



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

MONTANS

5 août 2025

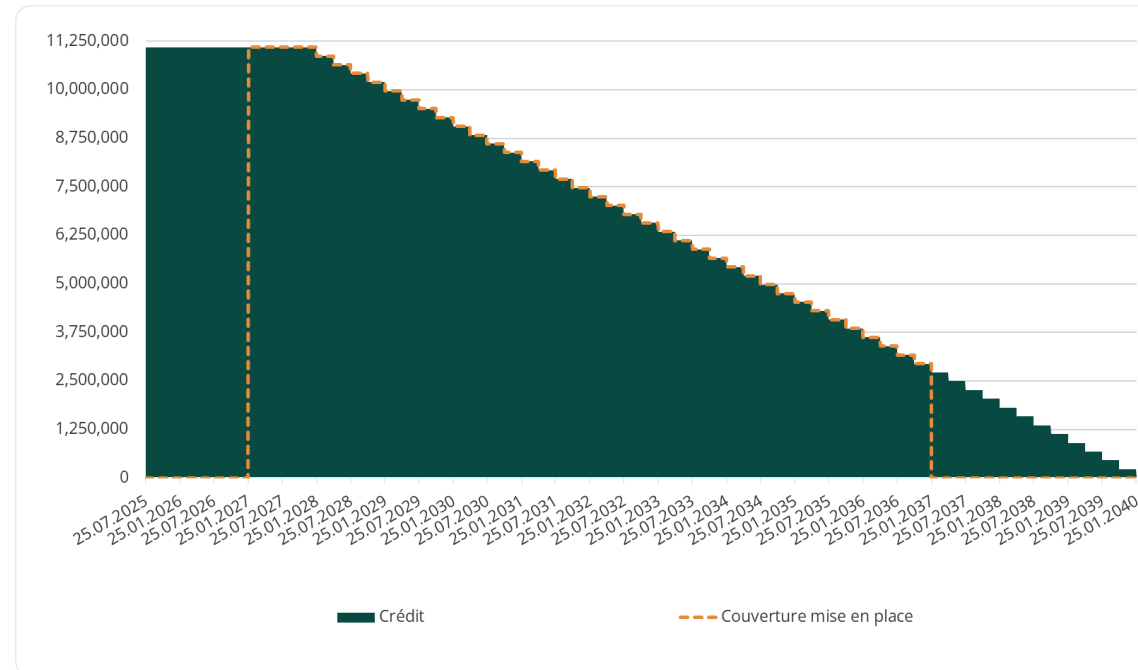


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

EXECUTIVE NOTE MONTANS



- **Stratégie de couverture mise en place** : Swap flooré embarqué avec le financement CACIB - H4 100% du 25/01/2027 au 25/01/2037
- **Banque de couverture** : CACIB
- **Taux du swap flooré** : 2.89%
- **Taux fixe de la dette y compris marge de crédit** : 4.66% = 2.89% + 1.77%

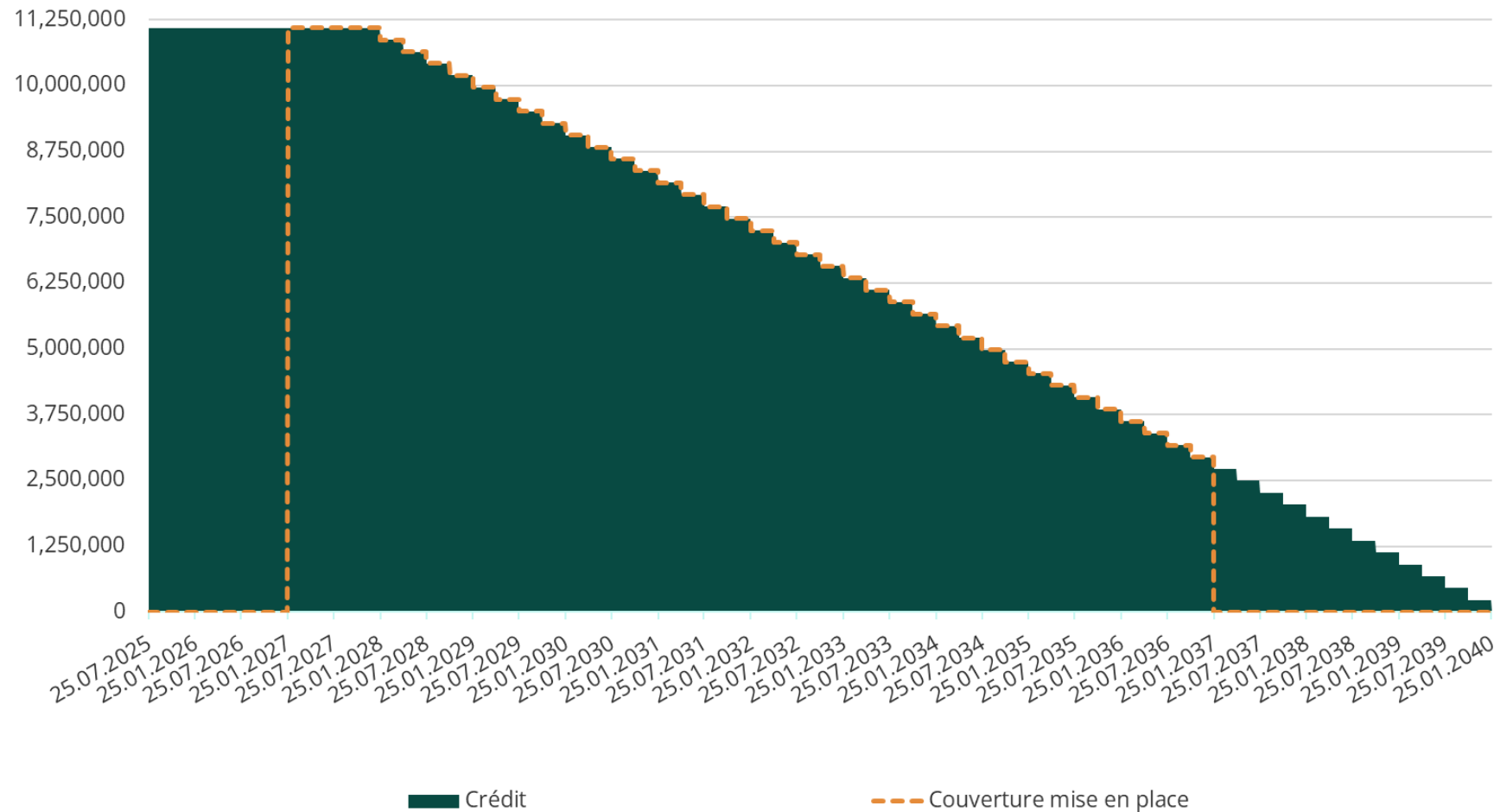


Les différents rapports produits pendant la mission ainsi que les rapports de valorisation sont disponibles à la demande.

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon 10 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 swap flooré 0% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Le swap flooré 0% mis en place est embarqué dans le financement CACIB. En cas de déboucllement du swap :
 - Si la soulte du swap flooré est positive, Montans ne reçoit rien ;
 - Si la soulte est négative, Montans paie la soulte.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Swap flooré 0% à 10 ans.

Répartition bancaire :
CACIB 100%.

Détail de la couverture réalisée

Swap flooré embarqué avec le financement CACIB :

Banque : CACIB

Taux fixe du swap flooré : 2.89%

Date de transaction : 30/07/2025

Date de début : 25/01/2027

Date de fin : 25/01/2037

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €11'100'000 amortissements
spécifiques, cf. tableau en annexe

Taux annuel à payer trimestriellement jusqu'au 25/01/2037
: **2.89%**.

Couverture CACIB

Jambe Fixe

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Jambe fixe à payer en Euro
21.01.2027	25.01.2027	26.04.2027	26.04.2027	11,100,000	81,089
22.04.2027	26.04.2027	26.07.2027	26.07.2027	11,100,000	81,089
22.07.2027	26.07.2027	25.10.2027	25.10.2027	11,100,000	81,089
21.10.2027	25.10.2027	25.01.2028	25.01.2028	11,100,000	81,980
21.01.2028	25.01.2028	25.04.2028	25.04.2028	10,873,469	79,434
21.04.2028	25.04.2028	25.07.2028	25.07.2028	10,646,939	77,779
21.07.2028	25.07.2028	25.10.2028	25.10.2028	10,420,408	76,961
23.10.2028	25.10.2028	25.01.2029	25.01.2029	10,193,878	75,287
23.01.2029	25.01.2029	25.04.2029	25.04.2029	9,967,347	72,014
23.04.2029	25.04.2029	25.07.2029	25.07.2029	9,740,816	71,159
23.07.2029	25.07.2029	25.10.2029	25.10.2029	9,514,286	70,268
23.10.2029	25.10.2029	25.01.2030	25.01.2030	9,287,755	68,595
23.01.2030	25.01.2030	25.04.2030	25.04.2030	9,061,225	65,467
23.04.2030	25.04.2030	25.07.2030	25.07.2030	8,834,694	64,540
23.07.2030	25.07.2030	25.10.2030	25.10.2030	8,608,163	63,576
23.10.2030	25.10.2030	27.01.2031	27.01.2031	8,381,633	63,249
23.01.2031	27.01.2031	25.04.2031	25.04.2031	8,155,102	57,611
23.04.2031	25.04.2031	25.07.2031	25.07.2031	7,928,571	57,920
23.07.2031	25.07.2031	27.10.2031	27.10.2031	7,702,041	58,120
23.10.2031	27.10.2031	26.01.2032	26.01.2032	7,475,510	54,611
22.01.2032	26.01.2032	26.04.2032	26.04.2032	7,248,980	52,956
22.04.2032	26.04.2032	26.07.2032	26.07.2032	7,022,449	51,301
22.07.2032	26.07.2032	25.10.2032	25.10.2032	6,795,918	49,646
21.10.2032	25.10.2032	25.01.2033	25.01.2033	6,569,388	48,519
21.01.2033	25.01.2033	25.04.2033	25.04.2033	6,342,857	45,827
21.04.2033	25.04.2033	25.07.2033	25.07.2033	6,116,327	44,681
21.07.2033	25.07.2033	25.10.2033	25.10.2033	5,889,796	43,499
21.10.2033	25.10.2033	25.01.2034	25.01.2034	5,663,265	41,826
23.01.2034	25.01.2034	25.04.2034	25.04.2034	5,436,735	39,280
21.04.2034	25.04.2034	25.07.2034	25.07.2034	5,210,204	38,062
21.07.2034	25.07.2034	25.10.2034	25.10.2034	4,983,674	36,807
23.10.2034	25.10.2034	25.01.2035	25.01.2035	4,757,143	35,134
23.01.2035	25.01.2035	25.04.2035	25.04.2035	4,530,612	32,734
23.04.2035	25.04.2035	25.07.2035	25.07.2035	4,304,082	31,443
23.07.2035	25.07.2035	25.10.2035	25.10.2035	4,077,551	30,115
23.10.2035	25.10.2035	25.01.2036	25.01.2036	3,851,020	28,442
23.01.2036	25.01.2036	25.04.2036	25.04.2036	3,624,490	26,478
23.04.2036	25.04.2036	25.07.2036	25.07.2036	3,397,959	24,823
23.07.2036	25.07.2036	27.10.2036	27.10.2036	3,171,429	23,932
23.10.2036	27.10.2036	26.01.2037	26.01.2037	2,944,898	21,513

Jambe fixe

2.89%

Total à payer

2,148,857

Tableaux d'amortissement

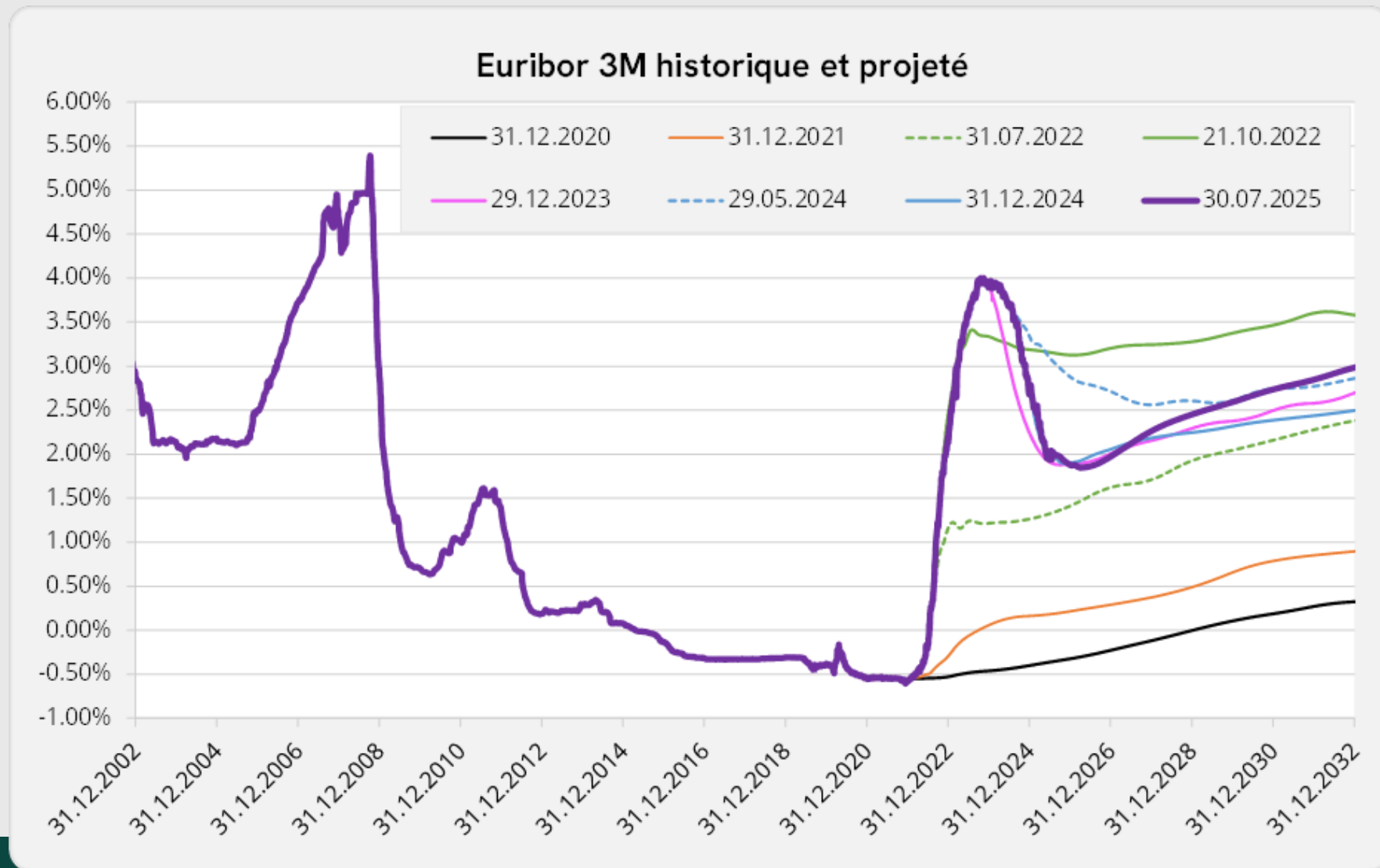
DATE DEPART	DATE FIN	Crédit		TOTAL DETTE	Couverture mise en place
		Amort.	CRD		
25.07.2025	25.10.2025	0	11,100,000	11,100,000	0
25.10.2025	25.01.2026	0	11,100,000	11,100,000	0
25.01.2026	25.04.2026	0	11,100,000	11,100,000	0
25.04.2026	25.07.2026	0	11,100,000	11,100,000	0
25.07.2026	25.10.2026	0	11,100,000	11,100,000	0
25.10.2026	25.01.2027	0	11,100,000	11,100,000	0
25.01.2027	25.04.2027	0	11,100,000	11,100,000	11,100,000
25.04.2027	25.07.2027	0	11,100,000	11,100,000	11,100,000
25.07.2027	25.10.2027	0	11,100,000	11,100,000	11,100,000
25.10.2027	25.01.2028	0	11,100,000	11,100,000	11,100,000
25.01.2028	25.04.2028	226,531	10,873,469	10,873,469	10,873,469
25.04.2028	25.07.2028	226,531	10,646,939	10,646,939	10,646,939
25.07.2028	25.10.2028	226,531	10,420,408	10,420,408	10,420,408
25.10.2028	25.01.2029	226,531	10,193,878	10,193,878	10,193,878
25.01.2029	25.04.2029	226,531	9,967,347	9,967,347	9,967,347
25.04.2029	25.07.2029	226,531	9,740,816	9,740,816	9,740,816
25.07.2029	25.10.2029	226,531	9,514,286	9,514,286	9,514,286
25.10.2029	25.01.2030	226,531	9,287,755	9,287,755	9,287,755
25.01.2030	25.04.2030	226,531	9,061,225	9,061,225	9,061,225
25.04.2030	25.07.2030	226,531	8,834,694	8,834,694	8,834,694
25.07.2030	25.10.2030	226,531	8,608,163	8,608,163	8,608,163
25.10.2030	25.01.2031	226,531	8,381,633	8,381,633	8,381,633
25.01.2031	25.04.2031	226,531	8,155,102	8,155,102	8,155,102
25.04.2031	25.07.2031	226,531	7,928,571	7,928,571	7,928,571
25.07.2031	25.10.2031	226,531	7,702,041	7,702,041	7,702,041
25.10.2031	25.01.2032	226,531	7,475,510	7,475,510	7,475,510
25.01.2032	25.04.2032	226,531	7,248,980	7,248,980	7,248,980
25.04.2032	25.07.2032	226,531	7,022,449	7,022,449	7,022,449
25.07.2032	25.10.2032	226,531	6,795,918	6,795,918	6,795,918

Tableaux d'amortissement

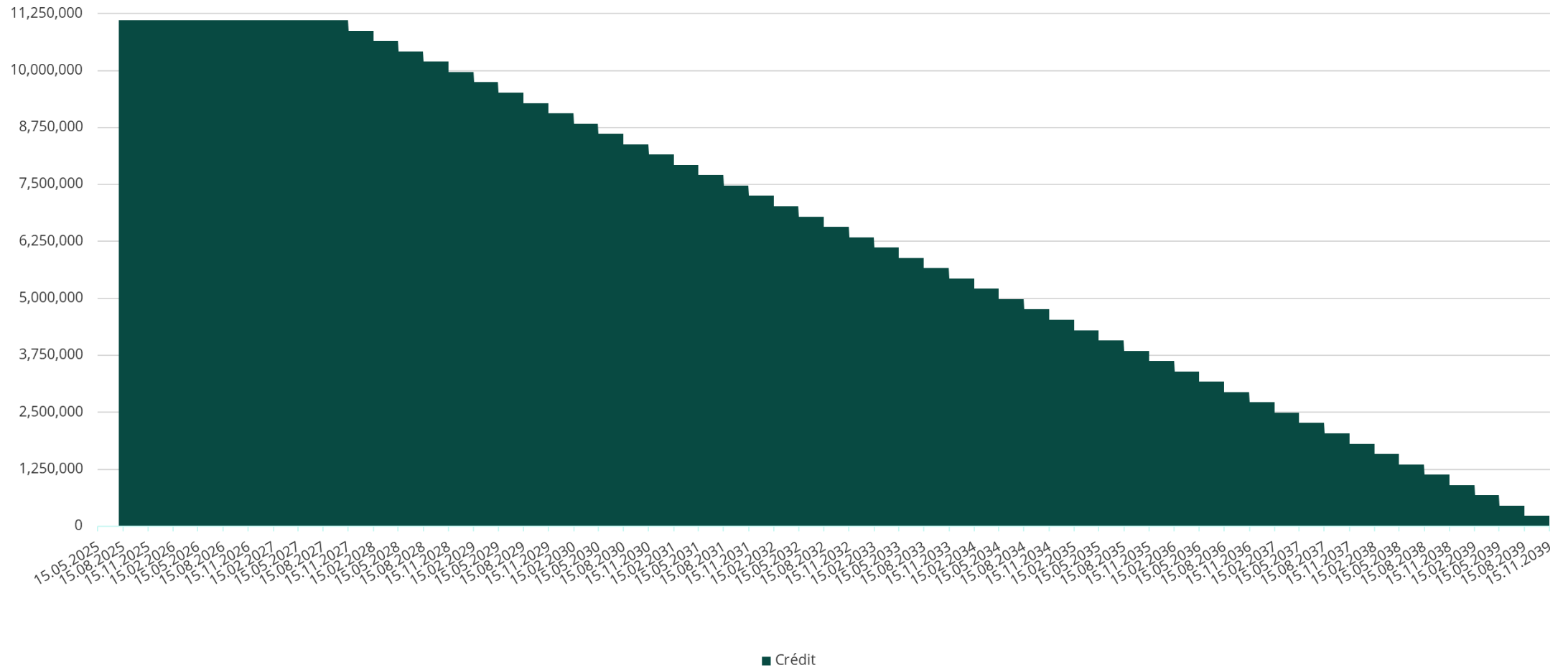
DATE DEPART	DATE FIN	Crédit		TOTAL DETTE	Couverture mise en place
		Amort.	CRD		
25.10.2032	25.01.2033	226,531	6,569,388	6,569,388	6,569,388
25.01.2033	25.04.2033	226,531	6,342,857	6,342,857	6,342,857
25.04.2033	25.07.2033	226,531	6,116,327	6,116,327	6,116,327
25.07.2033	25.10.2033	226,531	5,889,796	5,889,796	5,889,796
25.10.2033	25.01.2034	226,531	5,663,265	5,663,265	5,663,265
25.01.2034	25.04.2034	226,531	5,436,735	5,436,735	5,436,735
25.04.2034	25.07.2034	226,531	5,210,204	5,210,204	5,210,204
25.07.2034	25.10.2034	226,531	4,983,674	4,983,674	4,983,674
25.10.2034	25.01.2035	226,531	4,757,143	4,757,143	4,757,143
25.01.2035	25.04.2035	226,531	4,530,612	4,530,612	4,530,612
25.04.2035	25.07.2035	226,531	4,304,082	4,304,082	4,304,082
25.07.2035	25.10.2035	226,531	4,077,551	4,077,551	4,077,551
25.10.2035	25.01.2036	226,531	3,851,020	3,851,020	3,851,020
25.01.2036	25.04.2036	226,531	3,624,490	3,624,490	3,624,490
25.04.2036	25.07.2036	226,531	3,397,959	3,397,959	3,397,959
25.07.2036	25.10.2036	226,531	3,171,429	3,171,429	3,171,429
25.10.2036	25.01.2037	226,531	2,944,898	2,944,898	2,944,898
25.01.2037	25.04.2037	226,531	2,718,367	2,718,367	0
25.04.2037	25.07.2037	226,531	2,491,837	2,491,837	0
25.07.2037	25.10.2037	226,531	2,265,306	2,265,306	0
25.10.2037	25.01.2038	226,531	2,038,776	2,038,776	0
25.01.2038	25.04.2038	226,531	1,812,245	1,812,245	0
25.04.2038	25.07.2038	226,531	1,585,714	1,585,714	0
25.07.2038	25.10.2038	226,531	1,359,184	1,359,184	0
25.10.2038	25.01.2039	226,531	1,132,653	1,132,653	0
25.01.2039	25.04.2039	226,531	906,123	906,123	0
25.04.2039	25.07.2039	226,531	679,592	679,592	0
25.07.2039	25.10.2039	226,531	453,061	453,061	0
25.10.2039	25.01.2040	226,531	226,531	226,531	0
25.01.2040	25.04.2040	226,531	0	0	0

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

Données de marché (30/07/2025)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Nord Midi Pyrénées, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Toulouse.

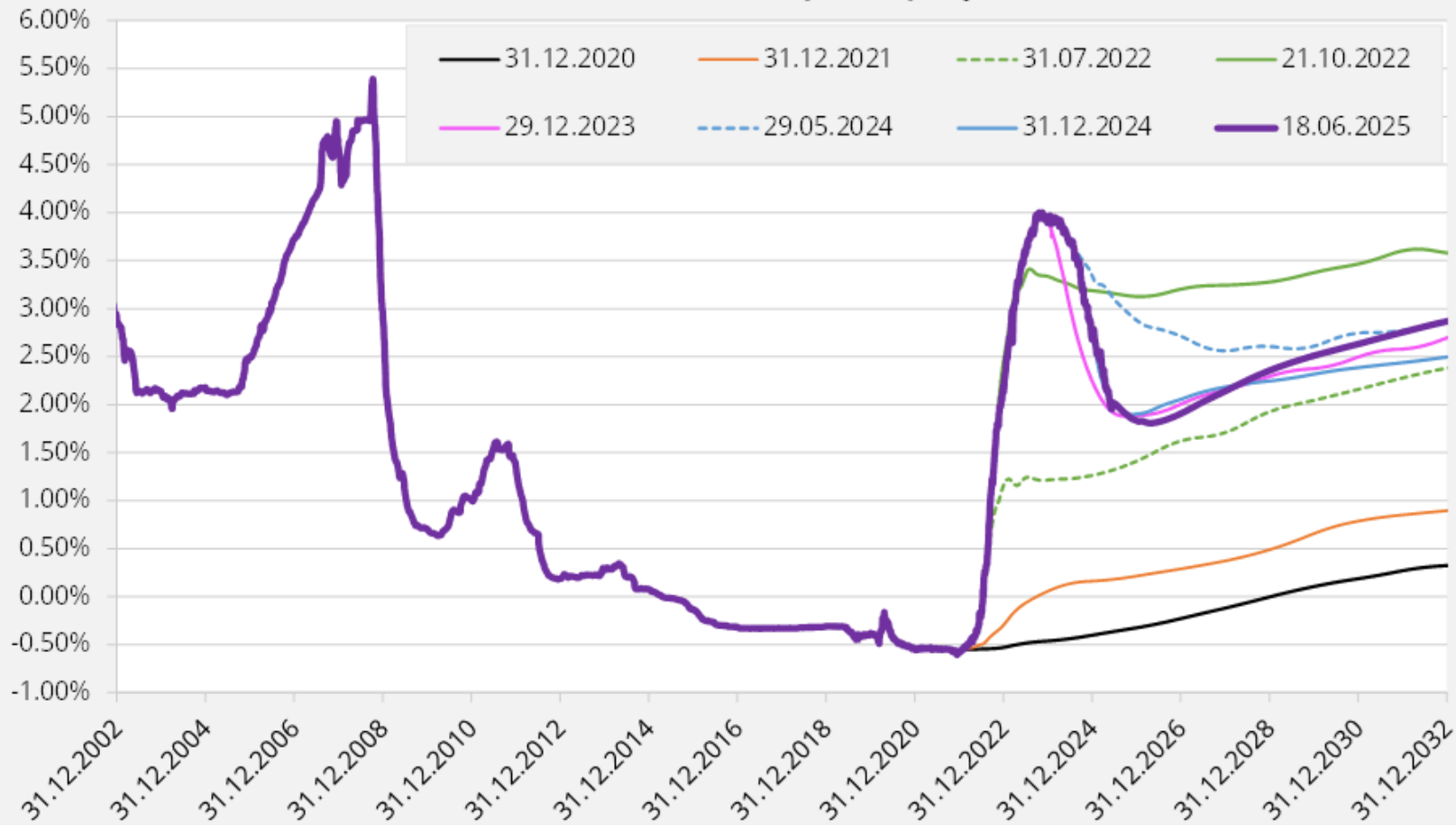
Crédit : €11'100'000, hypothèse de tirage le 31/07/2025 (fin de la période de mobilisation le 16/11/2026), amortissement linéaire, échéance le 15/11/2039, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,77%.

Banques de couverture: Crédit Agricole (Liste à valider).

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

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

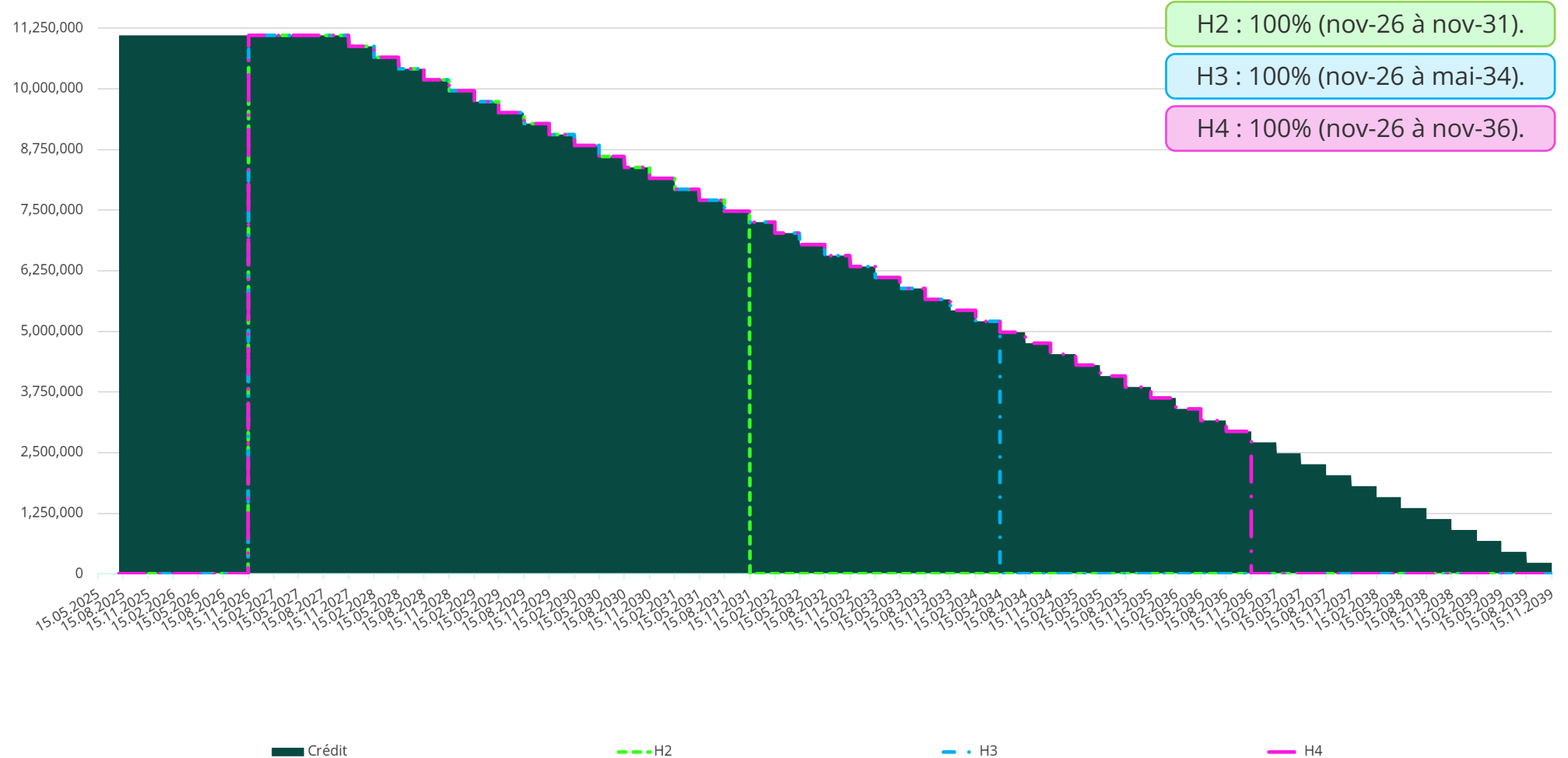


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

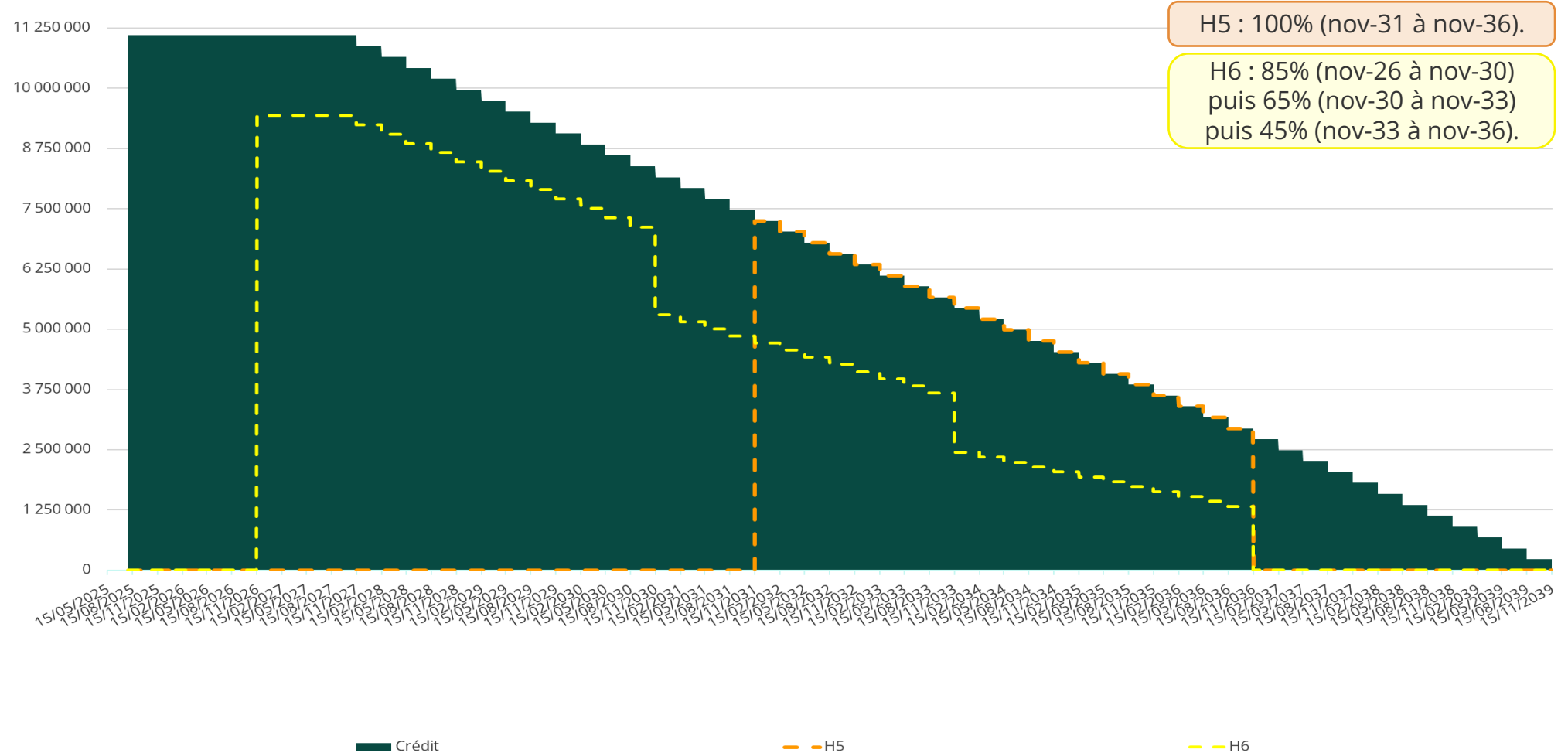
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6
Valeur 1bp en EUR	4,849	6,427	7,435	2,586	5,389
Swap sans Floor	2,42%	2,54%	2,66%	3,07%	2,60%
Swap avec Floor	2,46%	2,59%	2,72%	3,16%	2,65%

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

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

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

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

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

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

▪ Cap à barrière désactivante :

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

▪ Cap à barrière activante :

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

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

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

Produits recommandés

COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	5 ans	7,5 ans	10 ans	5 ans	10 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	11 100 000	11 100 000	11 100 000	7 248 980	9 435 000
Début de période	15/11/2026	15/11/2026	15/11/2026	15/11/2031	15/11/2026
Fin de période	15/11/2031	15/05/2034	15/11/2036	15/11/2036	15/11/2036
Valeur 1bp en EUR	4 849	6 427	7 435	2 586	5 389

Prime d'option lissée					
Cap 0% annualisé	2,46%	2,59%	2,72%	3,16%	2,65%
Taux financement Max	2,46%	2,59%	2,72%	3,16%	2,65%

Cap 2% annualisé	0,85%	0,99%	1,12%	1,56%	1,05%
Taux financement Max	2,85%	2,99%	3,12%	3,56%	3,05%

Cap 2,5% annualisé	0,62%	0,74%	0,87%	1,27%	0,80%
Taux financement Max	3,12%	3,24%	3,37%	3,77%	3,30%

Cap 3% annualisé	0,46%	0,56%	0,68%	1,03%	0,62%
Taux financement Max	3,46%	3,56%	3,68%	4,03%	3,62%

Cap 3,5% annualisé	0,35%	0,43%	0,54%	0,84%	0,50%
Taux financement Max	3,85%	3,93%	4,04%	4,34%	4,00%

Prime des options en EUR					
Cap 0%	1 108 400	1 512 400	1 807 900	674 100	1 294 600
Cap 2%	385 800	577 100	744 700	333 800	513 800
Cap 2,5%	280 400	432 800	576 300	271 000	393 300
Cap 3%	207 400	328 000	451 600	219 400	305 700
Cap 3,5%	158 300	254 100	361 500	178 500	243 700

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix : **10 bps à 15 bps** selon la maturité.

Détail des stratégies:

H2 : 100% (nov-26 à nov-31).

H3 : 100% (nov-26 à mai-34).

H4 : 100% (nov-26 à nov-36).

H5 : 100% (nov-31 à nov-36).

H6 : 85% (nov-26 à nov-30)
puis 65% (nov-30 à nov-33)
puis 45% (nov-33 à nov-36).

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 : H6 Cap 2.5%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
16.11.2026	15.11.2026	15.02.2027	15.02.2027	9,435,000	17,589	-375,711
15.02.2027	15.02.2027	15.05.2027	17.05.2027	9,435,000	17,015	-376,285
17.05.2027	15.05.2027	16.08.2027	16.08.2027	9,435,000	17,780	-375,520
16.08.2027	15.08.2027	15.11.2027	15.11.2027	9,435,000	17,589	-375,711
15.11.2027	15.11.2027	15.02.2028	15.02.2028	9,242,449	17,230	-376,070
15.02.2028	15.02.2028	15.05.2028	15.05.2028	9,049,898	16,504	-376,796
15.05.2028	15.05.2028	15.08.2028	15.08.2028	8,857,347	16,512	-376,788
15.08.2028	15.08.2028	15.11.2028	15.11.2028	8,664,796	16,153	-377,147
15.11.2028	15.11.2028	15.02.2029	15.02.2029	8,472,245	15,794	-377,506
15.02.2029	15.02.2029	15.05.2029	15.05.2029	8,279,694	14,932	-378,368
15.05.2029	15.05.2029	15.08.2029	15.08.2029	8,087,143	15,076	-378,224
15.08.2029	15.08.2029	15.11.2029	15.11.2029	7,894,592	14,717	-378,583
15.11.2029	15.11.2029	15.02.2030	15.02.2030	7,702,041	14,358	-378,942
15.02.2030	15.02.2030	15.05.2030	15.05.2030	7,509,490	13,543	-379,757
15.05.2030	15.05.2030	15.08.2030	15.08.2030	7,316,939	13,640	-379,660
15.08.2030	15.08.2030	15.11.2030	15.11.2030	7,124,388	13,281	-380,019
15.11.2030	15.11.2030	15.02.2031	17.02.2031	5,300,816	9,882	-383,418
17.02.2031	15.02.2031	15.05.2031	15.05.2031	5,153,571	9,294	-384,006
15.05.2031	15.05.2031	15.08.2031	15.08.2031	5,006,327	9,333	-383,967
15.08.2031	15.08.2031	15.11.2031	17.11.2031	4,859,082	9,058	-384,242
17.11.2031	15.11.2031	15.02.2032	16.02.2032	4,711,837	8,784	-384,516
16.02.2032	15.02.2032	15.05.2032	17.05.2032	4,564,592	8,324	-384,976
17.05.2032	15.05.2032	15.08.2032	16.08.2032	4,417,347	8,235	-385,065
16.08.2032	15.08.2032	15.11.2032	15.11.2032	4,270,102	7,960	-385,340
15.11.2032	15.11.2032	15.02.2033	15.02.2033	4,122,857	7,686	-385,614
15.02.2033	15.02.2033	15.05.2033	16.05.2033	3,975,612	7,170	-386,130
16.05.2033	15.05.2033	15.08.2033	15.08.2033	3,828,367	7,137	-386,163
15.08.2033	15.08.2033	15.11.2033	15.11.2033	3,681,122	6,862	-386,438
15.11.2033	15.11.2033	15.02.2034	15.02.2034	2,446,531	4,561	-388,739
15.02.2034	15.02.2034	15.05.2034	15.05.2034	2,344,592	4,228	-389,072
15.05.2034	15.05.2034	15.08.2034	15.08.2034	2,242,653	4,181	-389,119
15.08.2034	15.08.2034	15.11.2034	15.11.2034	2,140,714	3,991	-389,309
15.11.2034	15.11.2034	15.02.2035	15.02.2035	2,038,776	3,801	-389,499
15.02.2035	15.02.2035	15.05.2035	15.05.2035	1,936,837	3,493	-389,807
15.05.2035	15.05.2035	15.08.2035	15.08.2035	1,834,898	3,421	-389,879
15.08.2035	15.08.2035	15.11.2035	15.11.2035	1,732,959	3,231	-390,069
15.11.2035	15.11.2035	15.02.2036	15.02.2036	1,631,020	3,041	-390,259
15.02.2036	15.02.2036	15.05.2036	15.05.2036	1,529,082	2,789	-390,511
15.05.2036	15.05.2036	15.08.2036	15.08.2036	1,427,143	2,660	-390,640
15.08.2036	15.08.2036	15.11.2036	17.11.2036	1,325,204	2,470	-390,830

Prime lissée

0.80%



393,300

Illustration des paiements en prime lissée : H2 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
16.11.2026	15.11.2026	15.02.2027	15.02.2027	11,100,000	64,803	-328,497
15.02.2027	15.02.2027	15.05.2027	17.05.2027	11,100,000	62,690	-330,610
17.05.2027	15.05.2027	16.08.2027	16.08.2027	11,100,000	65,508	-327,792
16.08.2027	15.08.2027	15.11.2027	15.11.2027	11,100,000	64,803	-328,497
15.11.2027	15.11.2027	15.02.2028	15.02.2028	10,873,469	63,481	-329,819
15.02.2028	15.02.2028	15.05.2028	15.05.2028	10,646,939	60,807	-332,493
15.05.2028	15.05.2028	15.08.2028	15.08.2028	10,420,408	60,836	-332,464
15.08.2028	15.08.2028	15.11.2028	15.11.2028	10,193,878	59,513	-333,787
15.11.2028	15.11.2028	15.02.2029	15.02.2029	9,967,347	58,191	-335,109
15.02.2029	15.02.2029	15.05.2029	15.05.2029	9,740,816	55,014	-338,286
15.05.2029	15.05.2029	15.08.2029	15.08.2029	9,514,286	55,546	-337,754
15.08.2029	15.08.2029	15.11.2029	15.11.2029	9,287,755	54,223	-339,077
15.11.2029	15.11.2029	15.02.2030	15.02.2030	9,061,225	52,901	-340,399
15.02.2030	15.02.2030	15.05.2030	15.05.2030	8,834,694	49,896	-343,404
15.05.2030	15.05.2030	15.08.2030	15.08.2030	8,608,163	50,256	-343,044
15.08.2030	15.08.2030	15.11.2030	15.11.2030	8,381,633	48,933	-344,367
15.11.2030	15.11.2030	15.02.2031	17.02.2031	8,155,102	47,611	-345,689
17.02.2031	15.02.2031	15.05.2031	15.05.2031	7,928,571	44,779	-348,521
15.05.2031	15.05.2031	15.08.2031	15.08.2031	7,702,041	44,966	-348,334
15.08.2031	15.08.2031	15.11.2031	17.11.2031	7,475,510	43,643	-349,657

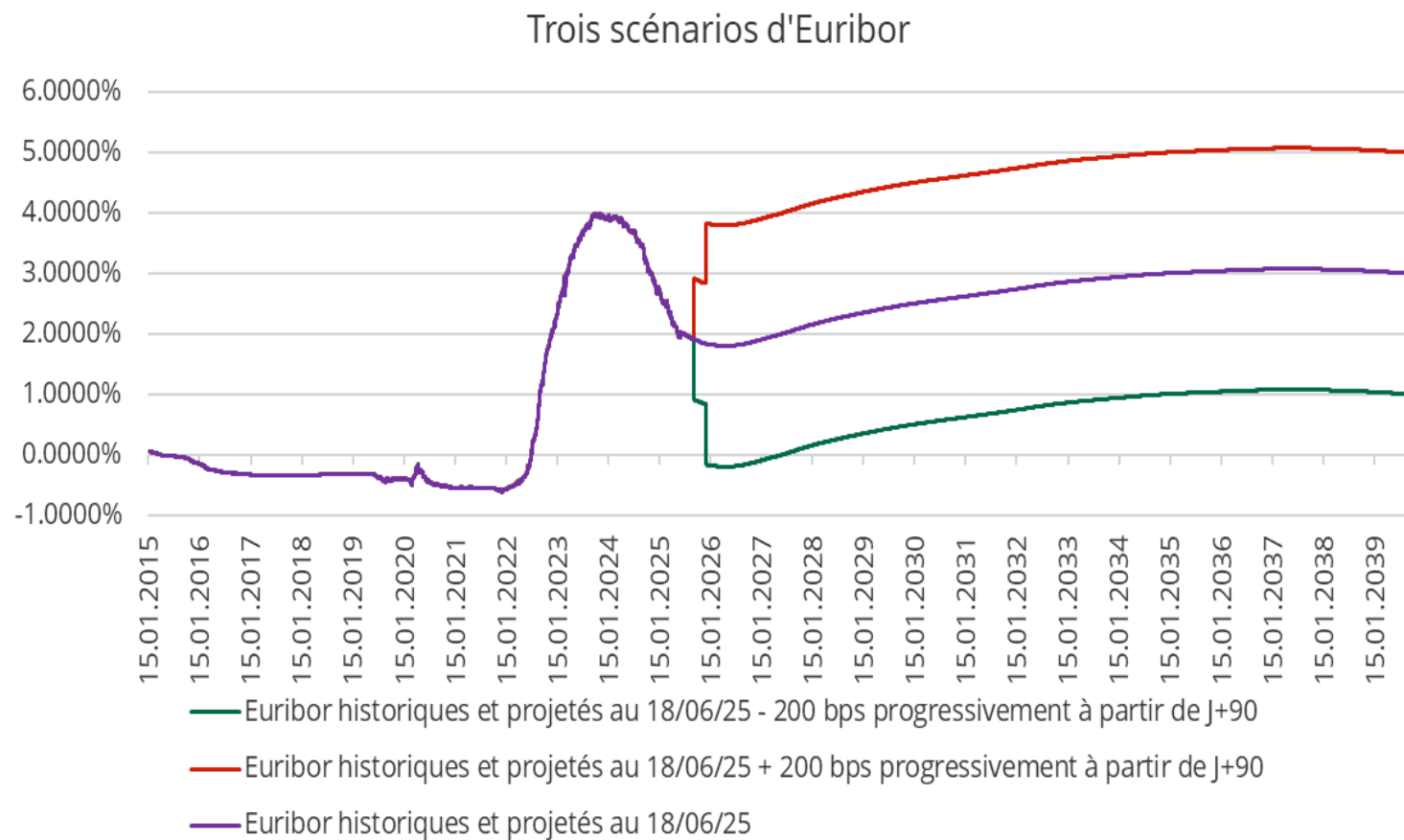
Prime lissée	2.46%
--------------	-------

1,108,400

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

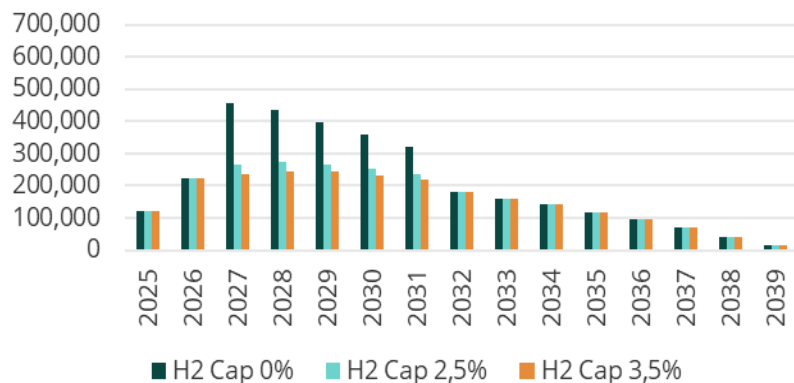
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de 1.77% (Crédit), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

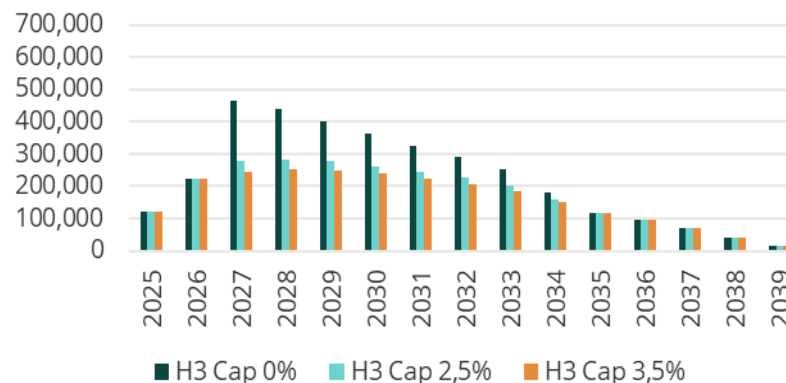


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

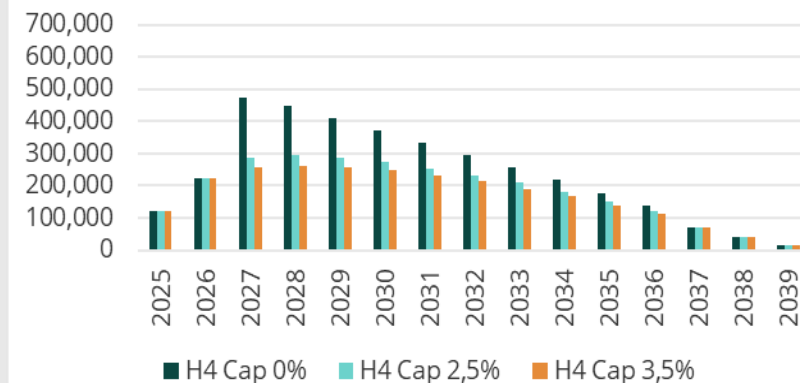
STRATEGIE H2



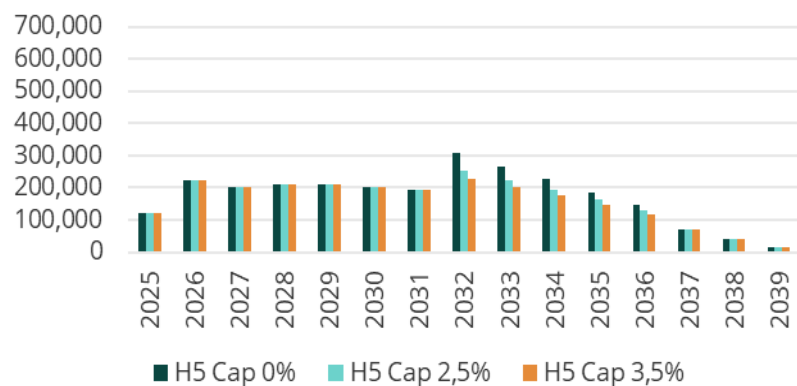
STRATEGIE H3



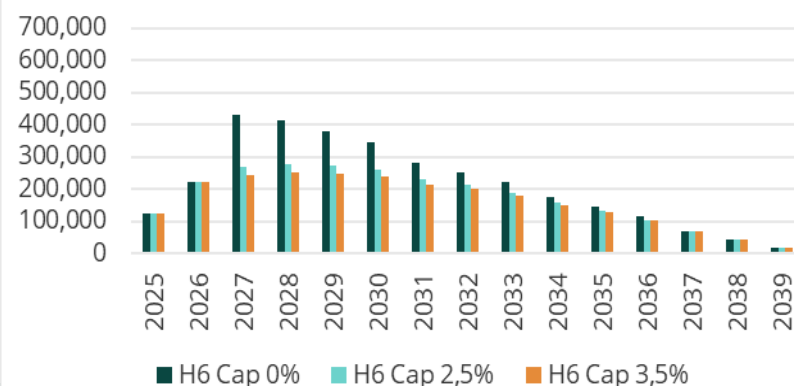
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

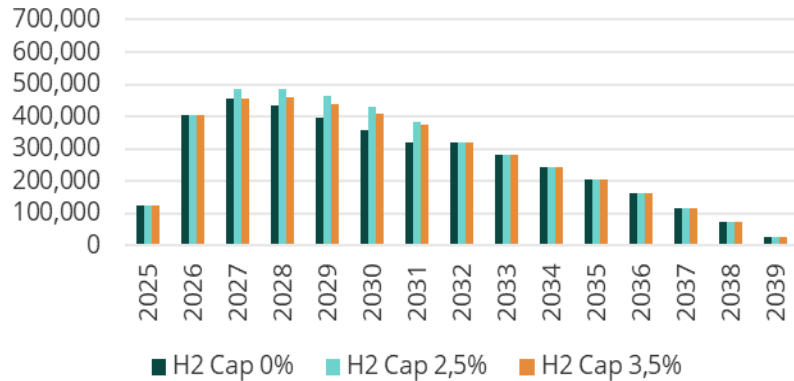


STRATEGIE H6

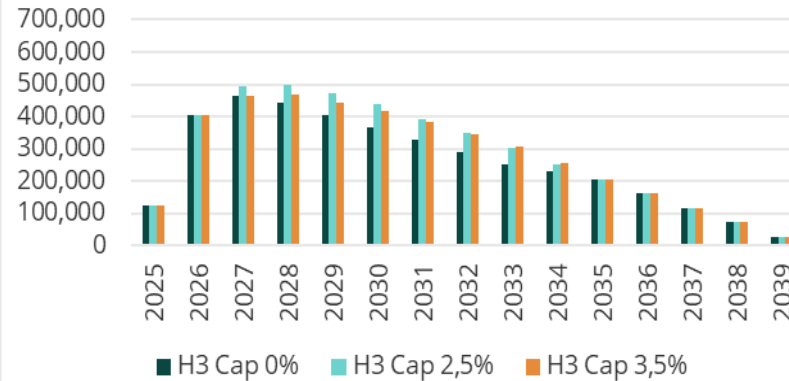


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

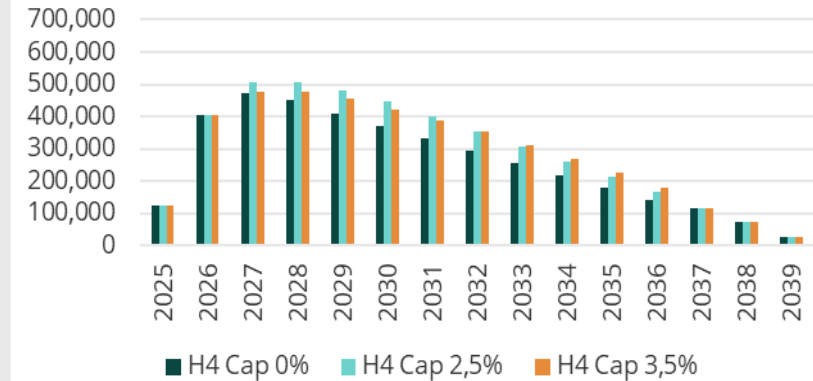
STRATEGIE H2



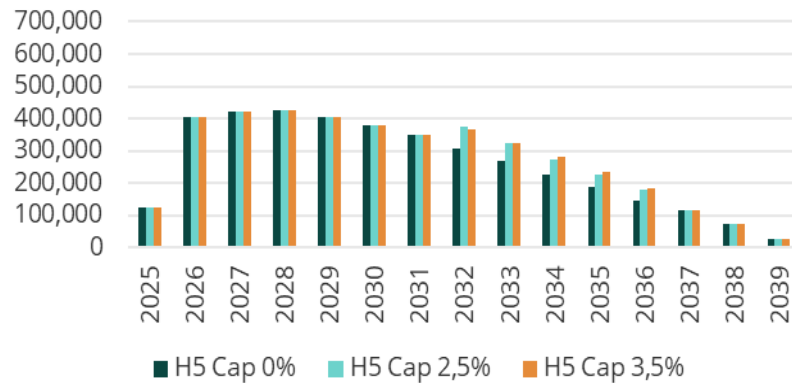
STRATEGIE H3



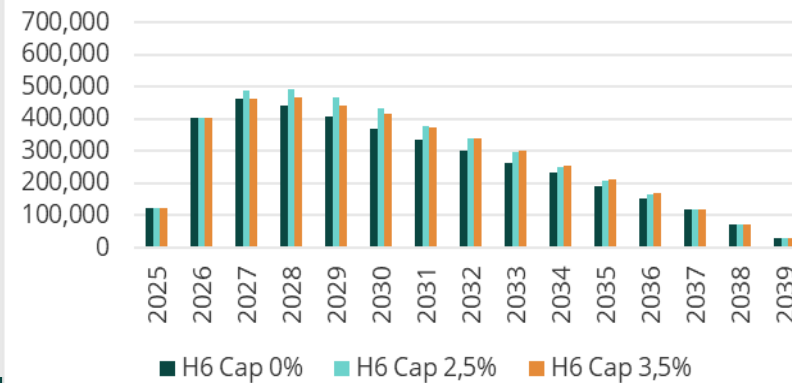
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

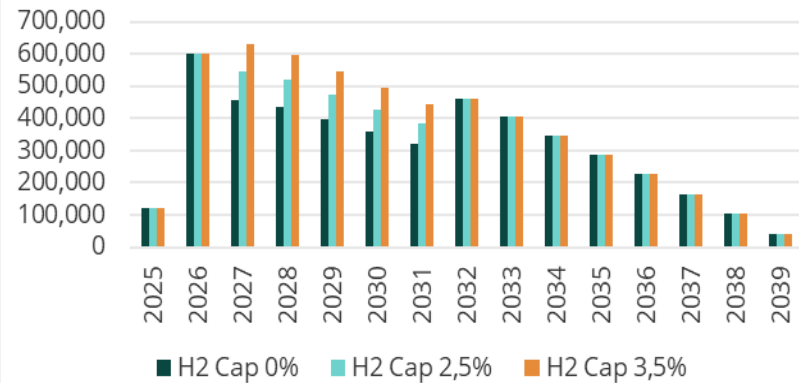


STRATEGIE H6

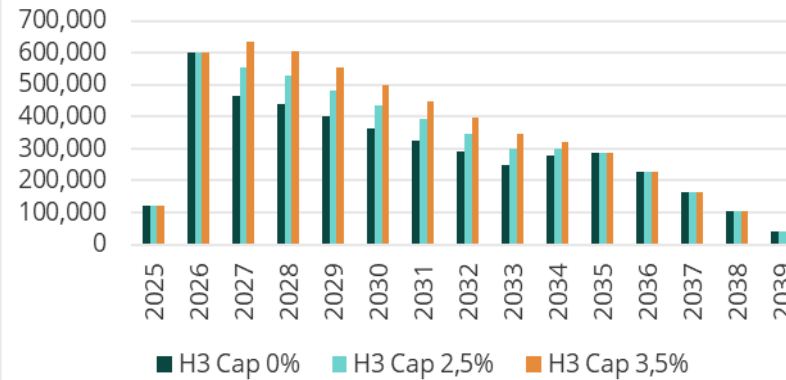


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

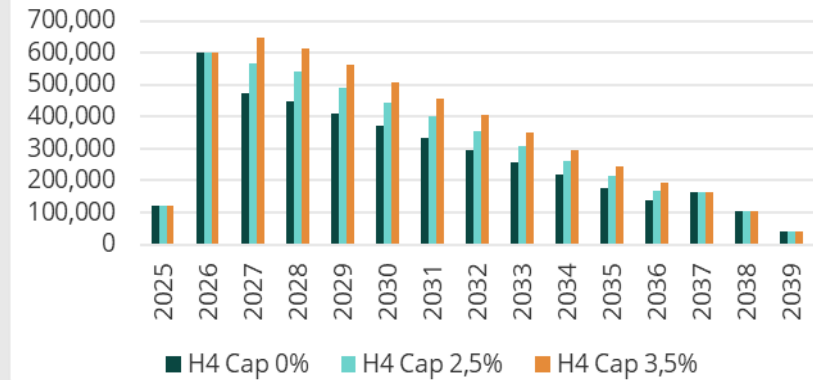
STRATEGIE H2



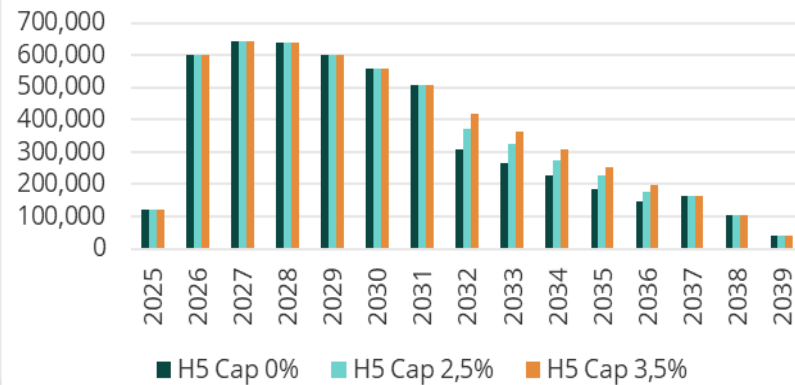
STRATEGIE H3



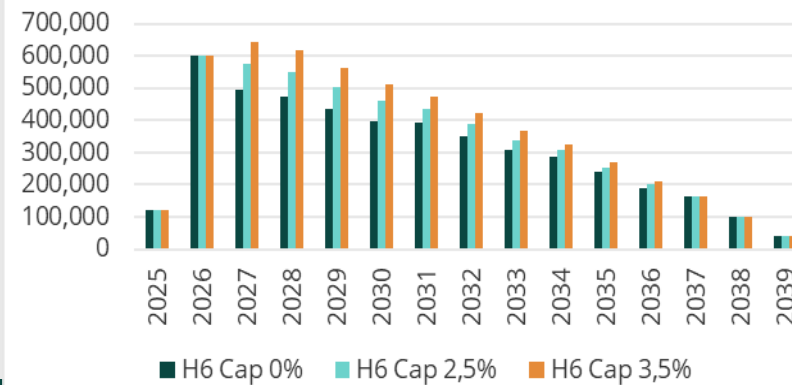
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

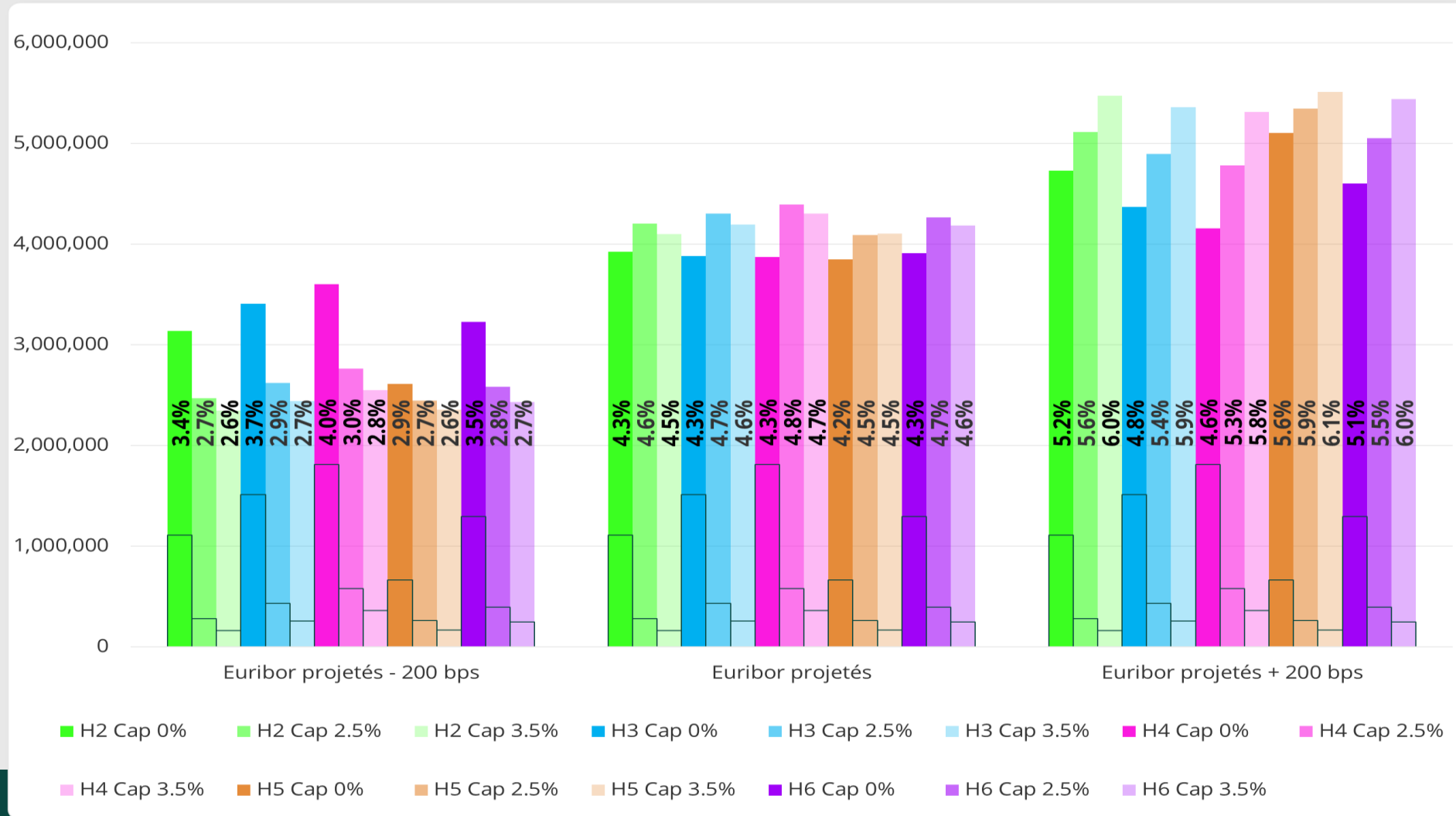


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H2			STRATEGIE H3			STRATEGIE H4		
	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3.5%	H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3.5%
Euribor projetés - 200 bps	3,135,387	2,467,350	2,345,250	3,405,955	2,619,750	2,441,050	3,598,486	2,763,250	2,548,450
Euribor projetés	3,923,548	4,204,103	4,097,308	3,878,382	4,302,004	4,193,108	3,869,389	4,392,916	4,300,508
Euribor projetés + 200 bps	4,727,040	5,111,230	5,474,006	4,366,140	4,893,398	5,357,440	4,155,623	4,782,786	5,311,491

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3.5%
Euribor projetés - 200 bps	2,624,648	2,457,950	2,365,450	3,227,897	2,580,250	2,430,650
Euribor projetés	3,859,450	4,102,921	4,117,508	3,907,132	4,264,992	4,182,708
Euribor projetés + 200 bps	5,115,436	5,358,908	5,525,037	4,602,575	5,048,526	5,437,826

 Kerius finance

Tableaux d'amortissement

Début de Période	DATE DEPART	DATE FIN	Fin de période	Crédit		TOTAL DETTE	H2	H3	H4	H5	H6
				Amort.	CRD						
17.11.2031	15.11.2031	15.02.2032	16.02.2032	226,531	7,248,980	7,248,980	0	7,248,980	7,248,980	7,248,980	4,711,837
16.02.2032	15.02.2032	15.05.2032	17.05.2032	226,531	7,022,449	7,022,449	0	7,022,449	7,022,449	7,022,449	4,564,592
17.05.2032	15.05.2032	15.08.2032	16.08.2032	226,531	6,795,918	6,795,918	0	6,795,918	6,795,918	6,795,918	4,417,347
16.08.2032	15.08.2032	15.11.2032	15.11.2032	226,531	6,569,388	6,569,388	0	6,569,388	6,569,388	6,569,388	4,270,102
15.11.2032	15.11.2032	15.02.2033	15.02.2033	226,531	6,342,857	6,342,857	0	6,342,857	6,342,857	6,342,857	4,122,857
15.02.2033	15.02.2033	15.05.2033	16.05.2033	226,531	6,116,327	6,116,327	0	6,116,327	6,116,327	6,116,327	3,975,612
16.05.2033	15.05.2033	15.08.2033	15.08.2033	226,531	5,889,796	5,889,796	0	5,889,796	5,889,796	5,889,796	3,828,367
15.08.2033	15.08.2033	15.11.2033	15.11.2033	226,531	5,663,265	5,663,265	0	5,663,265	5,663,265	5,663,265	3,681,122
15.11.2033	15.11.2033	15.02.2034	15.02.2034	226,531	5,436,735	5,436,735	0	5,436,735	5,436,735	5,436,735	2,446,531
15.02.2034	15.02.2034	15.05.2034	15.05.2034	226,531	5,210,204	5,210,204	0	5,210,204	5,210,204	5,210,204	2,344,592
15.05.2034	15.05.2034	15.08.2034	15.08.2034	226,531	4,983,674	4,983,674	0	0	4,983,674	4,983,674	2,242,653
15.08.2034	15.08.2034	15.11.2034	15.11.2034	226,531	4,757,143	4,757,143	0	0	4,757,143	4,757,143	2,140,714
15.11.2034	15.11.2034	15.02.2035	15.02.2035	226,531	4,530,612	4,530,612	0	0	4,530,612	4,530,612	2,038,776
15.02.2035	15.02.2035	15.05.2035	15.05.2035	226,531	4,304,082	4,304,082	0	0	4,304,082	1,936,837	0
15.05.2035	15.05.2035	15.08.2035	15.08.2035	226,531	4,077,551	4,077,551	0	0	4,077,551	1,834,898	0
15.08.2035	15.08.2035	15.11.2035	15.11.2035	226,531	3,851,020	3,851,020	0	0	3,851,020	1,732,959	0
15.11.2035	15.11.2035	15.02.2036	15.02.2036	226,531	3,624,490	3,624,490	0	0	3,624,490	1,631,020	0
15.02.2036	15.02.2036	15.05.2036	15.05.2036	226,531	3,397,959	3,397,959	0	0	3,397,959	1,529,082	0
15.05.2036	15.05.2036	15.08.2036	15.08.2036	226,531	3,171,429	3,171,429	0	0	3,171,429	1,427,143	0
15.08.2036	15.08.2036	15.11.2036	17.11.2036	226,531	2,944,898	2,944,898	0	0	2,944,898	1,325,204	0
17.11.2036	15.11.2036	15.02.2037	16.02.2037	226,531	2,718,367	2,718,367	0	0	0	0	0
16.02.2037	15.02.2037	15.05.2037	15.05.2037	226,531	2,491,837	2,491,837	0	0	0	0	0
15.05.2037	15.05.2037	15.08.2037	17.08.2037	226,531	2,265,306	2,265,306	0	0	0	0	0
17.08.2037	15.08.2037	15.11.2037	16.11.2037	226,531	2,038,776	2,038,776	0	0	0	0	0
16.11.2037	15.11.2037	15.02.2038	15.02.2038	226,531	1,812,245	1,812,245	0	0	0	0	0
15.02.2038	15.02.2038	15.05.2038	17.05.2038	226,531	1,585,714	1,585,714	0	0	0	0	0
17.05.2038	15.05.2038	15.08.2038	16.08.2038	226,531	1,359,184	1,359,184	0	0	0	0	0
16.08.2038	15.08.2038	15.11.2038	15.11.2038	226,531	1,132,653	1,132,653	0	0	0	0	0
15.11.2038	15.11.2038	15.02.2039	15.02.2039	226,531	906,123	906,123	0	0	0	0	0
15.02.2039	15.02.2039	15.05.2039	16.05.2039	226,531	679,592	679,592	0	0	0	0	0
16.05.2039	15.05.2039	15.08.2039	15.08.2039	226,531	453,061	453,061	0	0	0	0	0
15.08.2039	15.08.2039	15.11.2039	15.11.2039	226,531	226,531	226,531	0	0	0	0	0
15.11.2039	15.11.2039	15.02.2040	15.02.2040	226,531	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée											
Fin de la période de mobilisation											

Clauses contractuelles

Contrat



CONVENTION DE CREDIT

entre

VALO VERTE

Et

**LA CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL
NORD MIDI PYRENEES**

Et

**LA CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL
TOULOUSE 31**

Et

CREDIT AGRICOLE CIB

Clauses contractuelles

Financement

Principales Caractéristiques :

Montant du Crédit	11 100 000,00 EUR
Fin de la Période de Mobilisation	16/11/2026
Date de Remboursement Final	15/11/2039
Référence du Crédit	CP2927

ARTICLE 1 MONTANT DU CRÉDIT

Dans les termes de la Convention de Crédit, et à compter de sa Date d'Entrée en Vigueur, les Prêteurs consentent à l'Emprunteur, qui l'accepte, le Crédit pour un **Montant Maximum** de 11 100 000,00 EUR (onze millions cent mille Euros), qui sera diminué des amortissements tels que stipulés à l'article 3 ci-dessous.

LES PARTIES ONT PREFALABLEMENT EXPOSÉ CE QUI SUIT :

L'Emprunteur a sollicité la mise en place d'un financement destiné à lui permettre de financer un ou des projet(s).

Les Prêteurs et l'Emprunteur se sont rapprochés et ont défini d'un commun accord les termes et conditions d'un financement de nature à répondre à l'objectif ci-dessus, et sont convenus des termes et conditions de la présente Convention (ci- après le « *Crédit* » et la « *Convention de Crédit* »).

Prêteurs	Montant de l'engagement (ci-après « <i>Quote-part</i> »)
CRCAM NORD MIDI PYRENEES	EUR 7 770 000,00
CRCAM TOULOUSE 31	EUR 3 330 000,00

2.04 Utilisation

Le Crédit comporte deux périodes :

Une première période, la **Période de Mobilisation**, pendant laquelle l'Emprunteur a la faculté de mobiliser le Crédit par Tirages. Pendant cette Période de Mobilisation, tout Tirage indexé sur l'Index de Mobilisation pourra faire l'objet d'un remboursement, à tout moment, sans pénalité, et chacun de ces remboursements augmentera de nouveau le Montant Disponible du Crédit

Une deuxième période, la **Période d'Amortissement**, pendant laquelle le Crédit est amorti. Aucun Tirage ne pourra être effectué pendant cette dernière période.

2.1 La Date de Fin de Mobilisation désigne le 16/11/2026 ou si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, désigne le Jour Ouvré suivant, à condition que celui-ci tombe dans le même mois calendaire (et dans le cas contraire la Date de Fin de Mobilisation sera avancée au Jour Ouvré précédent).

Clauses contractuelles

Remboursement

2.2 La Date de Remboursement Final du Crédit désigne le **15/11/2039** ou si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, désigne le Jour Ouvré suivant, à condition que celui-ci tombe dans le même mois calendaire (et dans le cas contraire la Date de Remboursement Final sera avancée au Jour Ouvré précédent).

8.01.02 Amortissement d'un Tirage :

Chaque Tirage sera remboursé conformément au tableau d'amortissement communiqué par l'Emprunteur et annexé à l'Avis de Tirage. Ce tableau d'amortissement sera établi de telle sorte qu'à tout moment, la somme des montants restant dus en principal des Tirages En Cours soit inférieure ou égale au Montant Maximum du Crédit.

ARTICLE 3 TABLEAU D'AMORTISSEMENT

Début de Période	Fin de Période	Montant Maximum du Crédit	Amortissement
Date d'Entrée en Vigueur	16/11/2026	11 100 000,00 €	-
16/11/2026	15/02/2027	11 100 000,00 €	-
15/02/2027	17/05/2027	11 100 000,00 €	-
17/05/2027	16/08/2027	11 100 000,00 €	-
16/08/2027	15/11/2027	11 100 000,00 €	226 530,61 €
15/11/2027	15/02/2028	10 873 469,39 €	226 530,61 €
15/02/2028	15/05/2028	10 646 938,78 €	226 530,61 €
15/05/2028	15/08/2028	10 420 408,17 €	226 530,61 €
15/08/2028	15/11/2028	10 193 877,56 €	226 530,61 €
15/11/2028	15/02/2029	9 967 346,95 €	226 530,61 €
15/02/2029	15/05/2029	9 740 816,34 €	226 530,61 €
15/05/2029	15/08/2029	9 514 285,73 €	226 530,61 €
15/08/2029	15/11/2029	9 287 755,12 €	226 530,61 €
15/11/2029	15/02/2030	9 061 224,51 €	226 530,61 €
15/02/2030	15/05/2030	8 834 693,90 €	226 530,61 €
15/05/2030	15/08/2030	8 608 163,29 €	226 530,61 €
15/08/2030	15/11/2030	8 381 632,68 €	226 530,61 €
15/11/2030	17/02/2031	8 155 102,07 €	226 530,61 €
17/02/2031	15/05/2031	7 928 571,46 €	226 530,61 €
15/05/2031	15/08/2031	7 702 040,85 €	226 530,61 €
15/08/2031	17/11/2031	7 475 510,24 €	226 530,61 €
17/11/2031	16/02/2032	7 248 979,63 €	226 530,61 €
16/02/2032	17/05/2032	7 022 449,02 €	226 530,61 €
17/05/2032	16/08/2032	6 795 918,41 €	226 530,61 €
16/08/2032	15/11/2032	6 569 387,80 €	226 530,61 €
15/11/2032	15/02/2033	6 342 857,19 €	226 530,61 €
15/02/2033	16/05/2033	6 116 326,58 €	226 530,61 €
16/05/2033	15/08/2033	5 889 795,97 €	226 530,61 €
15/08/2033	15/11/2033	5 663 265,36 €	226 530,61 €
15/11/2033	15/02/2034	5 436 734,75 €	226 530,61 €
15/02/2034	15/05/2034	5 210 204,14 €	226 530,61 €
15/05/2034	15/08/2034	4 983 673,53 €	226 530,61 €
15/08/2034	15/11/2034	4 757 142,92 €	226 530,61 €
15/11/2034	15/02/2035	4 530 612,31 €	226 530,61 €
15/02/2035	15/05/2035	4 304 081,70 €	226 530,61 €
15/05/2035	15/08/2035	4 077 551,09 €	226 530,61 €
15/08/2035	15/11/2035	3 851 020,48 €	226 530,61 €
15/11/2035	15/02/2036	3 624 489,87 €	226 530,61 €
15/02/2036	15/05/2036	3 397 959,26 €	226 530,61 €
15/05/2036	15/08/2036	3 171 428,65 €	226 530,61 €
15/08/2036	17/11/2036	2 944 898,04 €	226 530,61 €
17/11/2036	16/02/2037	2 718 367,43 €	226 530,61 €
16/02/2037	15/05/2037	2 491 836,82 €	226 530,61 €
15/05/2037	17/08/2037	2 265 306,21 €	226 530,61 €
17/08/2037	16/11/2037	2 038 775,60 €	226 530,61 €
16/11/2037	15/02/2038	1 812 244,99 €	226 530,61 €
15/02/2038	17/05/2038	1 585 714,38 €	226 530,61 €
17/05/2038	16/08/2038	1 359 183,77 €	226 530,61 €
16/08/2038	15/11/2038	1 132 653,16 €	226 530,61 €
15/11/2038	15/02/2039	906 122,55 €	226 530,61 €
15/02/2039	16/05/2039	679 591,94 €	226 530,61 €
16/05/2039	15/08/2039	453 061,33 €	226 530,61 €
15/08/2039	15/11/2039	226 530,72 €	226 530,72 €

Pendant la Période d'Amortissement, qui commence à partir de la Date de Fin de Mobilisation (incluse) et se termine à la Date de Remboursement Final (incluse) (la « Période d'Amortissement »), et pour chaque Période d'Intérêts, le Crédit portera intérêt stipulé au seul profit des Banques.

Clauses contractuelles

Intérêts

3.05 Période d'Intérêt

Pour chaque Tirage, la première Période d'Intérêt convenue dans l'Avis de Tirage commencera à la Date de Tirage (incluse) et se terminera, en fonction de l'Index choisi et/ou de la périodicité d'intérêts, à la première Date de Paiement d'Intérêts (exclue), chaque Période d'Intérêt suivante commencera à la Date de Paiement d'Intérêts de la Période d'Intérêts immédiatement précédente (incluse) et se terminera à la Date de Paiement d'Intérêts suivante (exclue).

« **EURIBOR** » (Euro Interbank Offered Rate), désigne le taux d'intérêts annuel, administré par l'Institut Européen des Marchés Monétaires, auquel les dépôts interbancaires en euros pour une durée similaire à celle de la Période d'Intérêts considérée, sont offerts entre banques de première signature au sein de la zone euro, à 11 heures (heure de Bruxelles), deux (2) Jours Ouvrés avant le début d'une Période d'Intérêts.

ARTICLE 5 CHOIX DE L'INDEX ET DETERMINATION DE TAUX - MODIFICATION DE TAUX

5.01 Choix de l'index et détermination de Taux En Cours d'un Tirage :

Préalablement au Tirage, dans l'Avis de Tirage, l'Emprunteur a le choix, d'adopter :

- (i) un Taux Variable composé d'un index et d'une marge. L'index sera choisi par l'Emprunteur parmi les Index Monétaires Courants, les Index Spécifiques ou, mais dans ce cas exclusivement pendant la Période de Mobilisation, l'Index de Mobilisation ;
- (ii) soit un Taux Fixe ;
- (iii) soit un Taux Successif, composé successivement d'un Taux Variable et/ou de Taux Fixe et/ou de Stratégies Spécifiques telles que définies à la présente Convention de Crédit ;
- (iv) soit une Stratégie Spécifique telle que définie à la présente Convention de Crédit.

Le taux ou la stratégie choisi(e) par l'Emprunteur et communiqué(e) au Domiciliataire dans l'Avis de Tirage conforme à l'annexe 5 ou 5 BIS, s'appliquera au Tirage, de la Date de Tirage jusqu'à l'Echéance Finale du Tirage, sauf, dans les limites de la présente Convention de Crédit, Modification de Taux ultérieure.

Il (elle) sera dénommé(e) Taux En Cours et ne pourra en aucun cas être inférieur(e) à zéro pour cent (0%).

Si l'Emprunteur choisit un Index Monétaire Courant ou l'Index de Mobilisation, la marge applicable à ce dernier sera la Marge du Crédit déterminée au Chapitre CONDITIONS PARTICULIERES. En cas de publication d'un Index de Mobilisation négatif et/ou d'un Index Monétaire Courant, servant au calcul de l'Index de Mobilisation, négatif, la valeur zéro sera retenue. Le Taux en Cours ainsi déterminé ne pourra en aucun cas être inférieur à la Marge du Crédit.

Pour tout Tirage ne se référant pas à un Index Monétaire Courant ou à l'Index de Mobilisation, le Taux En Cours sera déterminé par le Domiciliataire, en fonction des demandes de l'Emprunteur aux termes de la présente Convention de Crédit, sur la base du taux que le Domiciliataire recevrait de l'Emprunteur,

- pour un Tirage au taux demandé par l'Emprunteur, sur le Montant, l'amortissement et la Durée du Tirage,
- en échange de l'EURIBOR n mois majoré de la Marge du Crédit sur EURIBOR n mois,
- dans les conditions d'une opération d'échange de taux soumise aux dispositions de la convention-cadre FBF et de ses additifs techniques relatifs aux opérations de marché à terme dans leur édition alors en vigueur.

4.1 Index de Mobilisation

L'Index de Mobilisation disponible pendant la Période de Mobilisation est :

- **EURIBOR 3 mois moyenné**

La Marge du Crédit applicable à cet index sera égale à **1,77%** l'an.

4.2 Index Monétaires Courants

Les Index Monétaires Courants disponibles sont les suivants :

- **EURIBOR 3 mois.**

La Marge du Crédit applicable à ces index sera égale,

- Pendant la Période de Mobilisation, à :
 - **Non applicable.**
- Pendant la Période d'Amortissement, à :
 - **1,77% l'an pour l'EURIBOR 3 mois.**

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:

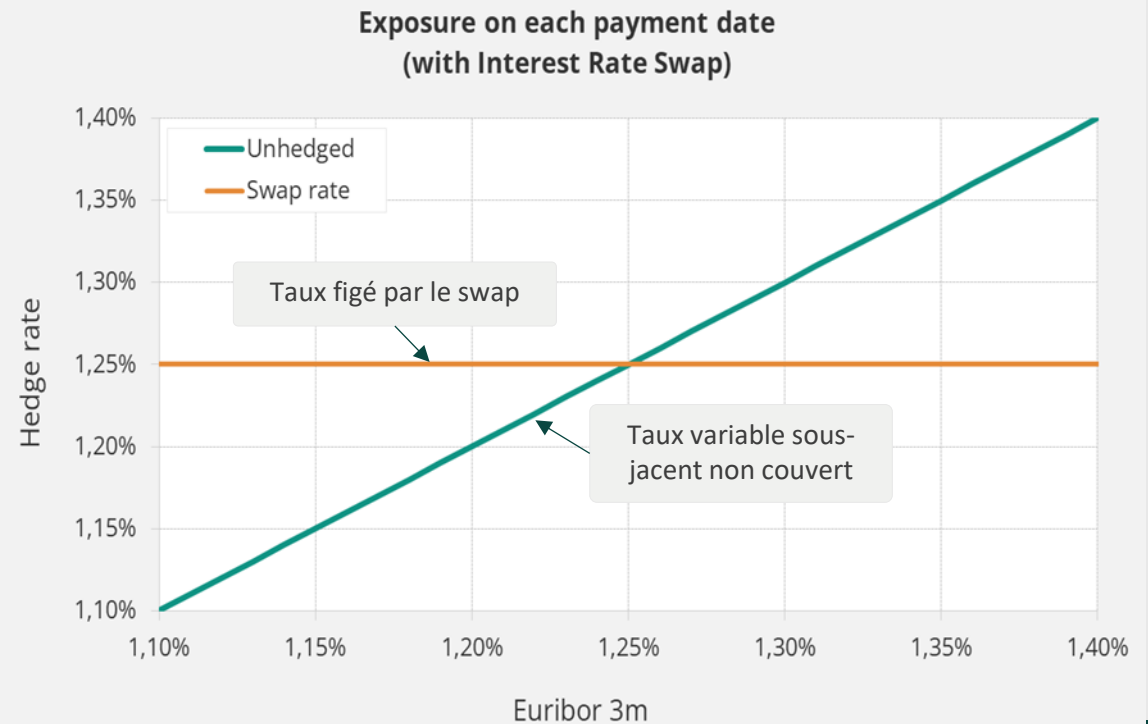
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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). 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:

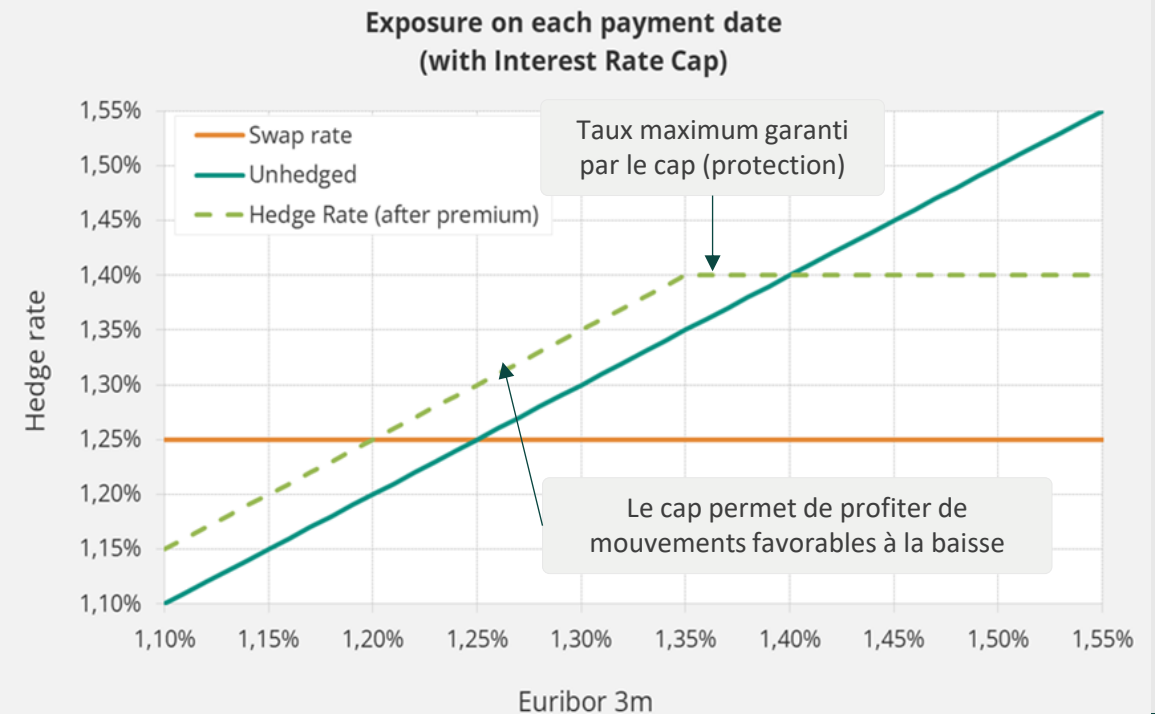
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

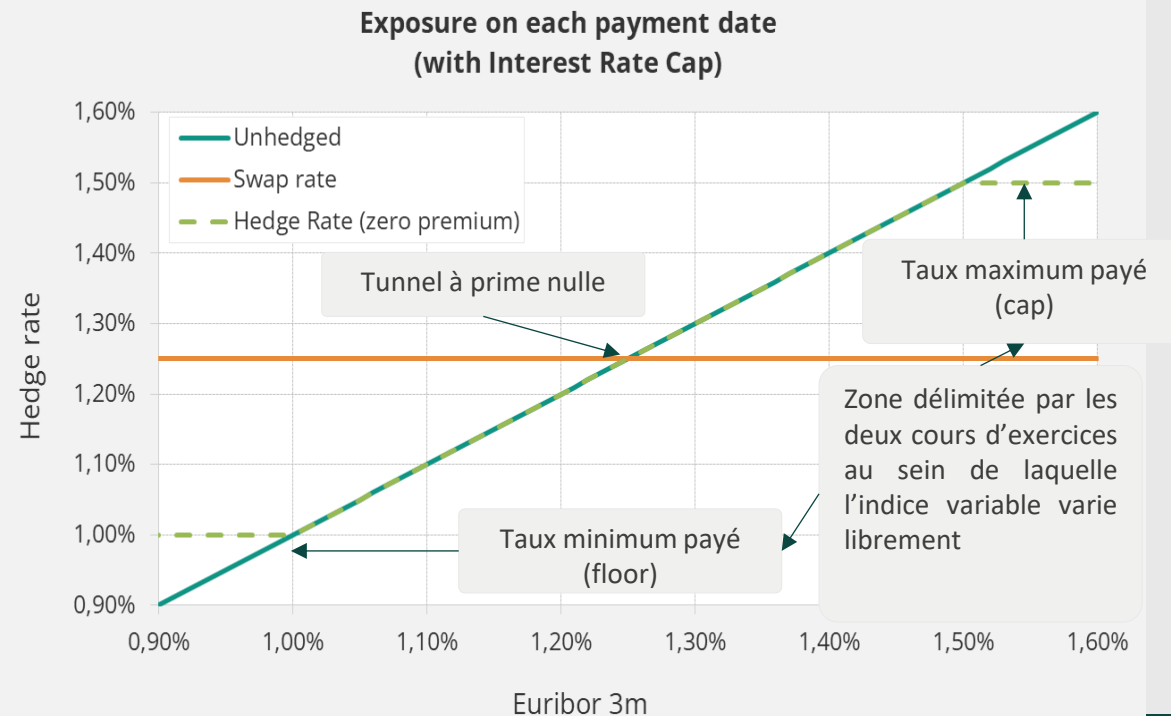
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

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

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



Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

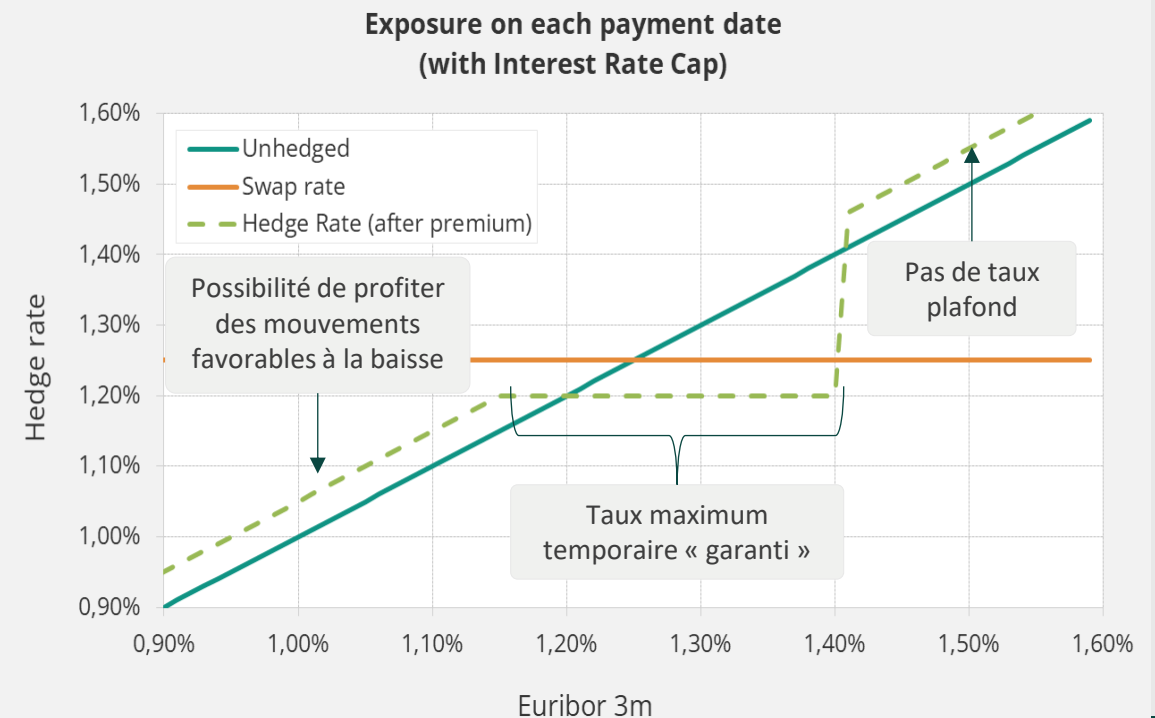
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

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

Avantages:

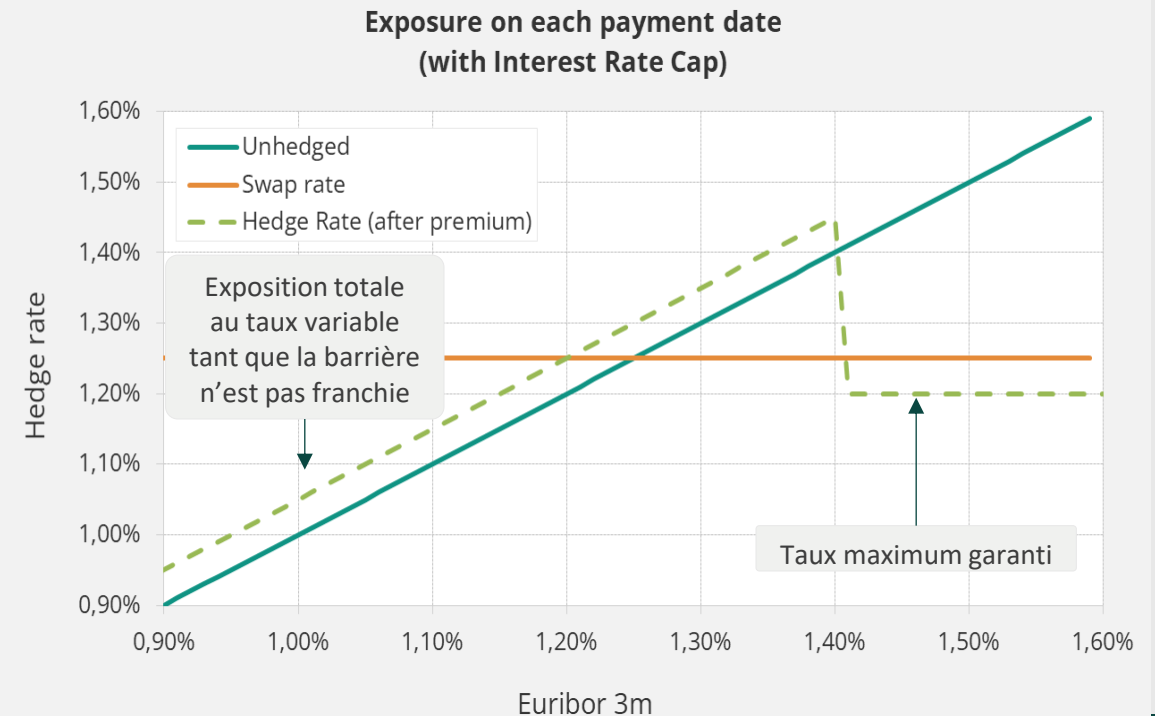
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap Spread:

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

Avantages:

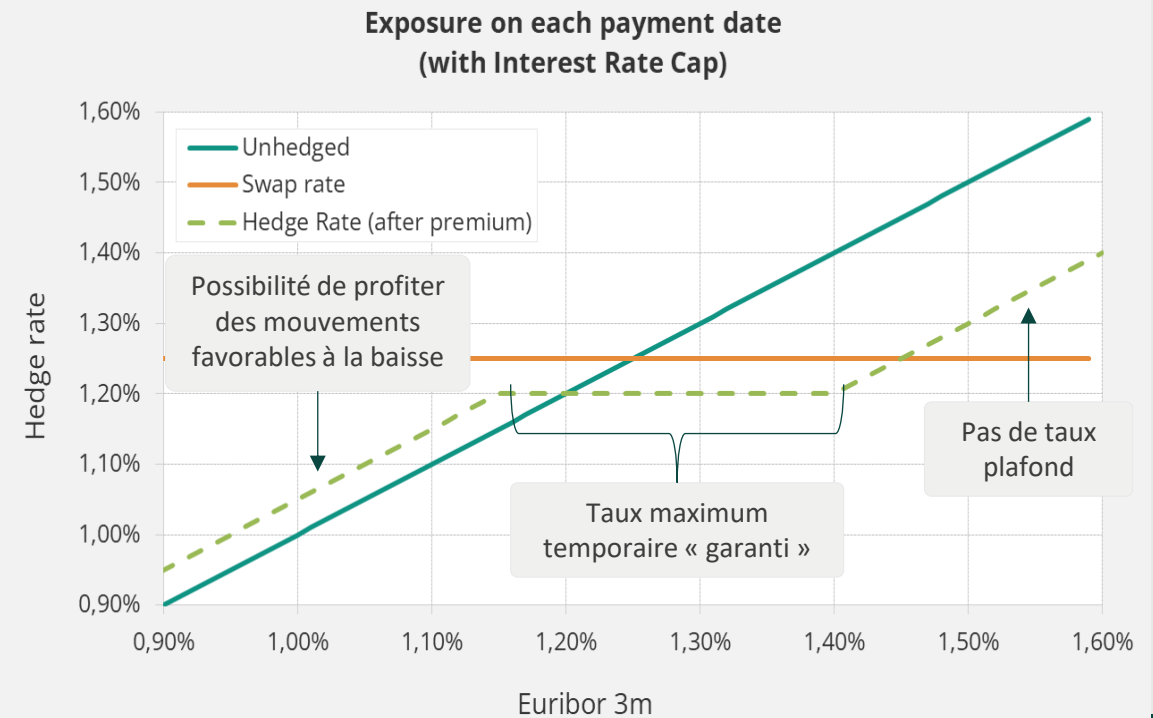
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

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

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

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

Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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