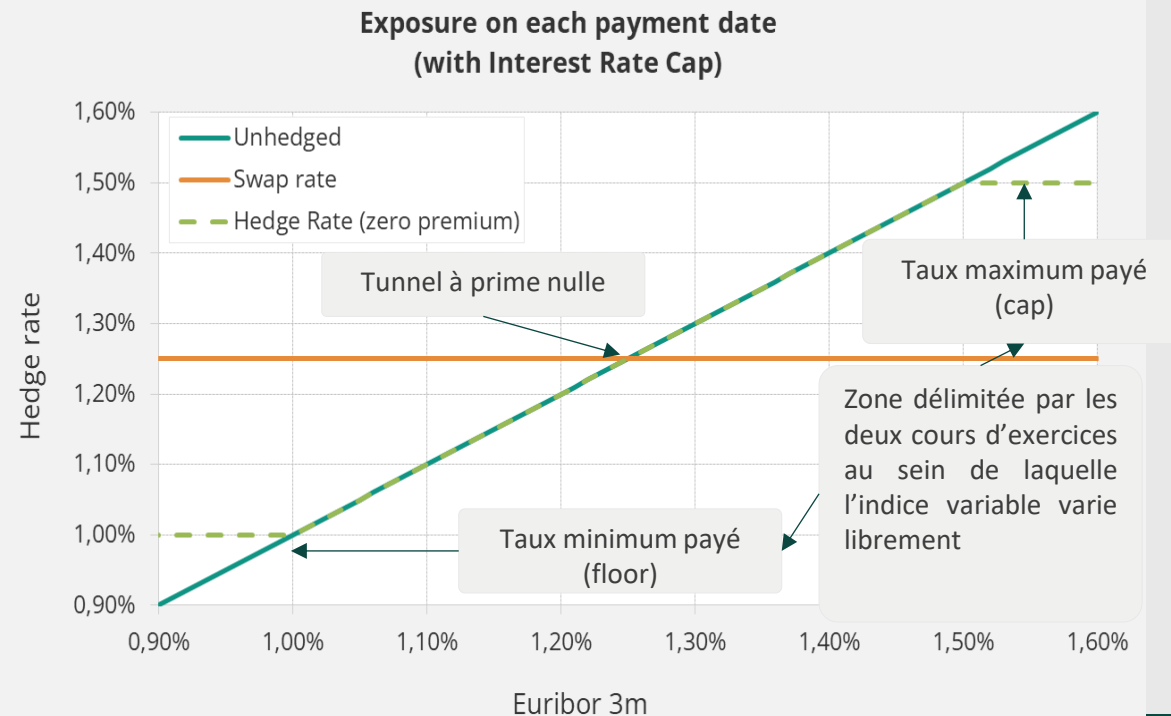
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

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

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



Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

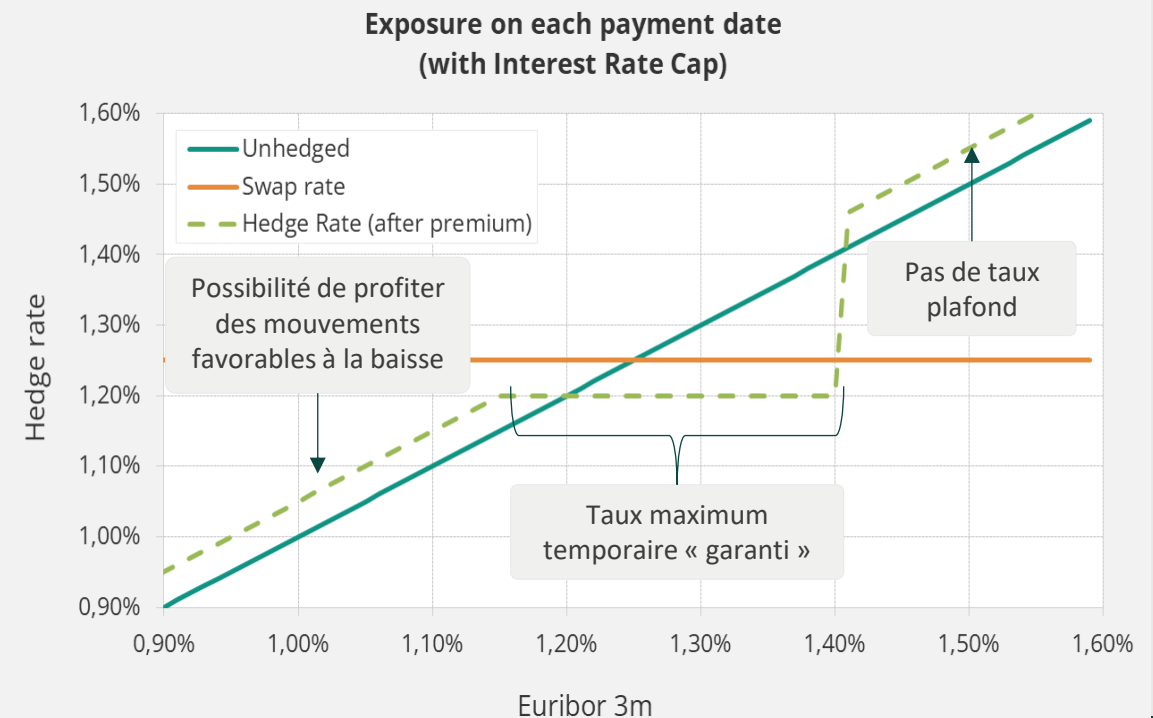
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



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:

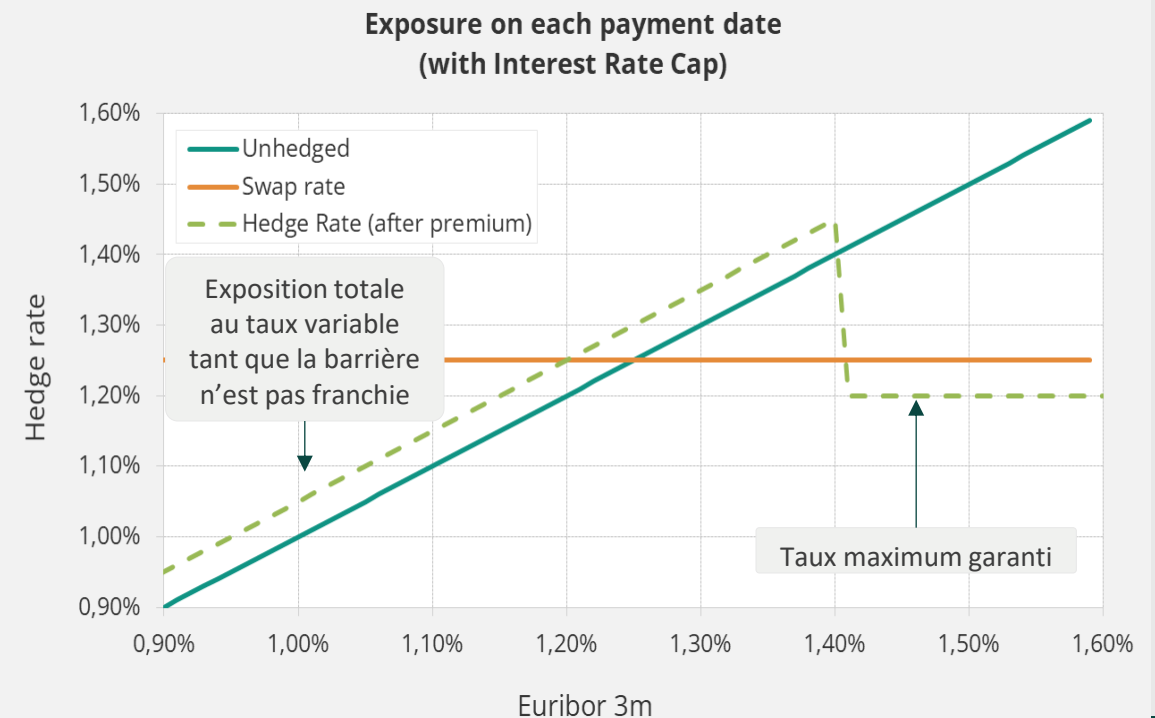
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

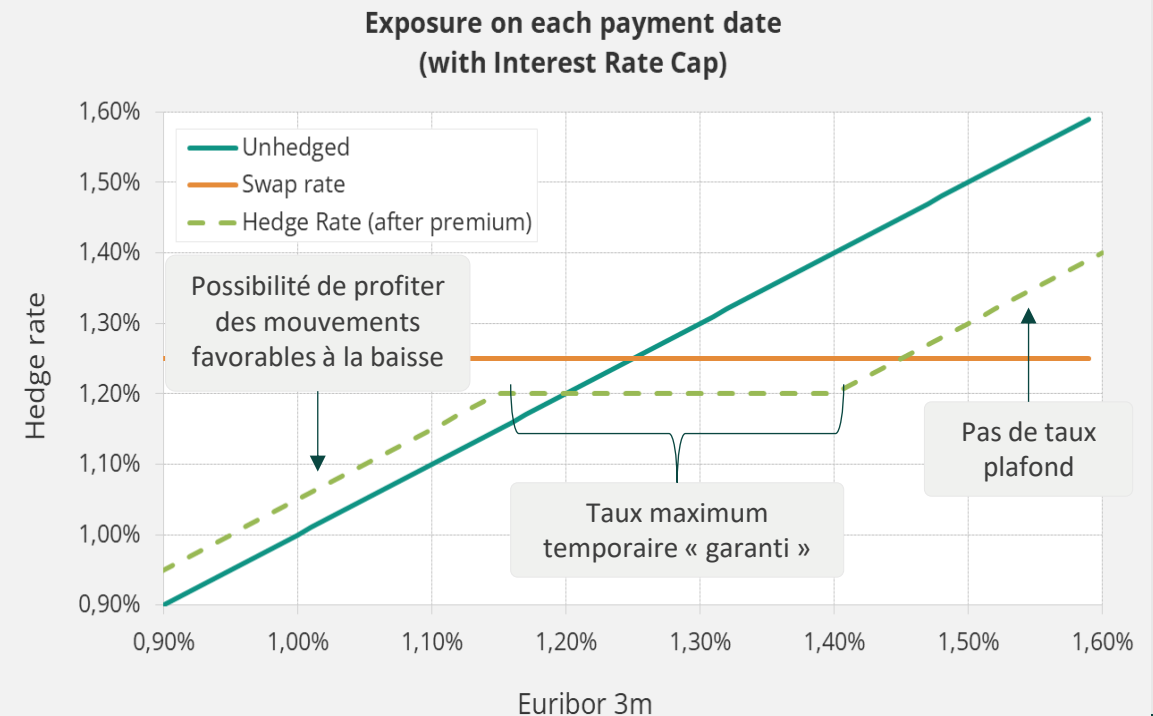
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.