



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

MCI

2 juillet 2024



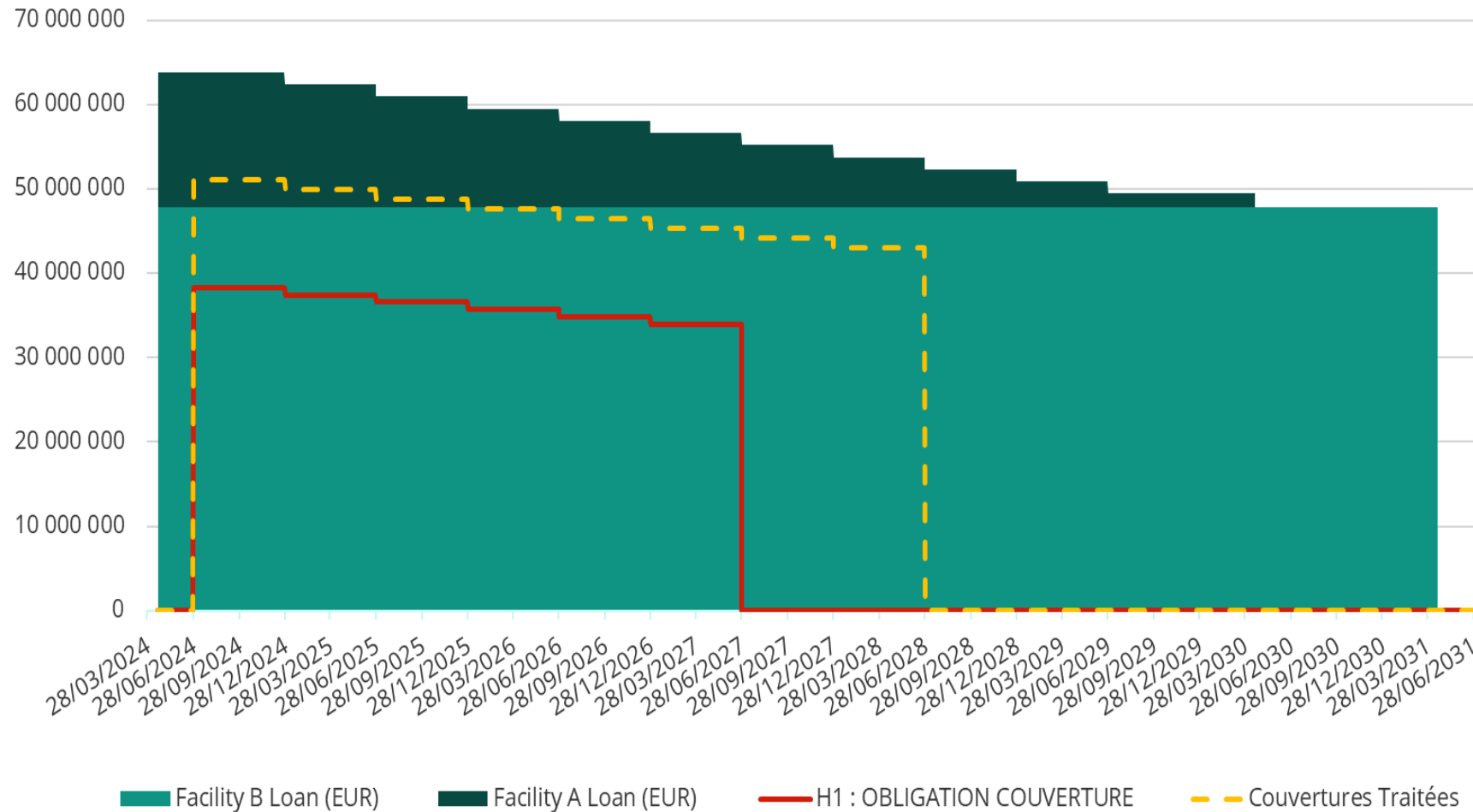
KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Deux swaps floorés 0% (EUR) et deux swaps floorés 0% (USD) respectivement contre Euribor 3 mois et TERM SOFR ont 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.

Dette EUR

Cartographie après nouvelles couvertures



Couvertures traitées :

Achat de deux swaps floorés 0% à 4 ans.

Répartition bancaire :

LCL 50%, BNP 50%.

Caractéristiques des dettes (€)

Financements :

Prêteurs : Banque Cantonale de Geneve, Bank CIC, Palatine, BNP, CIC, LCL, SG, UBS

Facility A Loan EUR : €15'950'000, tirage le 18/04/2024, amortissement spécifique semestriel, échéance 18/04/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3,50%

Facility B Loan EUR : €47'850'000, tirage le 18/04/2024, amort. In fine, échéance 18/04/2031, floor 0% sur Euribor 3 + 4,50%.

Acquisition/Capex Facility : €30'000'000. Non pris en compte dans l'analyse.

Revolving Facility : €10'000'000. Non pris en compte dans l'analyse.

Incremental Facility : Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

The Borrower shall ensure that, Hedging Agreements with Hedge Counterparties are entered into, extended and/or renewed within **three (3) Months** after the Closing Date in relation to at least **60% of the total principal outstanding amount under the Facility A and the Facility B** providing protection if the **three (3) months EURIBOR or the six (6) months EURIBOR** becomes **150 basis points higher** than the three (3) months EURIBOR or the six (6) months EURIBOR on the date of implementation of such Hedging Agreement. The Borrower shall maintain at all times in effect such Hedging Agreements for a period of no less than three **(3) years** from the Closing Date→ **18/07/2024**

Banques de couverture: Palatine, BNP, CIC, LCL, SG

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 des couvertures réalisées

Swap flooré 0%:

Banque : LCL

Taux fixe : 2,9120%

Taux Floor : 0%

Date de transaction : 04/06/2024

Date de début : 28/06/2024

Date de fin : 28/06/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €25'520'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Swap flooré 0%:

Banque : BNP

Taux fixe : 2,8950%

Taux Floor : 0%

Date de transaction : 04/06/2024

Date de début : 28/06/2024

Date de fin : 28/06/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €25'520'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Taux fixe à payer

Couverture LCL

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Jambe fixe
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	25 520 000	194 043
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	25 520 000	187 850
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	24 945 800	177 570
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	24 945 800	189 677
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	24 371 600	179 397
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	24 371 600	179 397
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	23 797 400	175 170
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	23 797 400	175 170
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	23 223 200	170 943
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	23 223 200	170 943
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	22 649 000	168 549
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	22 649 000	164 885
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	22 074 800	164 276
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	22 074 800	162 490
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	21 500 600	158 264
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	21 500 600	160 003

Taux fixe	2.912%
-----------	--------

Total à payer	2 778 625
---------------	-----------

Taux fixe à payer

Couverture BNP

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Jambe fixe
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	25 520 000	192 910
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	25 520 000	186 753
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	24 945 800	176 533
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	24 945 800	188 569
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	24 371 600	178 349
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	24 371 600	178 349
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	23 797 400	174 147
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	23 797 400	174 147
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	23 223 200	169 945
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	23 223 200	169 945
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	22 649 000	167 565
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	22 649 000	163 922
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	22 074 800	163 317
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	22 074 800	161 542
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	21 500 600	157 340
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	21 500 600	159 069

Taux fixe

2.895%

Total à payer

2 762 404

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (EUR)		Facility B Loan (EUR)		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couvertures traitées
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
16.04.2024	18.04.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	15 950 000	0	47 850 000	63 800 000	0	0
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	15 950 000	0	47 850 000	63 800 000	38 280 000	51 040 000
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	0	15 950 000	0	47 850 000	63 800 000	38 280 000	51 040 000
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	1 435 500	14 514 500	0	47 850 000	62 364 500	37 418 700	49 891 600
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	14 514 500	0	47 850 000	62 364 500	37 418 700	49 891 600
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	1 435 500	13 079 000	0	47 850 000	60 929 000	36 557 400	48 743 200
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	0	13 079 000	0	47 850 000	60 929 000	36 557 400	48 743 200
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	1 435 500	11 643 500	0	47 850 000	59 493 500	35 696 100	47 594 800
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	0	11 643 500	0	47 850 000	59 493 500	35 696 100	47 594 800
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	1 435 500	10 208 000	0	47 850 000	58 058 000	34 834 800	46 446 400
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	0	10 208 000	0	47 850 000	58 058 000	34 834 800	46 446 400
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	1 435 500	8 772 500	0	47 850 000	56 622 500	33 973 500	45 298 000
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	0	8 772 500	0	47 850 000	56 622 500	33 973 500	45 298 000
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	1 435 500	7 337 000	0	47 850 000	55 187 000	0	44 149 600
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	0	7 337 000	0	47 850 000	55 187 000	0	44 149 600
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	1 435 500	5 901 500	0	47 850 000	53 751 500	0	43 001 200

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (EUR)		Facility B Loan (EUR)		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couvertures traitées
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	0	5 901 500	0	47 850 000	53 751 500	0	43 001 200
26.06.2028	28.06.2028	28.09.2028	28.09.2028	1 435 500	4 466 000	0	47 850 000	52 316 000	0	0
26.09.2028	28.09.2028	28.12.2028	28.12.2028	0	4 466 000	0	47 850 000	52 316 000	0	0
22.12.2028	28.12.2028	28.03.2029	28.03.2029	1 435 500	3 030 500	0	47 850 000	50 880 500	0	0
26.03.2029	28.03.2029	28.06.2029	28.06.2029	0	3 030 500	0	47 850 000	50 880 500	0	0
26.06.2029	28.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	1 435 500	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	0	0
26.09.2029	28.09.2029	28.12.2029	28.12.2029	0	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	0	0
24.12.2029	28.12.2029	28.03.2030	28.03.2030	0	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	0	0
26.03.2030	28.03.2030	18.04.2030	18.04.2030	0	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	0	0
16.04.2030	18.04.2030	28.06.2030	28.06.2030	1 595 000	0	0	47 850 000	47 850 000	0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	0	0	47 850 000	47 850 000	0	0
26.09.2030	30.09.2030	30.12.2030	30.12.2030	0	0	0	47 850 000	47 850 000	0	0
24.12.2030	30.12.2030	28.03.2031	28.03.2031	0	0	0	47 850 000	47 850 000	0	0
26.03.2031	28.03.2031	18.04.2031	18.04.2031	0	0	0	47 850 000	47 850 000	0	0
16.04.2031	18.04.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	47 850 000	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	9 541	9 541	
	LCL	BNP	Total
Economies totales	62 928	79 150	142 078
Taux/Prix sans marge bancaire	2 746 143	2 746 143	5 492 286
Prix avec marge bancaire standard *	2 841 553	2 841 553	5 683 106
Marge bancaire standard (10 points de base) *	95 410	95 410	190 820
Prix final	2 778 625	2 762 404	5 541 028
Marge finale	32 482	16 261	48 742

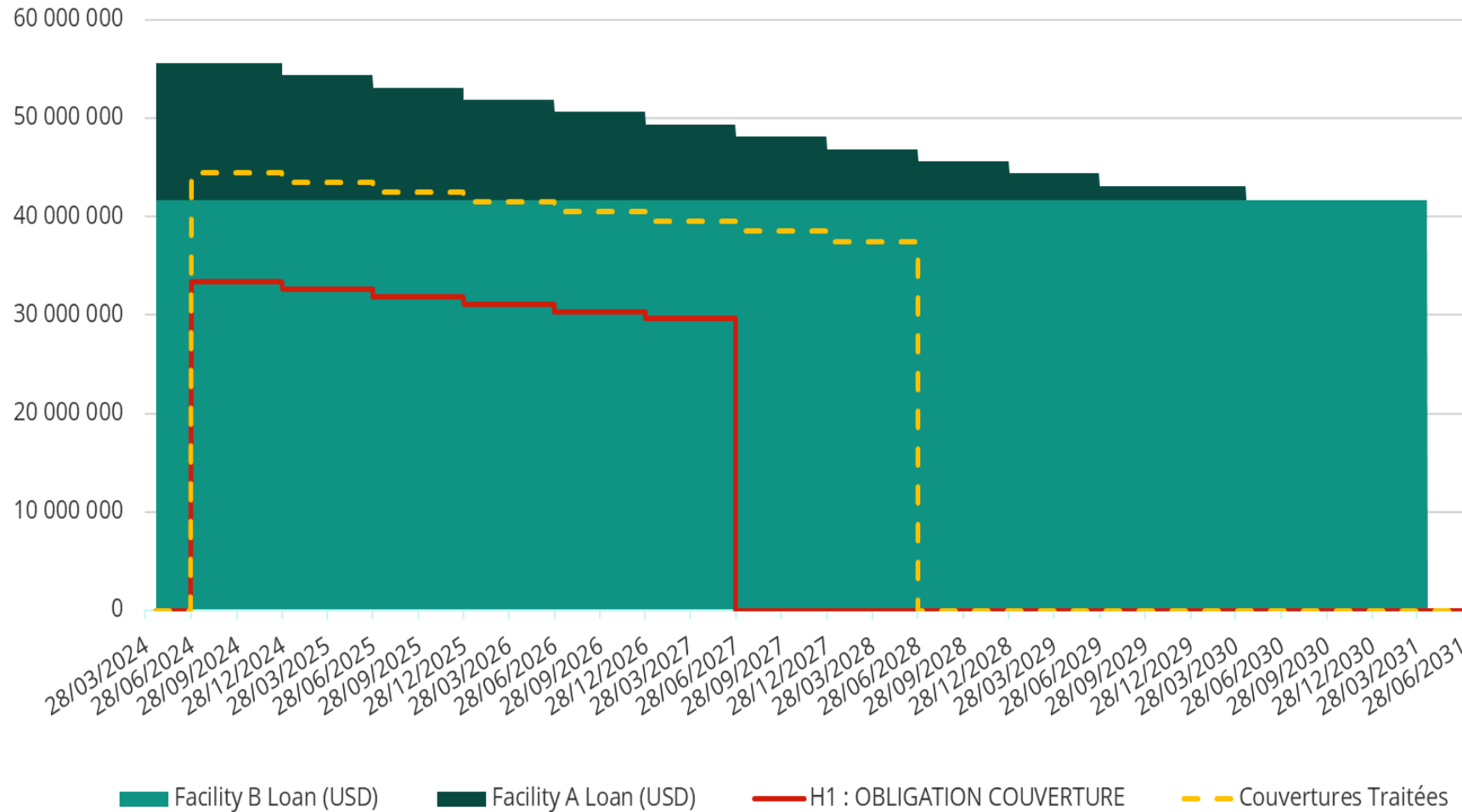
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

Dette USD

Cartographie après nouvelles couvertures



Couvertures traitées :

Achat de deux swaps floorés 0% à 4 ans.

Répartition bancaire :

SG 50%, PALATINE 50%.

Caractéristiques des dettes (\$)

Financements :

Prêteurs : Banque Cantonale de Geneve, Bank CIC, Palatine, BNP, CIC, LCL, SG, UBS

Facility A Loan USD : \$13'906'080, tirage le 18/04/2024, amortissement spécifique semestriel, échéance 18/04/2030, floor 0% sur TERM SOFR + 3,50% + 55bps de premium

Facility B Loan USD : \$41'718'240, tirage le 18/04/2024, amort. In fine, échéance 18/04/2031, floor 0% sur TERM SOFR + 4,50% + 55 bps de premium

Périodicité des paiements : 3 mois

Obligation de couverture :

The Borrower shall ensure that, Hedging Agreements with Hedge Counterparties are entered into, extended and/or renewed within **three (3) Months** after the Closing Date in relation to at least **60% of the total principal outstanding amount under the Facility A and the Facility B** providing protection if the **three (3) months EURIBOR or the six (6) months EURIBOR** becomes **150 basis points higher** than the three (3) months EURIBOR or the six (6) months EURIBOR on the date of implementation of such Hedging Agreement. The Borrower shall maintain at all times in effect such Hedging Agreements for a period of no less than three **(3) years** from the Closing Date→ **18/07/2024**

Banques de couverture: Palatine, BNP, CIC, LCL, SG

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 des couvertures réalisées

Swap flooré 0%:

Banque : SG

Taux fixe : 4,2950%

Taux Floor : 0%

Date de transaction : 04/06/2024

Date de début : 28/06/2024

Date de fin : 28/06/2028

Index : TERM SOFR (CME) – Périodicité paiement 3 mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : \$22'249'728 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Swap flooré 0%:

Banque : PALATINE

Taux fixe : 4,2750%

Taux Floor : 0%

Date de transaction : 04/06/2024

Date de début : 28/06/2024

Date de fin : 28/06/2028

Index : TERM SOFR (CME) – Périodicité paiement 3 mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : \$22'249'728 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Taux fixe à payer

Couverture SG

Début	Fin	Paielement	Notionnel	Jambe fixe
28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	22 249 728	249 525
30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	22 249 728	241 561
30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	21 749 109	228 341
28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	21 749 109	243 910
30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	21 248 490	230 691
29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	21 248 490	230 691
29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	20 747 871	225 256
30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	20 747 871	225 256
29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	20 247 252	219 820
28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	20 247 252	219 820
28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	19 746 634	216 741
30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	19 746 634	212 029
28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	19 246 015	211 246
28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	19 246 015	208 950
28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	18 745 396	203 515
28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	18 745 396	205 752

Taux fixe

4.295%

Total à payer

3 573 105

Taux fixe à payer

Couverture PALATINE

Début	Fin	Paielement	Notionnel	Jambe fixe
28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	22 249 728	249 525
30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	22 249 728	241 561
30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	21 749 109	228 341
28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	21 749 109	243 910
30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	21 248 490	230 691
29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	21 248 490	230 691
29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	20 747 871	225 256
30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	20 747 871	225 256
29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	20 247 252	219 820
28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	20 247 252	219 820
28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	19 746 634	216 741
30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	19 746 634	212 029
28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	19 246 015	211 246
28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	19 246 015	208 950
28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	18 745 396	203 515
28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	18 745 396	205 752

Taux fixe	4.275%
-----------	--------

Total à payer	3 556 466
---------------	-----------

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (USD)		Facility B Loan (USD)		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couvertures traitées
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
16.04.2024	18.04.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	13 906 080	0	41 718 240	55 624 320	0	0
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	13 906 080	0	41 718 240	55 624 320	33 374 592	44 499 456
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	0	13 906 080	0	41 718 240	55 624 320	33 374 592	44 499 456
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	1 251 547	12 654 533	0	41 718 240	54 372 773	32 623 664	43 498 218
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	12 654 533	0	41 718 240	54 372 773	32 623 664	43 498 218
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	1 251 547	11 402 986	0	41 718 240	53 121 226	31 872 735	42 496 980
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	0	11 402 986	0	41 718 240	53 121 226	31 872 735	42 496 980
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	1 251 547	10 151 438	0	41 718 240	51 869 678	31 121 807	41 495 743
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	0	10 151 438	0	41 718 240	51 869 678	31 121 807	41 495 743
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	1 251 547	8 899 891	0	41 718 240	50 618 131	30 370 879	40 494 505
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	0	8 899 891	0	41 718 240	50 618 131	30 370 879	40 494 505
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	1 251 547	7 648 344	0	41 718 240	49 366 584	29 619 950	39 493 267
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	0	7 648 344	0	41 718 240	49 366 584	29 619 950	39 493 267
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	1 251 547	6 396 797	0	41 718 240	48 115 037	0	38 492 029
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	0	6 396 797	0	41 718 240	48 115 037	0	38 492 029
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	1 251 547	5 145 250	0	41 718 240	46 863 490	0	37 490 792

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (USD)		Facility B Loan (USD)		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couvertures traitées
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	0	5 145 250	0	41 718 240	46 863 490	0	37 490 792
26.06.2028	28.06.2028	28.09.2028	28.09.2028	1 251 547	3 893 702	0	41 718 240	45 611 942	0	0
26.09.2028	28.09.2028	28.12.2028	28.12.2028	0	3 893 702	0	41 718 240	45 611 942	0	0
22.12.2028	28.12.2028	28.03.2029	28.03.2029	1 251 547	2 642 155	0	41 718 240	44 360 395	0	0
26.03.2029	28.03.2029	28.06.2029	28.06.2029	0	2 642 155	0	41 718 240	44 360 395	0	0
26.06.2029	28.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	1 251 547	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848	0	0
26.09.2029	28.09.2029	28.12.2029	28.12.2029	0	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848	0	0
24.12.2029	28.12.2029	28.03.2030	28.03.2030	0	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848	0	0
26.03.2030	28.03.2030	18.04.2030	18.04.2030	0	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848	0	0
16.04.2030	18.04.2030	28.06.2030	28.06.2030	1 390 608	0	0	41 718 240	41 718 240	0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	0	0	41 718 240	41 718 240	0	0
26.09.2030	30.09.2030	30.12.2030	30.12.2030	0	0	0	41 718 240	41 718 240	0	0
24.12.2030	30.12.2030	28.03.2031	28.03.2031	0	0	0	41 718 240	41 718 240	0	0
26.03.2031	28.03.2031	18.04.2031	18.04.2031	0	0	41 718 240	0	0	0	0
16.04.2031	18.04.2031	30.06.2031	30.06.2031							

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	8 318	8 318
-------------	-------	-------

	SG	PALATINE	Total
Economies totales	75 808	92 446	168 254
Taux/Prix sans marge bancaire	3 524 137	3 524 137	7 048 274
Prix avec marge bancaire standard *	3 648 913	3 648 913	7 297 825
Marge bancaire standard (15 points de base) *	124 776	124 776	249 552
Prix final	3 573 105	3 556 466	7 129 571
Marge finale	48 968	32 330	81 298

* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 15 à 20 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 15 points de base est utilisée pour cette comparaison.

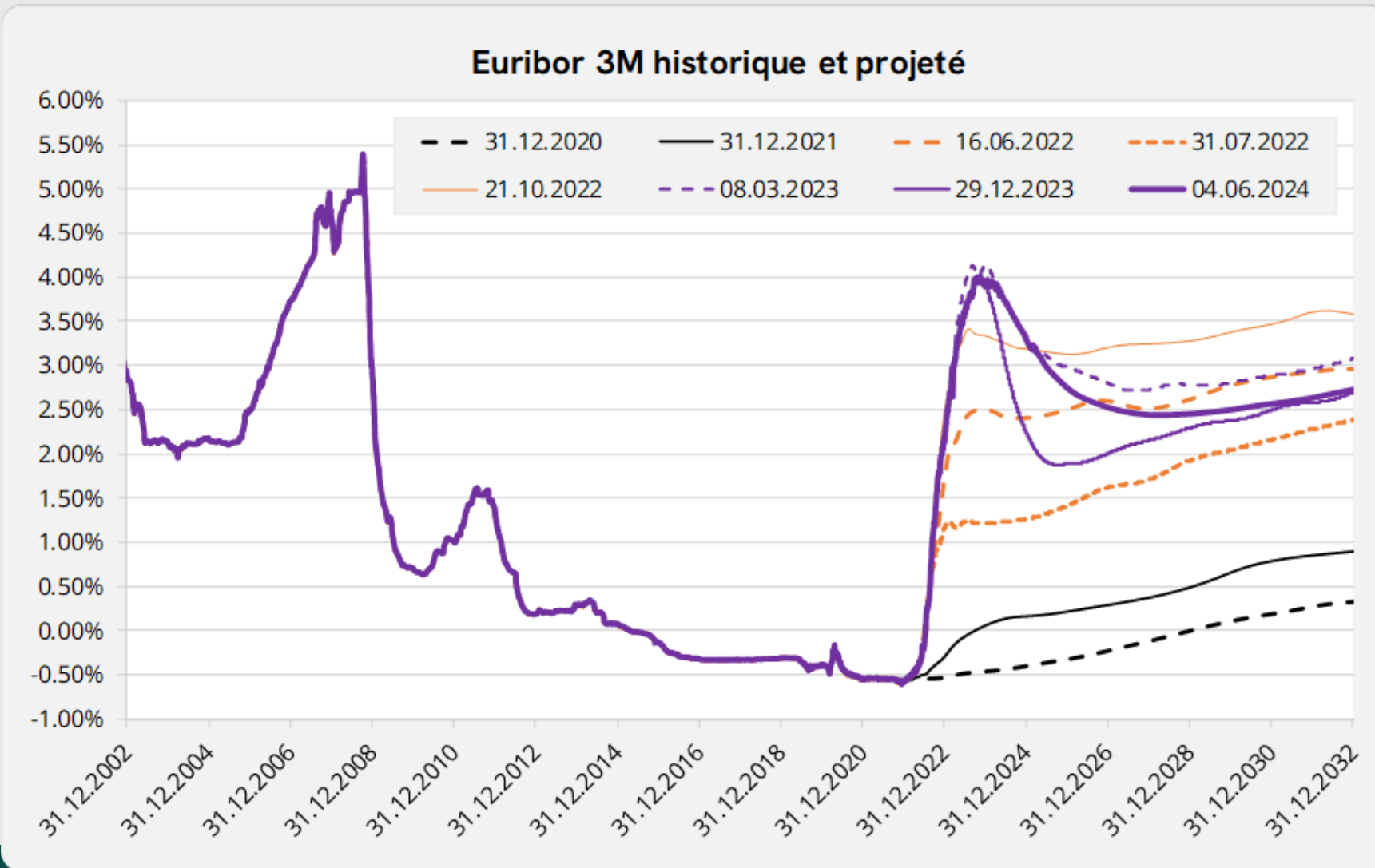
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

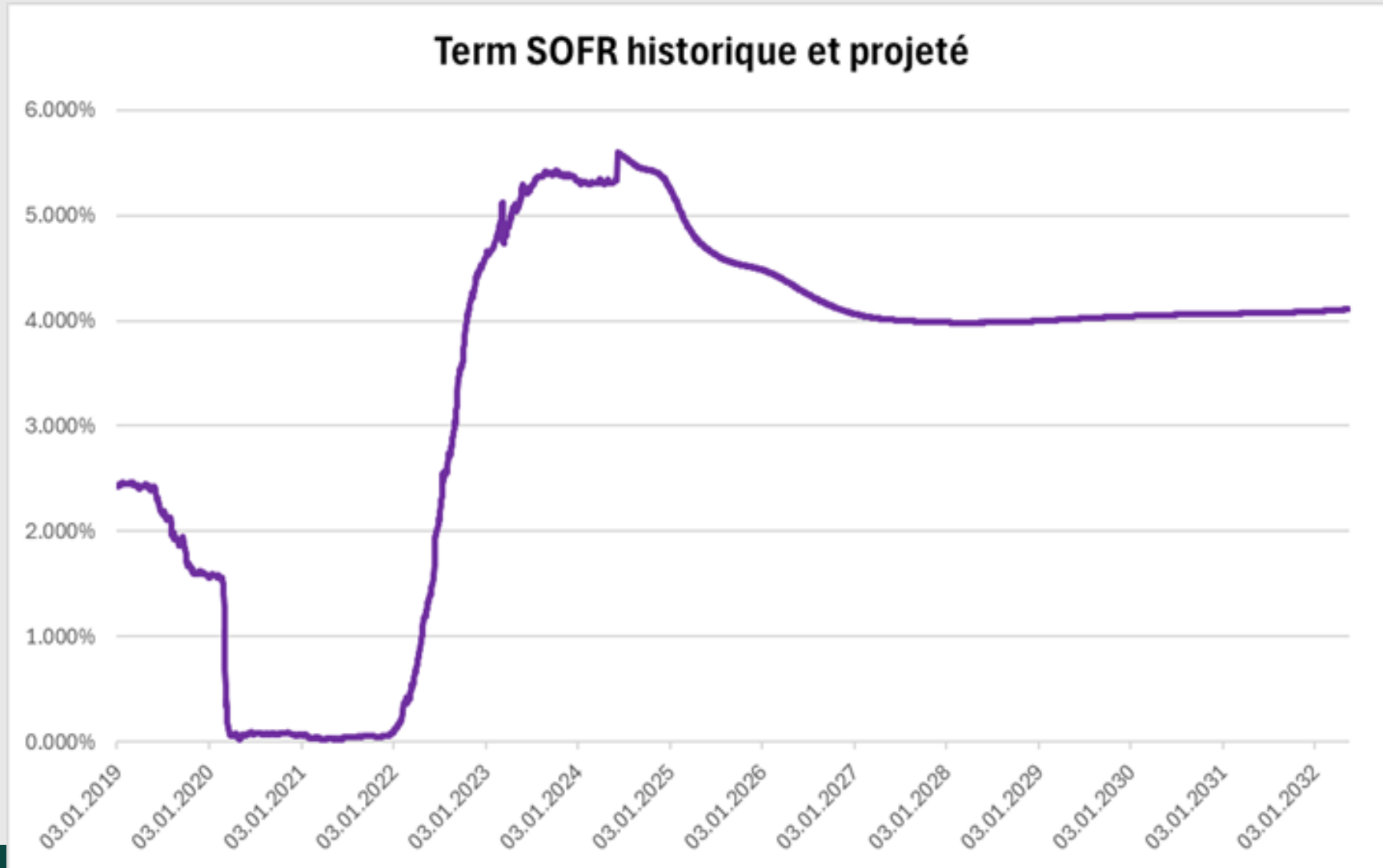
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

Annexes

- Données de marché : Euribor 3M & TERM SOFR historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

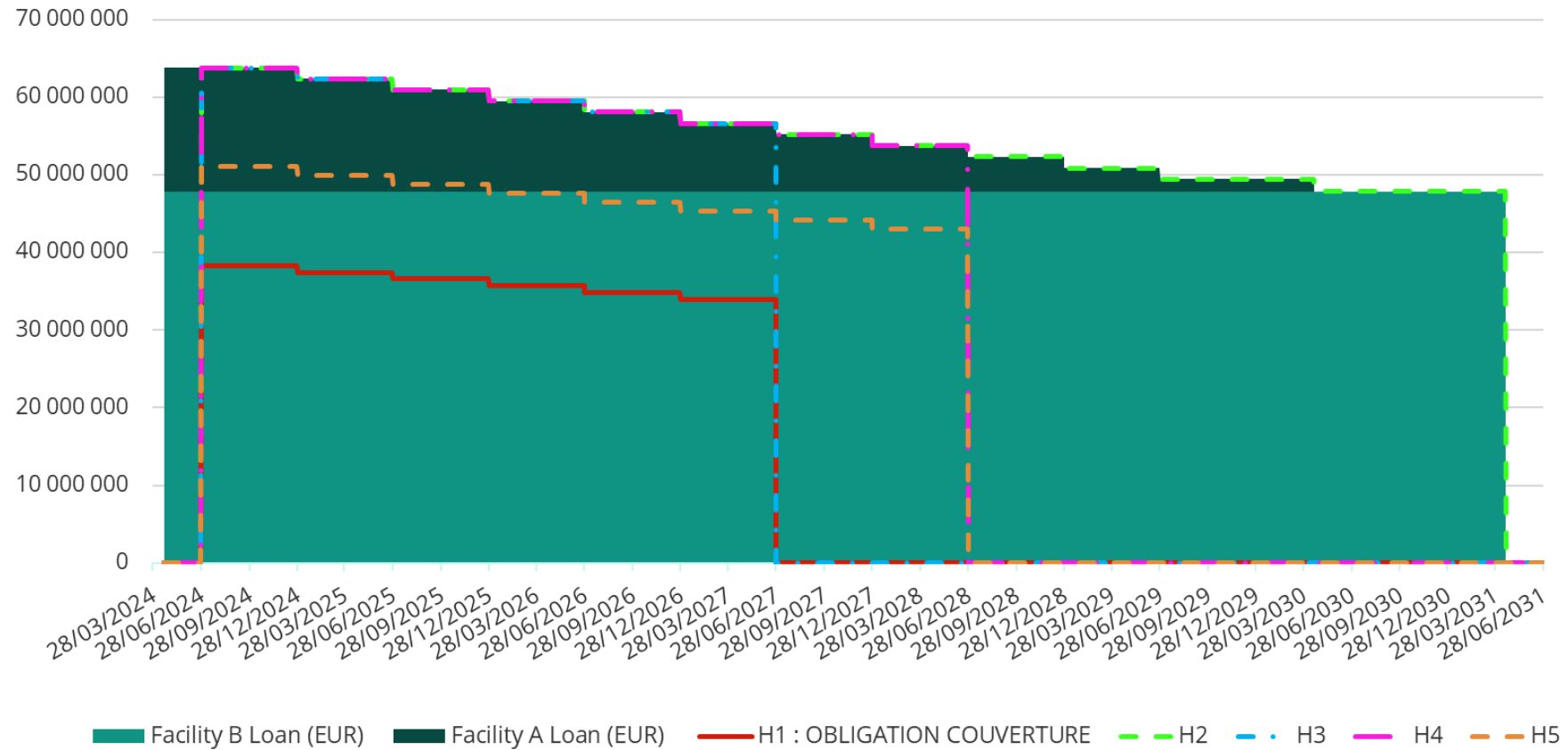
Données de marché (04/06/2024)



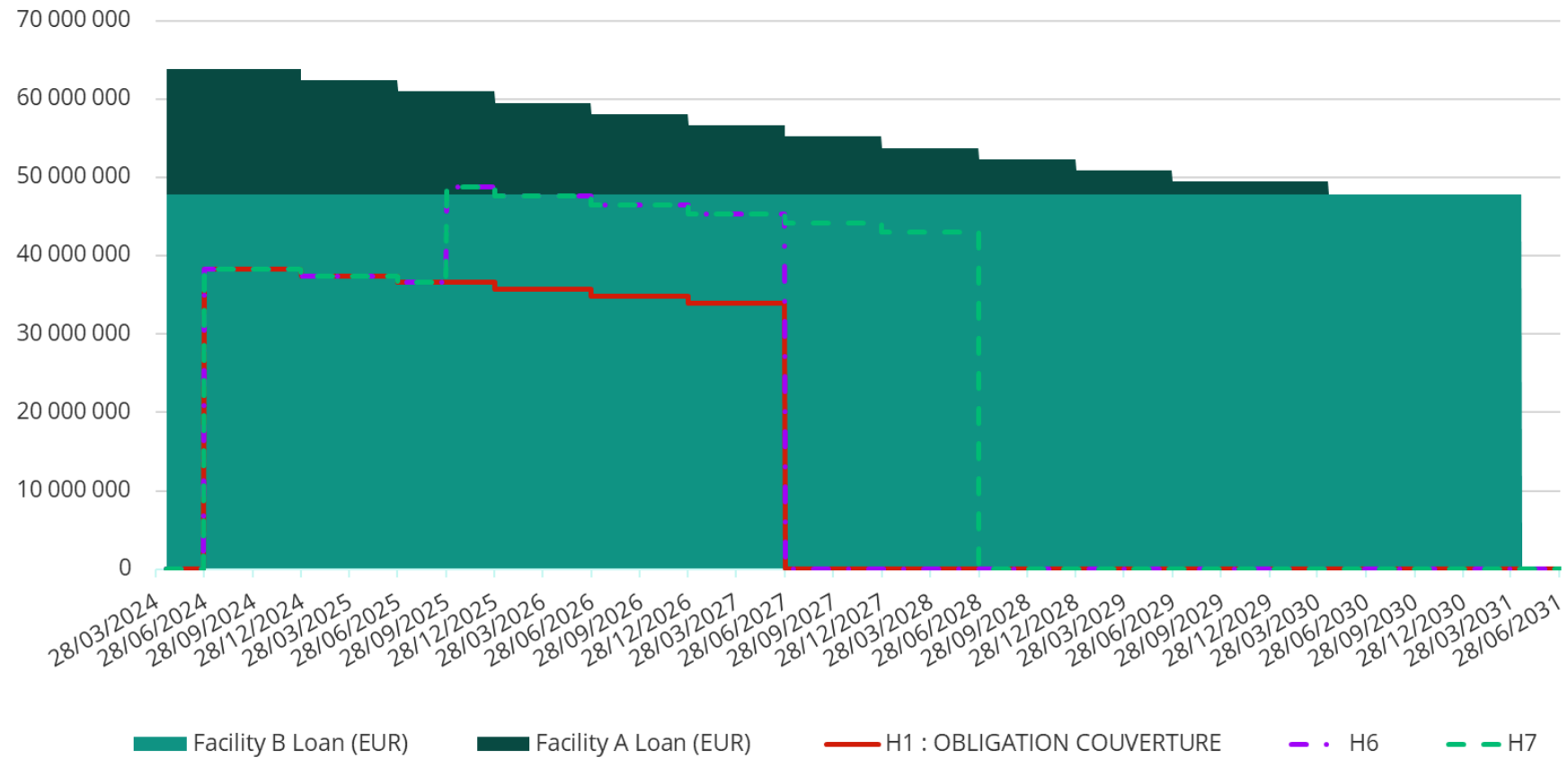


Dette EUR

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



H6 : 60% 1,25 ans
puis 80% 1,75 ans

H7 : 60% 1,25 ans
puis 80% 2,75 ans

Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	10 989	37 974
Swap sans Floor	2.89%	2.67%
Swap avec Floor	2.99%	2.81%
Cap 0% annualisé	2.99%	2.81%

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

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

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

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

▪ Cap 0% :

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

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

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

▪ Cap à barrière désactivante :

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

▪ Cap à barrière activante :

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

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

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

Produits recommandés

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7
Durée	3 ans	6.75 ans	3 ans	4 ans	4 ans	3 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	38 280 000	63 800 000	63 800 000	63 800 000	51 040 000	38 280 000	38 280 000
Notionnel au 28/09/2025	36 557 400	60 929 000	60 929 000	60 929 000	48 743 200	48 743 200	48 743 200
Début de période	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024
Fin de période	28/06/2027	18/04/2031	28/06/2027	28/06/2028	28/06/2028	28/06/2027	28/06/2028
Valeur 1bp en EUR	10 989	37 974	18 315	23 853	19 082	13 061	17 491

Prime d'option lissée							
Cap 0% annualisé	2.99%	2.81%	2.98%	2.89%	2.89%	2.94%	2.85%
Taux financement Max	2.99%	2.81%	2.98%	2.89%	2.89%	2.94%	2.85%

Cap 2.5% annualisé	0.78%	0.82%	0.77%	0.77%	0.77%	0.75%	0.75%
Taux financement Max	3.28%	3.32%	3.27%	3.27%	3.27%	3.25%	3.25%

Cap 3% annualisé	0.47%	0.57%	0.47%	0.49%	0.49%	0.46%	0.49%
Taux financement Max	3.47%	3.57%	3.47%	3.49%	3.49%	3.46%	3.49%

Cap 3.5% annualisé	0.26%	0.40%	0.26%	0.30%	0.30%	0.27%	0.31%
Taux financement Max	3.76%	3.90%	3.76%	3.80%	3.80%	3.77%	3.81%

Cap 5.397% annualisé*	0.11%	-	-	-	-	-	-
Taux financement Max	5.50%						

Prime des options en EUR							
Cap 0%	3 118 500	9 734 300	5 188 500	6 470 400	5 174 100	3 630 100	4 655 000
Cap 2.5%	809 600	2 847 600	1 344 600	1 721 000	1 374 800	932 500	1 233 600
Cap 3%	491 600	1 984 800	816 600	1 099 700	878 400	574 500	801 200
Cap 3.5%	274 600	1 375 300	456 800	673 700	538 200	332 700	506 400
Cap 5.397%*	110 100	-	-	-	-	-	-

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

*Couverture la moins
chère possible selon
l'obligation de
couverture adossée à
votre crédit

H1 : 60% 3 ans
H2 : 100% 6,75 ans
H3 : 100% 3 ans
H4 : 100% 4 ans
H5 : 80% 4 ans

H6 : 60% 1,25 ans
puis 80% 1,75 ans

H7 : 60% 1,25 ans
puis 80% 2,75 ans

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H5 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	51 040 000	361 329	-4 812 771
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	51 040 000	349 797	-4 462 975
24/12/2024	30/12/2024	28/03/2025	28/03/2025	49 891 600	330 654	-4 132 321
26/03/2025	28/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	49 891 600	353 199	-3 779 122
26/06/2025	30/06/2025	29/09/2025	29/09/2025	48 743 200	334 056	-3 445 066
25/09/2025	29/09/2025	29/12/2025	29/12/2025	48 743 200	334 056	-3 111 010
23/12/2025	29/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	47 594 800	326 186	-2 784 825
26/03/2026	30/03/2026	29/06/2026	29/06/2026	47 594 800	326 186	-2 458 639
25/06/2026	29/06/2026	28/09/2026	28/09/2026	46 446 400	318 315	-2 140 324
24/09/2026	28/09/2026	28/12/2026	28/12/2026	46 446 400	318 315	-1 822 009
23/12/2026	28/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	45 298 000	313 856	-1 508 153
24/03/2027	30/03/2027	28/06/2027	28/06/2027	45 298 000	307 033	-1 201 120
24/06/2027	28/06/2027	28/09/2027	28/09/2027	44 149 600	305 899	-895 220
24/09/2027	28/09/2027	28/12/2027	28/12/2027	44 149 600	302 574	-592 646
24/12/2027	28/12/2027	28/03/2028	28/03/2028	43 001 200	294 704	-297 942
24/03/2028	28/03/2028	28/06/2028	28/06/2028	43 001 200	297 942	0

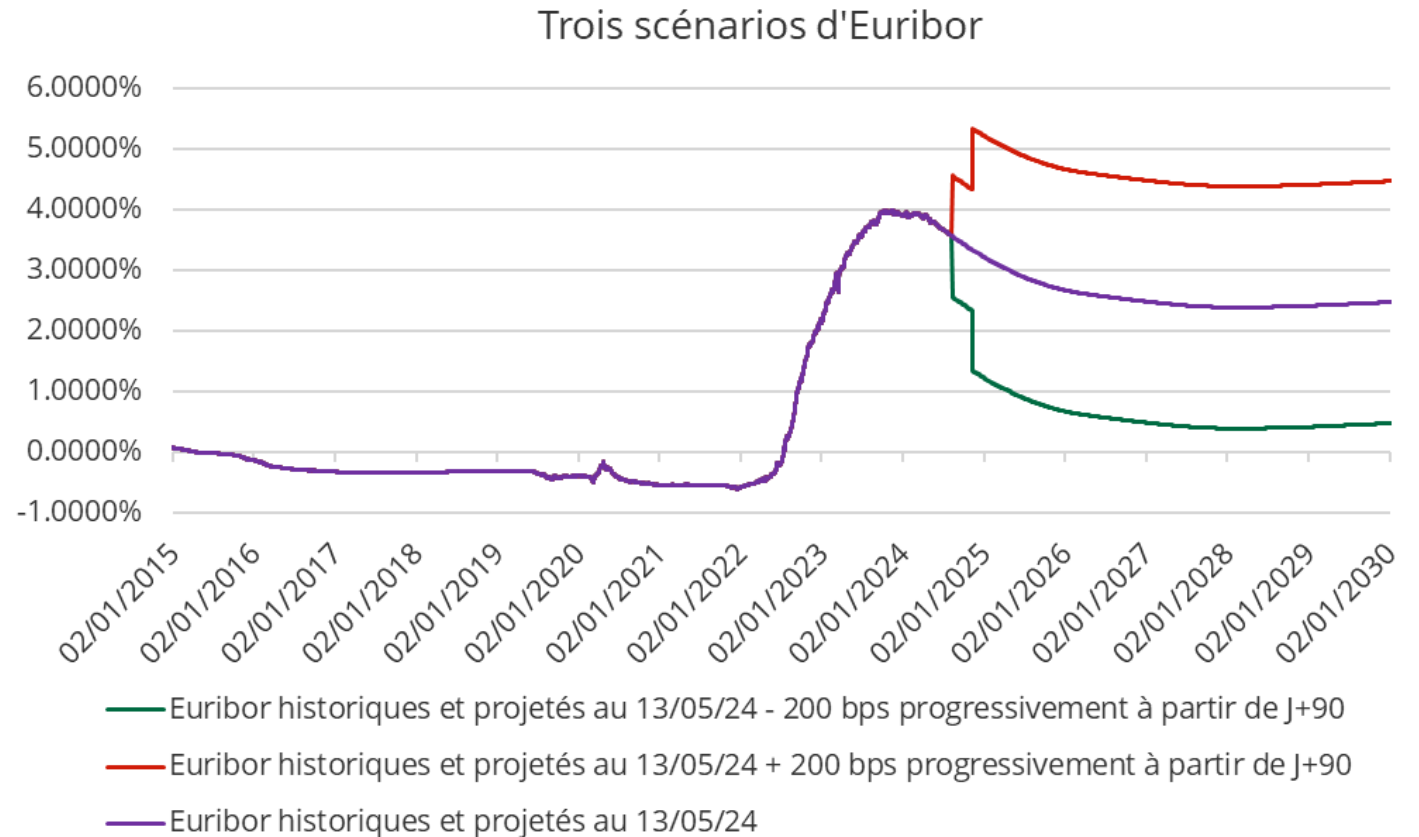
Prime lissée2.89%

Total à payer5 174 100

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

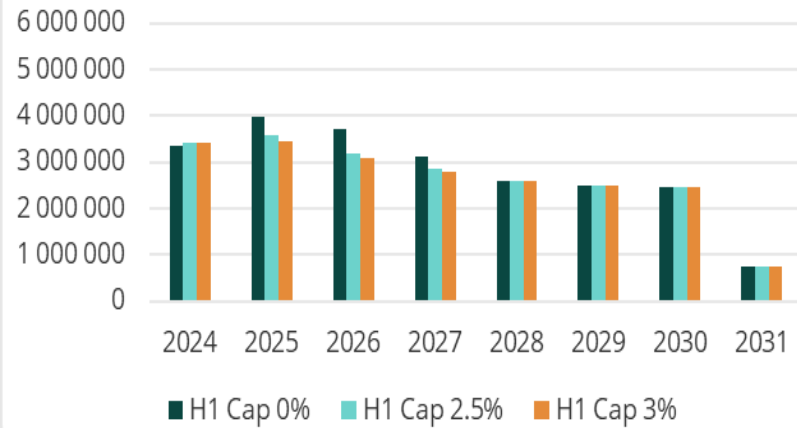
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **3,50%** (Facility A), **4,50%** (Facility B) l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

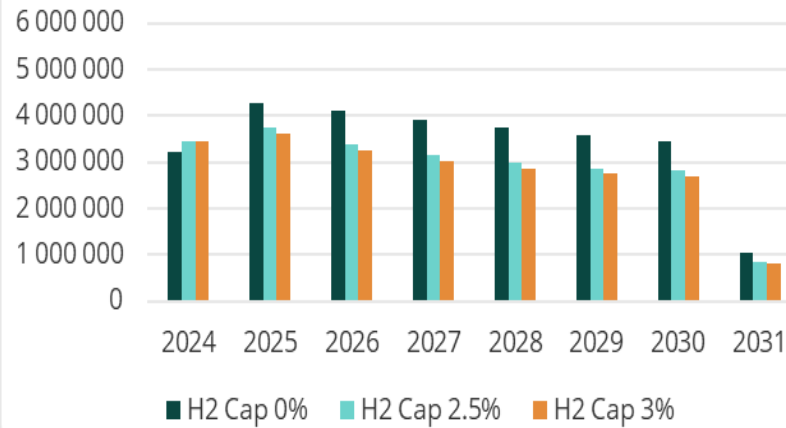


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

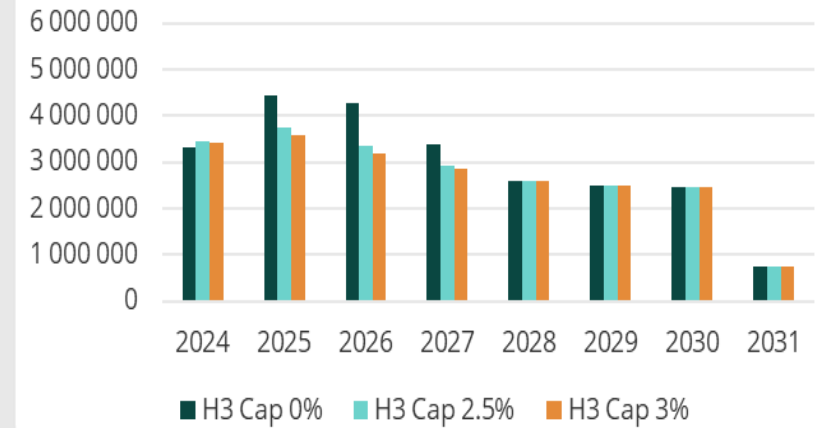
STRATEGIE H1



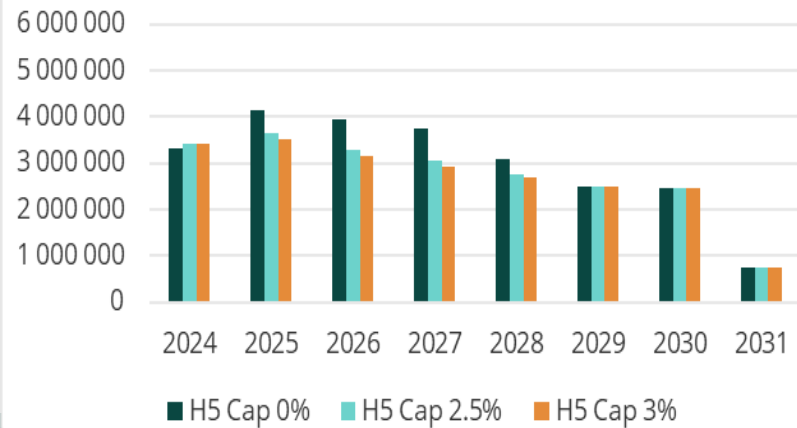
STRATEGIE H2



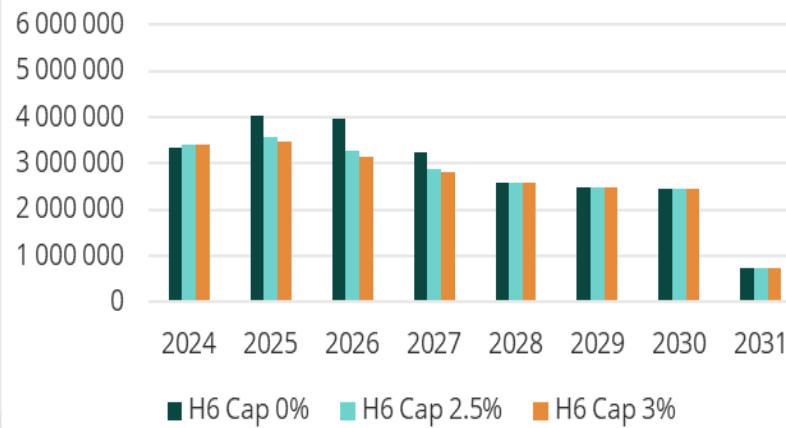
STRATEGIE H3



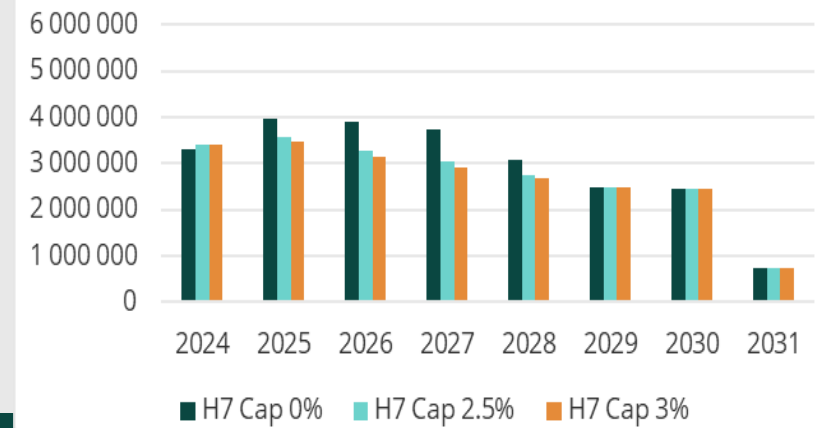
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

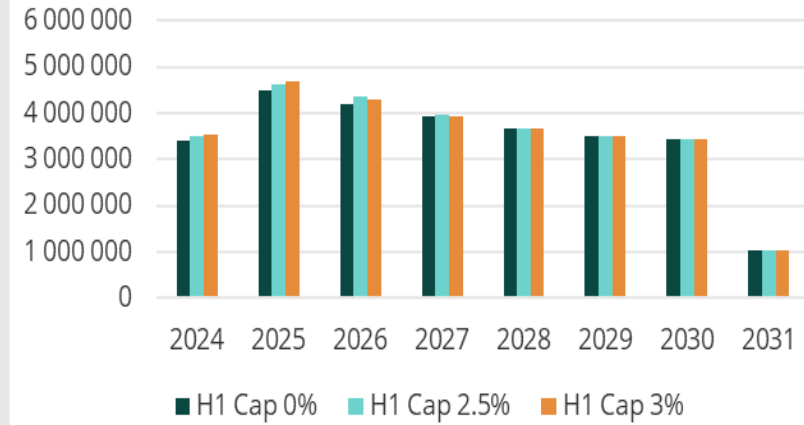


STRATEGIE H7

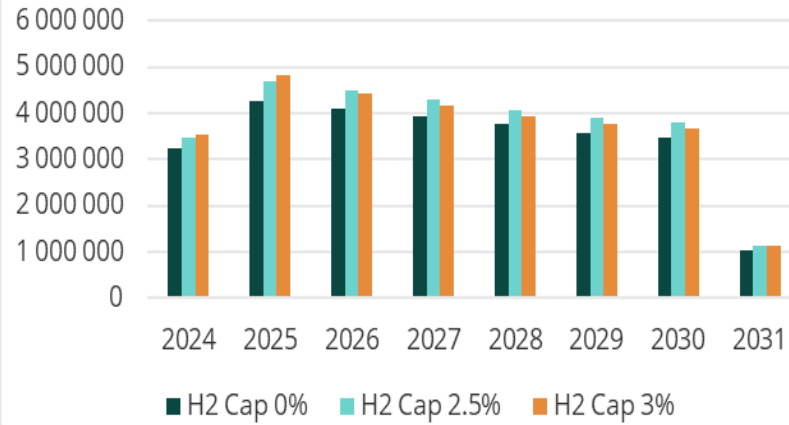


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

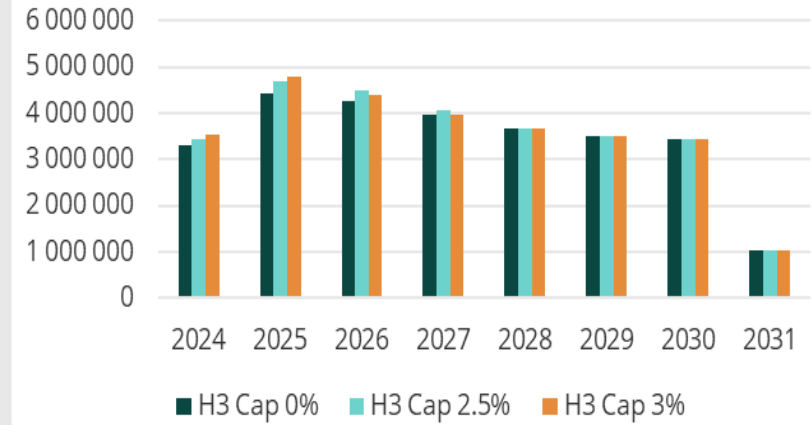
STRATEGIE H1



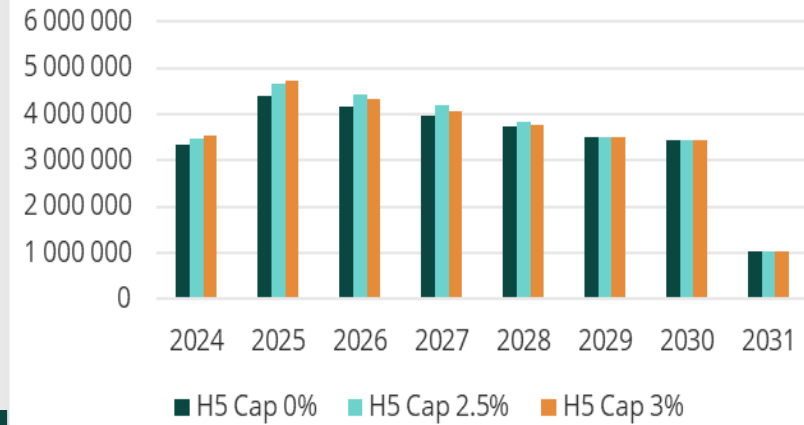
STRATEGIE H2



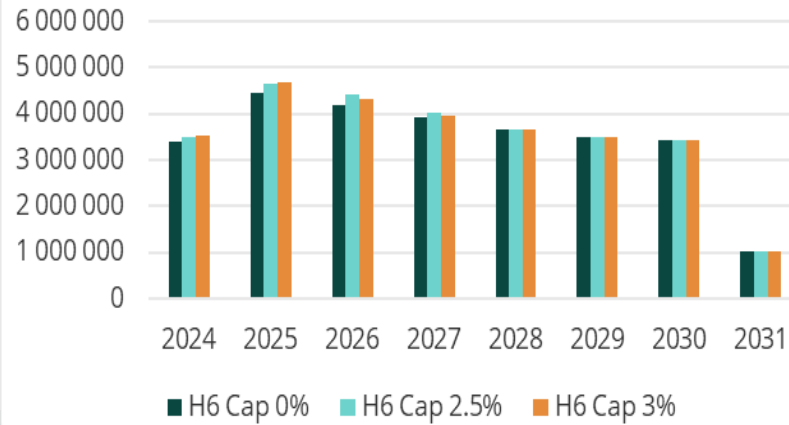
STRATEGIE H3



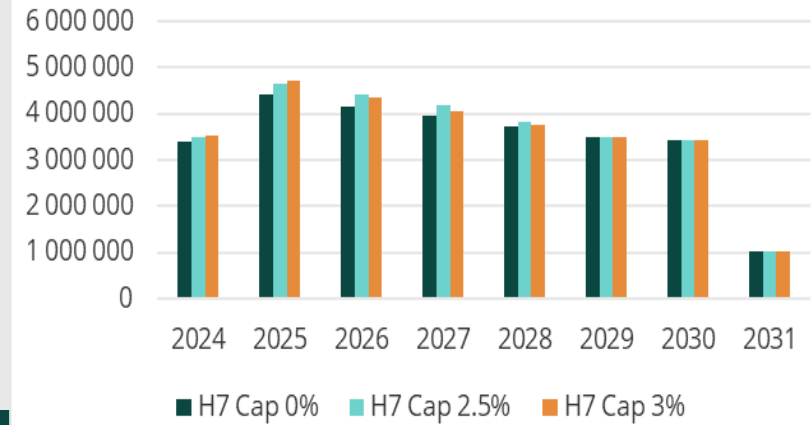
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

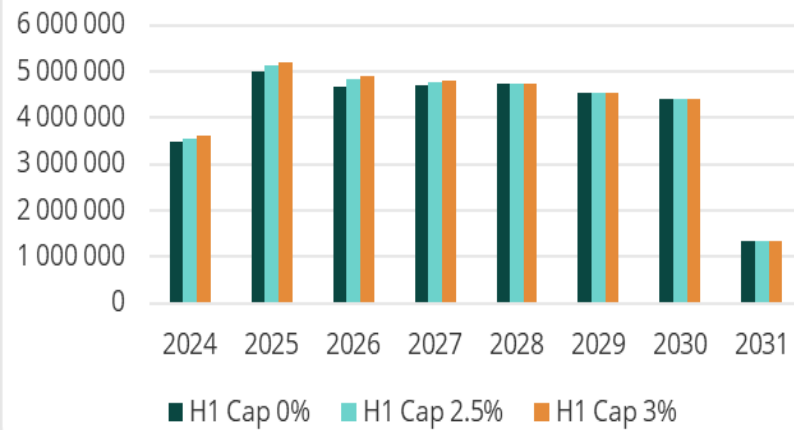


STRATEGIE H7

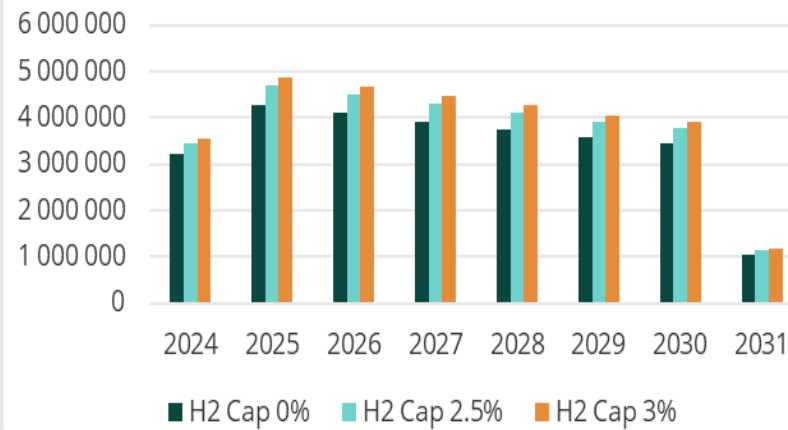


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

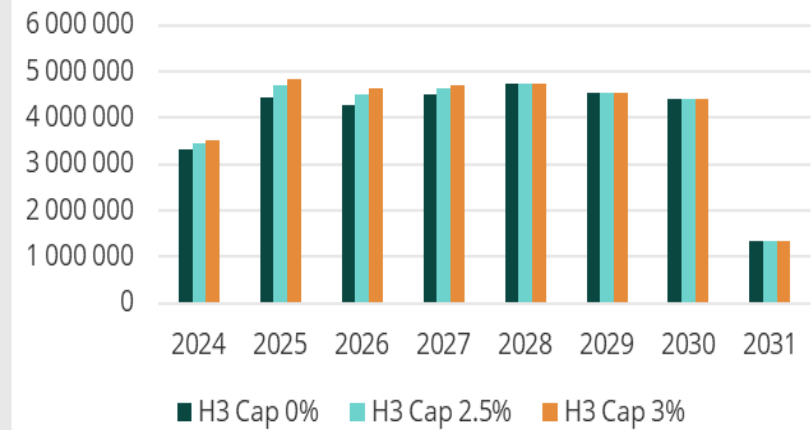
STRATEGIE H1



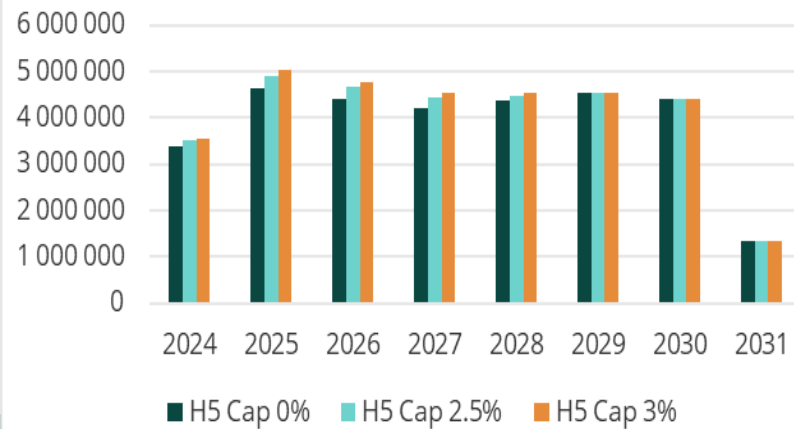
STRATEGIE H2



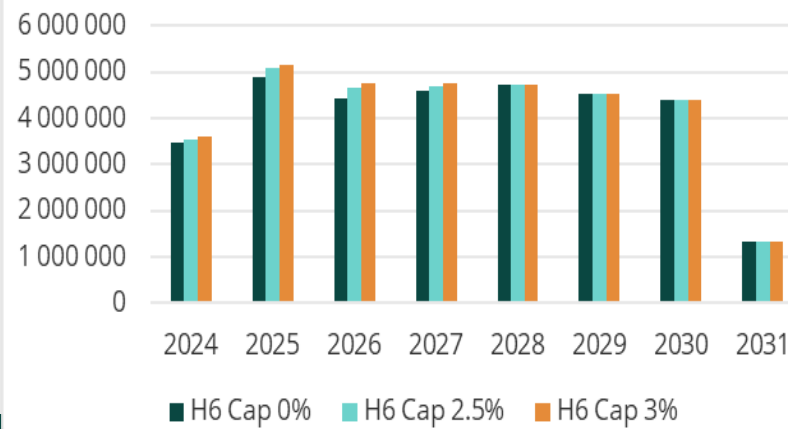
STRATEGIE H3



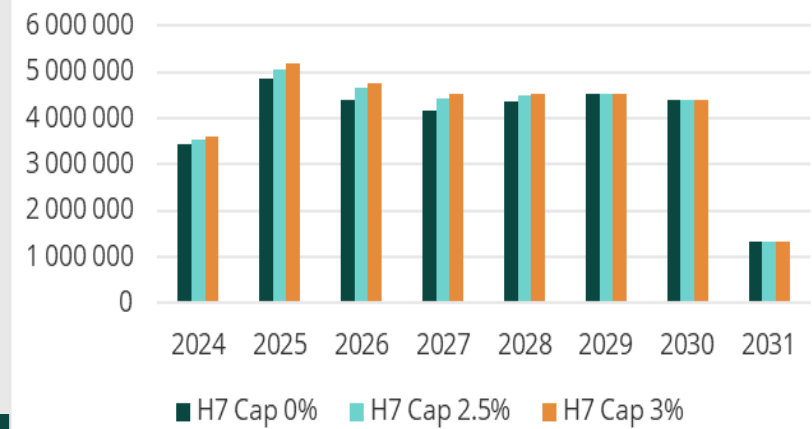
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

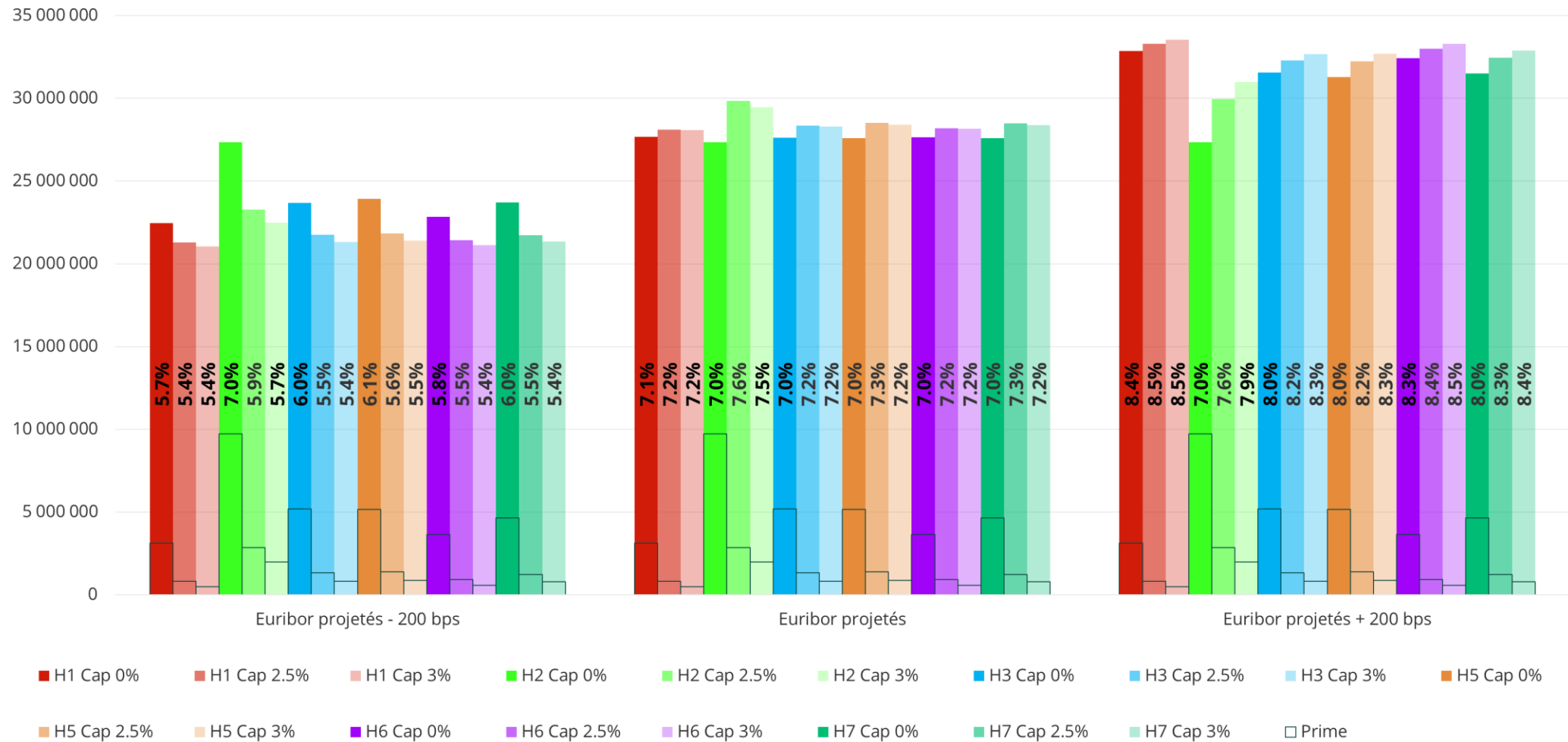


STRATEGIE H7



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H1 – 60% 3 ans			STRATEGIE H2 – 100% 6,75 ans			STRATEGIE H3 – 100% 3 ans		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	22 463 198	21 305 179	21 036 092	27 354 079	23 265 447	22 484 169	23 688 212	21 762 447	21 315 969
Euribor projetés	27 665 214	28 099 082	28 071 891	27 354 079	29 839 556	29 472 246	27 619 984	28 347 365	28 304 046
Euribor projetés + 200 bps	32 867 231	33 305 559	33 537 004	27 354 079	29 960 808	30 996 694	31 551 757	32 286 570	32 674 313
	STRATEGIE H5 – 80% 4 ans			STRATEGIE H6 – 60% 1,25 ans puis 80% 1,75 ans			STRATEGIE H7 - 60% 1,25 ans puis 80% 2,75 ans		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%	H7 Cap 0%	H7 Cap 2.5%	H7 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	23 917 145	21 831 513	21 400 331	22 852 070	21 428 079	21 118 992	23 697 810	21 729 179	21 345 692
Euribor projetés	27 598 007	28 520 924	28 412 269	27 639 616	28 201 385	28 154 791	27 599 324	28 502 485	28 381 491
Euribor projetés + 200 bps	31 278 868	32 250 080	32 707 782	32 427 163	32 994 878	33 289 941	31 500 837	32 452 294	32 894 465

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (EUR)		Facility B Loan (EUR)		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD		
16/04/2024	18/04/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	15 950 000	0	47 850 000	63 800 000	
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	15 950 000	0	47 850 000	63 800 000	60%
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	0	15 950 000	0	47 850 000	63 800 000	60%
24/12/2024	30/12/2024	28/03/2025	28/03/2025	1 435 500	14 514 500	0	47 850 000	62 364 500	60%
26/03/2025	28/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	14 514 500	0	47 850 000	62 364 500	60%
26/06/2025	30/06/2025	29/09/2025	29/09/2025	1 435 500	13 079 000	0	47 850 000	60 929 000	60%
25/09/2025	29/09/2025	29/12/2025	29/12/2025	0	13 079 000	0	47 850 000	60 929 000	60%
23/12/2025	29/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	1 435 500	11 643 500	0	47 850 000	59 493 500	60%
26/03/2026	30/03/2026	29/06/2026	29/06/2026	0	11 643 500	0	47 850 000	59 493 500	60%
25/06/2026	29/06/2026	28/09/2026	28/09/2026	1 435 500	10 208 000	0	47 850 000	58 058 000	60%
24/09/2026	28/09/2026	28/12/2026	28/12/2026	0	10 208 000	0	47 850 000	58 058 000	60%
23/12/2026	28/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	1 435 500	8 772 500	0	47 850 000	56 622 500	60%
24/03/2027	30/03/2027	28/06/2027	28/06/2027	0	8 772 500	0	47 850 000	56 622 500	60%
24/06/2027	28/06/2027	28/09/2027	28/09/2027	1 435 500	7 337 000	0	47 850 000	55 187 000	
24/09/2027	28/09/2027	28/12/2027	28/12/2027	0	7 337 000	0	47 850 000	55 187 000	
24/12/2027	28/12/2027	28/03/2028	28/03/2028	1 435 500	5 901 500	0	47 850 000	53 751 500	

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (EUR)		Facility B Loan (EUR)		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD		
24/03/2028	28/03/2028	28/06/2028	28/06/2028	0	5 901 500	0	47 850 000	53 751 500	
26/06/2028	28/06/2028	28/09/2028	28/09/2028	1 435 500	4 466 000	0	47 850 000	52 316 000	
26/09/2028	28/09/2028	28/12/2028	28/12/2028	0	4 466 000	0	47 850 000	52 316 000	
22/12/2028	28/12/2028	28/03/2029	28/03/2029	1 435 500	3 030 500	0	47 850 000	50 880 500	
26/03/2029	28/03/2029	28/06/2029	28/06/2029	0	3 030 500	0	47 850 000	50 880 500	
26/06/2029	28/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	1 435 500	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	
26/09/2029	28/09/2029	28/12/2029	28/12/2029	0	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	
24/12/2029	28/12/2029	28/03/2030	28/03/2030	0	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	
26/03/2030	28/03/2030	18/04/2030	18/04/2030	0	1 595 000	0	47 850 000	49 445 000	
16/04/2030	18/04/2030	28/06/2030	28/06/2030	1 595 000	0	0	47 850 000	47 850 000	
26/06/2030	28/06/2030	30/09/2030	30/09/2030	0	0	0	47 850 000	47 850 000	
26/09/2030	30/09/2030	30/12/2030	30/12/2030	0	0	0	47 850 000	47 850 000	
24/12/2030	30/12/2030	28/03/2031	28/03/2031	0	0	0	47 850 000	47 850 000	
26/03/2031	28/03/2031	18/04/2031	18/04/2031	0	0	0	47 850 000	47 850 000	
16/04/2031	18/04/2031	30/06/2031	30/06/2031	0	0	47 850 000	0	0	
Période brisée									

Tableaux d'amortissement

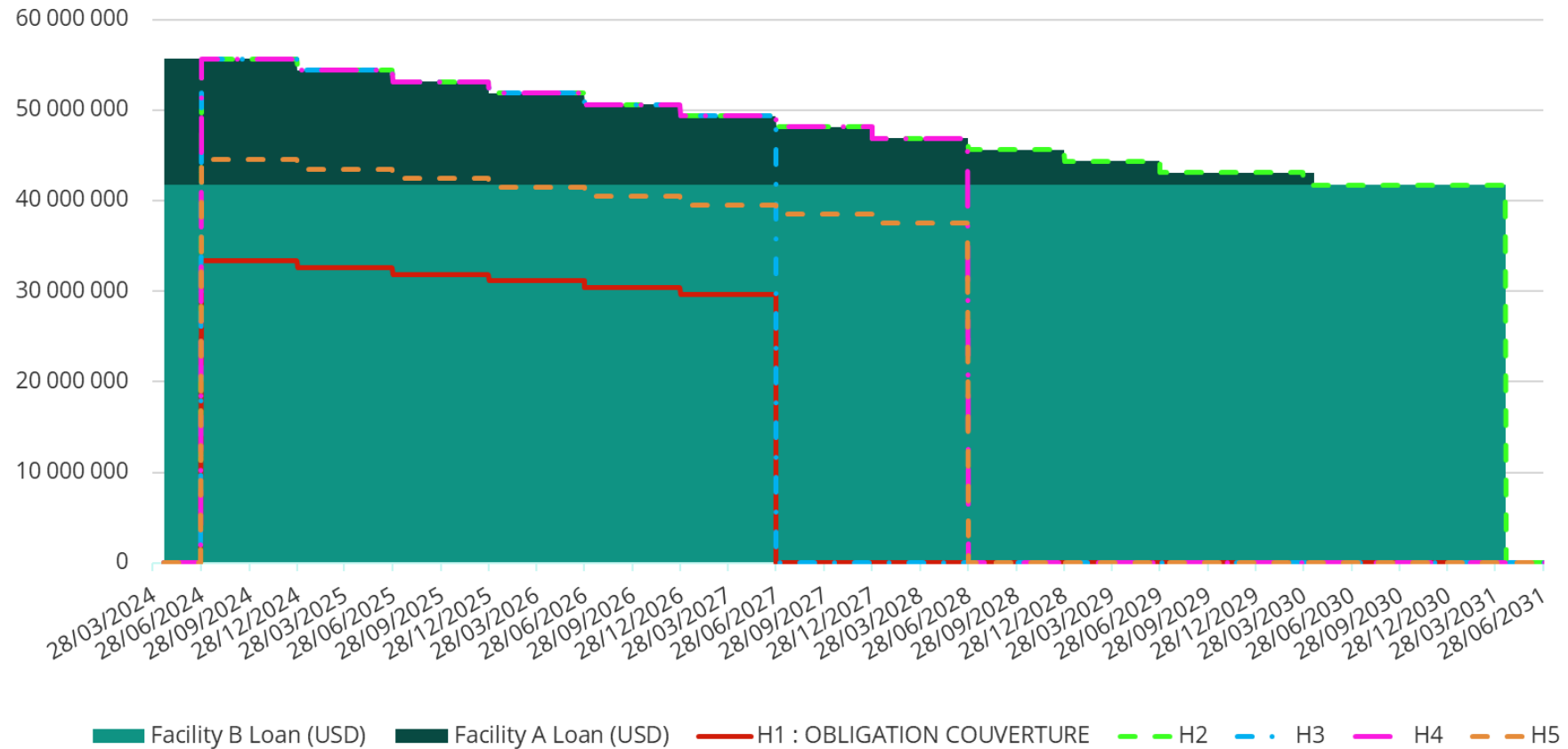
DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6	H7
16/04/2024	18/04/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	0	0	0	0	0	0	0
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	38 280 000	38 280 000	63 800 000	63 800 000	63 800 000	51 040 000	38 280 000	38 280 000
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	38 280 000	38 280 000	63 800 000	63 800 000	63 800 000	51 040 000	38 280 000	38 280 000
24/12/2024	30/12/2024	28/03/2025	28/03/2025	37 418 700	37 418 700	62 364 500	62 364 500	62 364 500	49 891 600	37 418 700	37 418 700
26/03/2025	28/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	37 418 700	37 418 700	62 364 500	62 364 500	62 364 500	49 891 600	37 418 700	37 418 700
26/06/2025	30/06/2025	29/09/2025	29/09/2025	36 557 400	36 557 400	60 929 000	60 929 000	60 929 000	48 743 200	36 557 400	36 557 400
25/09/2025	29/09/2025	29/12/2025	29/12/2025	36 557 400	36 557 400	60 929 000	60 929 000	60 929 000	48 743 200	48 743 200	48 743 200
23/12/2025	29/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	35 696 100	35 696 100	59 493 500	59 493 500	59 493 500	47 594 800	47 594 800	47 594 800
26/03/2026	30/03/2026	29/06/2026	29/06/2026	35 696 100	35 696 100	59 493 500	59 493 500	59 493 500	47 594 800	47 594 800	47 594 800
25/06/2026	29/06/2026	28/09/2026	28/09/2026	34 834 800	34 834 800	58 058 000	58 058 000	58 058 000	46 446 400	46 446 400	46 446 400
24/09/2026	28/09/2026	28/12/2026	28/12/2026	34 834 800	34 834 800	58 058 000	58 058 000	58 058 000	46 446 400	46 446 400	46 446 400
23/12/2026	28/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	33 973 500	33 973 500	56 622 500	56 622 500	56 622 500	45 298 000	45 298 000	45 298 000
24/03/2027	30/03/2027	28/06/2027	28/06/2027	33 973 500	33 973 500	56 622 500	56 622 500	56 622 500	45 298 000	45 298 000	45 298 000
24/06/2027	28/06/2027	28/09/2027	28/09/2027	0	0	55 187 000	0	55 187 000	44 149 600	0	44 149 600
24/09/2027	28/09/2027	28/12/2027	28/12/2027	0	0	55 187 000	0	55 187 000	44 149 600	0	44 149 600
24/12/2027	28/12/2027	28/03/2028	28/03/2028	0	0	53 751 500	0	53 751 500	43 001 200	0	43 001 200

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6	H7
24/03/2028	28/03/2028	28/06/2028	28/06/2028	0	0	53 751 500	0	53 751 500	43 001 200	0	43 001 200
26/06/2028	28/06/2028	28/09/2028	28/09/2028	0	0	52 316 000	0	0	0	0	0
26/09/2028	28/09/2028	28/12/2028	28/12/2028	0	0	52 316 000	0	0	0	0	0
22/12/2028	28/12/2028	28/03/2029	28/03/2029	0	0	50 880 500	0	0	0	0	0
26/03/2029	28/03/2029	28/06/2029	28/06/2029	0	0	50 880 500	0	0	0	0	0
26/06/2029	28/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	0	0	49 445 000	0	0	0	0	0
26/09/2029	28/09/2029	28/12/2029	28/12/2029	0	0	49 445 000	0	0	0	0	0
24/12/2029	28/12/2029	28/03/2030	28/03/2030	0	0	49 445 000	0	0	0	0	0
26/03/2030	28/03/2030	18/04/2030	18/04/2030	0	0	47 850 000	0	0	0	0	0
16/04/2030	18/04/2030	28/06/2030	28/06/2030	0	0	47 850 000	0	0	0	0	0
26/06/2030	28/06/2030	30/09/2030	30/09/2030	0	0	47 850 000	0	0	0	0	0
26/09/2030	30/09/2030	30/12/2030	30/12/2030	0	0	47 850 000	0	0	0	0	0
24/12/2030	30/12/2030	28/03/2031	28/03/2031	0	0	47 850 000	0	0	0	0	0
26/03/2031	28/03/2031	18/04/2031	18/04/2031	0	0	47 850 000	0	0	0	0	0
16/04/2031	18/04/2031	30/06/2031	30/06/2031	0	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée											

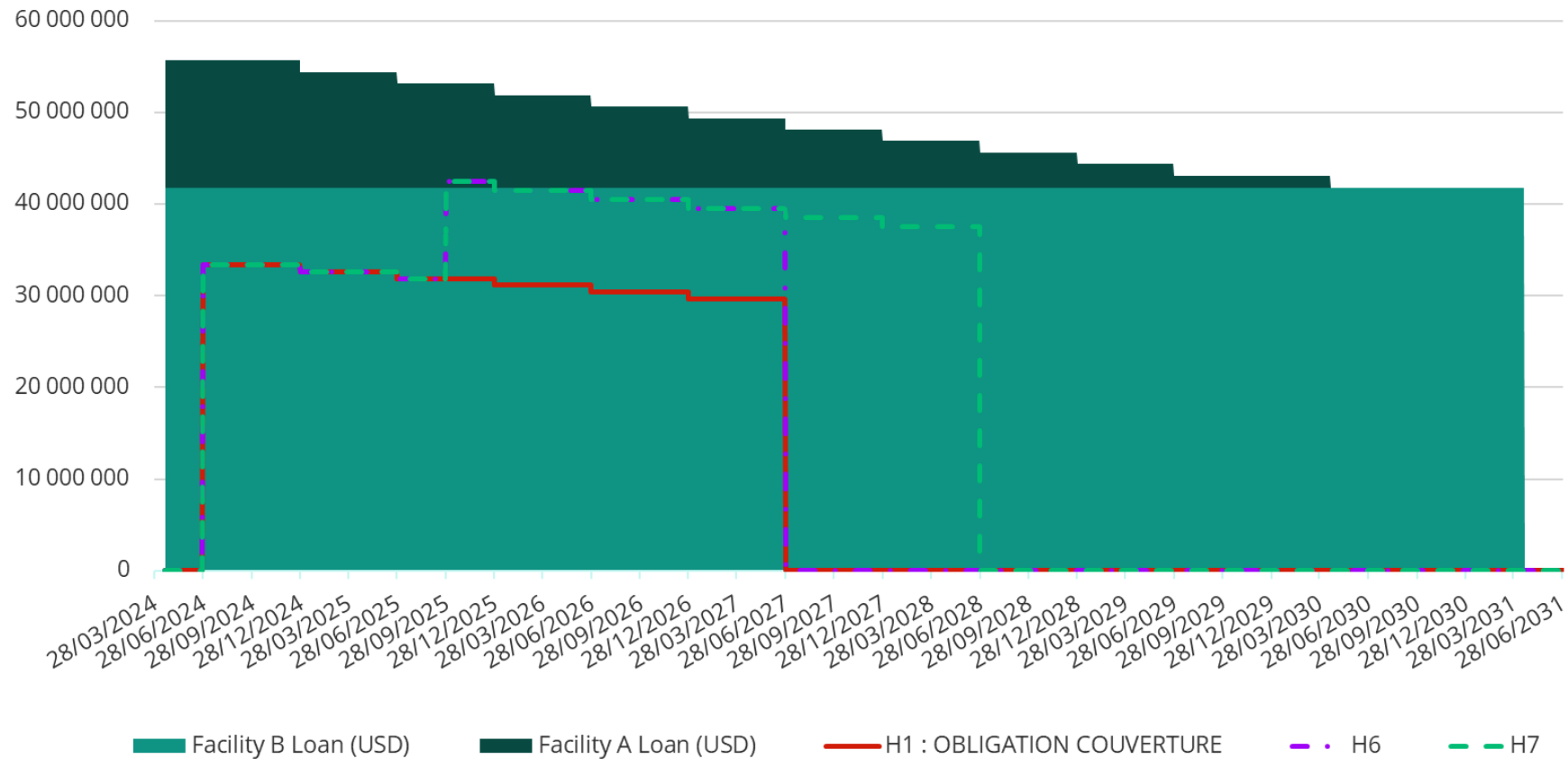
Dette USD

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



H1 : 60% 3 ans
H2 : 100% 6,75 ans
H3 : 100% 3 ans
H4 : 100% 4 ans
H5 : 80% 4 ans

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



H6 : 60% 1,25 ans
puis 80% 1,75 ans

H7 : 60% 1,25 ans
puis 80% 2,75 ans

Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	9 581	33 099
Swap sans Floor	4.40%	4.11%
Swap avec Floor	4.57%	4.32%
Cap 0% annualisé	4.57%	4.32%

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

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

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

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

▪ Cap 0% :

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

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

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

▪ Cap à barrière désactivante :

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

▪ Cap à barrière activante :

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

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

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

Produits recommandés

Marge bancaire
estimée en points de
base (BP) incluse dans
les prix : **15 bps**

*Couverture la moins
chère possible selon
l'obligation de
couverture adossée à
votre crédit

H1 : 60% 3 ans
H2 : 100% 6,75 ans
H3 : 100% 3 ans
H4 : 100% 4 ans
H5 : 80% 4 ans

H6 : 60% 1,25 ans
puis 80% 1,75 ans

H7 : 60% 1,25 ans
puis 80% 2,75 ans

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7
Durée	3 ans	6,75 ans	3 ans	4 ans	4 ans	3 ans	4 ans
Indice	TERM SOFR	TERM SOFR	TERM SOFR	TERM SOFR	TERM SOFR	TERM SOFR	TERM SOFR
Notionnel départ	33 374 592	55 624 320	55 624 320	55 624 320	44 499 456	33 374 592	33 374 592
Notionnel au 28/09/2025	31 872 735	53 121 226	53 121 226	53 121 226	42 496 980	42 496 980	42 496 980
Début de période	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024	28/06/2024
Fin de période	28/06/2027	18/04/2031	28/06/2027	28/06/2028	28/06/2028	28/06/2027	28/06/2028
Valeur 1bp en USD	9 581	33 099	15 968	20 796	16 637	11 388	15 250

Prime d'option lissée							
Cap 0% annualisé	4.57%	4.32%	4.57%	4.45%	4.45%	4.52%	4.40%
Taux financement Max	4.57%	4.32%	4.57%	4.45%	4.45%	4.52%	4.40%

Cap 3.5% annualisé	1.36%	1.33%	1.36%	1.32%	1.32%	1.33%	1.30%
Taux financement Max	4.86%	4.83%	4.86%	4.82%	4.82%	4.83%	4.80%

Cap 4% annualisé	1.01%	1.04%	1.01%	1.00%	1.00%	0.99%	0.99%
Taux financement Max	5.01%	5.04%	5.01%	5.00%	5.00%	4.99%	4.99%

Cap 4.5% annualisé	0.71%	0.80%	0.71%	0.73%	0.73%	0.71%	0.73%
Taux financement Max	5.21%	5.30%	5.21%	5.23%	5.23%	5.21%	5.23%

Cap 6.8% annualisé*	0.23%	-	-	-	-	-	-
Taux financement Max	7.03%						

Prime des options en USD							
Cap 0%	4 045 200	12 344 900	6 742 300	8 388 700	6 711 000	4 726 900	6 044 300
Cap 3.5%	1 202 700	3 813 600	2 004 400	2 499 000	1 998 000	1 392 800	1 788 000
Cap 4%	891 900	2 976 100	1 486 400	1 885 700	1 507 000	1 037 100	1 356 100
Cap 4.5%	630 600	2 284 800	1 050 800	1 375 500	1 098 600	741 200	1 000 600
Cap 6.8%*	207 300	-	-	-	-	-	-

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H5 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	44 499 456	468 657	-6 242 343
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	44 499 456	453 699	-5 788 644
24/12/2024	30/12/2024	28/03/2025	28/03/2025	43 498 218	428 871	-5 359 773
26/03/2025	28/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	43 498 218	458 112	-4 901 662
26/06/2025	30/06/2025	29/09/2025	29/09/2025	42 496 980	433 283	-4 468 379
25/09/2025	29/09/2025	29/12/2025	29/12/2025	42 496 980	433 283	-4 035 096
23/12/2025	29/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	41 495 743	423 075	-3 612 021
26/03/2026	30/03/2026	29/06/2026	29/06/2026	41 495 743	423 075	-3 188 946
25/06/2026	29/06/2026	28/09/2026	28/09/2026	40 494 505	412 866	-2 776 080
24/09/2026	28/09/2026	28/12/2026	28/12/2026	40 494 505	412 866	-2 363 213
23/12/2026	28/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	39 493 267	407 083	-1 956 130
24/03/2027	30/03/2027	28/06/2027	28/06/2027	39 493 267	398 233	-1 557 897
24/06/2027	28/06/2027	28/09/2027	28/09/2027	38 492 029	396 763	-1 161 134
24/09/2027	28/09/2027	28/12/2027	28/12/2027	38 492 029	392 450	-768 684
24/12/2027	28/12/2027	28/03/2028	28/03/2028	37 490 792	382 242	-386 442
24/03/2028	28/03/2028	28/06/2028	28/06/2028	37 490 792	386 442	0

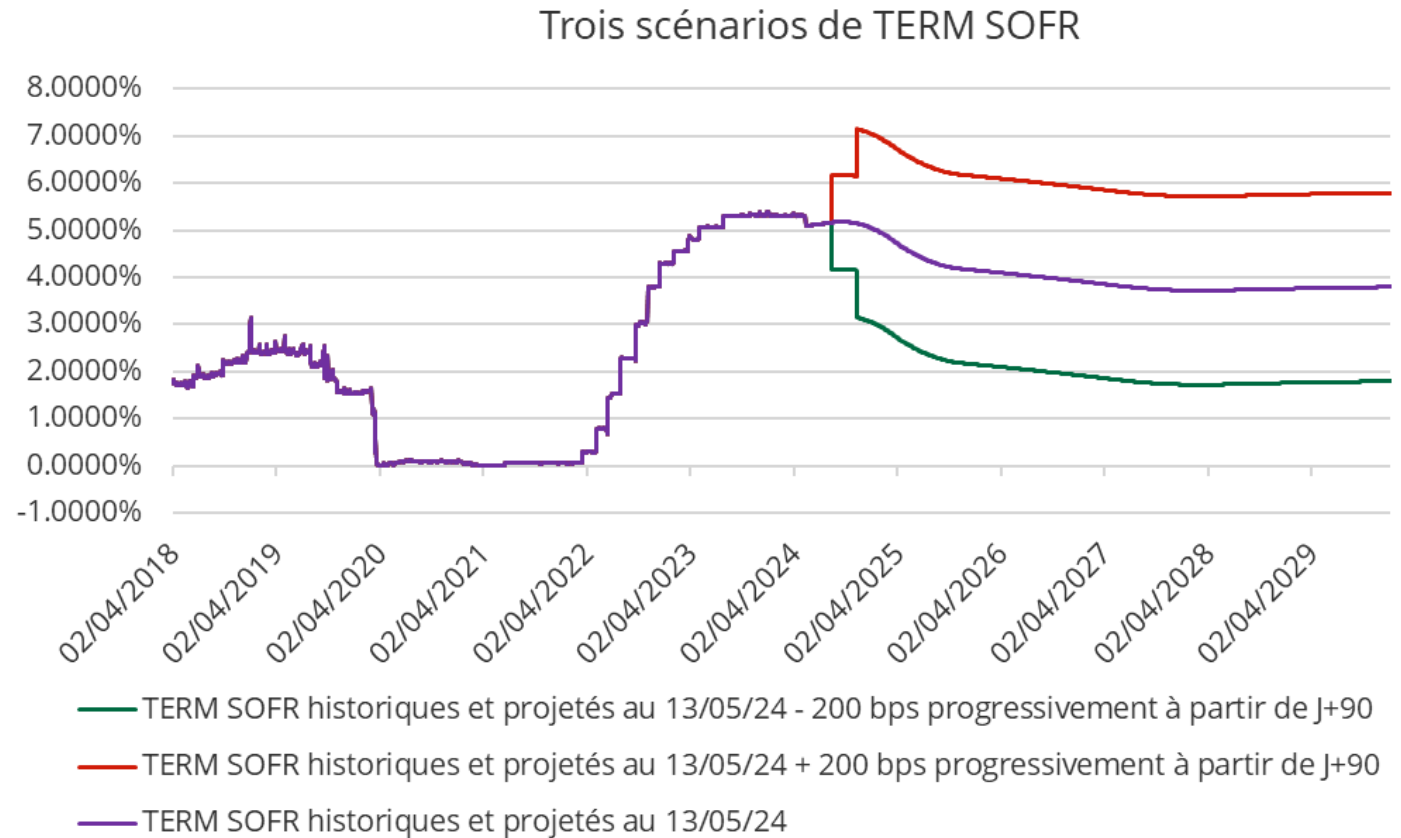
Prime lissée 4.45%

Total à payer 6 711 000

Simulation de frais financiers avec trois scénarios d'évolution des TERM SOFR

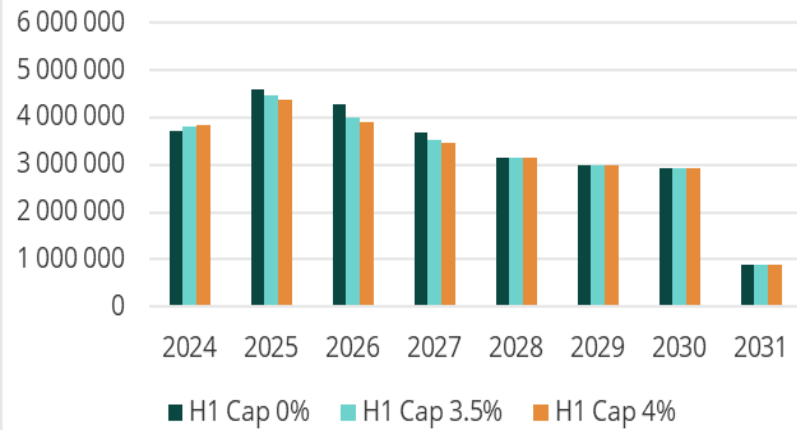
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **3,50%** (Marge Facility A), **4,50%** (Marge Facility B), un premium de **0,55%** (Marge Facility A et B), l'impact de la variation des TERM SOFR et le coût de la couverture à mettre en place.

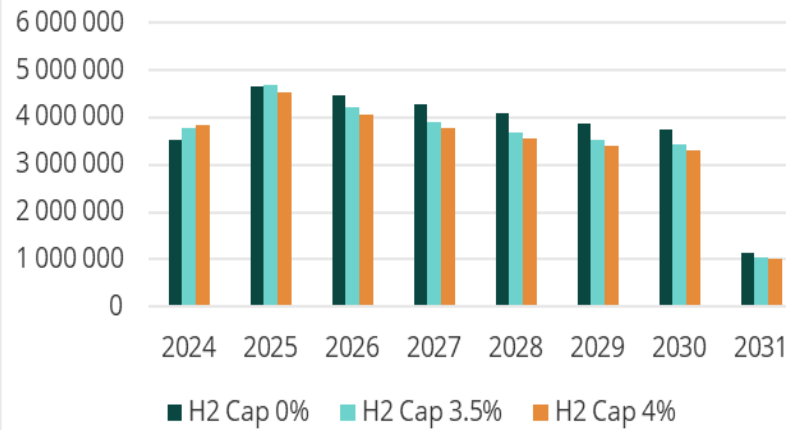


Simulation frais financiers selon la courbe des TERM SOFR projetés -2%

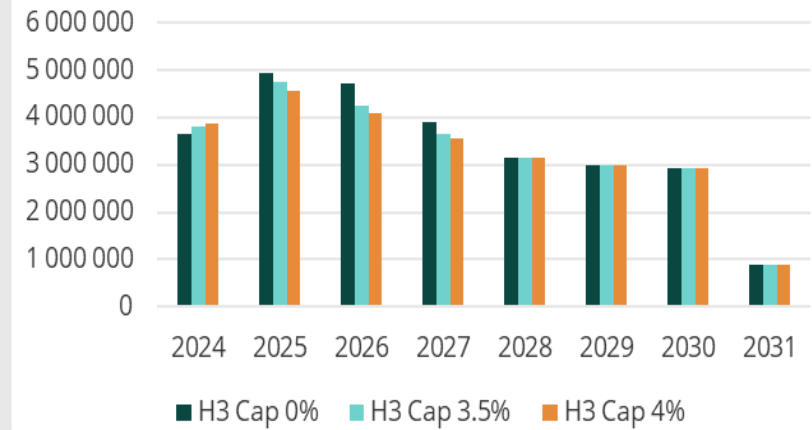
STRATEGIE H1



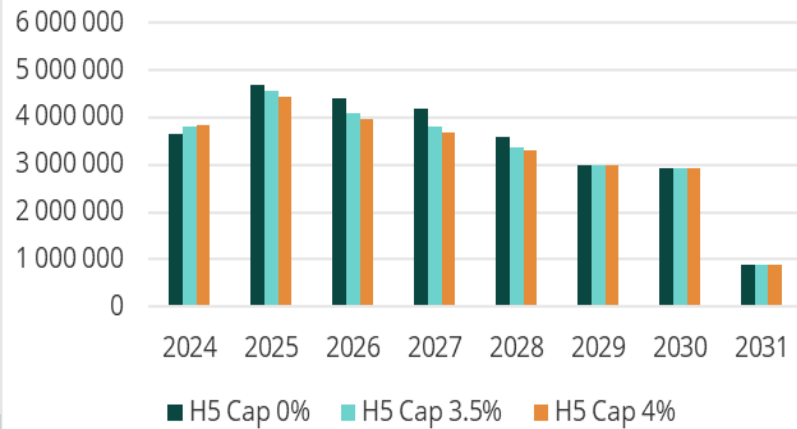
STRATEGIE H2



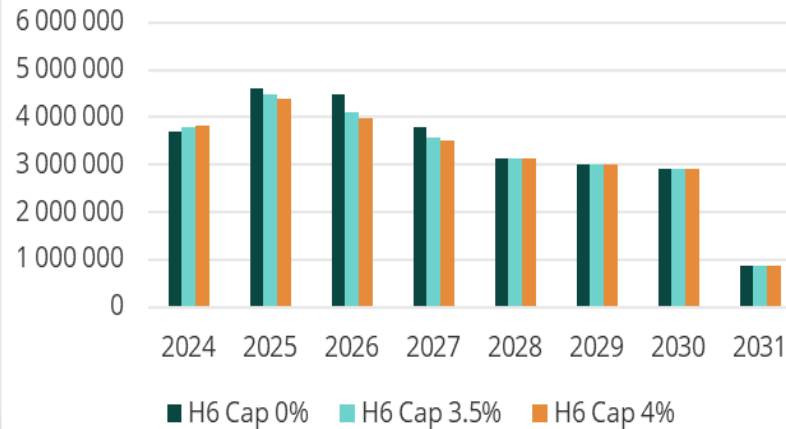
STRATEGIE H3



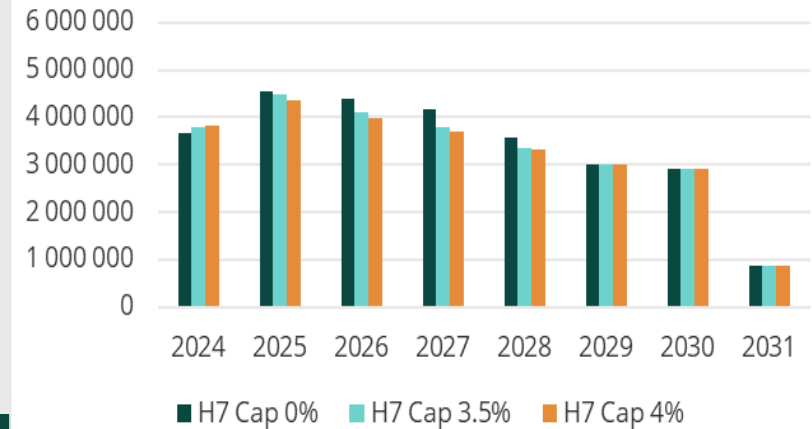
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

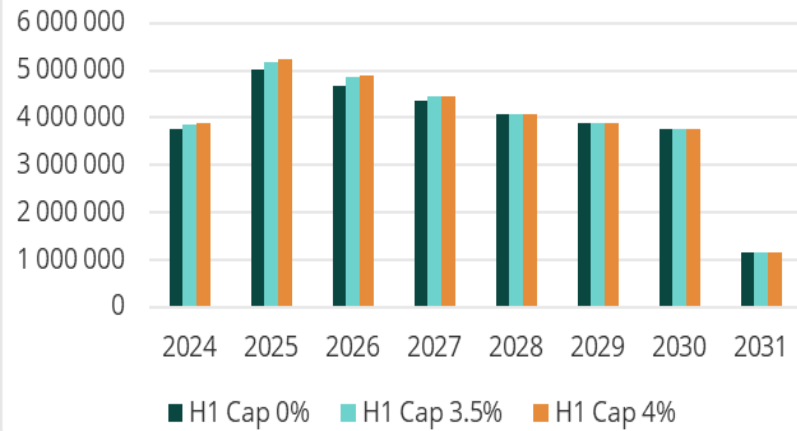


STRATEGIE H7

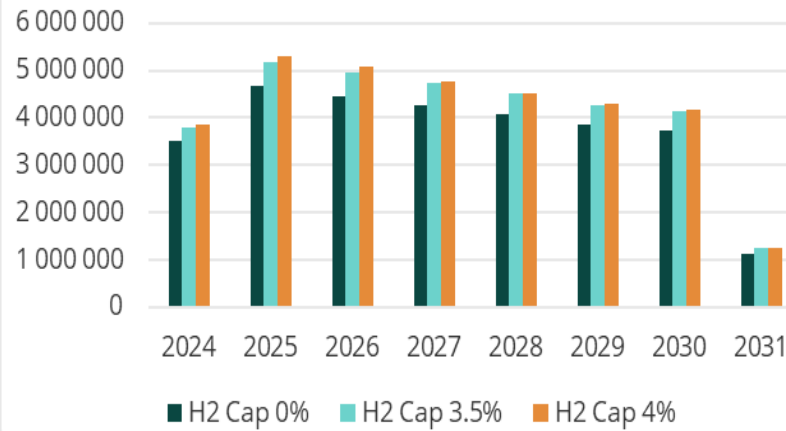


Simulation frais financiers selon la courbe des TERM SOFR projetés

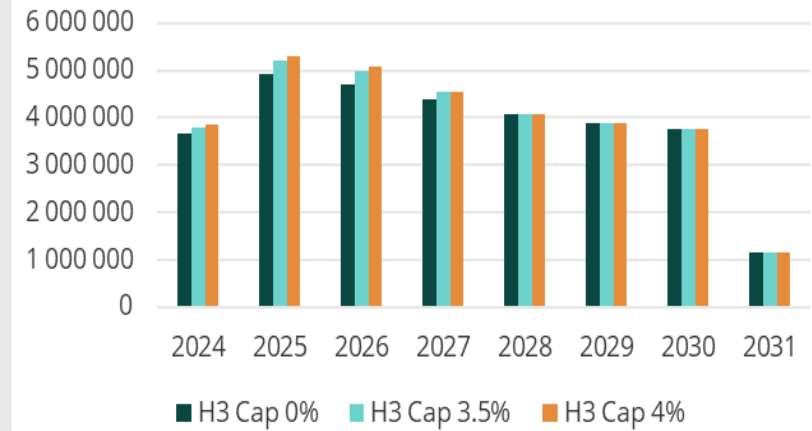
STRATEGIE H1



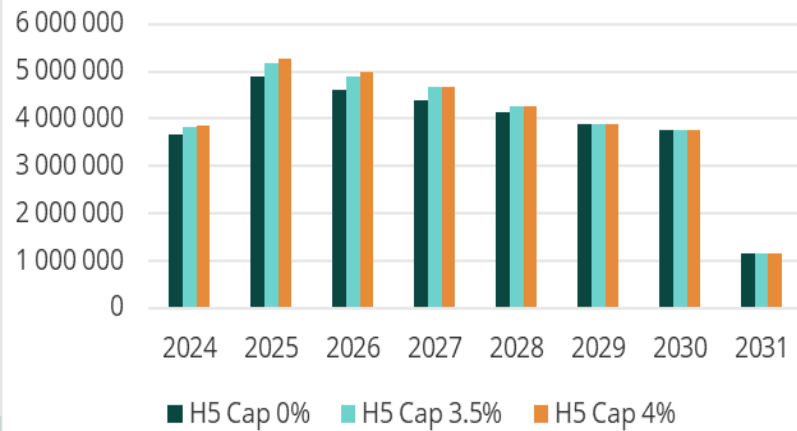
STRATEGIE H2



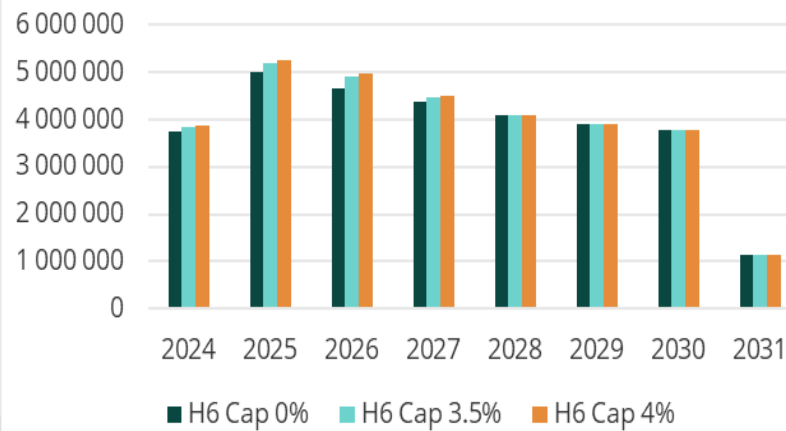
STRATEGIE H3



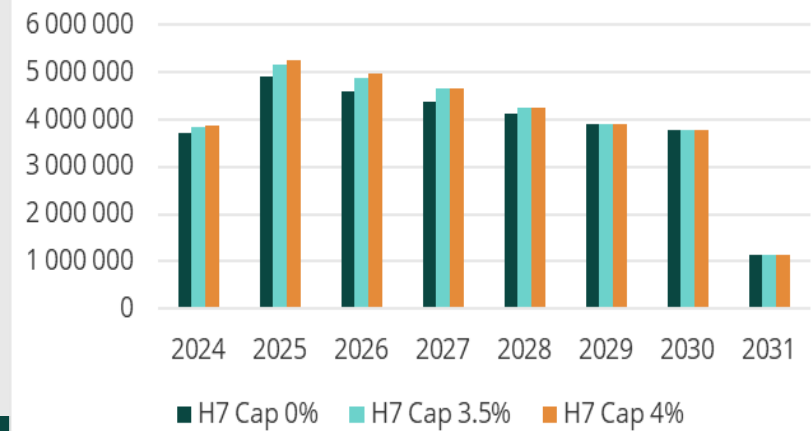
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

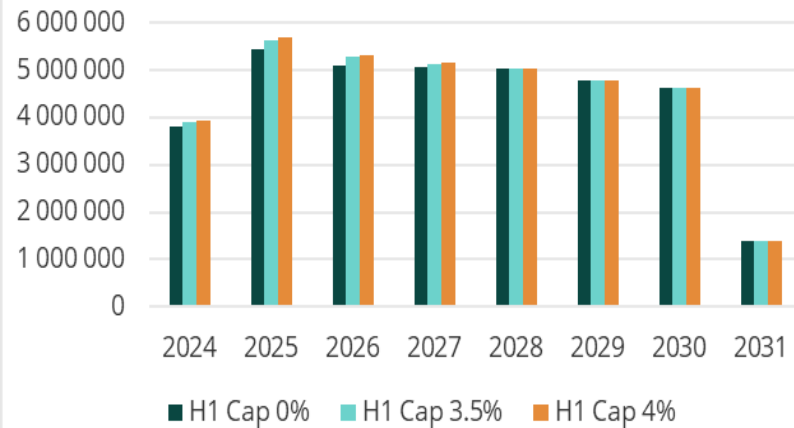


STRATEGIE H7

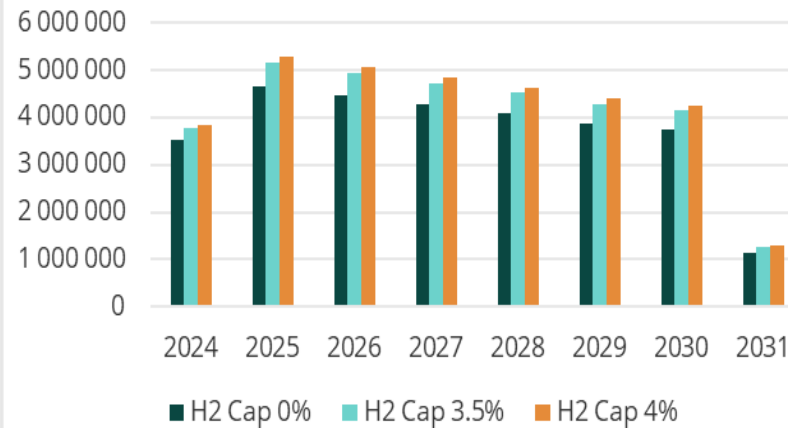


Simulation frais financiers selon la courbe des TERM SOFR projetés +2%

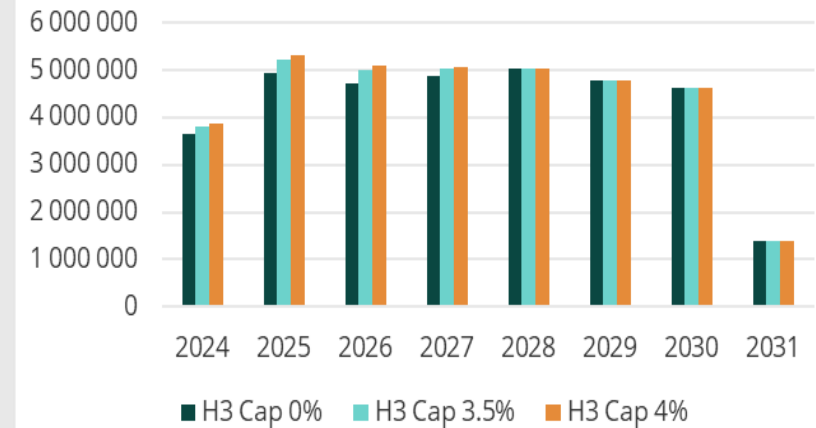
STRATEGIE H1



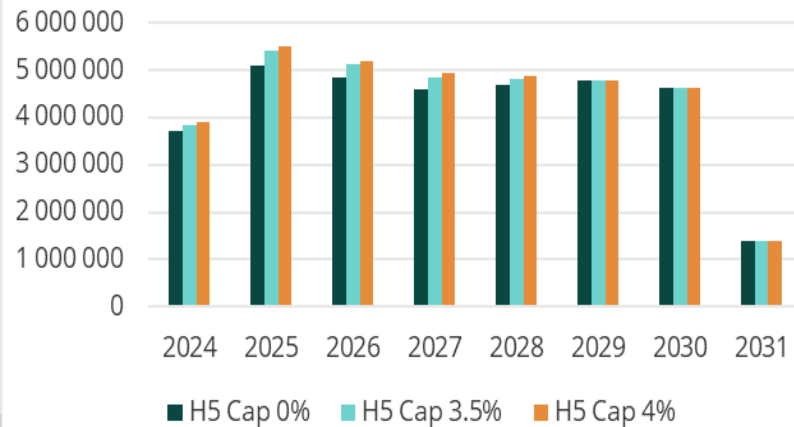
STRATEGIE H2



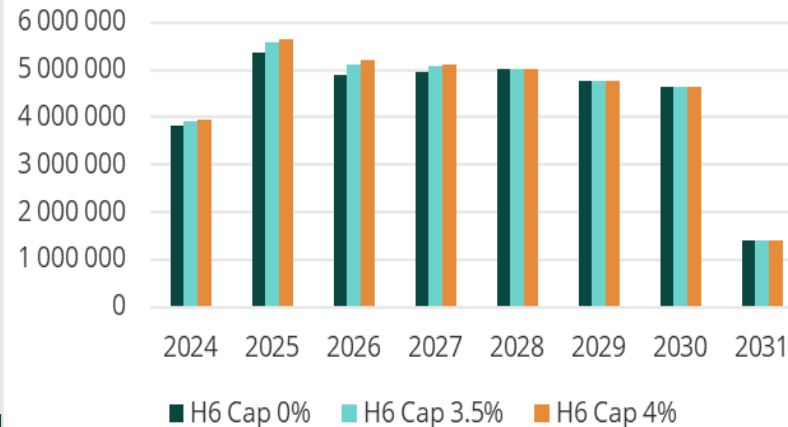
STRATEGIE H3



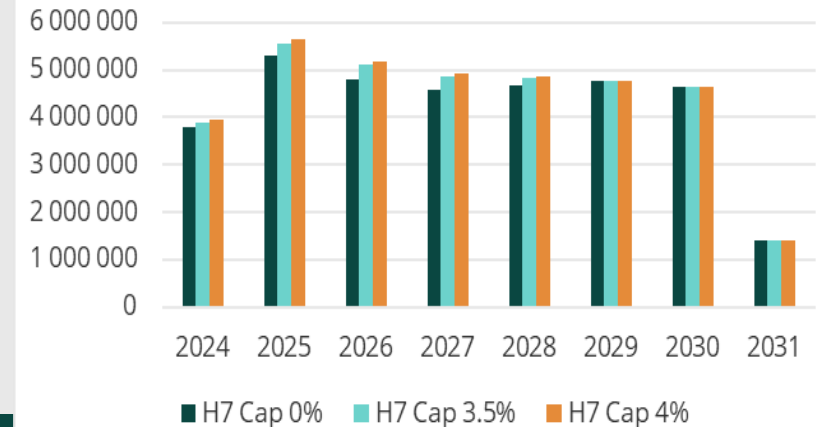
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

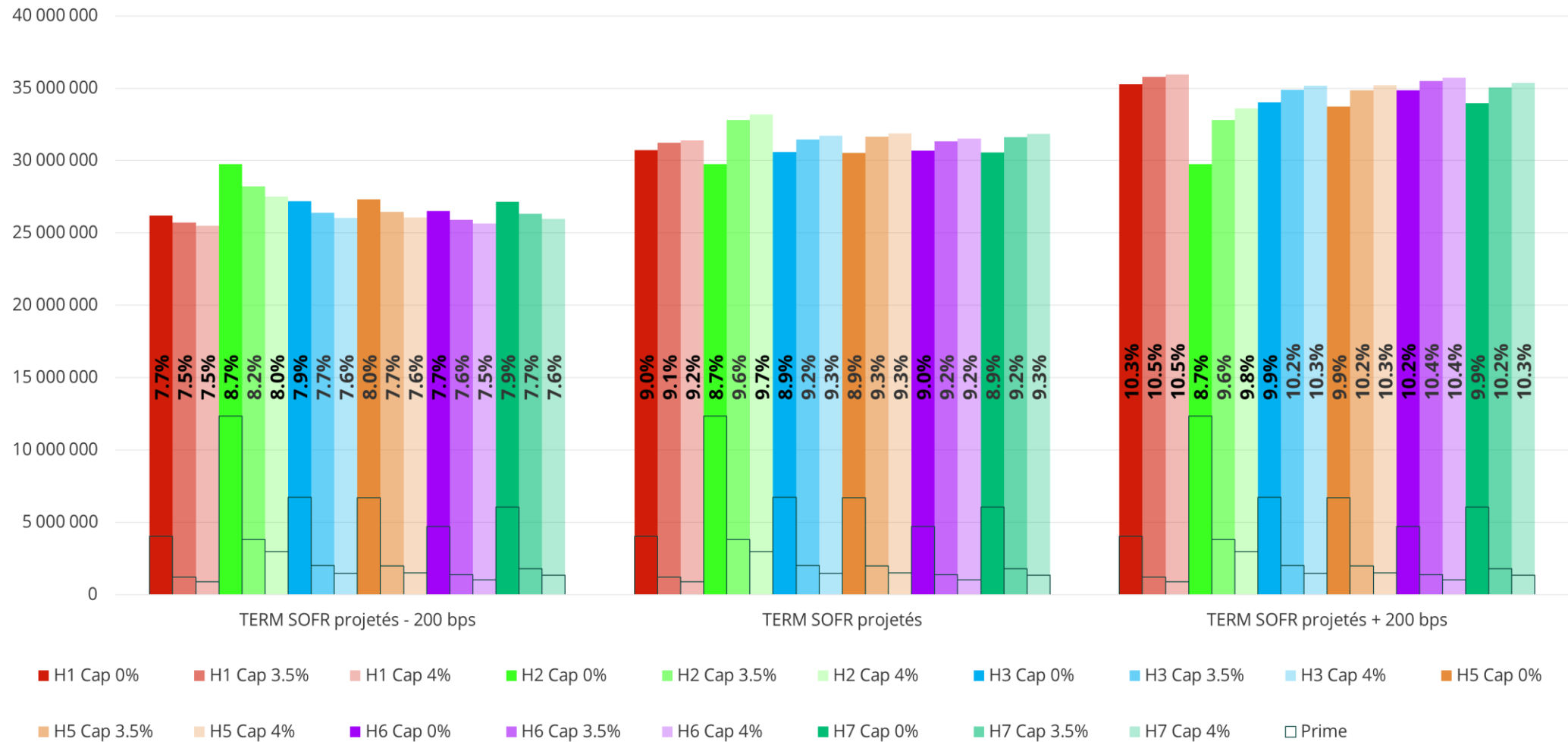


STRATEGIE H7



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H1 – 60% 3 ans			STRATEGIE H2 – 100% 6,75 ans			STRATEGIE H3 – 100% 3 ans		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 3.5%	H1 Cap 4%	H2 Cap 0%	H2 Cap 3.5%	H2 Cap 4%	H3 Cap 0%	H3 Cap 3.5%	H3 Cap 4%
TERM SOFR projetés - 200 bps	26 195 160	25 729 533	25 503 560	29 743 742	28 209 992	27 513 871	27 177 238	26 400 792	26 024 171
TERM SOFR projetés	30 730 562	31 241 318	31 392 144	29 745 365	32 798 870	33 197 109	30 605 171	31 456 032	31 707 409
TERM SOFR projetés + 200 bps	35 265 963	35 776 720	35 944 956	29 746 987	32 800 493	33 617 965	34 033 105	34 883 966	35 164 360

	STRATEGIE H5 – 80% 4 ans			STRATEGIE H6 – 60% 1,25 ans puis 80% 1,75 ans			STRATEGIE H7 - 60% 1,25 ans puis 80% 2,75 ans		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 3.5%	H5 Cap 4%	H6 Cap 0%	H6 Cap 3.5%	H6 Cap 4%	H7 Cap 0%	H7 Cap 3.5%	H7 Cap 4%
TERM SOFR projetés - 200 bps	27 328 284	26 459 613	26 081 716	26 507 477	25 919 633	25 648 760	27 149 712	26 314 833	25 967 760
TERM SOFR projetés	30 537 460	31 647 329	31 867 626	30 681 521	31 333 052	31 523 514	30 551 264	31 632 457	31 842 514
TERM SOFR projetés + 200 bps	33 746 635	34 856 505	35 197 344	34 855 565	35 507 097	35 720 773	33 952 816	35 034 009	35 364 608

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (USD)		Facility B Loan (USD)		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	
16.04.2024	18.04.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	13 906 080	0	41 718 240	55 624 320
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	13 906 080	0	41 718 240	55 624 320
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	0	13 906 080	0	41 718 240	55 624 320
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	1 251 547	12 654 533	0	41 718 240	54 372 773
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	12 654 533	0	41 718 240	54 372 773
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	1 251 547	11 402 986	0	41 718 240	53 121 226
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	0	11 402 986	0	41 718 240	53 121 226
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	1 251 547	10 151 438	0	41 718 240	51 869 678
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	0	10 151 438	0	41 718 240	51 869 678
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	1 251 547	8 899 891	0	41 718 240	50 618 131
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	0	8 899 891	0	41 718 240	50 618 131
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	1 251 547	7 648 344	0	41 718 240	49 366 584
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	0	7 648 344	0	41 718 240	49 366 584
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	1 251 547	6 396 797	0	41 718 240	48 115 037
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	0	6 396 797	0	41 718 240	48 115 037

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility A Loan (USD)		Facility B Loan (USD)		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	1 251 547	5 145 250	0	41 718 240	46 863 490
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	0	5 145 250	0	41 718 240	46 863 490
26.06.2028	28.06.2028	28.09.2028	28.09.2028	1 251 547	3 893 702	0	41 718 240	45 611 942
26.09.2028	28.09.2028	28.12.2028	28.12.2028	0	3 893 702	0	41 718 240	45 611 942
22.12.2028	28.12.2028	28.03.2029	28.03.2029	1 251 547	2 642 155	0	41 718 240	44 360 395
26.03.2029	28.03.2029	28.06.2029	28.06.2029	0	2 642 155	0	41 718 240	44 360 395
26.06.2029	28.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	1 251 547	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848
26.09.2029	28.09.2029	28.12.2029	28.12.2029	0	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848
24.12.2029	28.12.2029	28.03.2030	28.03.2030	0	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848
26.03.2030	28.03.2030	18.04.2030	18.04.2030	0	1 390 608	0	41 718 240	43 108 848
16.04.2030	18.04.2030	28.06.2030	28.06.2030	1 390 608	0	0	41 718 240	41 718 240
26.06.2030	28.06.2030	28.09.2030	28.09.2030	0	0	0	41 718 240	41 718 240
26.09.2030	28.09.2030	28.12.2030	28.12.2030	0	0	0	41 718 240	41 718 240
24.12.2030	28.12.2030	18.04.2031	18.04.2031	0	0	0	41 718 240	41 718 240
16.04.2031	18.04.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	41 718 240	0	0
Période brisée								

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6	H7
16.04.2024	18.04.2024	28.06.2024	28.06.2024		0	0	0	0	0	0	0
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	60%	33 374 592	55 624 320	55 624 320	55 624 320	44 499 456	33 374 592	33 374 592
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	60%	33 374 592	55 624 320	55 624 320	55 624 320	44 499 456	33 374 592	33 374 592
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	60%	32 623 664	54 372 773	54 372 773	54 372 773	43 498 218	32 623 664	32 623 664
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	60%	32 623 664	54 372 773	54 372 773	54 372 773	43 498 218	32 623 664	32 623 664
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	60%	31 872 735	53 121 226	53 121 226	53 121 226	42 496 980	31 872 735	31 872 735
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	60%	31 872 735	53 121 226	53 121 226	53 121 226	42 496 980	42 496 980	42 496 980
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	60%	31 121 807	51 869 678	51 869 678	51 869 678	41 495 743	41 495 743	41 495 743
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	60%	31 121 807	51 869 678	51 869 678	51 869 678	41 495 743	41 495 743	41 495 743
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	60%	30 370 879	50 618 131	50 618 131	50 618 131	40 494 505	40 494 505	40 494 505
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	60%	30 370 879	50 618 131	50 618 131	50 618 131	40 494 505	40 494 505	40 494 505
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	60%	29 619 950	49 366 584	49 366 584	49 366 584	39 493 267	39 493 267	39 493 267
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	60%	29 619 950	49 366 584	49 366 584	49 366 584	39 493 267	39 493 267	39 493 267
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027		0	48 115 037	0	48 115 037	38 492 029	0	38 492 029
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027		0	48 115 037	0	48 115 037	38 492 029	0	38 492 029

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6	H7
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028		0	46 863 490	0	46 863 490	37 490 792	0	37 490 792
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028		0	46 863 490	0	46 863 490	37 490 792	0	37 490 792
26.06.2028	28.06.2028	28.09.2028	28.09.2028		0	45 611 942	0	0	0	0	0
26.09.2028	28.09.2028	28.12.2028	28.12.2028		0	45 611 942	0	0	0	0	0
22.12.2028	28.12.2028	28.03.2029	28.03.2029		0	44 360 395	0	0	0	0	0
26.03.2029	28.03.2029	28.06.2029	28.06.2029		0	44 360 395	0	0	0	0	0
26.06.2029	28.06.2029	28.09.2029	28.09.2029		0	43 108 848	0	0	0	0	0
26.09.2029	28.09.2029	28.12.2029	28.12.2029		0	43 108 848	0	0	0	0	0
24.12.2029	28.12.2029	28.03.2030	28.03.2030		0	43 108 848	0	0	0	0	0
26.03.2030	28.03.2030	18.04.2030	18.04.2030		0	41 718 240	0	0	0	0	0
16.04.2030	18.04.2030	28.06.2030	28.06.2030		0	41 718 240	0	0	0	0	0
26.06.2030	28.06.2030	28.09.2030	28.09.2030		0	41 718 240	0	0	0	0	0
26.09.2030	28.09.2030	28.12.2030	28.12.2030		0	41 718 240	0	0	0	0	0
24.12.2030	28.12.2030	18.04.2031	18.04.2031		0	41 718 240	0	0	0	0	0
16.04.2031	18.04.2031	30.06.2031	30.06.2031		0	0	0	0	0	0	0
Période brisée											

Etapes suivantes

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

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

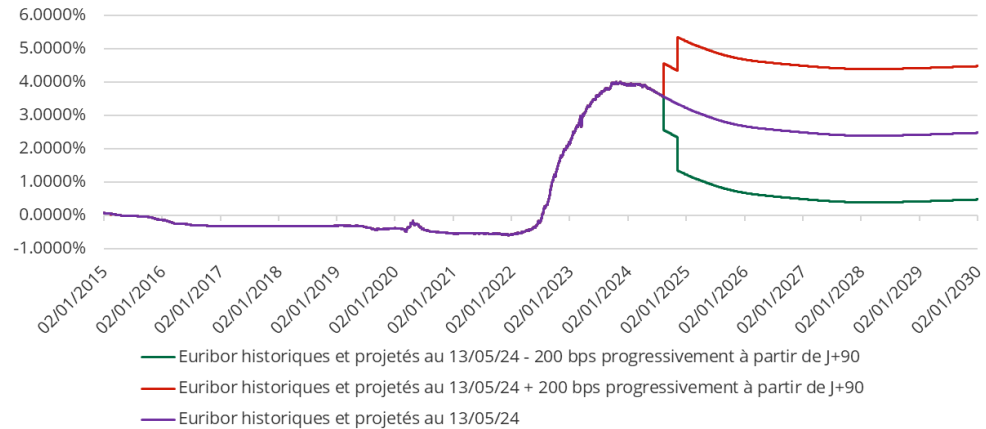
Organiser la transaction.

Annexes

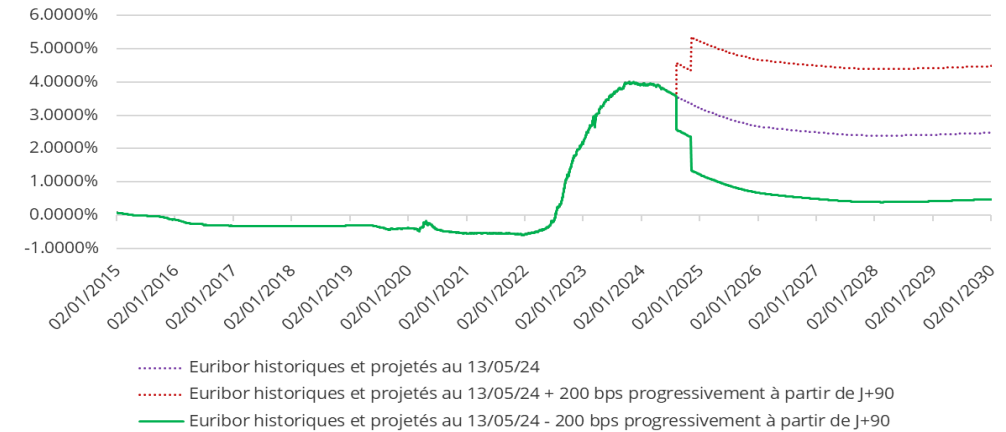
- Courbes des Euribors / TERM SOFR utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

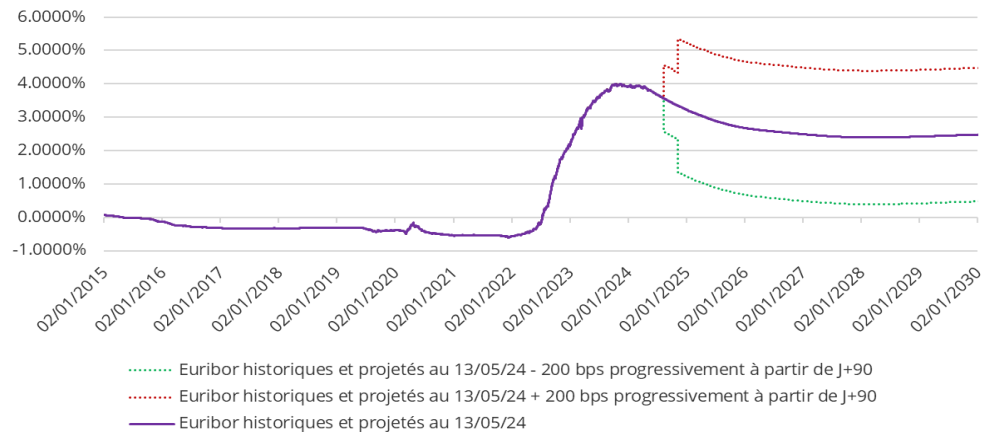
Trois scénarios d'Euribor



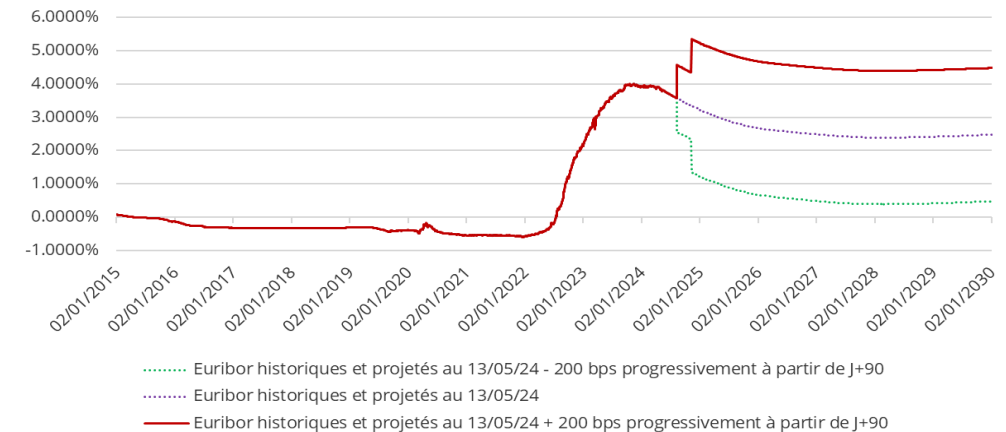
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés

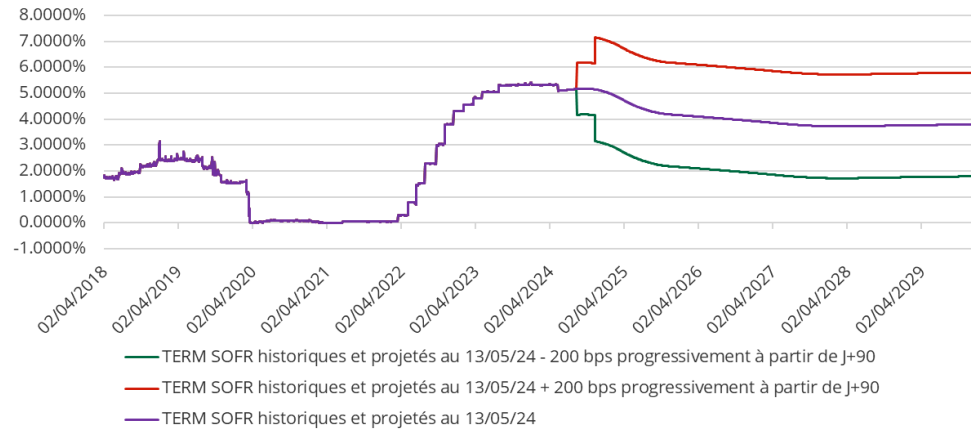


Courbe des Euribor projetés + 200 bps

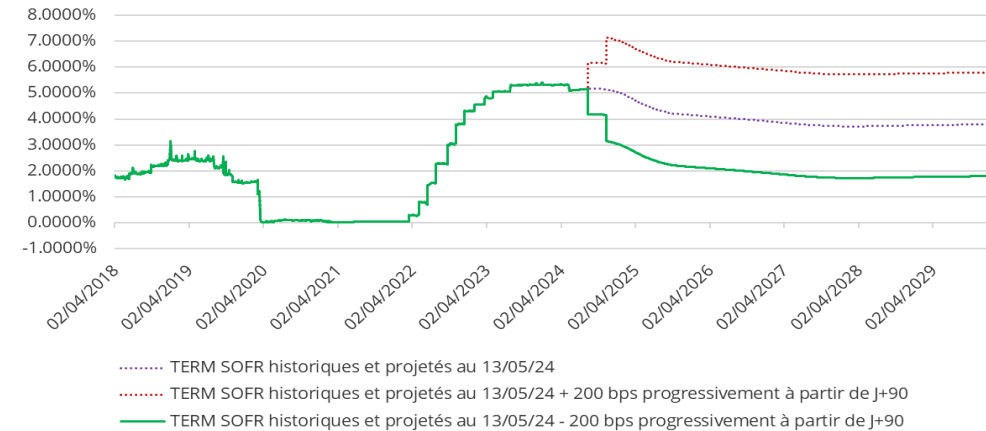


Courbes des TERM SOFR utilisés pour les simulations de frais financiers

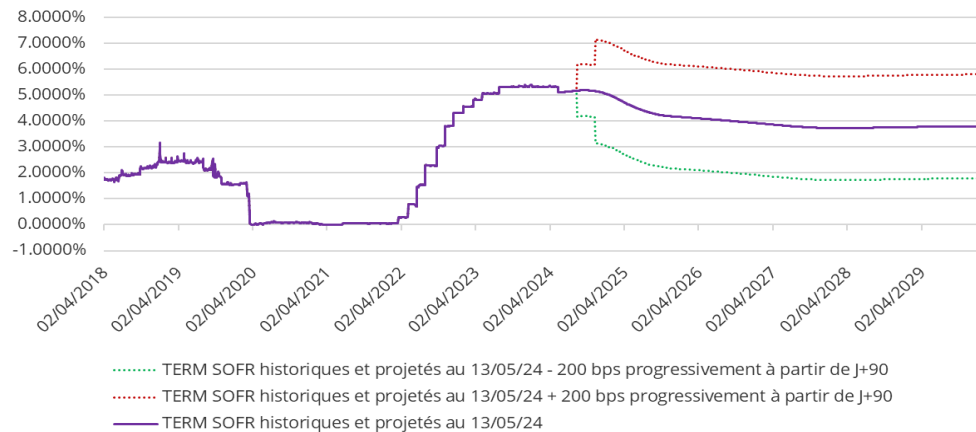
Trois scénarios de TERM SOFR



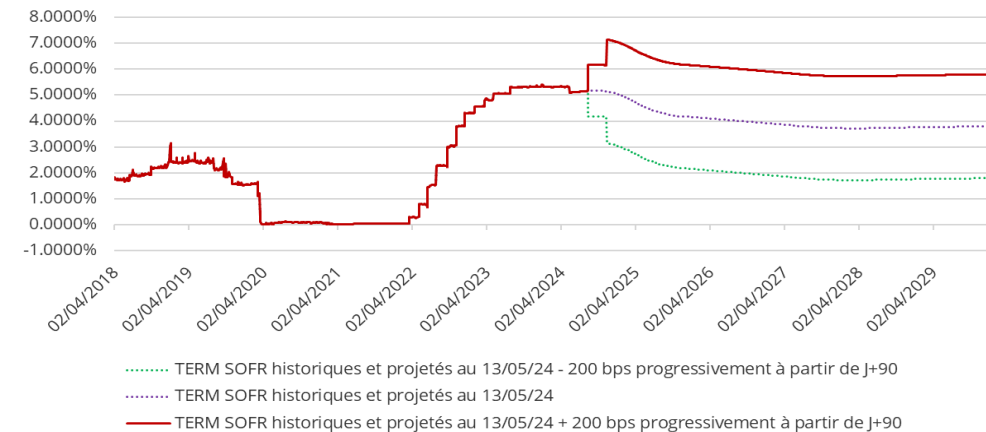
Courbe des TERM SOFR projetés - 200 bps



Courbe des TERM SOFR projetés



Courbe des TERM SOFR projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement

18 April 2024
FACILITIES AGREEMENT EUR 156,000,000
BETWEEN LULLI PROJECT HOLDING SA (as Borrower) BANK CIC (SWITZERLAND) LTD. BNP PARIBAS CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL CRÉDIT LYONNAIS UBS SWITZERLAND AG (as Mandated Lead Arrangers) BANQUE PALATINE SOCIETE GENERALE BANQUE CANTONALE DE GENEVE (as Mandated Arrangers) THE ENTITIES AND FINANCIAL INSTITUTIONS listed in Schedule 1 (as Original Lenders) CRÉDIT LYONNAIS (as Facility Agent and Security Agent) CRÉDIT LYONNAIS (as Coordinator) CRÉDIT LYONNAIS (as ESG Coordinator) CRÉDIT LYONNAIS (as ESG Agent) AETHER FINANCIAL SERVICES (as Payment Agent)

Clauses contractuelles

Financement

5.1.3 Currency and amount

(a) The currency specified in a Utilisation Request must be:

- (i) for the Facility A and the Facility B: the Base Currency and USD;
- (ii) for the Acquisition/Capex Facility: the Base Currency or an Optional Currency;
- (iii) for the Revolving Facility: the Base Currency or an Optional Currency among the CHF and the USD only; and
- (iv) for an Incremental Facility Tranche: the Base Currency and/or any Optional Currency.

(b) The amount of the proposed Loan(s) must be:

- (i) in relation to the Facility A:
 - (1) for the Facility A Loan/USD: USD 13,906,080;
 - (2) for the Facility A Loan/EUR: no more than the Total Commitments (after deducting the Facility A Loan/USD), i.e. EUR 15,950,000;
- (ii) in relation to the Facility B:
 - (1) for the Facility B Loan/USD: USD 41,718,240;
 - (2) for the Facility B Loan/EUR: no more than the Total Commitments (after deducting the Facility B Loan/USD), i.e. EUR 47,850,000;
- (iii) for each Acquisition/Capex Facility, a minimum of EUR 500,000 (or CHF 500,000, USD 500,000 or GBP 500,000) or an integral multiple of EUR 100,000 (or CHF 100,000, USD 100,000 or GBP 100,000) or, if less, the Available Facility, it being specified that on each Utilisation Date:
 - (1) the Acquisition/Capex Facility A Loan and the Acquisition/Capex Facility B Loan shall be drawn on a *pro rata* basis between the Acquisition/Capex Facility A and the Acquisition/Capex Facility B; and
 - (2) the aggregate amount of the Acquisition/Capex Facility A Loan and the Acquisition/Capex Facility B Loan to be drawn on that Utilisation Date shall not exceed EUR 25,000,000 (or its equivalent in any Optional Currency);

(iv) for the Revolving Facility, a minimum of EUR 500,000 (or CHF 500,000 or USD 500,000) or an integral multiple of EUR 100,000 (or CHF 100,000 or USD 100,000) or, if less, the Available Facility; and

(v) for the Incremental Facility, the minimum amount (and multiple) set out in the relevant Incremental Facility Final Notice,

in any event less than or equal to the Available Facility applicable to the relevant Facility.

"Closing Date" means the date on which Target Completion and Refinancing occur and at the latest on 19 April 2024.

Clauses contractuelles

Remboursement

- (b) The Borrower shall repay the Facility A Loan/USD in several instalments by repaying on each Facility A Repayment Date an amount set out opposite that Facility A Repayment Instalment below (as adjusted following a partial prepayment of the Facility A Loan/USD):

(1) Facility A Repayment Date	(2) Facility A Repayment Instalment
28 December 2024	USD 1,251,547.20
28 June 2025	USD 1,251,547.20
28 December 2025	USD 1,251,547.20
28 June 2026	USD 1,251,547.20
28 December 2026	USD 1,251,547.20
28 June 2027	USD 1,251,547.20
28 December 2027	USD 1,251,547.20
28 June 2028	USD 1,251,547.20
28 December 2028	USD 1,251,547.20
28 June 2029	USD 1,251,547.20
Termination Date for Facility A	USD 1,390,608.00
TOTAL	USD 13,906,080

- (b) The Borrower shall repay the Facility B Loan/USD in full in a single instalment on the Termination Date applicable to the Facility B.

"Termination Date" means:

- (a) in relation to the Facility A, to the Revolving Facility and the Acquisition/Capex Facility A, the sixth (6th) anniversary date of the Closing Date;
- (b) in relation to the Facility B and the Acquisition/Capex Facility B, the seventh (7th) anniversary date of the Closing Date;

Clauses contractuelles

Remboursement

7. REPAYMENT

7.1 Repayment of the Facility A Loans

- (a) The Borrower shall repay the Facility A Loan/EUR in several instalments by repaying on each Facility A Repayment Date an amount set out opposite that Facility A Repayment Instalment below (as adjusted following a partial prepayment of the Facility A Loan/EUR):

(1) Facility A Repayment Date	(2) Facility A Repayment Instalment
28 December 2024	EUR 1,435,500
28 June 2025	EUR 1,435,500
28 December 2025	EUR 1,435,500
28 June 2026	EUR 1,435,500
28 December 2026	EUR 1,435,500
28 June 2027	EUR 1,435,500
28 December 2027	EUR 1,435,500
28 June 2028	EUR 1,435,500
28 December 2028	EUR 1,435,500
28 June 2029	EUR 1,435,500
Termination Date for Facility A	EUR 1,595,000
TOTAL	EUR 15,950,000

7.2 Repayment of the Facility B Loans

- (a) The Borrower shall repay the Facility B Loan/EUR in full in a single instalment on the Termination Date applicable to the Facility B.

"Termination Date" means:

- (a) in relation to the Facility A, to the Revolving Facility and the Acquisition/Capex Facility A, the sixth (6th) anniversary date of the Closing Date;
- (b) in relation to the Facility B and the Acquisition/Capex Facility B, the seventh (7th) anniversary date of the Closing Date;

Clauses contractuelles

Intérêts

11. INTEREST

11.1 Calculation of Interest

11.1.1 Calculation of interest – Term Rate Loans in EUR

The rate of interest on each Term Rate Loan in EUR for each Interest Period is the percentage rate per annum which is the aggregate of the applicable:

- (a) Margin; and
- (b) EURIBOR₁

11.1.2 Calculation of interest – Term Rate Loans in USD

The rate of interest on each Term Rate Loan in USD for each Interest Period is the percentage rate per annum which is the aggregate of the applicable:

- (a) Margin; and
- (b) Term SOFR.

"Term SOFR" means, in relation to any Loan in USD:

- (a) the applicable Screen Rate as of the Specified Time for USD and for a period equal in length to the Interest Period of that Loan; or
- (b) as otherwise determined pursuant to Clause 13.1 (*Unavailability of Screen Rate – Term Rate Loans*),

and, if in either case, that rate is less than zero (0), Term SOFR shall be deemed to be zero (0).

"EURIBOR" means, in relation to any Term Rate Loan in EUR:

- (a) the applicable Screen Rate as of the Specified Time for euro and for a period equal in length to the Interest Period of that Loan; or
- (b) as otherwise determined pursuant to Clause 13.1 (*Unavailability of Screen Rate – Term Rate Loans*),

and if, in either case, that rate is less than zero (0), EURIBOR shall be deemed to be zero (0).

33.3 Day Count Convention

- (a) Any interest, commission or fee accruing under a Senior Finance Document will accrue from day to day and the amount of any such interest, commission or fee is calculated:
 - (i) on the basis of the actual number of days elapsed and a year of three hundred sixty (360) days (or, in any case where the practice in the Relevant Market differs, in accordance with that market practice); and
 - (ii) subject to paragraph (b) below, without rounding.

The aggregate amount of any accrued interest, commission or fee which is, or becomes, payable by the Borrower under a Senior Finance Document shall be rounded to two (2) decimal places.

Clauses contractuelles

Intérêts

11.2 Payment of Interest

The Borrower to which a Loan has been made shall pay accrued interest on that Loan on the last day of each Interest Period (and, for the Term Rate Loans only, if the Interest Period is longer than six (6) Months, on the dates falling at six (6) monthly intervals after the first day of the Interest Period).

12. INTEREST PERIODS

12.1 Selection of Interest Periods

12.1.1 The Borrower may select an Interest Period for a Loan in the Utilisation Request for that Loan or (if the Loan has already been borrowed under any Facility (other than the Revolving Facility)) in a Selection Notice.

12.1.2 Each Selection Notice is irrevocable and must be delivered to the Agents by the Borrower not later than the Specified Time.

12.1.3 If the Borrower fails to deliver a Selection Notice to the Agents in accordance with Clause 12.1.1 above, the relevant Interest Period will be three (3) Months.

12.1.4 With respect to each Loan, the Borrower may select an Interest Period of:

- (i) for any Loan other than a Revolving Facility Loan, three (3) or six (6) Months; and
- (ii) for a Revolving Facility Loan, one (1), three (3) or six (6) Months,

or any other period agreed between the Borrower, the Agents (acting on the instructions of all the Lenders in relation to the relevant Facility),

It being agreed that, in relation to:

- (A) any Loan in CHF, each percentage per annum set out above shall be increased by 0.20 per cent. per annum;
- (B) any Loan in USD, each percentage per annum set out above shall be increased by 0.55 per cent. per annum; and
- (C) any Loan in GBP, each percentage per annum set out above shall be increased by 0.35 per cent. per annum.

Clauses contractuelles

Intérêts

"Margin" means:

- (a) in relation to the Facility A, the Revolving Facility and the Acquisition/Capex Facility A in the Base Currency, 3.50 per cent. per annum;
- (b) in relation to the Facility B and any Acquisition/Capex Facility B in the Base Currency, 4.50 per cent. per annum;
- (c) in relation to any Incremental Facility Tranche, the rate per annum specified in the relevant Incremental Facility Final Notice, subject to any margin adjustment mechanism also specified therein;
- (d) in relation to any Unpaid Sum relating or referable to a Facility, the rate per annum specified above for that Facility; and
- (e) in relation to any other Unpaid Sum, the highest rate specified below,

but if:

- (i) no Event of Default has occurred and is continuing; and
- (ii) the Leverage Ratio in respect of the most recently completed Relevant Period (as from the Relevant Period ending on 31 December 2024) is within a range set out below,

then the Margin for each Loan under each Facility will be the percentage per annum set out below in the column for that Facility opposite that range as set out below:

Leverage Ratio	Margin (% per annum) applicable to	
	the Facility A Loan/EUR, any Revolving Facility Loan in EUR and any Acquisition/Capex Facility A Loan in EUR	the Facility B Loan/EUR and any Acquisition/Capex Facility B Loan in EUR
Greater than or equal to 4.00x	3.75	4.75
Less than 4.00x but greater than or equal to 3.50x	3.50	4.50
Less than 3.50x but greater than or equal to 3.00x	3.25	4.25
Less than 3.00x but greater than or equal to 2.50x	3.00	4.00
Less than 2.50x	2.75	3.75

It being agreed that, in relation to:

- (A) any Loan in CHF, each percentage per annum set out above shall be increased by 0.20 per cent. per annum;
- (B) any Loan in USD, each percentage per annum set out above shall be increased by 0.55 per cent. per annum; and
- (C) any Loan in GBP, each percentage per annum set out above shall be increased by 0.35 per cent. per annum.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

23.26 Hedging

23.26.1 The Borrower shall ensure that:

- (a) Hedging Agreements with Hedge Counterparties are entered into, extended and/or renewed within three (3) Months after the Closing Date in relation to at least 60% of the total principal outstanding amount under the Facility A and the Facility B:
 - (i) relating to the Facility A Loan/EUR and Facility B Loan/EUR, providing protection if the three (3) months EURIBOR or the six (6) months EURIBOR becomes 150 basis points higher than the three (3) months EURIBOR or the six (6) months EURIBOR on the date of implementation of such Hedging Agreement; and/or
 - (ii) relating to the Facility A Loan/USD and Facility B Loan/USD, providing protection if the three (3) months Term SOFR or the six (6) months Term SOFR becomes 150 basis points higher than the three (3) months Term SOFR or the six (6) months Term SOFR on the date of implementation of such Hedging Agreement;
- (b) such Hedging Agreements are documented by way of standard FBF or ISDA documentation.

The Borrower shall maintain at all times in effect such Hedging Agreements for a period of no less than three (3) years from the Closing Date.

The Hedging Agreements can relate to either a Facility A Loan and/or a Facility B Loan, provided that the condition of 60% threshold referred to in paragraph above is satisfied, it being specified that the satisfaction of that condition relating to the hedging of any Facility A Loan and/or any Facility B Loan in any Optional Currency will be determined on the basis of the exchange rates on the date of implementation of such Hedging Agreement.

"Hedge Counterparty" means any bank or financial institution (including any Lender and any Affiliate of a Lender) which is a party to a Hedging Agreement and which is or has become, a party to the Intercreditor Agreement as a Hedge Counterparty in accordance with the provisions of the Intercreditor Agreement and "Hedge Counterparties" means all or any of them as the context may require.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

24.5 Cross Default

24.5.1 Any Financial Indebtedness (other than the Facilities, the Hedging Agreements, any Permitted Subordinated Debt and any Intercompany Debt) of the Borrower or any Group Company is not paid when due nor within any originally applicable grace period and following all required notices (if any).

24.5.2 Any Financial Indebtedness (other than the Facilities, the Hedging Agreements, any Permitted Subordinated Debt and any Intercompany Debt) of the Borrower or any Group Company is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).

24.5.3 Any commitment for any Financial Indebtedness (other than the Facilities, the Hedging Agreements, any Permitted Subordinated Debt and any Intercompany Debt) of the Borrower or any Group Company is cancelled or suspended by a creditor of any Group Company as a result of an event of default (however described).

No Event of Default will occur under Clauses 24.5.1 to 24.5.3 if the aggregate amount of Financial Indebtedness or commitment for Financial Indebtedness falling within these Clauses is less than or equal to EUR 500,000 (or its equivalent in other currencies).

24.5.4 Any creditor of any Group Company becomes entitled to declare any Financial Indebtedness (other than the Facilities, the Hedging Agreements, any Permitted Subordinated Debt and any Intercompany Debt) of any Group Company due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described and other than pursuant to a non-payment).

No Event of Default will occur under Clause 24.5.4 if the aggregate amount of Financial Indebtedness or commitment for Financial Indebtedness falling within these Clauses is less than or equal to EUR 1,000,000 (or its equivalent in other currencies).

Fiches produits

Swap de taux (payeur de taux fixe contre variable):

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

Avantages:

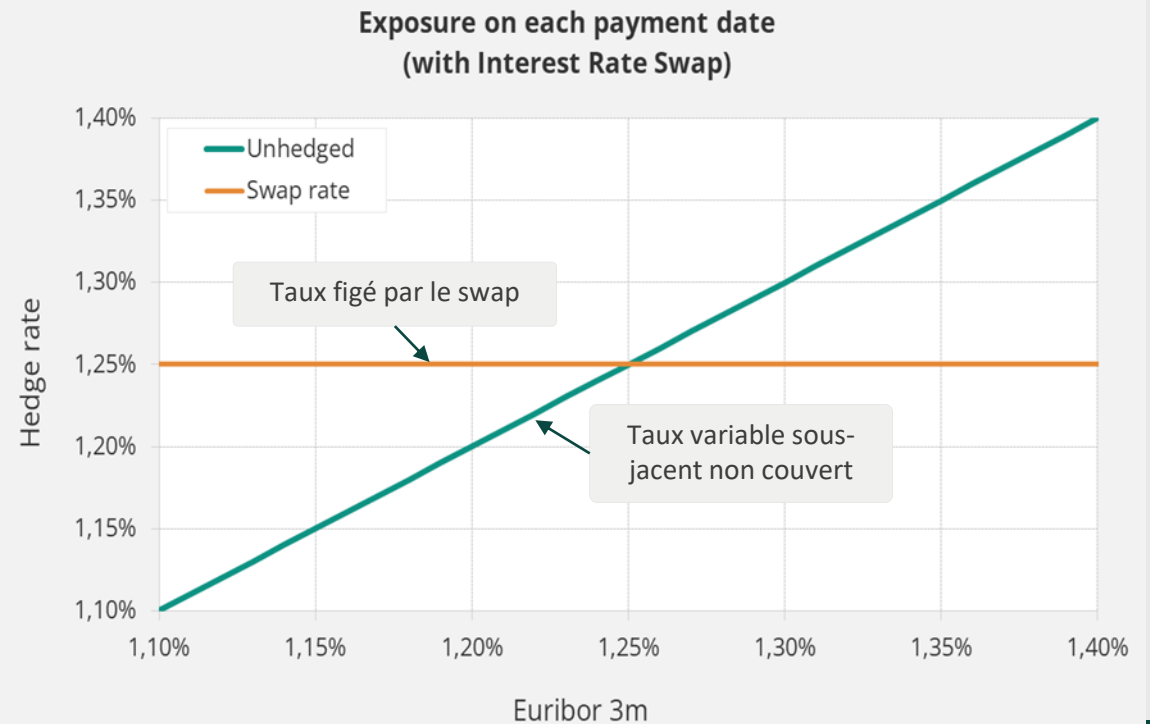
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Fiches produits

Achat de cap de taux:

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

Avantages:

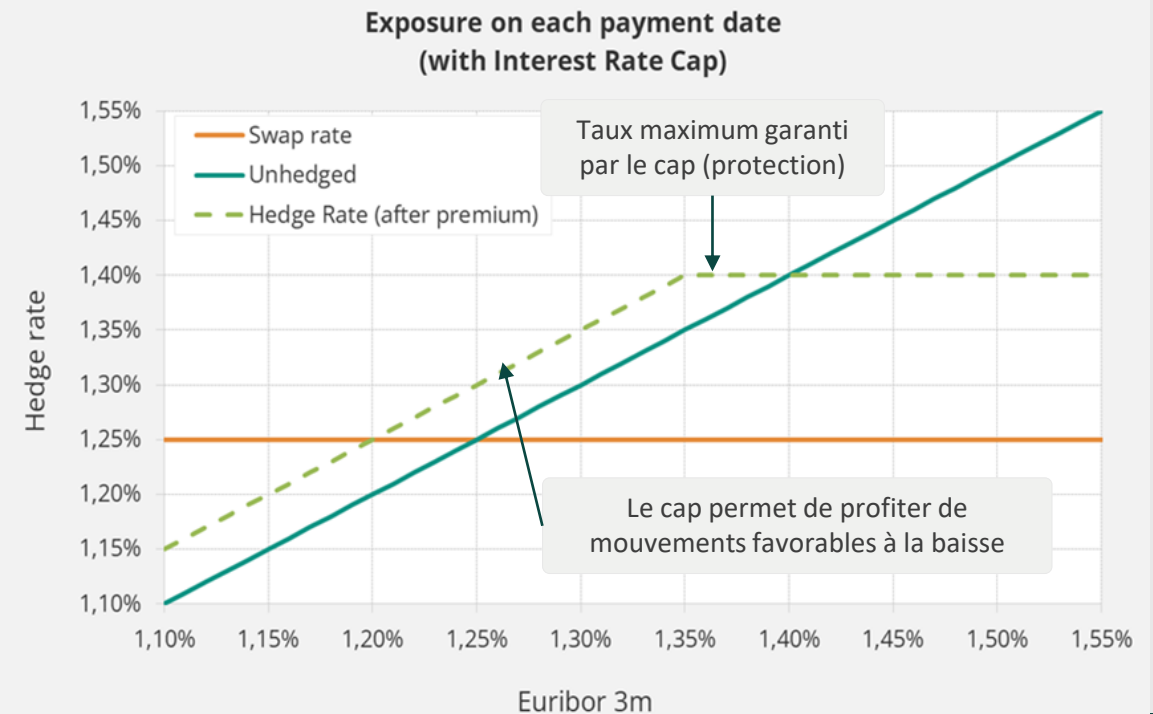
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

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

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

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

Avantages:

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

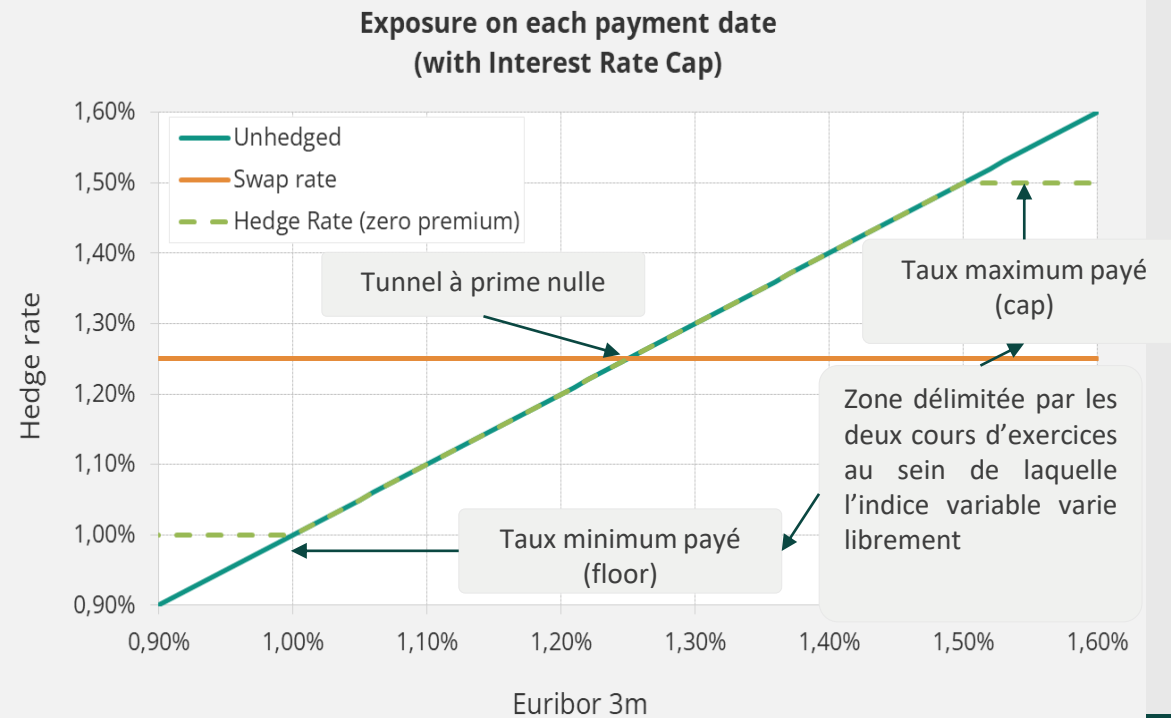
Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucement 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 »



Fiches produits

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:

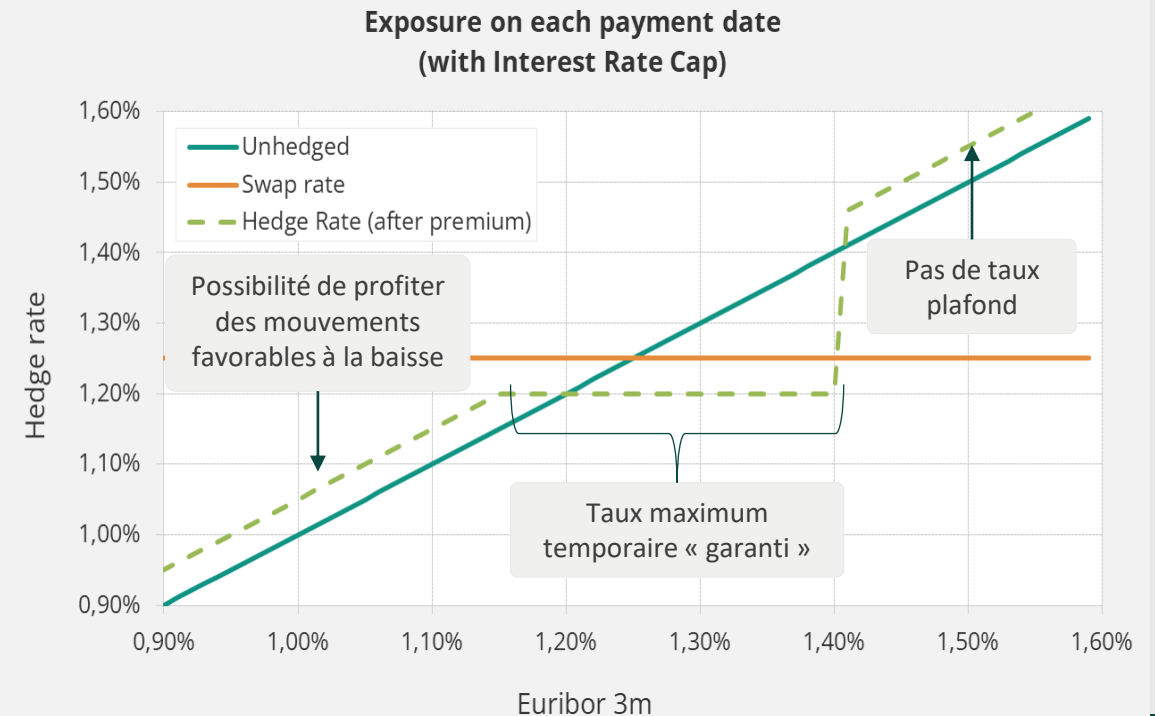
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

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

Avantages:

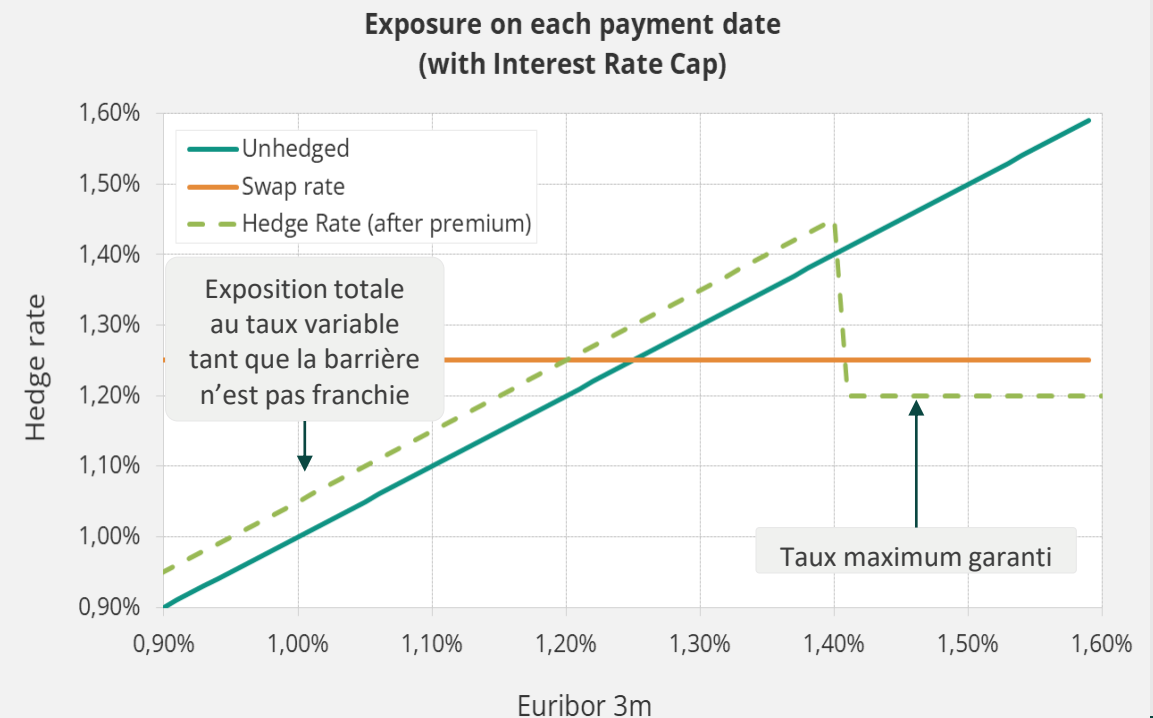
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap Spread:

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

Avantages:

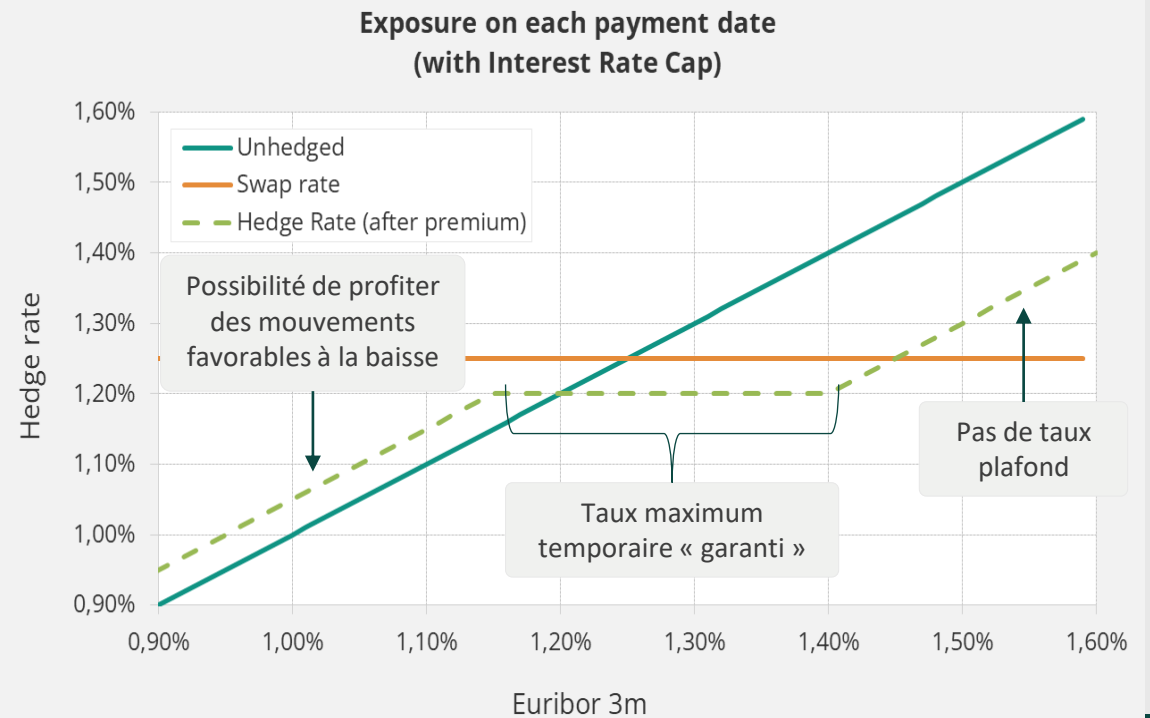
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

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

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

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

Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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