



## Couverture de taux d'intérêts Rapport final

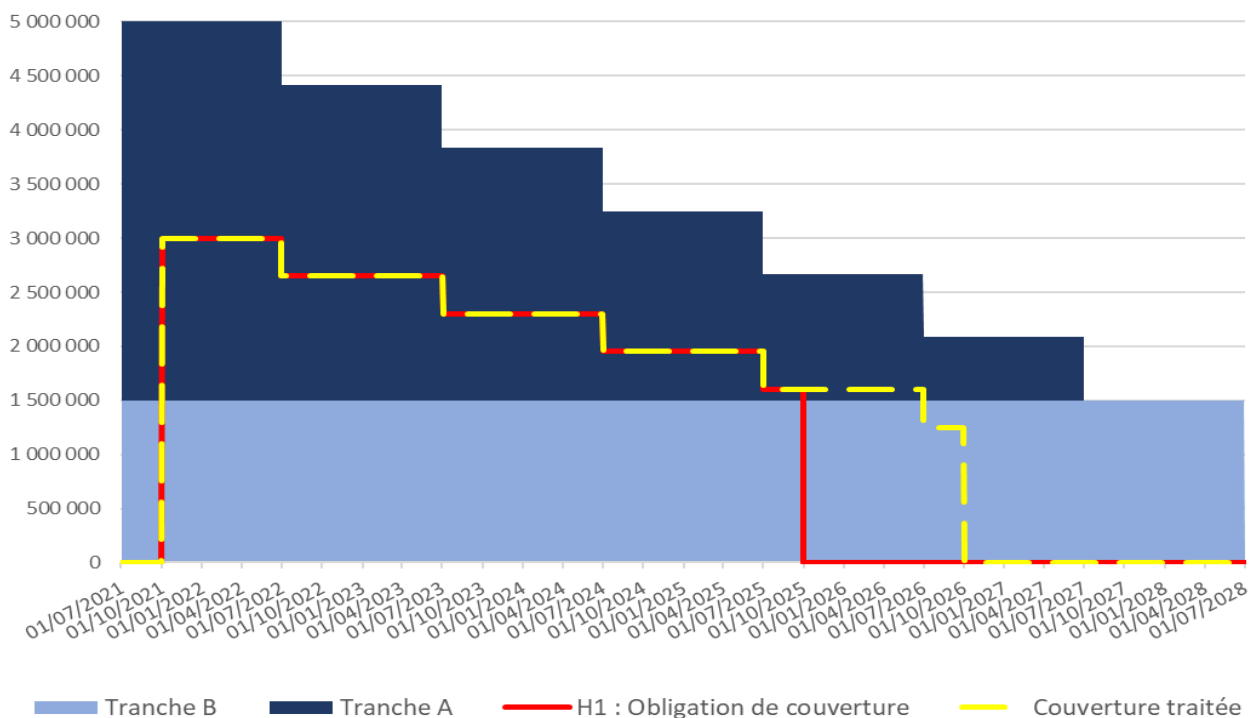
09 décembre 2021

*KERIUS Finance SAS*

*Conseiller en Investissements Financiers*

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

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



## Obligation de couverture :

Crédits : dans les **4 mois** suivant la **Date de Signature**, un ou plusieurs contrats de couverture de risque de taux portant sur un **montant notionnel au moins égal à 60% de l'encours** au titre des Crédits, devant couvrir contre les conséquences d'une hausse de l'Euribor 3 mois de **plus de 150bp** par rapport à l'Euribor 3 mois à la date de signature pendant une **durée minimum de 48 mois** à compter de la date de signature du contrat de couverture. → **01/11/2021**

Banques de couverture: CM, CE/Natixis (right to match pour les banques de premier rang)

## Financements: (CM, CE) Crédits de **€5'000'000**, tiré le **01/07/2021**

- **Tranche A : €3'500'000**, amort. linéaire annuel, échéance 01/07/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B : €1'500'000**, amort. In fine, échéance 01/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Crédit Relais : €1'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.
- **Crédit de croissance externe à moyen terme non confirmé : €5'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.

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

|                            |                              |
|----------------------------|------------------------------|
| <b>Produit</b>             | : <b>Cap à Prime lissée</b>  |
| <b>Cours d'exercice</b>    | : 0% (« strike » ou plafond) |
| <b>Date de transaction</b> | : 03/12/2021                 |
| <b>Date de début</b>       | : 01/10/2021                 |
| <b>Date de Fin</b>         | : 01/10/2026                 |
| <b>Index</b>               | : Euribor 3 Mois             |
| <b>Base</b>                | : ACTUAL/360                 |

### Couverture CMCIC

**Nominal de départ** : € 3'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 01/10/2026 : **0.34%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 38'151**.

| Fixing     | Début      | Fin        | Paielement | Notionnel | Prime à payer | Restant à payer en cas de déboucement |
|------------|------------|------------|------------|-----------|---------------|---------------------------------------|
| 29.09.2021 | 01.10.2021 | 03.01.2022 | 03.01.2022 | 3 000 000 | 2 663         | -35 488                               |
| 30.12.2021 | 03.01.2022 | 01.04.2022 | 01.04.2022 | 3 000 000 | 2 493         | -32 994                               |
| 30.03.2022 | 01.04.2022 | 01.07.2022 | 01.07.2022 | 3 000 000 | 2 578         | -30 416                               |
| 29.06.2022 | 01.07.2022 | 03.10.2022 | 03.10.2022 | 2 650 000 | 2 353         | -28 063                               |
| 29.09.2022 | 03.10.2022 | 02.01.2023 | 02.01.2023 | 2 650 000 | 2 278         | -25 786                               |
| 29.12.2022 | 02.01.2023 | 03.04.2023 | 03.04.2023 | 2 650 000 | 2 278         | -23 508                               |
| 30.03.2023 | 03.04.2023 | 03.07.2023 | 03.07.2023 | 2 650 000 | 2 278         | -21 231                               |
| 29.06.2023 | 03.07.2023 | 02.10.2023 | 02.10.2023 | 2 300 000 | 1 977         | -19 254                               |
| 28.09.2023 | 02.10.2023 | 02.01.2024 | 02.01.2024 | 2 300 000 | 1 998         | -17 255                               |
| 28.12.2023 | 02.01.2024 | 02.04.2024 | 02.04.2024 | 2 300 000 | 1 977         | -15 279                               |
| 27.03.2024 | 02.04.2024 | 01.07.2024 | 01.07.2024 | 2 300 000 | 1 955         | -13 324                               |
| 27.06.2024 | 01.07.2024 | 01.10.2024 | 01.10.2024 | 1 950 001 | 1 694         | -11 629                               |
| 27.09.2024 | 01.10.2024 | 02.01.2025 | 02.01.2025 | 1 950 001 | 1 713         | -9 917                                |
| 30.12.2024 | 02.01.2025 | 01.04.2025 | 01.04.2025 | 1 950 001 | 1 639         | -8 278                                |
| 28.03.2025 | 01.04.2025 | 01.07.2025 | 01.07.2025 | 1 950 001 | 1 676         | -6 602                                |
| 27.06.2025 | 01.07.2025 | 01.10.2025 | 01.10.2025 | 1 600 001 | 1 390         | -5 211                                |
| 29.09.2025 | 01.10.2025 | 02.01.2026 | 02.01.2026 | 1 600 001 | 1 405         | -3 806                                |
| 30.12.2025 | 02.01.2026 | 01.04.2026 | 01.04.2026 | 1 600 001 | 1 345         | -2 461                                |
| 30.03.2026 | 01.04.2026 | 01.07.2026 | 01.07.2026 | 1 600 001 | 1 375         | -1 086                                |
| 29.06.2026 | 01.07.2026 | 01.10.2026 | 01.10.2026 | 1 250 001 | 1 086         | 0                                     |

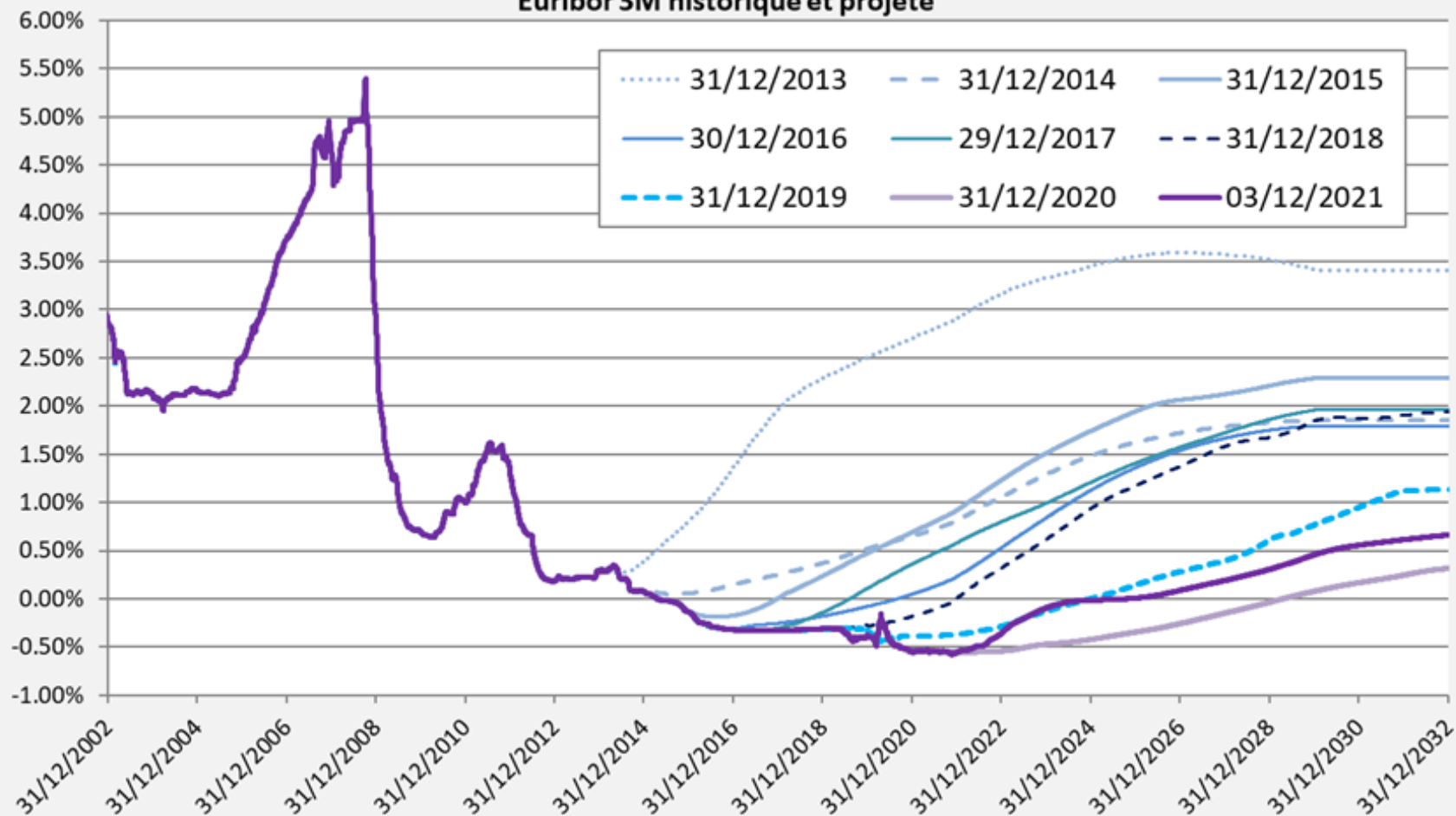
Prime lissée 0,34%

Total à payer 38 151

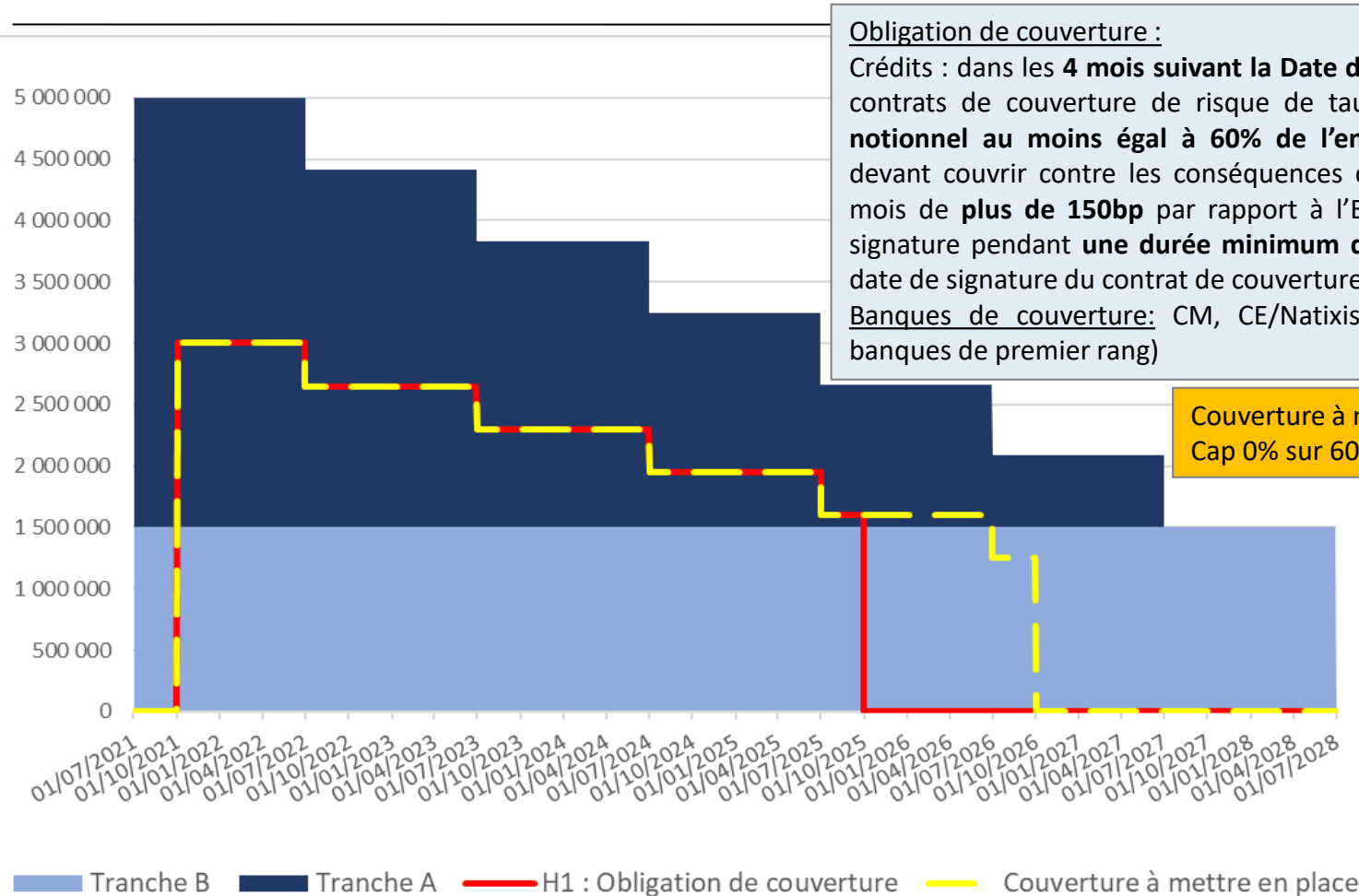
| DATE FIXING | DATE DEPART | DATE FIN   | DATE PAIEMENT | Tranche A  |              | Tranche B    |              | TOTAL DETTE  | Obligation de couverture | Couverture traitée |
|-------------|-------------|------------|---------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------------|
|             |             |            |               | Amort.     | CRD          | Amort.       | CRD          |              |                          |                    |
| 29.06.2021  | 01.07.2021  | 01.10.2021 | 01.10.2021    | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 29.09.2021  | 01.10.2021  | 03.01.2022 | 03.01.2022    | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 3 000 000,00             | 3 000 000,00       |
| 30.12.2021  | 03.01.2022  | 01.04.2022 | 01.04.2022    | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 3 000 000,00             | 3 000 000,00       |
| 30.03.2022  | 01.04.2022  | 01.07.2022 | 01.07.2022    | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 3 000 000,00             | 3 000 000,00       |
| 29.06.2022  | 01.07.2022  | 03.10.2022 | 03.10.2022    | 583 333,00 | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20             | 2 650 000,20       |
| 29.09.2022  | 03.10.2022  | 02.01.2023 | 02.01.2023    | 0,00       | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20             | 2 650 000,20       |
| 29.12.2022  | 02.01.2023  | 03.04.2023 | 03.04.2023    | 0,00       | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20             | 2 650 000,20       |
| 30.03.2023  | 03.04.2023  | 03.07.2023 | 03.07.2023    | 0,00       | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20             | 2 650 000,20       |
| 29.06.2023  | 03.07.2023  | 02.10.2023 | 02.10.2023    | 583 333,00 | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40             | 2 300 000,40       |
| 28.09.2023  | 02.10.2023  | 01.01.2024 | 01.01.2024    | 0,00       | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40             | 2 300 000,40       |
| 28.12.2023  | 01.01.2024  | 01.04.2024 | 01.04.2024    | 0,00       | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40             | 2 300 000,40       |
| 28.03.2024  | 01.04.2024  | 01.07.2024 | 01.07.2024    | 0,00       | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40             | 2 300 000,40       |
| 27.06.2024  | 01.07.2024  | 01.10.2024 | 01.10.2024    | 583 333,00 | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60             | 1 950 000,60       |
| 27.09.2024  | 01.10.2024  | 01.01.2025 | 01.01.2025    | 0,00       | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60             | 1 950 000,60       |
| 30.12.2024  | 01.01.2025  | 01.04.2025 | 01.04.2025    | 0,00       | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60             | 1 950 000,60       |
| 28.03.2025  | 01.04.2025  | 01.07.2025 | 01.07.2025    | 0,00       | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60             | 1 950 000,60       |
| 27.06.2025  | 01.07.2025  | 01.10.2025 | 01.10.2025    | 583 333,00 | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 1 600 000,80             | 1 600 000,80       |
| 29.09.2025  | 01.10.2025  | 01.01.2026 | 01.01.2026    | 0,00       | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 0,00                     | 1 600 000,80       |
| 30.12.2025  | 01.01.2026  | 01.04.2026 | 01.04.2026    | 0,00       | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 0,00                     | 1 600 000,80       |
| 30.03.2026  | 01.04.2026  | 01.07.2026 | 01.07.2026    | 0,00       | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 0,00                     | 1 600 000,80       |
| 29.06.2026  | 01.07.2026  | 01.10.2026 | 01.10.2026    | 583 333,00 | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                     | 1 250 001,00       |
| 29.09.2026  | 01.10.2026  | 01.01.2027 | 01.01.2027    | 0,00       | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 30.12.2026  | 01.01.2027  | 01.04.2027 | 01.04.2027    | 0,00       | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 30.03.2027  | 01.04.2027  | 01.07.2027 | 01.07.2027    | 0,00       | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 29.06.2027  | 01.07.2027  | 01.10.2027 | 01.10.2027    | 583 335,00 | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 29.09.2027  | 01.10.2027  | 03.01.2028 | 03.01.2028    | 0,00       | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 30.12.2027  | 03.01.2028  | 03.04.2028 | 03.04.2028    | 0,00       | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 30.03.2028  | 03.04.2028  | 03.07.2028 | 03.07.2028    | 0,00       | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                     | 0,00               |
| 03.07.2028  | 01.07.2028  | 01.10.2028 | 03.07.2028    | 0,00       | 0,00         | 1 500 000,00 | 0,00         | 0,00         | 0,00                     | 0,00               |

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

**Euribor 3M historique et projeté**



## Cartographie des dettes

**Financements:** (CM, CE) Crédits de **€5'000'000**, tiré le **01/07/2021**

- **Tranche A : €3'500'000**, amort. linéaire annuel, échéance 01/07/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Tranche B : €1'500'000**, amort. In fine, échéance 01/07/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Crédit Relais : €1'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.
- **Crédit de croissance externe à moyen terme non confirmé : €5'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.

# Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

## Tableaux d'amortissement

### par prêt

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Tranche A  |              | Tranche B    |              | TOTAL DETTE  | H1 : Obligation<br>de couverture | Couverture à<br>mettre en<br>place |
|----------------|----------------|-------------|------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------|
|                |                |             |                  | Amort.     | CRD          | Amort.       | CRD          |              |                                  |                                    |
| 29/06/2021     | 01/07/2021     | 01/10/2021  | 01/10/2021       | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 29/09/2021     | 01/10/2021     | 03/01/2022  | 03/01/2022       | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 3 000 000,00                     | 3 000 000,00                       |
| 30/12/2021     | 03/01/2022     | 01/04/2022  | 01/04/2022       | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 3 000 000,00                     | 3 000 000,00                       |
| 30/03/2022     | 01/04/2022     | 01/07/2022  | 01/07/2022       | 0,00       | 3 500 000,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 5 000 000,00 | 3 000 000,00                     | 3 000 000,00                       |
| 29/06/2022     | 01/07/2022     | 03/10/2022  | 03/10/2022       | 583 333,00 | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20                     | 2 650 000,20                       |
| 29/09/2022     | 03/10/2022     | 02/01/2023  | 02/01/2023       | 0,00       | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20                     | 2 650 000,20                       |
| 29/12/2022     | 02/01/2023     | 03/04/2023  | 03/04/2023       | 0,00       | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20                     | 2 650 000,20                       |
| 30/03/2023     | 03/04/2023     | 03/07/2023  | 03/07/2023       | 0,00       | 2 916 667,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 4 416 667,00 | 2 650 000,20                     | 2 650 000,20                       |
| 29/06/2023     | 03/07/2023     | 02/10/2023  | 02/10/2023       | 583 333,00 | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40                     | 2 300 000,40                       |
| 28/09/2023     | 02/10/2023     | 01/01/2024  | 01/01/2024       | 0,00       | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40                     | 2 300 000,40                       |
| 28/12/2023     | 01/01/2024     | 01/04/2024  | 01/04/2024       | 0,00       | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40                     | 2 300 000,40                       |
| 28/03/2024     | 01/04/2024     | 01/07/2024  | 01/07/2024       | 0,00       | 2 333 334,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 833 334,00 | 2 300 000,40                     | 2 300 000,40                       |
| 27/06/2024     | 01/07/2024     | 01/10/2024  | 01/10/2024       | 583 333,00 | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60                     | 1 950 000,60                       |
| 27/09/2024     | 01/10/2024     | 01/01/2025  | 01/01/2025       | 0,00       | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60                     | 1 950 000,60                       |
| 30/12/2024     | 01/01/2025     | 01/04/2025  | 01/04/2025       | 0,00       | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60                     | 1 950 000,60                       |
| 28/03/2025     | 01/04/2025     | 01/07/2025  | 01/07/2025       | 0,00       | 1 750 001,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 3 250 001,00 | 1 950 000,60                     | 1 950 000,60                       |
| 27/06/2025     | 01/07/2025     | 01/10/2025  | 01/10/2025       | 583 333,00 | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 1 600 000,80                     | 1 600 000,80                       |
| 29/09/2025     | 01/10/2025     | 01/01/2026  | 01/01/2026       | 0,00       | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 0,00                             | 1 600 000,80                       |
| 30/12/2025     | 01/01/2026     | 01/04/2026  | 01/04/2026       | 0,00       | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 0,00                             | 1 600 000,80                       |
| 30/03/2026     | 01/04/2026     | 01/07/2026  | 01/07/2026       | 0,00       | 1 166 668,00 | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 666 668,00 | 0,00                             | 1 600 000,80                       |
| 29/06/2026     | 01/07/2026     | 01/10/2026  | 01/10/2026       | 583 333,00 | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                             | 1 250 001,00                       |
| 29/09/2026     | 01/10/2026     | 01/01/2027  | 01/01/2027       | 0,00       | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 30/12/2026     | 01/01/2027     | 01/04/2027  | 01/04/2027       | 0,00       | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 30/03/2027     | 01/04/2027     | 01/07/2027  | 01/07/2027       | 0,00       | 583 335,00   | 0,00         | 1 500 000,00 | 2 083 335,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 29/06/2027     | 01/07/2027     | 01/10/2027  | 01/10/2027       | 583 335,00 | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 29/09/2027     | 01/10/2027     | 03/01/2028  | 03/01/2028       | 0,00       | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 30/12/2027     | 03/01/2028     | 03/04/2028  | 03/04/2028       | 0,00       | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 30/03/2028     | 03/04/2028     | 03/07/2028  | 03/07/2028       | 0,00       | 0,00         | 0,00         | 1 500 000,00 | 1 500 000,00 | 0,00                             | 0,00                               |
| 03/07/2028     | 01/07/2028     | 01/10/2028  | 03/07/2028       | 0,00       | 0,00         | 1 500 000,00 | 0,00         | 0,00         | 0,00                             | 0,00                               |

### Financement

1<sup>er</sup> juillet 2021

**CONTRAT DE CREDITS DE 6.000.000 EUR**  
assorti d'un crédit non confirmé d'un montant de 5.000.000 EUR

Entre

**IMPARARE**  
(Emprunteur)

et

**CAISSE REGIONALE DE CREDIT MUTUEL ILE-DE-FRANCE**  
**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE-DE-FRANCE**  
(Arrangeurs Mandatés)

et

**CAISSE REGIONALE DE CREDIT MUTUEL ILE-DE-FRANCE**  
(Agent)

et

**CAISSE REGIONALE DE CREDIT MUTUEL ILE-DE-FRANCE**  
(Agent des Sûretés)

et

**CAISSE REGIONALE DE CREDIT MUTUEL ILE-DE-FRANCE**  
**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE-DE-FRANCE**  
(Agents de la Documentation)

et

**LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT**  
**DONT LA LISTE FIGURE EN ANNEXE 1**  
(Banques Initiales)

#### Montant et objet du Prêt d'Acquisition

- 2.1.1 Les Banques consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Prêt d'Acquisition, divisé en :
- (A) une tranche A d'un montant en principal de 3.500.000 EUR (trois millions cinq cent mille euros) (le "Prêt d'Acquisition Tranche A"); et
  - (B) une tranche B d'un montant en principal de 1.500.000 EUR (un million cinq cent mille euros) (le "Prêt d'Acquisition Tranche B").
- 2.1.2 Le Prêt d'Acquisition est exclusivement destiné au financement partiel du Prix d'Acquisition ainsi que des frais afférents aux Acquisitions.
- 2.1.3 L'Agent et les Banques n'auront pas l'obligation de vérifier l'utilisation des sommes par l'Emprunteur; ni l'Agent, ni les Banques, ni leurs représentants et/ou préposés ne pourront encourir de responsabilité à cet égard.

### Remboursement

"Date d'Echéance Finale" désigne :

- (a) en ce qui concerne le Prêt d'Acquisition Tranche A, le 1<sup>er</sup> juillet 2027 ;
- (b) en ce qui concerne le Prêt d'Acquisition Tranche B, le 1<sup>er</sup> juillet 2028 ;
- (c) en ce qui concerne le Crédit Relais, le 1<sup>er</sup> janvier 2022 ; et
- (d) en ce qui concerne le Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, le 1<sup>er</sup> juillet 2027.

#### Remboursement normal du Tirage Prêt d'Acquisition Tranche A

- 3.1.1 Le Tirage Prêt d'Acquisition Tranche A sera remboursé en principal conformément à l'échéancier suivant :

| Date                         | Montant en principal à rembourser |
|------------------------------|-----------------------------------|
| 1 <sup>er</sup> juillet 2022 | 583.333 EUR                       |
| 1 <sup>er</sup> juillet 2023 | 583.333 EUR                       |
| 1 <sup>er</sup> juillet 2024 | 583.333 EUR                       |
| 1 <sup>er</sup> juillet 2025 | 583.333 EUR                       |
| 1 <sup>er</sup> juillet 2026 | 583.333 EUR                       |
| 1 <sup>er</sup> juillet 2027 | 583.335 EUR                       |

#### Remboursement normal du Tirage Prêt d'Acquisition Tranche B

- 3.2.1 Le Tirage Prêt d'Acquisition Tranche B sera remboursé en principal en une seule échéance à la Date d'Echéance Finale y afférente, soit le 1<sup>er</sup> juillet 2028.
- 3.2.2 Tout montant remboursé ne pourra en aucun cas être réutilisé.

#### REMBOURSEMENT NORMAL DU(DES) TIRAGE(S) CREDIT DE CROISSANCE EXTERNE NON CONFIRME

Les Tirages Crédit de Croissance Externe Non Confirmé effectués avant la date du premier anniversaire de la Date de Signature seront remboursés par l'Emprunteur en principal en 5 (cinq) échéances annuelles constantes (et pour la première fois à la date du premier anniversaire de la Date de Signature) selon l'échéancier qui sera fourni par l'Agent du Crédit à l'Emprunteur à cette date.

Les Tirages Crédit de Croissance Externe Non Confirmé effectués entre la date du premier anniversaire (inclusive) de la Date de Signature et la date du deuxième anniversaire de la Date de Signature (inclusive) seront remboursés par l'Emprunteur en principal en 4 (quatre) échéances annuelles constantes (et pour la première fois à la date du deuxième anniversaire de la Date de Signature) selon l'échéancier qui sera fourni par l'Agent du Crédit à l'Emprunteur à cette date.

L'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité des Tirages Crédit de Croissance Externe Non Confirmé au plus tard à la Date d'Echéance Finale afférente au Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, soit le 1<sup>er</sup> juillet 2027.

Tout montant remboursé ne pourra en aucun cas être réutilisé.

## Obligation de couverture

### Contrat de Couverture

- 14.18.1 L'Emprunteur s'engage à conclure, avec une ou plusieurs Banques de Couverture, dans les 4 (quatre) mois suivant la Date de Signature, un ou plusieurs contrat(s) de couverture de risque de taux (conforme(s) aux normes ISDA ou FBF) portant sur un montant notionnel au moins égal à tout moment à 80 % (soixante pour cent) de l'encours au titre des Crédits, le(s)dit(s) contrat(s) de couverture devant couvrir contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 150 points de base par rapport à l'EURIBOR 3 mois à la Date de Signature pendant une durée minimum de 48 (quarante-huit) mois à compter de la date de signature dudit (desdits) Contrat(s) de Couverture.
- 14.18.2 L'Emprunteur s'engage à signer le(s) Contrat(s) de Couverture avec une ou plusieurs Banque(s) dans le cas où les conditions financières proposées par cette(ces) dernière(s) seraient au moins identiques à celles proposées par d'autres établissements de premier rang consultés par l'Emprunteur, ce dernier s'engageant à communiquer aux Banques les éléments leur permettant de s'aligner.
- 14.18.3 Le présent Contrat et le(s) Contrat(s) de Couverture seront des contrats distincts et la résiliation du(des) Contrat(s) de Couverture se fera conformément aux stipulations du(des)dit(s) Contrat(s) de Couverture et pourra le cas échéant se traduire, en cas de remboursement, annulation ou résiliation anticipé(e) des Crédits, par le paiement d'une soulte en sa faveur ou défaveur en fonction de la valeur de marché de l'instrument de couverture, laquelle dépendra du niveau des taux d'intérêts au moment de la résiliation.

### Intérêts

"EURIBOR" désigne le taux d'intérêts annuel, administré par l'EMMI (European Money Market Institute) auquel des fonds en euros peuvent être obtenus sans garantie, sur le marché monétaire, par des établissements de crédit des pays de l'Union européenne et de l'AELE pour une durée similaire à celle de la Période d'Intérêts considérée, publié à 11h00 (heure de Bruxelles), deux (2) Jours TARGET avant le début d'une Période d'Intérêts.

Dans l'hypothèse où l'EURIBOR pour la durée convenue ne serait pas officiellement publié pour une Période d'Intérêts, l'EURIBOR pour cette Période d'Intérêts sera déterminé par interpolation linéaire entre l'EURIBOR publié pour la durée immédiatement inférieure à celle de la Période d'Intérêts et le taux EURIBOR publié pour la durée immédiatement supérieure à celle de la Période d'Intérêts.

En cas d'Evènement Affectant l'Indice EURIBOR, le taux applicable à compter de la Date de l'Evènement Affectant l'Indice sera :

- (a) le taux de remplacement de l'EURIBOR tel que formellement recommandé par une Autorité Compétente, en ce compris tout écart de taux ou ajustement y afférent ; ou
- (b) s'il n'existe pas de taux de remplacement applicable tel que désigné au paragraphe (a) ci-dessus, le taux correspondant à (x) la moyenne arithmétique de l'€STR entre le premier jour et le dernier jour de la Période d'Intérêts concernée (y) augmentée d'un écart représentant la moyenne arithmétique de la différence quotidienne entre l'EURIBOR pour la durée convenue et l'€STR, sur une période de 365 jours calendaires prenant fin à la Date de l'Evènement Affectant l'Indice ; ou
- (c) dans l'hypothèse où il n'est pas possible de déterminer un taux de remplacement comme prévu au paragraphe (b) ci-dessus (en particulier en cas d'Evènement Affectant l'Indice), le taux correspondant à la moyenne arithmétique du taux d'intérêt de la facilité de dépôt au jour le jour (Eurosystem Deposit Facility Rate - EDFFR) utilisé par les banques au sein de la zone euro et publié par la Banque Centrale Européenne sur son site entre le premier jour et le dernier jour de la Période d'Intérêts concernée augmenté :
  - (i) d'un écart représentant la moyenne arithmétique de la différence quotidienne entre l'EURIBOR pour la durée convenue et l'€STR sur une période de 365 jours calendaires prenant fin à la Date de l'Evènement Affectant l'Indice ; et
  - (ii) d'un écart représentant la moyenne arithmétique de la différence quotidienne entre l'€STR et l'EDFFR sur une période de trente (30) Jours Ouvrés prenant à la date de l'Evènement Affectant l'Indice.

Dans le cas où l'EURIBOR ou un taux défini comme exposé ci-dessus serait inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

### Ajustement de la Marge Applicable

9.2.1 La Marge Applicable relative au Prêt d'Acquisition Tranche A et au Prêt d'Acquisition Tranche B sera ajustée sur la base du Certificat visé à l'Article 14.1.2 et pour la première fois sur la base du Certificat relatif à l'exercice social clos le 31 août 2022, et sera égale aux taux figurant dans la Colonne 1 du tableau ci-dessous concernant la Marge Applicable au Prêt d'Acquisition Tranche A et dans la Colonne 2 du tableau ci-dessous concernant la Marge Applicable au Prêt d'Acquisition Tranche B, à chaque fois en fonction du respect par l'Emprunteur du Ratio de Levier indiqué dans la colonne de gauche du tableau figurant ci-dessous :

| Ratio de Levier ("R1") | Colonne 1                                        | Colonne 2                                        |
|------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                        | Marge Applicable au Prêt d'Acquisition Tranche A | Marge Applicable au Prêt d'Acquisition Tranche B |
| $3 \leq R1 < 3,5$      | 1,95 % l'an                                      | 2,25 % l'an                                      |
| $2,5 \leq R1 < 3$      | 1,75 % l'an                                      | 2,05 % l'an                                      |
| $2 \leq R1 < 2,5$      | 1,65 % l'an                                      | 1,95 % l'an                                      |
| $R < 2$                | 1,55 % l'an                                      | 1,85 % l'an                                      |

"Marge Applicable" désigne :

- (a) en ce qui concerne le Prêt d'Acquisition Tranche A, 1,75% (un virgule soixante-quinze pour cent) l'an, telle qu'ajustée en application des stipulations de l'Article 9.2 et/ou majorée en application des stipulations de l'Article 9.3 ;
- (b) en ce qui concerne le Prêt d'Acquisition Tranche B, 2,05% (deux virgule zéro cinq pour cent) l'an, telle qu'ajustée en application des stipulations de l'Article 9.2 et/ou majorée en application des stipulations de l'Article 9.3 ;
- (c) en ce qui concerne le Crédit Relais, 1,50% (un virgule cinquante pour cent) l'an, telle que majorée en application des stipulations de l'Article 9.3 ; et
- (d) en ce qui concerne le Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, la Marge Crédit de Croissance Externe Non Confirmé.

### INTERETS

#### Calcul des intérêts

- 9.1.1 Pour chaque Période d'Intérêts, tout Tirage portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de :
  - (A) l'EURIBOR ; et
  - (B) la Marge Applicable.
- 9.1.2 Après la détermination de l'EURIBOR applicable pour chaque Période d'Intérêts, l'Agent calculera le montant des intérêts dus pour la période considérée et le communiquera à l'Emprunteur dans les meilleurs délais.

## Clause de défaut

### Défaillance croisée

- (A) L'Emprunteur ou l'un des autres membres du Groupe n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant au titre de tout Endettement Financier certain et exigible (autre que les sommes dues au titre des Crédits), ou n'honore pas promptement une garantie pour un tel Endettement Financier lorsque cette garantie est appelée.
- (B) Le prononcé de l'exigibilité anticipée au titre de tout Endettement Financier (autre que les sommes dues au titre des Crédits) de l'un quelconque des membres du Groupe.

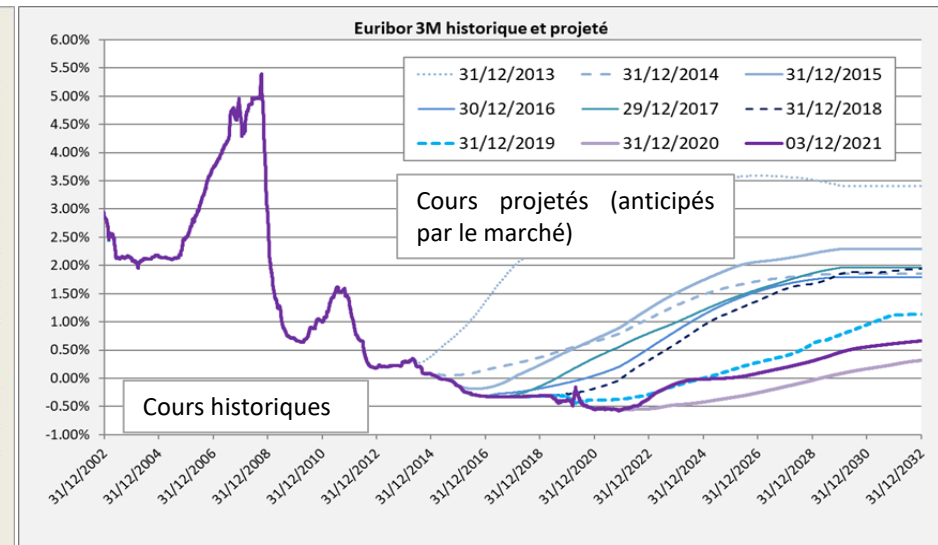
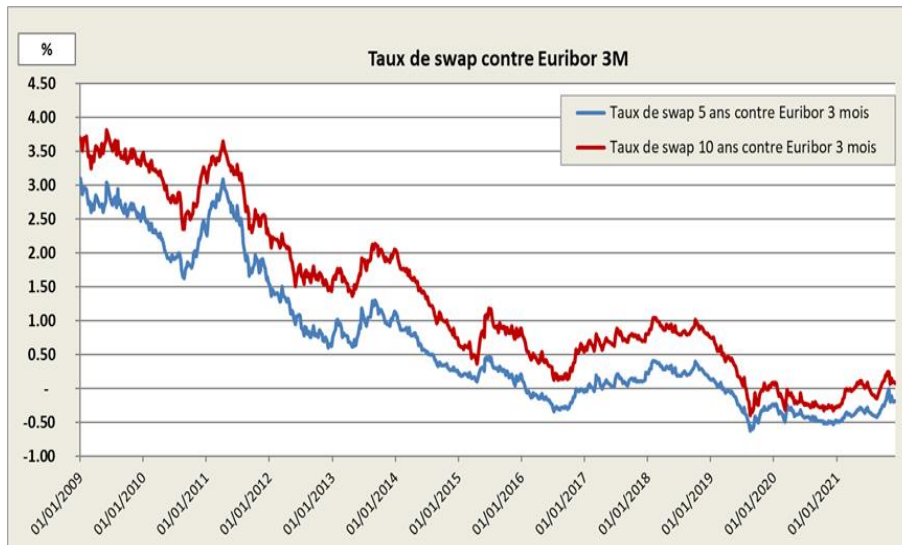
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations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

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à 2024;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à la maturité supérieur à 8 ans.

Face à ces taux négatifs, qui doivent normalement se répercuter sur les prêts au bénéfice des emprunteurs, qui devraient toucher des intérêts sur les montants empruntés, **les banques ont instauré un plancher (« floor ») sur la rémunération de leurs financements.**

Or, ces **planchers annihilent l'efficacité des swaps (et des tunnels/collars)** qui ne sont pas prévus pour répliquer cette situation de taux variables négatifs (cf informations ci-après).



Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance [en cliquant ici](#).

Le contrat de financement prévoit que l'Euribor ne peut pas être négatif, donc que la banque ne paiera pas d'intérêts à l'emprunteur.

Or, un swap de taux qui permet de fixer le taux d'une dette est un contrat par lequel l'entreprise s'engage à :

- recevoir un taux variable sur le montant de la dette couverte (pour annuler celui du financement)
- payer un taux fixe sur le même montant.

Une couverture par swap classique, qui ne réplique pas ce plancher, c'est-à-dire dont la « jambe » variable n'inclurait pas également un plancher, présente deux inconvénients :

- Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps).

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

### **Solutions techniques:**

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

## Différents types de couvertures

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

Avantages:

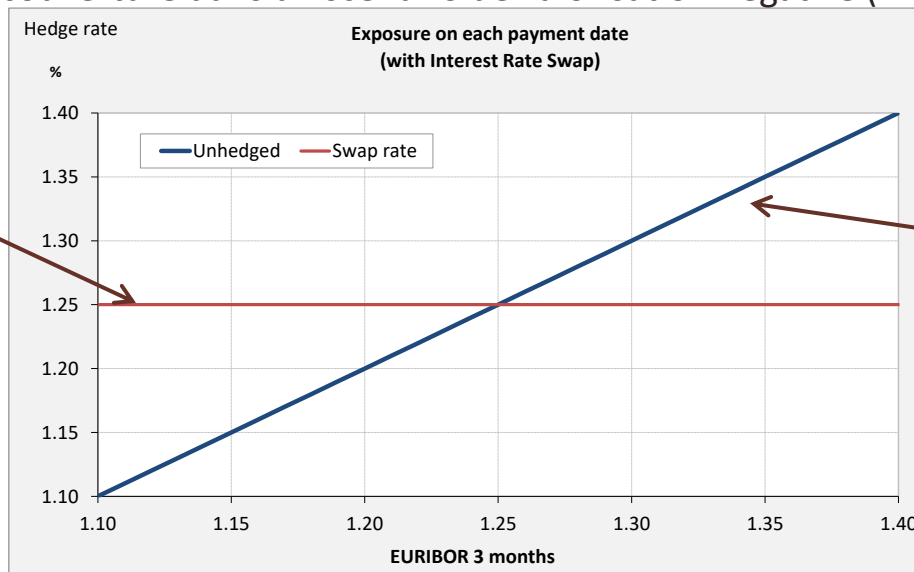
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

## Différents types de couvertures

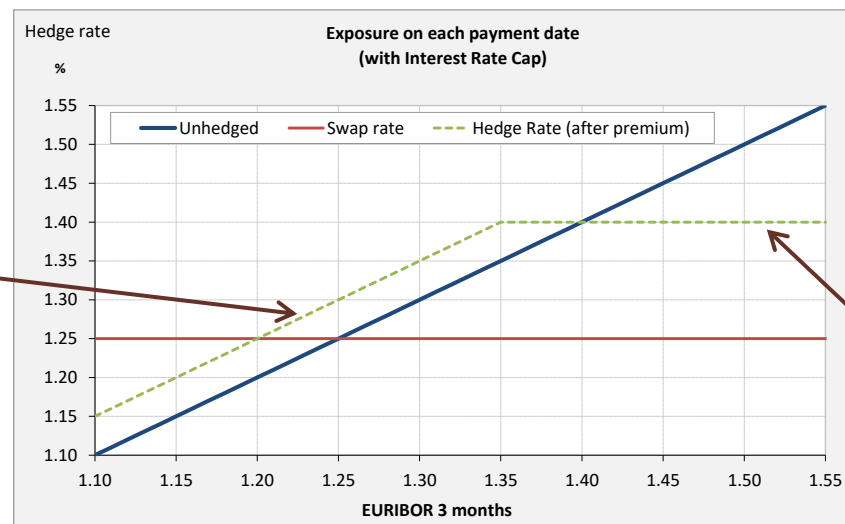
**Achat de cap de taux:** Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées

Taux maximum garanti par le cap (protection)

## Différents types de couvertures

### Tunnels / collars d'options:

Mix d'options achetées (cap) et vendues (floor) qui permet d'encadrer le taux de financement entre un plancher et un plafond. Entre ces seuils, le taux payé varie en fonction de l'indice Euribor.

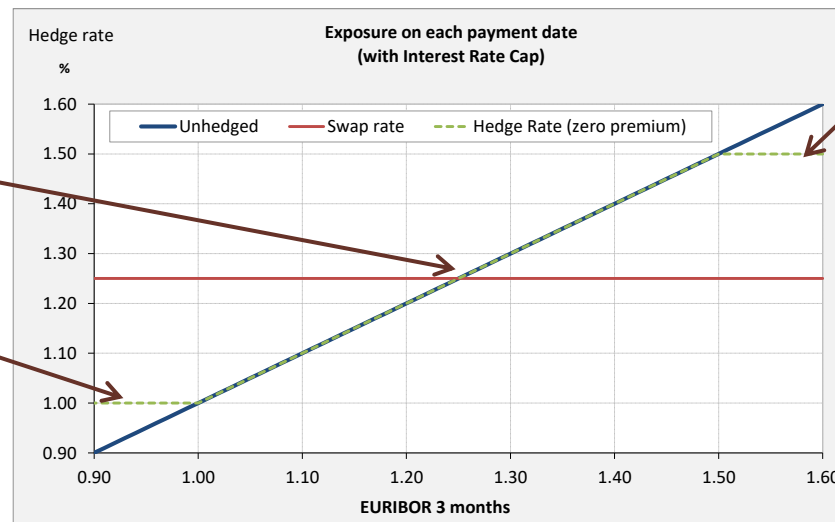
#### Avantages:

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

**A réserver à la partie incompressible de l'exposition.**

#### Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

Zone délimitée par les deux cours d'exercices au sein de laquelle l'indice variable varie librement

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit inintéressant dans les conditions de taux négatifs car le plancher reste trop proche de 0% indépendamment du niveau de plafond et le plafond n'est plus garanti si le financement est flooré (problème taux négatifs).

KERIUS Finance SAS  
17 rue Dupin,  
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

*RC Paris: 520 300 948*

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

KERIUS Finance Suisse SARL  
Chemin de Blandonnet 2,  
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

*RC Genève, numéro fédéral: CH-660-2330011-1*

[www.kerius-finance.com](http://www.kerius-finance.com)

Sébastien Rouzaire  
[s.rouzaire@kerius-finance.com](mailto:s.rouzaire@kerius-finance.com)

**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.