



Couverture de taux d'intérêts

Rapport final

23 décembre 2019

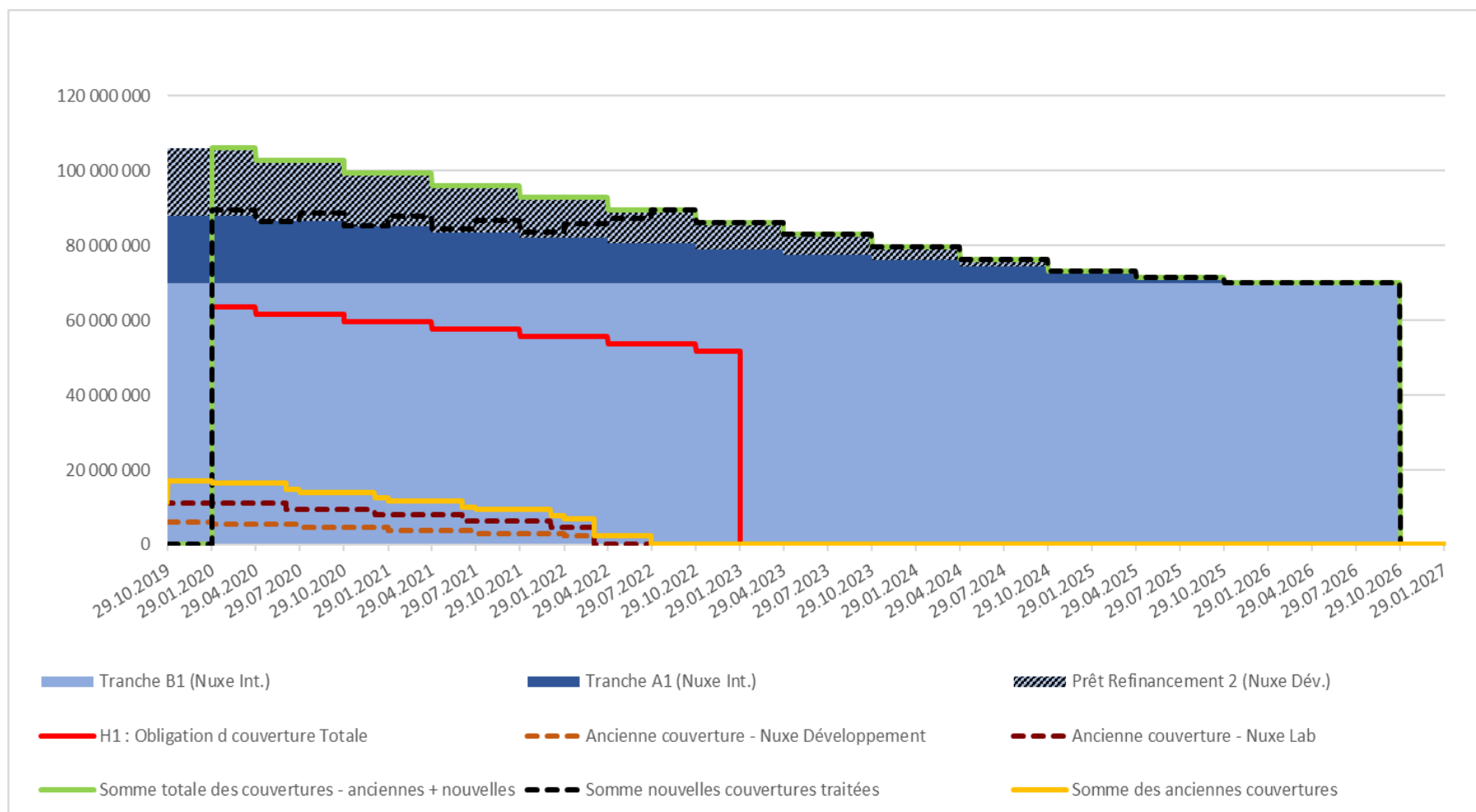
KERIUS Finance SAS

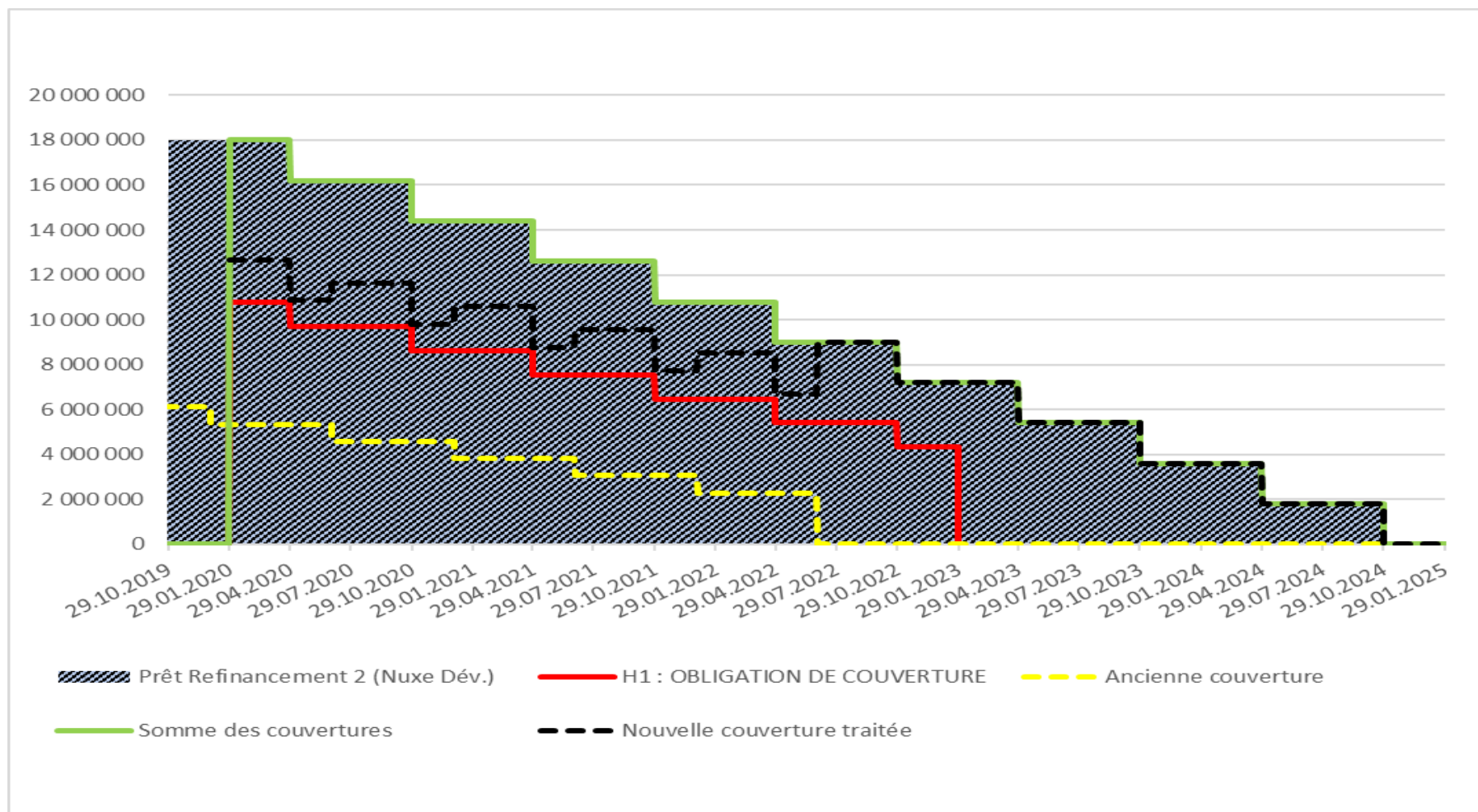
Conseiller en Investissements Financiers

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

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur **Nuxe Développement** sur un horizon de 4,75 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs.
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 0,25% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur **Nuxe International** sur un horizon de 6,75 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs.
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 0,25% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture. Une novation reste à effectuer de Laboratoire Nuxe vers Nuxe international.





- Couverture traitée : Achat Cap 0,25% à 4,75 ans.
- Répartition bancaire : LCL 100%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0,25% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 18/12/2019
Date de début	: 29/01/2020
Date de Fin	: 29/10/2024
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture LCL

Nominal de départ : € 12'652'800 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2024 : **0.067%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 24'091**.

Fixing	Début	Fin	Paiement	Couverture traitée - Notionnel	Prime à payer
27.01.2020	29.01.2020	29.04.2020	29.04.2020	12 652 800	2 143
27.04.2020	29.04.2020	29.07.2020	29.07.2020	10 852 800	1 838
27.07.2020	29.07.2020	29.10.2020	29.10.2020	11 616 000	1 989
27.10.2020	29.10.2020	29.01.2021	29.01.2021	9 816 000	1 681
27.01.2021	29.01.2021	29.04.2021	29.04.2021	10 579 200	1 772
27.04.2021	29.04.2021	29.07.2021	29.07.2021	8 779 200	1 487
27.07.2021	29.07.2021	29.10.2021	29.10.2021	9 542 400	1 634
27.10.2021	29.10.2021	31.01.2022	31.01.2022	7 742 400	1 354
27.01.2022	31.01.2022	29.04.2022	29.04.2022	8 505 600	1 393
27.04.2022	29.04.2022	29.07.2022	29.07.2022	6 705 600	1 136
27.07.2022	29.07.2022	31.10.2022	31.10.2022	9 000 000	1 575
27.10.2022	31.10.2022	30.01.2023	30.01.2023	7 200 000	1 219
26.01.2023	30.01.2023	28.04.2023	28.04.2023	7 200 000	1 179
26.04.2023	28.04.2023	31.07.2023	31.07.2023	5 400 000	945
27.07.2023	31.07.2023	30.10.2023	30.10.2023	5 400 000	915
26.10.2023	30.10.2023	29.01.2024	29.01.2024	3 600 000	610
25.01.2024	29.01.2024	29.04.2024	29.04.2024	3 600 000	610
25.04.2024	29.04.2024	29.07.2024	29.07.2024	1 800 000	305
25.07.2024	29.07.2024	29.10.2024	29.10.2024	1 800 000	308

Prime lissée	0,067%
--------------	--------

Total à payer	24 091
---------------	--------

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	Prêt de Refinancement 2 (N. Dév.)		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Nouvelle couverture traitée
				Amort.	CRD				
25.10.2019	29.10.2019	30.12.2019	30.12.2019	0	18 000 000	18 000 000	6 110 400	0	0
26.12.2019	30.12.2019	29.01.2020	29.01.2020	0	18 000 000	18 000 000	6 110 400	0	0
27.01.2020	29.01.2020	29.04.2020	29.04.2020	0	18 000 000	18 000 000	5 347 200	10 800 000	12 652 800
27.04.2020	29.04.2020	29.07.2020	29.07.2020	1 800 000	16 200 000	16 200 000	5 347 200	9 720 000	10 852 800
27.07.2020	29.07.2020	29.10.2020	29.10.2020	0	16 200 000	16 200 000	4 584 000	9 720 000	11 616 000
27.10.2020	29.10.2020	29.01.2021	29.01.2021	1 800 000	14 400 000	14 400 000	4 584 000	8 640 000	9 816 000
27.01.2021	29.01.2021	29.04.2021	29.04.2021	0	14 400 000	14 400 000	3 820 800	8 640 000	10 579 200
27.04.2021	29.04.2021	29.07.2021	29.07.2021	1 800 000	12 600 000	12 600 000	3 820 800	7 560 000	8 779 200
27.07.2021	29.07.2021	29.10.2021	29.10.2021	0	12 600 000	12 600 000	3 057 600	7 560 000	9 542 400
27.10.2021	29.10.2021	31.01.2022	31.01.2022	1 800 000	10 800 000	10 800 000	3 057 600	6 480 000	7 742 400
27.01.2022	31.01.2022	29.04.2022	29.04.2022	0	10 800 000	10 800 000	2 294 400	6 480 000	8 505 600
27.04.2022	29.04.2022	29.07.2022	29.07.2022	1 800 000	9 000 000	9 000 000	2 294 400	5 400 000	6 705 600
27.07.2022	29.07.2022	31.10.2022	31.10.2022	0	9 000 000	9 000 000	0	5 400 000	9 000 000
27.10.2022	31.10.2022	30.01.2023	30.01.2023	1 800 000	7 200 000	7 200 000	0	4 320 000	7 200 000
26.01.2023	30.01.2023	28.04.2023	28.04.2023	0	7 200 000	7 200 000	0	0	7 200 000
26.04.2023	28.04.2023	31.07.2023	31.07.2023	1 800 000	5 400 000	5 400 000	0	0	5 400 000
27.07.2023	31.07.2023	30.10.2023	30.10.2023	0	5 400 000	5 400 000	0	0	5 400 000
26.10.2023	30.10.2023	29.01.2024	29.01.2024	1 800 000	3 600 000	3 600 000	0	0	3 600 000
25.01.2024	29.01.2024	29.04.2024	29.04.2024	0	3 600 000	3 600 000	0	0	3 600 000
25.04.2024	29.04.2024	29.07.2024	29.07.2024	1 800 000	1 800 000	1 800 000	0	0	1 800 000
25.07.2024	29.07.2024	29.10.2024	29.10.2024	0	1 800 000	1 800 000	0	0	1 800 000
25.10.2024	29.10.2024	29.01.2025	29.01.2025	1 800 000	0	0	0	0	0
27.01.2025	29.01.2025	29.04.2025	29.04.2025	0	0	0	0	0	0
25.04.2025	29.04.2025	29.07.2025	29.07.2025	0	0	0	0	0	0
25.07.2025	29.07.2025	29.10.2025	29.10.2025	0	0	0	0	0	0
27.10.2025	29.10.2025	29.01.2026	29.01.2026	0	0	0	0	0	0
27.01.2026	29.01.2026	29.04.2026	29.04.2026	0	0	0	0	0	0
27.04.2026	29.04.2026	29.07.2026	29.07.2026	0	0	0	0	0	0
27.07.2026	29.07.2026	29.10.2026	29.10.2026	0	0	0	0	0	0
27.10.2026	29.10.2026	29.10.2026	29.10.2026	0	0	0	0	0	0

Période brisée

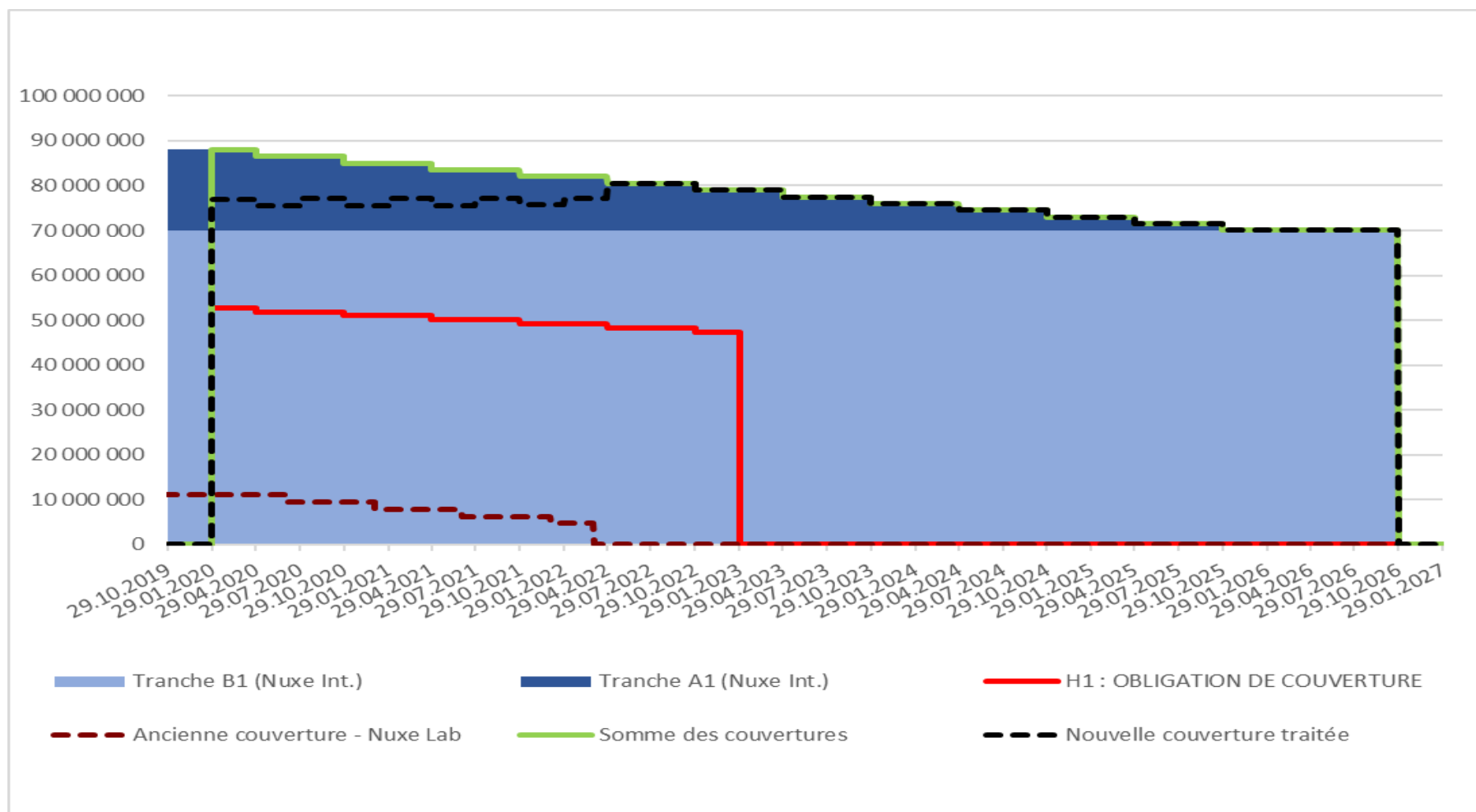
Outre les aspects qualitatifs (analyses et choix de la stratégie la plus adaptée) et le gain de temps durant le processus, la prestation de KERIUS Finance a permis de générer les économies suivantes:

Valeur 1 BP	3 595
	LCL
Economies totales	28 529
Taux/Prix sans marge bancaire	16 669
Prix avec marge bancaire standard *	52 620
Marge bancaire standard (10 points de base) *	35 951
Prix final	24 091
Marge finale	7 422

* 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



- Couverture traitée : Achat Cap 0,25% à 6,75 ans.
- Répartition bancaire : Palatine 100%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0,25% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 18/12/2019
Date de début	: 29/01/2020
Date de Fin	: 29/10/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture Palatine

Nominal de départ : € 76'975'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2024 : **0.19%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 979'084.**

Fixing	Début	Fin	Paielement	Nouvelle couverture traitée - Notionnel	Prime à payer
27.01.2020	29.01.2020	29.04.2020	29.04.2020	76 975 000	36 969
27.04.2020	29.04.2020	29.07.2020	29.07.2020	75 475 000	36 249
27.07.2020	29.07.2020	29.10.2020	29.10.2020	77 050 000	37 412
27.10.2020	29.10.2020	29.01.2021	29.01.2021	75 550 000	36 684
27.01.2021	29.01.2021	29.04.2021	29.04.2021	77 125 000	36 634
27.04.2021	29.04.2021	29.07.2021	29.07.2021	75 625 000	36 321
27.07.2021	29.07.2021	29.10.2021	29.10.2021	77 200 000	37 485
27.10.2021	29.10.2021	31.01.2022	31.01.2022	75 700 000	37 556
27.01.2022	31.01.2022	29.04.2022	29.04.2022	77 275 000	35 890
27.04.2022	29.04.2022	29.07.2022	29.07.2022	80 500 000	38 662
27.07.2022	29.07.2022	31.10.2022	31.10.2022	80 500 000	39 937
27.10.2022	31.10.2022	30.01.2023	30.01.2023	79 000 000	37 942
26.01.2023	30.01.2023	28.04.2023	28.04.2023	79 000 000	36 691
26.04.2023	28.04.2023	31.07.2023	31.07.2023	77 500 000	38 449
27.07.2023	31.07.2023	30.10.2023	30.10.2023	77 500 000	37 222
26.10.2023	30.10.2023	29.01.2024	29.01.2024	76 000 000	36 501
25.01.2024	29.01.2024	29.04.2024	29.04.2024	76 000 000	36 501
25.04.2024	29.04.2024	29.07.2024	29.07.2024	74 500 000	35 781
25.07.2024	29.07.2024	29.10.2024	29.10.2024	74 500 000	36 174
25.10.2024	29.10.2024	29.01.2025	29.01.2025	73 000 000	35 446
27.01.2025	29.01.2025	29.04.2025	29.04.2025	73 000 000	34 675
25.04.2025	29.04.2025	29.07.2025	29.07.2025	71 500 000	34 340
25.07.2025	29.07.2025	29.10.2025	29.10.2025	71 500 000	34 717
27.10.2025	29.10.2025	29.01.2026	29.01.2026	70 000 000	33 989
27.01.2026	29.01.2026	29.04.2026	29.04.2026	70 000 000	33 250
27.04.2026	29.04.2026	29.07.2026	29.07.2026	70 000 000	33 619
27.07.2026	29.07.2026	29.10.2026	29.10.2026	70 000 000	33 989

Prime lissée

0,19%

Total à payer

979 084

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	Tranche A1 (N. Int.)		Tranche B1 (N. Int.)		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Nouvelle couverture traitée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
25.10.2019	29.10.2019	30.12.2019	30.12.2019	0	18 000 000	0	70 000 000	88 000 000	11 025 000	0	0
26.12.2019	30.12.2019	29.01.2020	29.01.2020	0	18 000 000	0	70 000 000	88 000 000	11 025 000	0	0
27.01.2020	29.01.2020	29.04.2020	29.04.2020	0	18 000 000	0	70 000 000	88 000 000	11 025 000	63 600 000	76 975 000
27.04.2020	29.04.2020	29.07.2020	29.07.2020	1 500 000	16 500 000	0	70 000 000	86 500 000	11 025 000	61 620 000	75 475 000
27.07.2020	29.07.2020	29.10.2020	29.10.2020	0	16 500 000	0	70 000 000	86 500 000	9 450 000	61 620 000	77 050 000
27.10.2020	29.10.2020	29.01.2021	29.01.2021	1 500 000	15 000 000	0	70 000 000	85 000 000	9 450 000	59 640 000	75 550 000
27.01.2021	29.01.2021	29.04.2021	29.04.2021	0	15 000 000	0	70 000 000	85 000 000	7 875 000	59 640 000	77 125 000
27.04.2021	29.04.2021	29.07.2021	29.07.2021	1 500 000	13 500 000	0	70 000 000	83 500 000	7 875 000	57 660 000	75 625 000
27.07.2021	29.07.2021	29.10.2021	29.10.2021	0	13 500 000	0	70 000 000	83 500 000	6 300 000	57 660 000	77 200 000
27.10.2021	29.10.2021	31.01.2022	31.01.2022	1 500 000	12 000 000	0	70 000 000	82 000 000	6 300 000	55 680 000	75 700 000
27.01.2022	31.01.2022	29.04.2022	29.04.2022	0	12 000 000	0	70 000 000	82 000 000	4 725 000	55 680 000	77 275 000
27.04.2022	29.04.2022	29.07.2022	29.07.2022	1 500 000	10 500 000	0	70 000 000	80 500 000	0	53 700 000	80 500 000
27.07.2022	29.07.2022	31.10.2022	31.10.2022	0	10 500 000	0	70 000 000	80 500 000	0	53 700 000	80 500 000
27.10.2022	31.10.2022	30.01.2023	30.01.2023	1 500 000	9 000 000	0	70 000 000	79 000 000	0	51 720 000	79 000 000
26.01.2023	30.01.2023	28.04.2023	28.04.2023	0	9 000 000	0	70 000 000	79 000 000	0	0	79 000 000
26.04.2023	28.04.2023	31.07.2023	31.07.2023	1 500 000	7 500 000	0	70 000 000	77 500 000	0	0	77 500 000
27.07.2023	31.07.2023	30.10.2023	30.10.2023	0	7 500 000	0	70 000 000	77 500 000	0	0	77 500 000
26.10.2023	30.10.2023	29.01.2024	29.01.2024	1 500 000	6 000 000	0	70 000 000	76 000 000	0	0	76 000 000
25.01.2024	29.01.2024	29.04.2024	29.04.2024	0	6 000 000	0	70 000 000	76 000 000	0	0	76 000 000
25.04.2024	29.04.2024	29.07.2024	29.07.2024	1 500 000	4 500 000	0	70 000 000	74 500 000	0	0	74 500 000
25.07.2024	29.07.2024	29.10.2024	29.10.2024	0	4 500 000	0	70 000 000	74 500 000	0	0	74 500 000
25.10.2024	29.10.2024	29.01.2025	29.01.2025	1 500 000	3 000 000	0	70 000 000	73 000 000	0	0	73 000 000
27.01.2025	29.01.2025	29.04.2025	29.04.2025	0	3 000 000	0	70 000 000	73 000 000	0	0	73 000 000
25.04.2025	29.04.2025	29.07.2025	29.07.2025	1 500 000	1 500 000	0	70 000 000	71 500 000	0	0	71 500 000
25.07.2025	29.07.2025	29.10.2025	29.10.2025	0	1 500 000	0	70 000 000	71 500 000	0	0	71 500 000
27.10.2025	29.10.2025	29.01.2026	29.01.2026	1 500 000	0	0	70 000 000	70 000 000	0	0	70 000 000
27.01.2026	29.01.2026	29.04.2026	29.04.2026	0	0	0	70 000 000	70 000 000	0	0	70 000 000
27.04.2026	29.04.2026	29.07.2026	29.07.2026	0	0	0	70 000 000	70 000 000	0	0	70 000 000
27.07.2026	29.07.2026	29.10.2026	29.10.2026	0	0	0	70 000 000	70 000 000	0	0	70 000 000
27.10.2026	29.10.2026	29.10.2026	29.10.2026	0	0	70 000 000	0	0	0	0	0

Période brisée

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:

Valeur 1 BP	51 531
-------------	--------

Palatine

Economies totales	492 119
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	955 895
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	1 471 203
-------------------------------------	-----------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	515 308
---	---------

Prix final	979 084
------------	---------

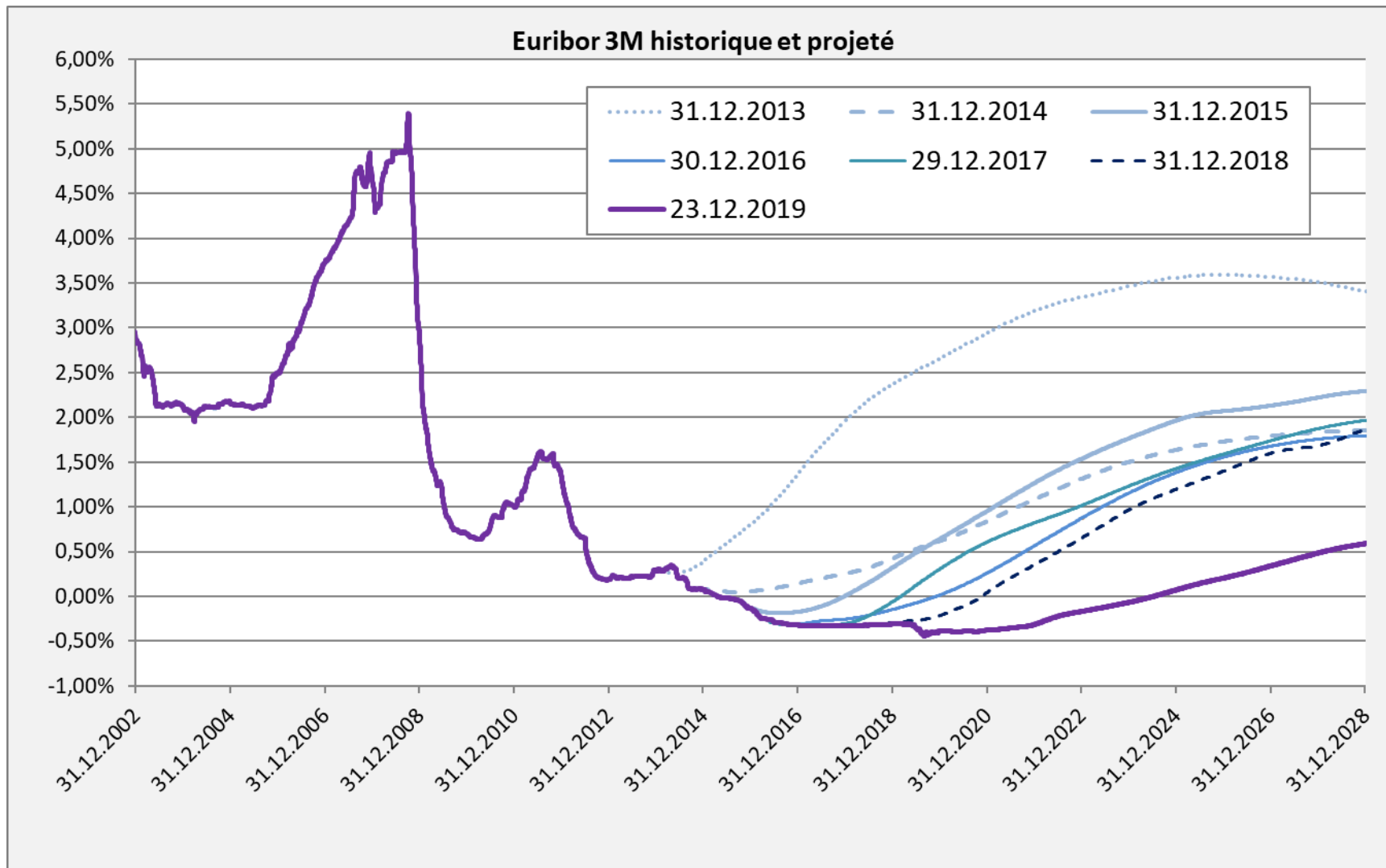
Marge finale	23 189
--------------	--------

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

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

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

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



Cartographie des dettes

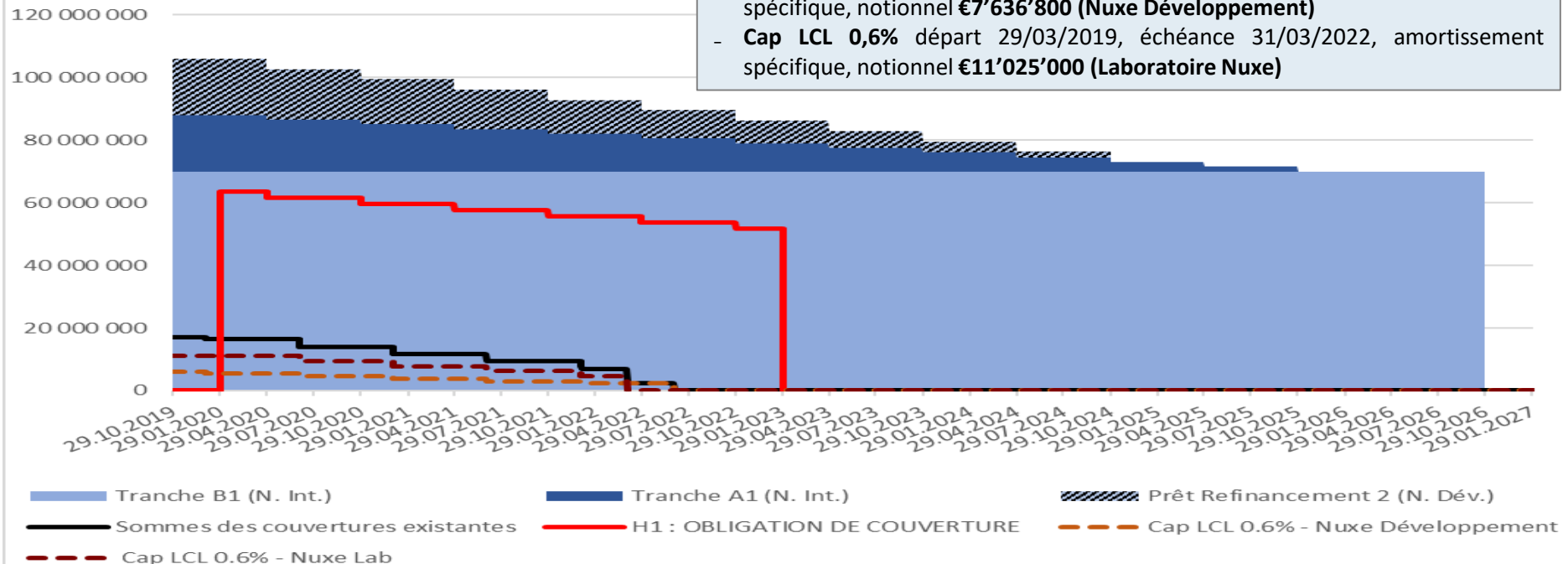
Obligation de couverture :

L'Emprunteur principal et l'Emprunteur B doivent couvrir au minimum **60%** du montant de l'Encours du Prêt Refinancement 1 et du Prêt Refinancement 2, sur une durée **minimum de 3 ans**, contre une hausse de l'Euribor 3 ou 6 mois de **plus de 100bps** par rapport à son niveau à la Date de Refinancement, **à mettre en place dans les 6 mois suivant la Date de Signature : 29/04/2020.**

Banques de couverture (Liste à valider): BNP, Banque Populaire Rives de Paris, LCL, KBC, Palatine, SG ?

Couvertures existantes :

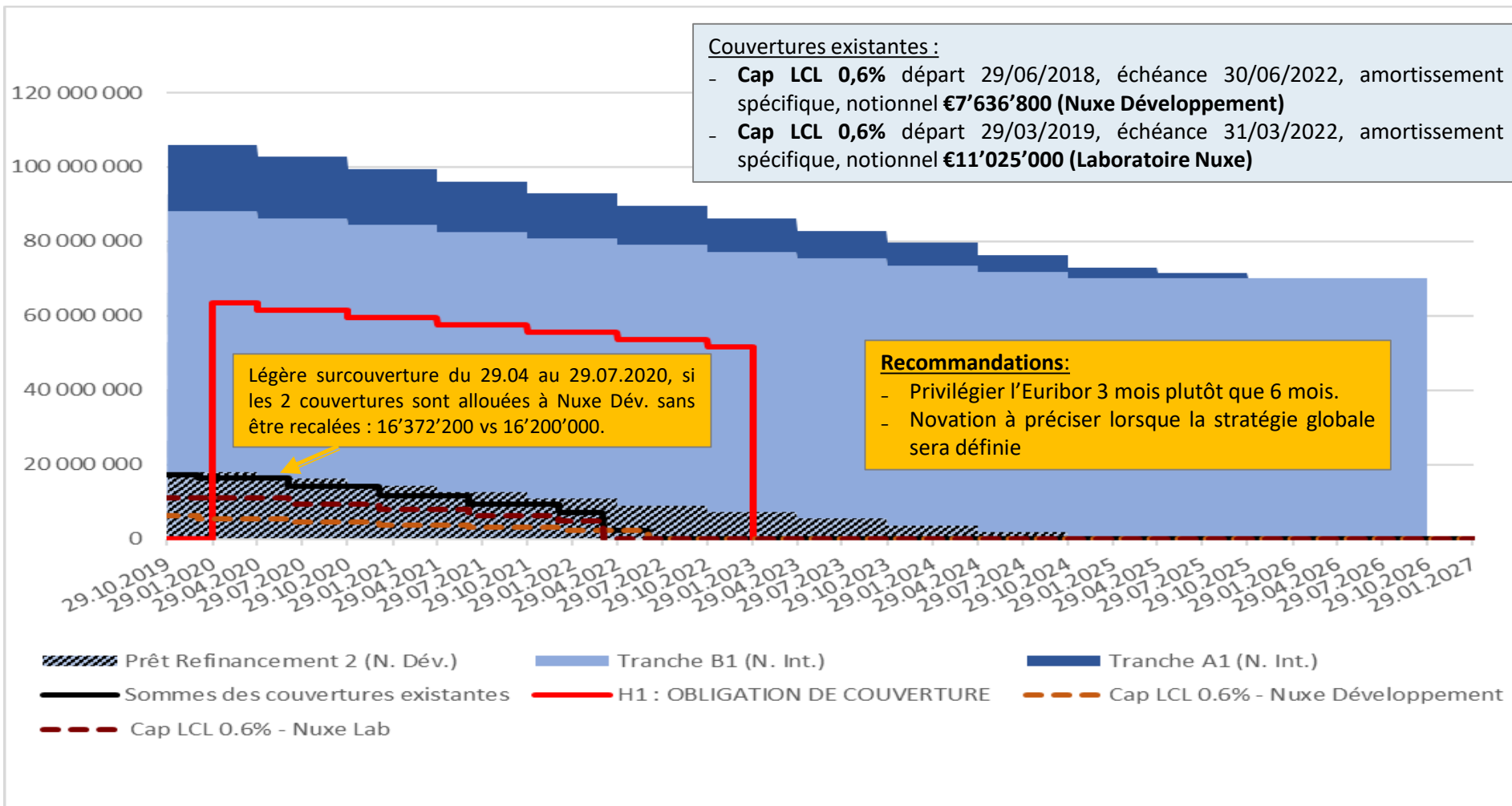
- **Cap LCL 0,6%** départ 29/06/2018, échéance 30/06/2022, amortissement spécifique, notionnel **€7'636'800 (Nuxe Développement)**
- **Cap LCL 0,6%** départ 29/03/2019, échéance 31/03/2022, amortissement spécifique, notionnel **€11'025'000 (Laboratoire Nuxe)**



Financements: (BNP, Banque Populaire Rives de Paris, LCL, KBC, Palatine, SG) Prêt total de **€106'000'000, tiré le 29/10/2019 :**

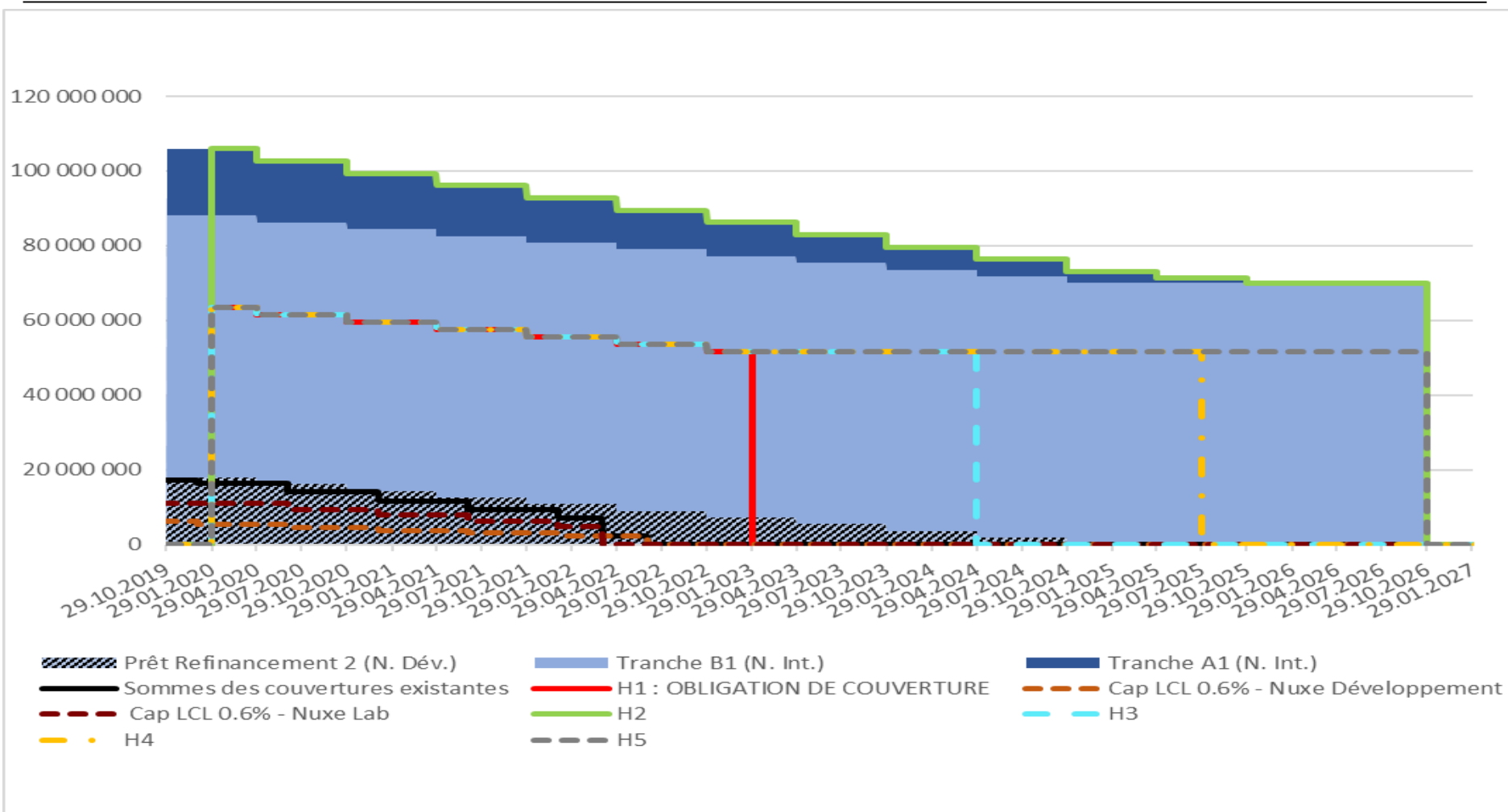
- **Prêt de Refinancement 1 Tranche A1: €18'000'000**, amort. linéaire semestriel, éch. 29/10/2025, **floor 0%** sur Euribor 3 ou 6 mois.
- **Prêt de Refinancement 1 Tranche B1: €70'000'000**, in fine, échéance 29/10/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 ou 6 mois.
- **Prêt de Refinancement 2 Tranche A2: €18'000'000** amort. linéaire semestriel, éch. 29/10/2024, **floor 0%** sur Euribor 3 ou 6 mois.

Cartographie des dettes



Financements: (BNP, Banque Populaire Rives de Paris, LCL, KBC, Palatine, SG) Prêt total de **€106'000'000**, tiré le 29/10/2019 :

- **Prêt de Refinancement 1 Tranche A1: €18'000'000**, amort. linéaire semestriel, éch. 29/10/2025, **floor 0%** sur Euribor 3 ou 6 mois.
- **Prêt de Refinancement 1 Tranche B1: €70'000'000**, in fine, échéance 29/10/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 ou 6 mois.
- **Prêt de Refinancement 2 Tranche A2: €18'000'000** amort. linéaire semestriel, éch. 29/10/2024, **floor 0%** sur Euribor 3 ou 6 mois.



Couverture	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis
Durée	6.75 ans	4.25 ans	5.5 ans	6.75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	89 627 800	47 227 800	47 227 800	47 227 800
Début de période	29.01.2020	29.01.2020	29.01.2020	29.01.2020
Fin de période	29.10.2026	29.04.2024	29.07.2025	29.10.2026
Valeur 1bp en EUR	55 126	21 259	27 810	34 376

Voir comparaisons 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.

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).

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	0,27%	0,14%	0,21%	0,30%
Taux financement Max	0,27%	0,14%	0,21%	0,30%

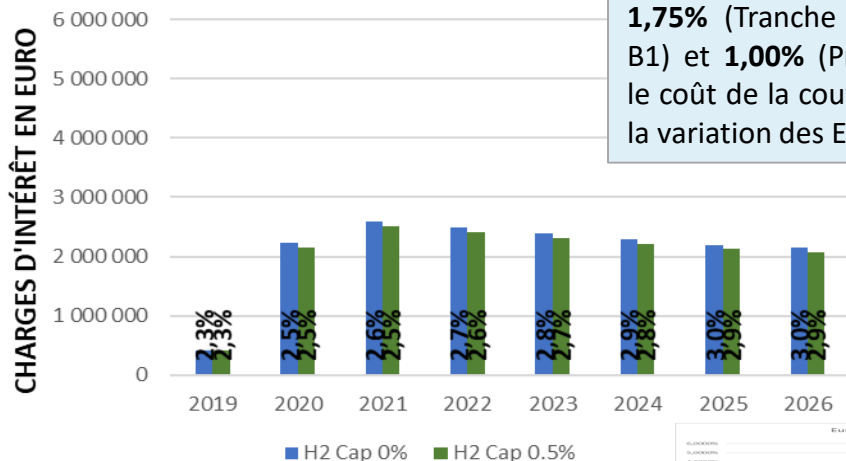
Cap 0.5% annualisé	0,18%	0,09%	0,13%	0,19%
Taux financement Max	0,68%	0,59%	0,63%	0,69%

Prime des options en EUR

Cap 0%	1 527 900	310 000	592 400	1 039 000
Cap 0.5%	985 800	188 400	360 400	670 800

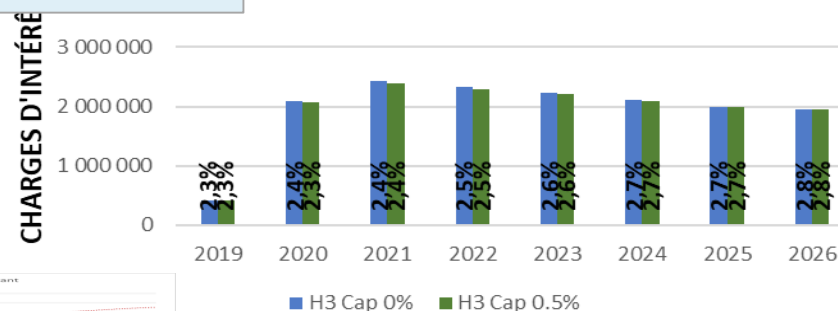
Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	5
--	----------

STRATEGIE H2

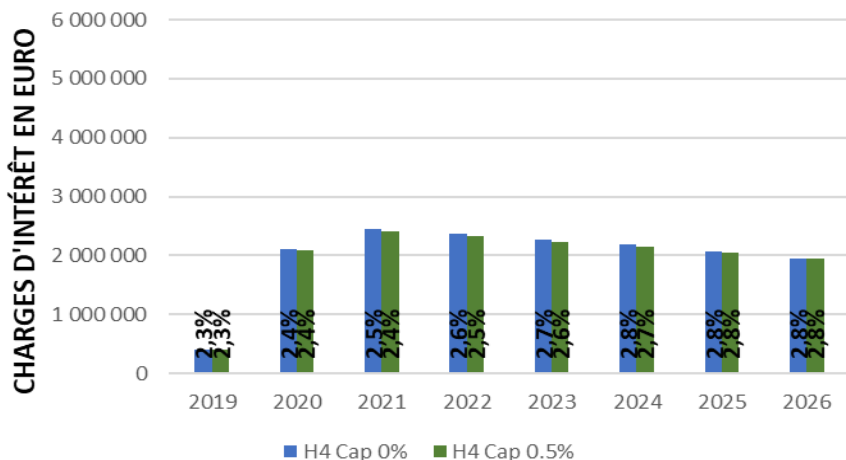


Toutes les simulations de frais financiers incluent la marge de crédit **1,75%** (Tranche A1), **2,75%** (Tranche B1) et **1,00%** (Prêt Refinancement 2) le coût de la couverture et l'impact de la variation des Euribor 3M

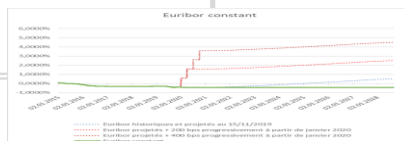
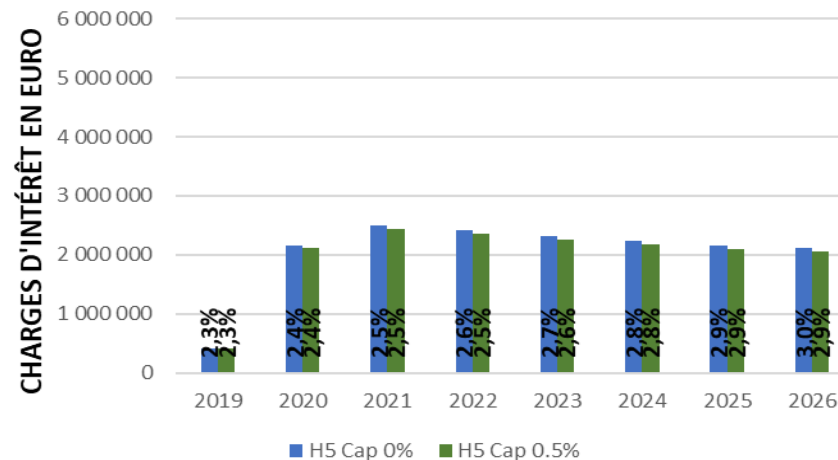
STRATEGIE H3



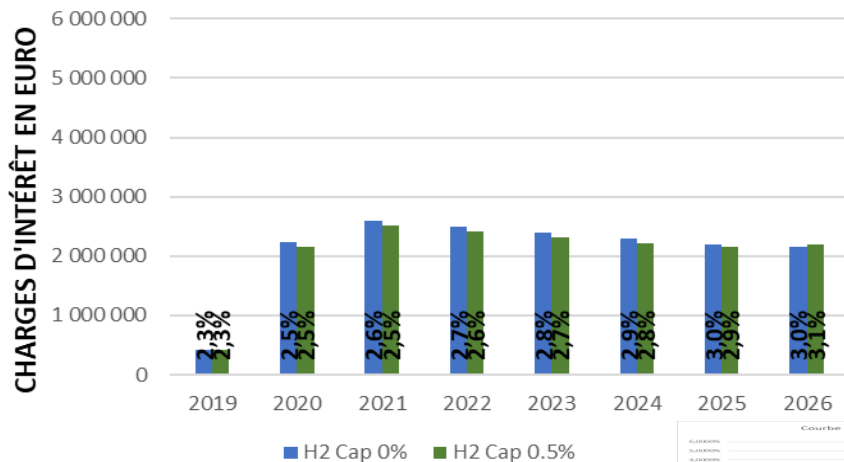
STRATEGIE H4



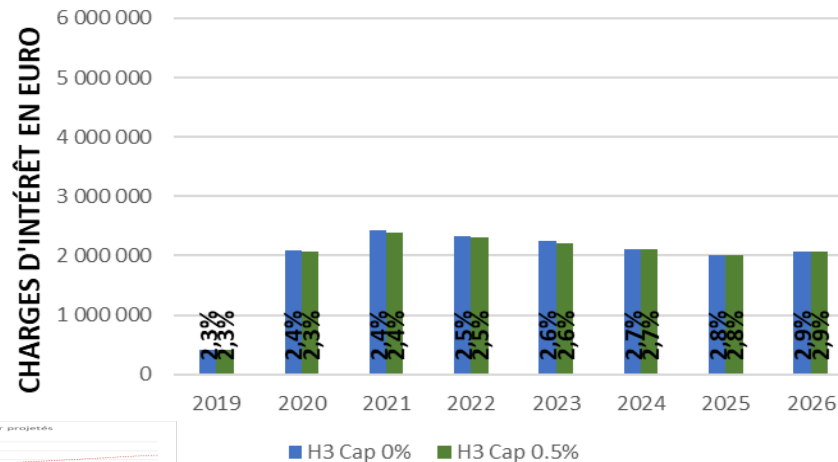
STRATEGIE H5



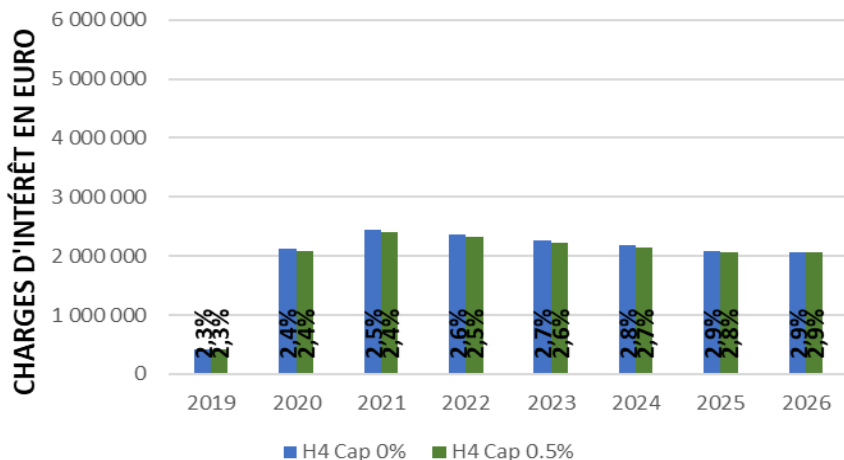
STRATEGIE H2



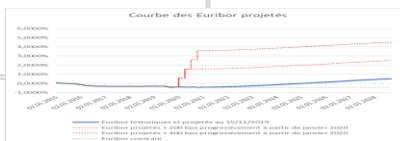
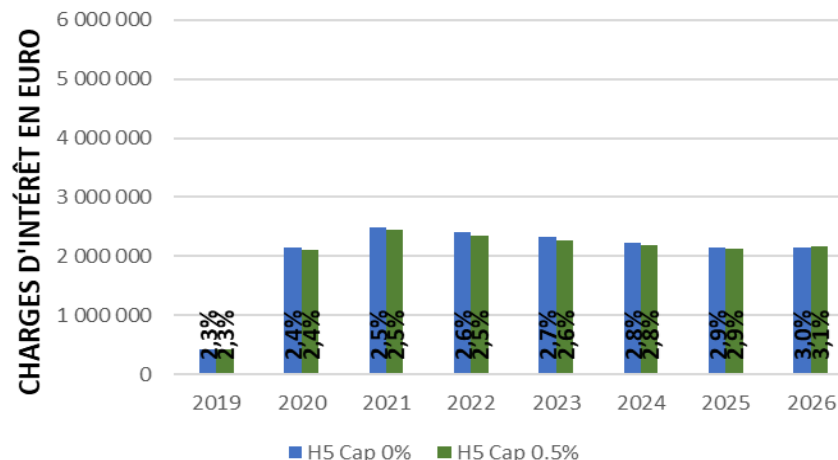
STRATEGIE H3



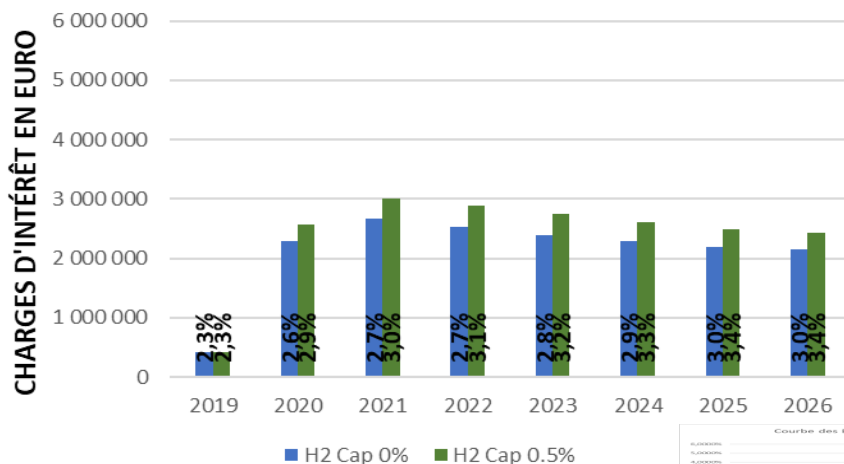
STRATEGIE H4



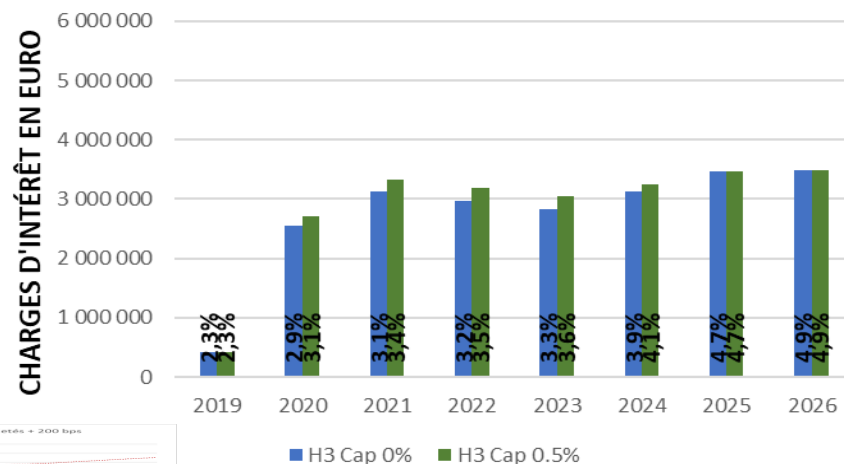
STRATEGIE H5



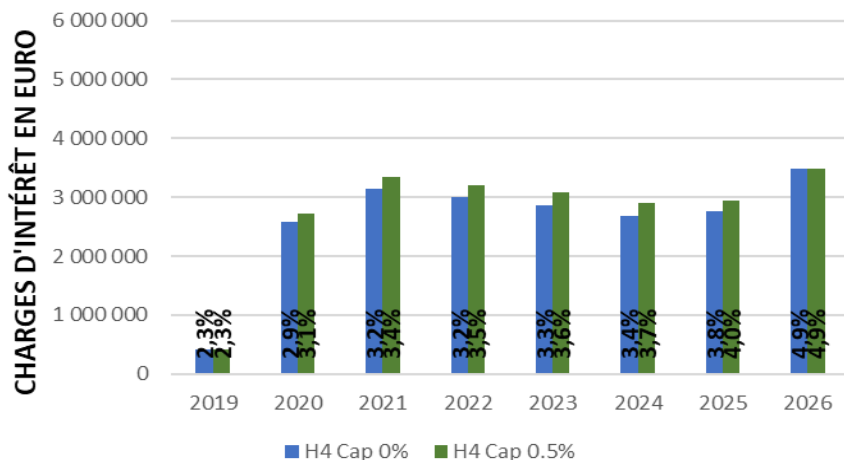
STRATEGIE H2



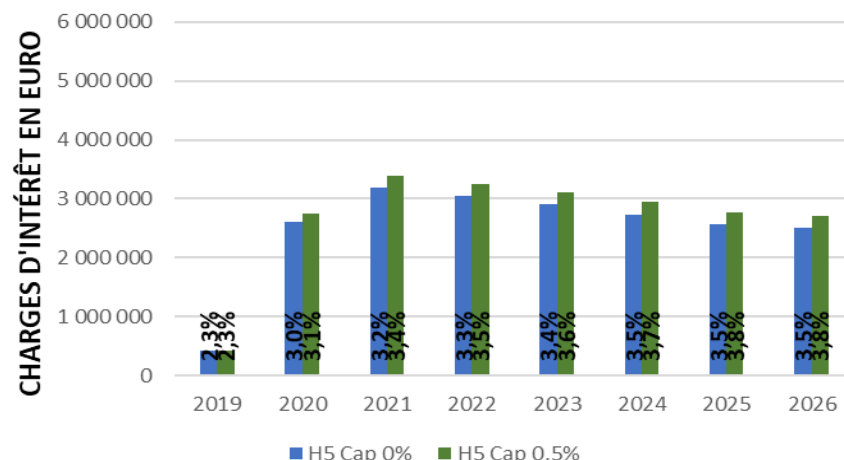
STRATEGIE H3



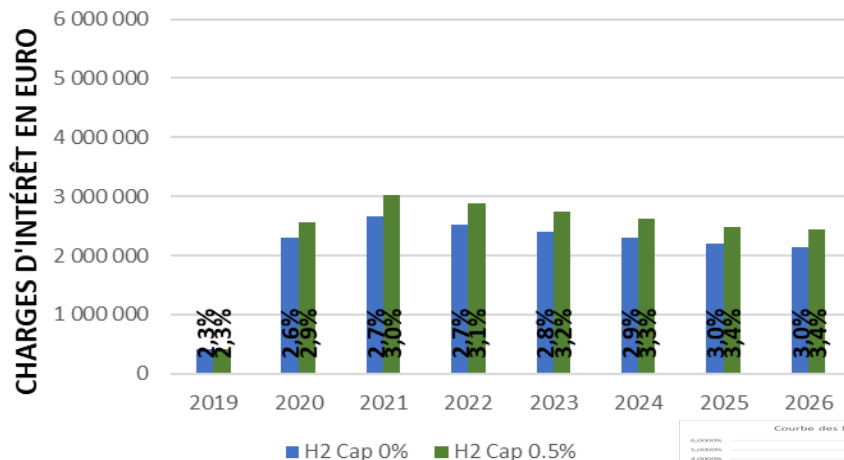
STRATEGIE H4



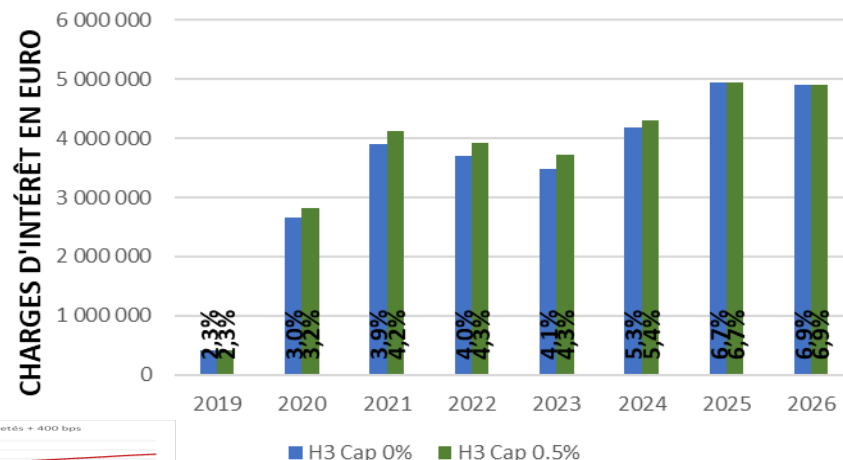
STRATEGIE H5



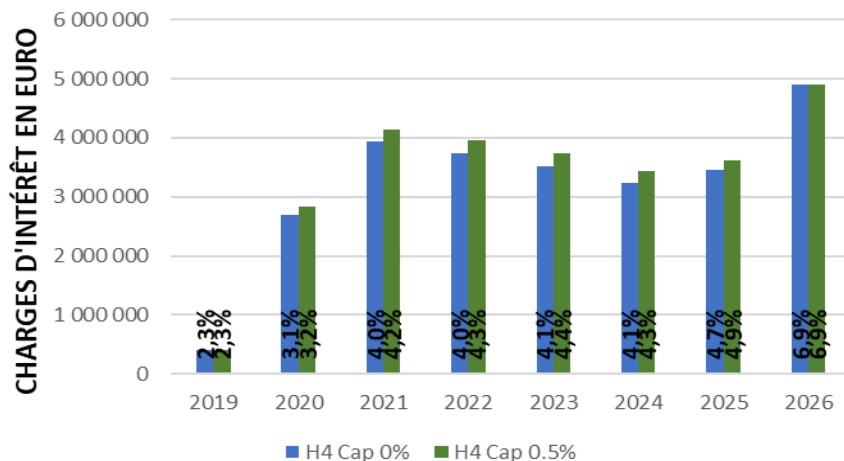
STRATEGIE H2



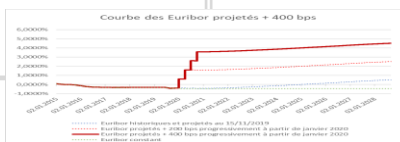
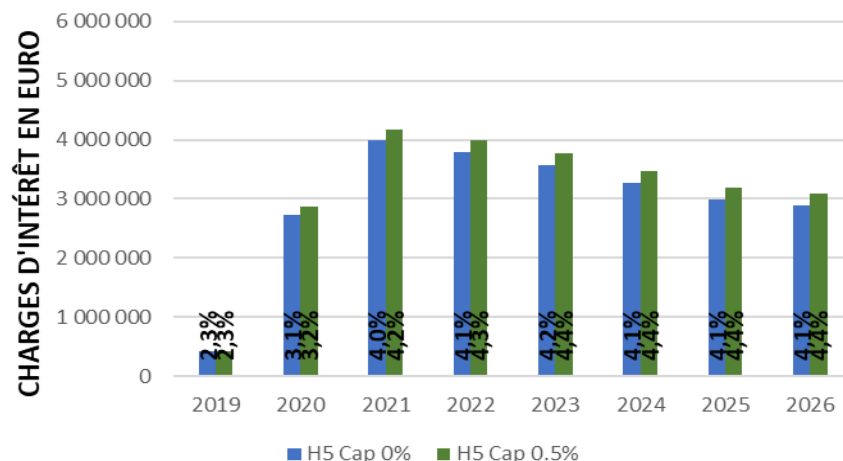
STRATEGIE H3



STRATEGIE H4

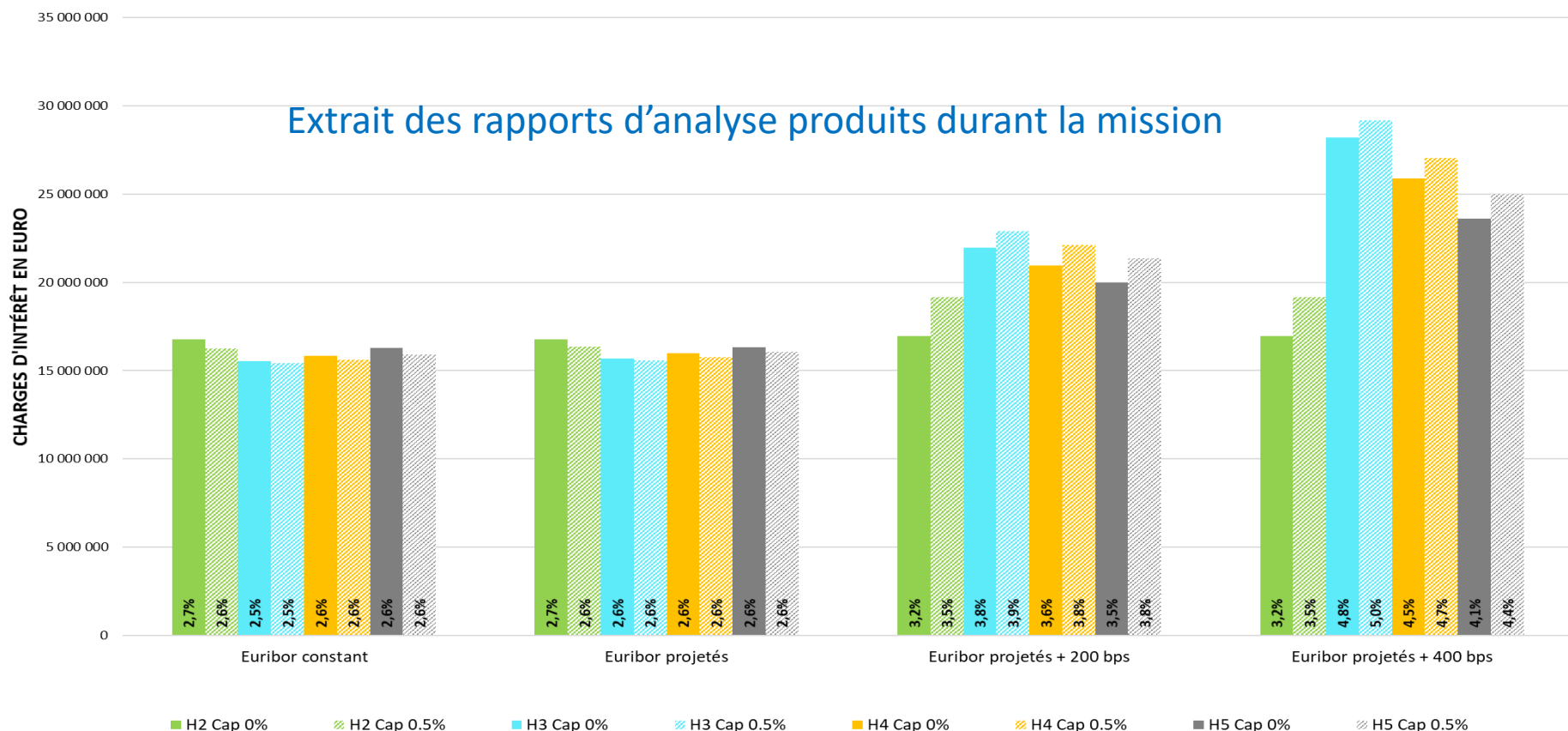


STRATEGIE H5



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

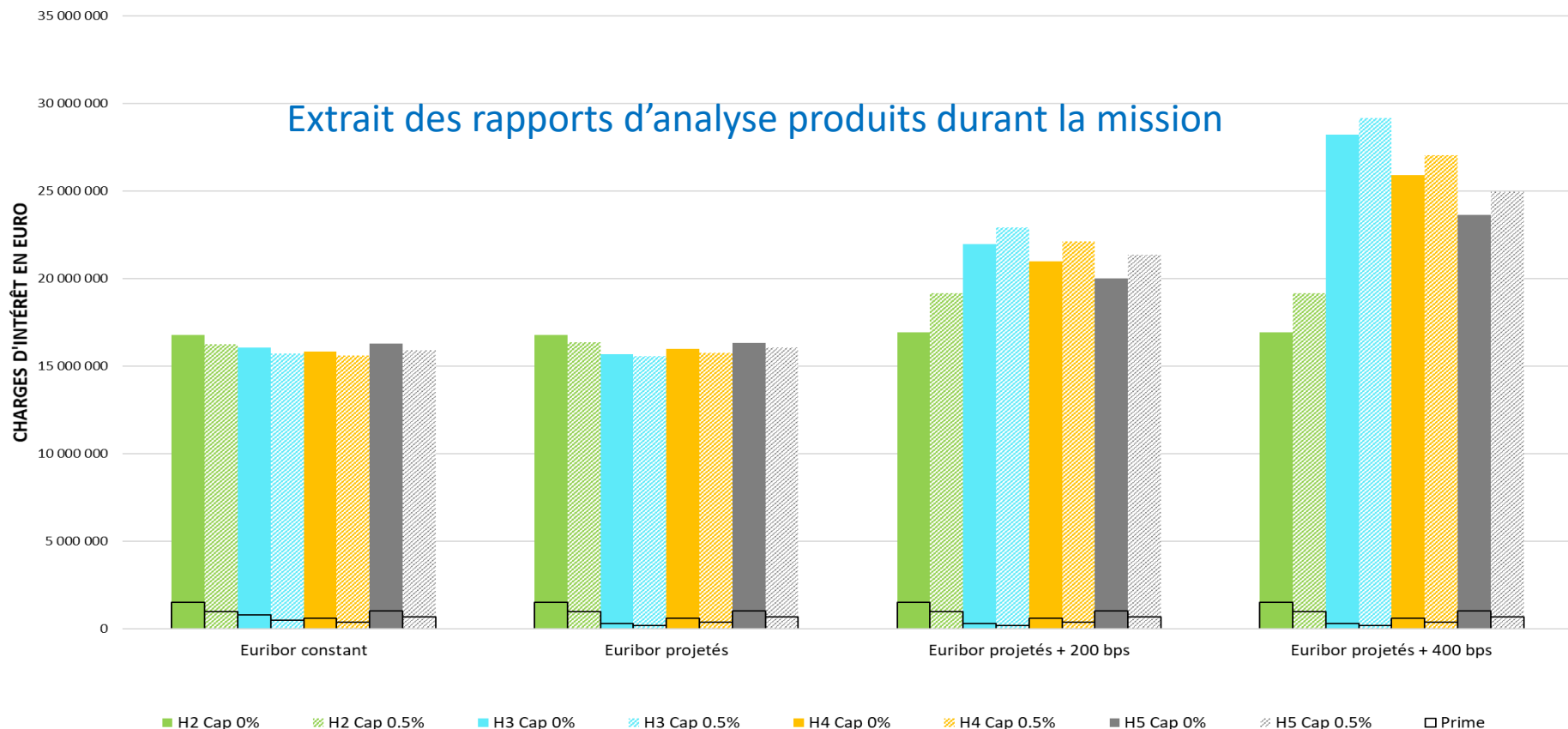
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission



	STRATEGIE H2		STRATEGIE H3		STRATEGIE H4		STRATEGIE H5	
	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H4 Cap 0%	H4 Cap 0.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%
Euribor constant	16 770 987	16 228 887	15 553 087	15 431 487	15 835 487	15 603 487	16 282 087	15 913 887
Euribor projetés	16 770 987	16 369 971	15 694 171	15 572 571	15 970 118	15 744 571	16 319 307	16 054 971
Euribor projetés + 200 bps	16 941 589	19 155 786	21 968 290	22 909 641	20 959 700	22 118 211	19 995 775	21 346 365
Euribor projetés + 400 bps	16 941 589	19 155 786	28 214 652	29 156 003	25 895 821	27 054 332	23 618 783	24 969 373

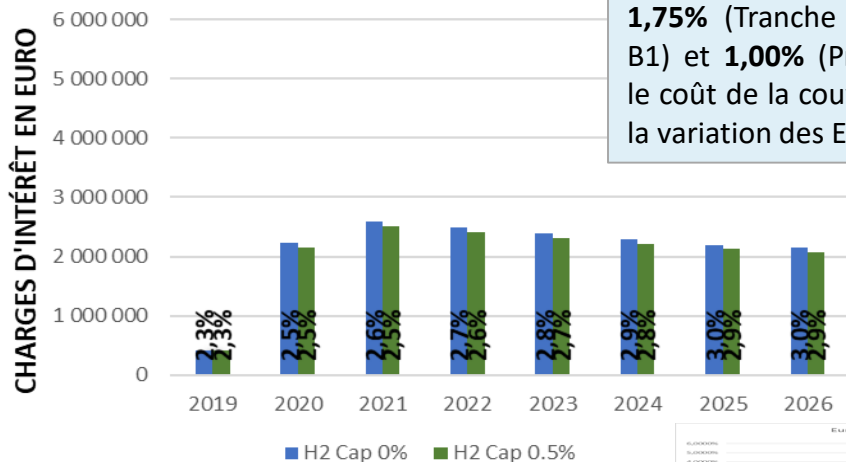
Synthèse simulation frais financiers (sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission



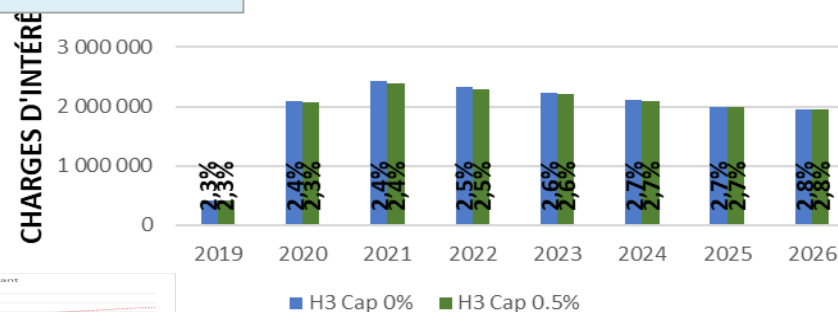
	STRATEGIE H2		STRATEGIE H3		STRATEGIE H4		STRATEGIE H5	
	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H4 Cap 0%	H4 Cap 0.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%
Euribor constant	16 770 987	16 228 887	15 553 087	15 431 487	15 835 487	15 603 487	16 282 087	15 913 887
Euribor projetés	16 770 987	16 369 971	15 694 171	15 572 571	15 970 118	15 744 571	16 319 307	16 054 971
Euribor projetés + 200 bps	16 941 589	19 155 786	21 968 290	22 909 641	20 959 700	22 118 211	19 995 775	21 346 365
Euribor projetés + 400 bps	16 941 589	19 155 786	28 214 652	29 156 003	25 895 821	27 054 332	23 618 783	24 969 373

STRATEGIE H2

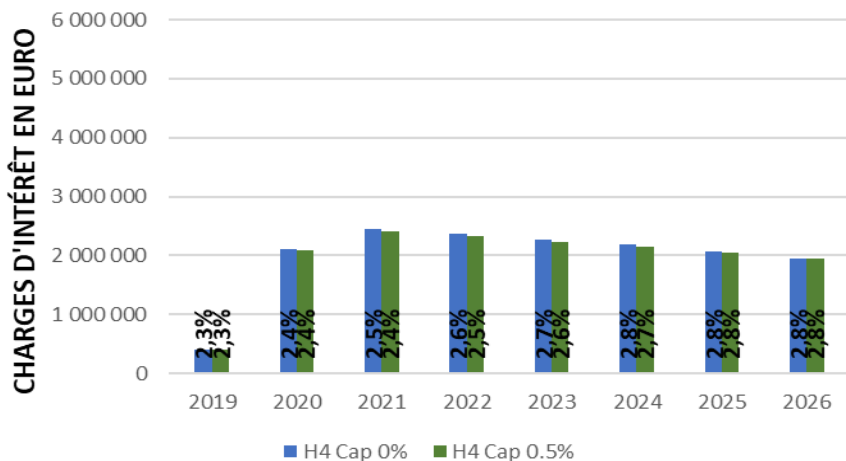


Toutes les simulations de frais financiers incluent la marge de crédit **1,75%** (Tranche A1), **2,75%** (Tranche B1) et **1,00%** (Prêt Refinancement 2) le coût de la couverture et l'impact de la variation des Euribor 3M

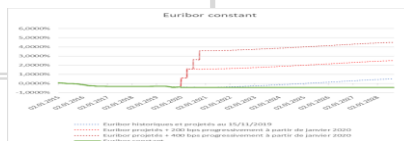
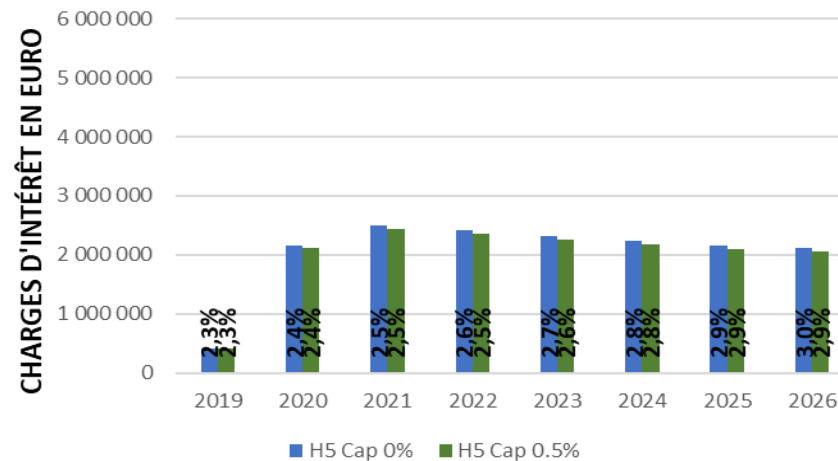
STRATEGIE H3



STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



Valorisation des couvertures en vie
(28/10/2019)

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
LCL01-D	LCL01-D	2	LCL	25-Jun-18	29-Jun-18	30-Jun-22	BUY Cap	0,6000%	Euribor3m	EUR 7 636 800,00	EUR 6 110 400,00
LCL01-D	LCL01-D	3	LCL	25-Jun-18	29-Jun-18	30-Jun-22	Premium PAY	0,1425%		EUR 7 636 800,00	EUR 6 110 400,00
LCL02-D	LCL02-D	4	LCL	07-Mar-19	29-Mar-19	31-Mar-22	BUY Cap	0,6000%	Euribor3m	EUR 11 025 000,00	EUR 11 025 000,00
LCL02-D	LCL02-D	5	LCL	07-Mar-19	29-Mar-19	31-Mar-22	Premium PAY	0,0600%		EUR 11 025 000,00	EUR 11 025 000,00
										17 135 400,00	
										TOTAL	17 135 400,00

Valuation					
EUR					
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests	
0,01%	672,64	-	672,64	672,64	-
-0,26%	-16 118,02	-	-16 118,02	-15 416,60	-701,42
0,01%	1 010,38	-	1 010,38	1 010,38	-
-0,12%	-13 020,80	-	-13 020,80	-12 487,92	-532,88
	-27 455,80	-	-27 455,80	-26 221,51	-1 234,30
	-27 455,80	-	-27 455,80	-26 221,51	-1 234,30

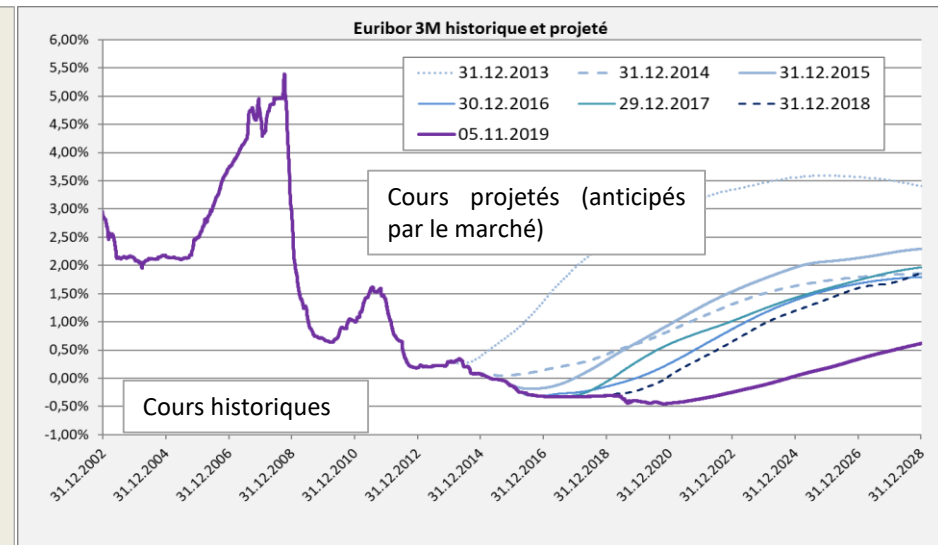
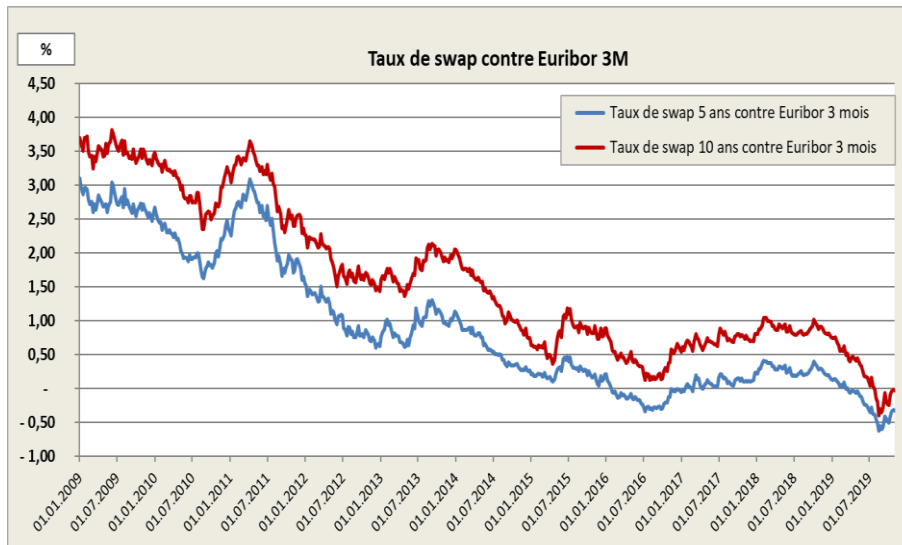
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations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

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à 2025;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 10 ans.

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

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



Inefficacité des swaps simples (et des tunnels/collars) si le financement embarque un plancher sur Euribor

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

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

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

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

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

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

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

Solutions techniques:

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

Financement**CONTRAT DE CREDITS****ENTRE**

NUXE INTERNATIONAL
(Emprunteur Principal et Cautiion)

NUXE DEVELOPPEMENT
(Emprunteur B)

**NUXE DEVELOPPEMENT
LABORATOIRE NUXE**
(Emprunteurs Crédit Non Confirmé)

**BNP PARIBAS
BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS
CREDIT LYONNAIS
KBC BANK N.V., SUCCURSALE FRANÇAISE
BANQUE PALATINE
SOCIETE GENERALE**
(Arrangeurs)

LES ENTITES ET ETABLISSEMENTS DE CREDIT
dont la liste figure en Annexe 1
(Prêteurs)

CREDIT LYONNAIS
(Coordinateur)

CREDIT LYONNAIS
(Agent)

29 octobre 2019

Financement

Emprunteurs désigne ensemble l'Emprunteur Principal, l'Emprunteur B et les Emprunteurs Crédit Non Confirmé et **Emprunteur** désigne l'un quelconque des Emprunteurs.

Emprunteur B désigne **Nuxe Développement**, telle que désignée en en-tête du présent Contrat.

Emprunteurs Crédit Non Confirmé désigne **Nuxe Développement, Laboratoire Nuxe** et, le cas échéant, à compter de la date de son adhésion au Contrat aux termes de l'Acte d'Adhésion conformément aux stipulations de l'Article 15.3 (*Adhésion de Proprielle*), Proprielle et **Emprunteur Crédit Non Confirmé** désigne l'un quelconque des Emprunteurs Crédit Non Confirmé.

Emprunteur Principal désigne **Nuxe International**, telle que désignée en en-tête du présent Contrat.

Date de Signature désigne la date de signature du présent Contrat, soit le **29 octobre 2019**.

Date de Tirage désigne la date à laquelle un Tirage doit être mis à la disposition d'un Emprunteur par les Prêteurs.

Date de Refinancement désigne la date à laquelle les Dettes Existantes à Refinancer devront être intégralement remboursées, et **au plus tard le 29 octobre 2019**.

Financement

Tranche A Prêt Refinancement 1 désigne la fraction du Prêt Refinancement 1, d'un montant maximum en principal de EUR 18.000.000 mise à disposition de l'Emprunteur Principal, dans les conditions prévues par le Contrat.

Tranche B Prêt Refinancement 1 désigne la fraction du Prêt Refinancement 1, d'un montant maximum en principal de EUR 70.000.000 mise à disposition de l'Emprunteur Principal, dans les conditions prévues par le Contrat.

Prêt Refinancement 1 désigne le prêt d'un montant maximum en principal de EUR 88.000.000, divisé en deux Tranches Prêt Refinancement 1, mis à disposition de l'Emprunteur Principal dans les conditions prévues par le Contrat.

Prêt Refinancement 2 désigne le prêt d'un montant maximum en principal de EUR 18.000.000 mis à disposition de l'Emprunteur B dans les conditions prévues par le Contrat.

Financement

ANNEXE 1 – LISTE ET ENGAGEMENTS DES PRETEURS

Prêteurs	Prêt Refinancement 1		Prêt Refinancement 2
	Tranche A Prêt Refinancement 1	Tranche B Prêt Refinancement 1	
CREDIT LYONNAIS	EUR 4.446.500	EUR 13.367.000	EUR 4.446.500
BNP PARIBAS	EUR 4.235.500	EUR 12.729.000	EUR 4.235.500
SOCIETE GENERALE	EUR 4.235.500	EUR 12.729.000	EUR 4.235.500
BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS	EUR 3.176.500	EUR 9.547.000	EUR 3.176.500
KBC BANK NV	-	EUR 15.900.000	-
BANQUE PALATINE	EUR 1.906.000	EUR 5.728.000	EUR 1.906.000
TOTAL	EUR 18.000.000	EUR 70.000.000	EUR 18.000.000

Remboursement

Date de Remboursement Final désigne la date à laquelle toutes les sommes dues par les Emprunteurs au titre du Contrat doivent être payées et/ou remboursées.

La Date de Remboursement Final de la Tranche A Prêt Refinancement 1 et de toute Tranche Confirmée A est le 29 octobre 2025.

La Date de Remboursement Final de la Tranche B Prêt Refinancement 1 et de toute Tranche Confirmée B est le 29 octobre 2026.

La Date de Remboursement Final du Prêt Refinancement 2 est le 29 octobre 2024.

Remboursement

ARTICLE 6 – REMBOURSEMENT

6.1. Remboursement normal

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire, le montant en principal des Crédits sera remboursé conformément aux stipulations suivantes :

6.1.1. Remboursement normal de la Tranche A Prêt Refinancement 1

L'Emprunteur Principal remboursera le montant en principal du Tirage qu'il a effectué au titre de la Tranche A Prêt Refinancement 1, en douze (12) échéances semestrielles consécutives conformément à l'échéancier suivant :

Date de remboursement	Montant en principal à rembourser
29 avril 2020	EUR 1.500.000
29 octobre 2020	EUR 1.500.000
29 avril 2021	EUR 1.500.000
29 octobre 2021	EUR 1.500.000
29 avril 2022	EUR 1.500.000
29 octobre 2022	EUR 1.500.000

Date de remboursement	Montant en principal à rembourser
29 avril 2023	EUR 1.500.000
29 octobre 2023	EUR 1.500.000
29 avril 2024	EUR 1.500.000
29 octobre 2024	EUR 1.500.000
29 avril 2025	EUR 1.500.000
Date de Remboursement Final de la Tranche A Prêt Refinancement 1	EUR 1.500.000
TOTAL	EUR 18.000.000

Ainsi, l'Emprunteur Principal devra, à la Date de Remboursement Final de la Tranche A Prêt Refinancement 1, avoir remboursé l'intégralité des sommes dues en principal et payé tous intérêts, toutes commissions et tous frais et accessoires et sommes quelconques dues et exigibles au titre du Contrat, et afférents à la Tranche A Prêt Refinancement 1.

Remboursement

6.1.2. Remboursement normal de la Tranche B Prêt Refinancement 1

L'Emprunteur Principal remboursera le montant en principal du Tirage qu'il a effectué au titre de la Tranche B Prêt Refinancement 1 **en une seule échéance**, à la Date de Remboursement Final de la Tranche B Prêt Refinancement 1.

Ainsi, l'Emprunteur Principal devra, à la Date de Remboursement Final de la Tranche B Prêt Refinancement 1, avoir remboursé l'intégralité des sommes dues en principal et payé tous intérêts, toutes commissions et tous frais et accessoires et sommes quelconques dues et exigibles au titre du Contrat, et afférents à la Tranche B Prêt Refinancement 1.

Remboursement

3.1.3. Remboursement normal du Prêt Refinancement 2

L'Emprunteur B remboursera le montant en principal du Tirage qu'il a effectué au titre du Prêt Refinancement 2, en dix (10) échéances semestrielles consécutives conformément à l'échéancier suivant :

Date de remboursement	Montant en principal à rembourser
29 avril 2020	EUR 1.800.000
29 octobre 2020	EUR 1.800.000
29 avril 2021	EUR 1.800.000
29 octobre 2021	EUR 1.800.000
29 avril 2022	EUR 1.800.000
29 octobre 2022	EUR 1.800.000
29 avril 2023	EUR 1.800.000
29 octobre 2023	EUR 1.800.000

Date de remboursement	Montant en principal à rembourser
29 avril 2024	EUR 1.800.000
Date de Remboursement Final du Prêt Refinancement 2	EUR 1.800.000
TOTAL	EUR 18.000.000

Ainsi, l'Emprunteur B devra, à la Date de Remboursement Final du Prêt Refinancement 2, avoir remboursé l'intégralité des sommes dues en principal et payé tous intérêts, toutes commissions et tous frais et accessoires et sommes quelconques dues et exigibles au titre du Contrat, et afférents au Prêt Refinancement 2.

Obligation de couverture

Banque(s) de Couverture désigne le ou les Prêteur(s) (ou leurs Affiliés) qui sera(ont) signataire(s) du ou des Contrat(s) de Couverture avec l'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B.

Contrats de Couverture désigne ensemble le ou les contrat(s) de couverture de risque de taux à conclure, maintenir ou renouveler par l'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B, avec la ou les Banque(s) de Couverture ou avec tout autre établissement bancaire ou entité de premier rang selon les modalités visées à l'Article 12.4.13 (*Contrat(s) de Couverture*) portant sur un notionnel minimum égal à 60 % de l'Encours du Prêt Refinancement 1 et du Prêt Refinancement 2 et assurant une couverture en cas de hausse de l'EURIBOR trois (3) ou six (6) mois de plus de 100 points de base par rapport au taux EURIBOR trois (3) ou six (6) mois à la Date de Refinancement.

Obligation de couverture

12.4.13. Contrat(s) de Couverture

- a. L'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B s'engagent à conclure et/ou à renouveler et/ou à maintenir, dans les six (6) mois suivant la Date de Signature, à des conditions de marché, le ou les Contrat(s) de Couverture et à justifier à l'Agent de la conclusion et/ou du renouvellement et/ou du maintien de ce ou ces contrat(s) dans le délai susvisé ;
- b. L'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B s'engagent à maintenir le(s) Contrat(s) de Couverture pendant une durée minimum de trois (3) ans à compter de leur conclusion et/ou de leur renouvellement et/ou de leur maintien ;
- c. L'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B s'engagent à signer le(s) Contrat(s) de Couverture (autres que les Contrats de Couverture existants au niveau du Groupe à la Date de Signature devant être renouvelés et/ou maintenus) visé(s) ci-dessus avec l'un ou plusieurs des Prêteurs dans le cas où les conditions financières proposées par ce(s) dernier(s) seraient au moins identiques à celles proposées par d'autres établissements de premier rang consultés par les Emprunteurs concernés (étant précisé que les Emprunteurs devront communiquer préalablement à l'Agent les propositions écrites des établissements consultés) ;
- d. L'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B pourront par ailleurs souscrire à tout moment un ou des contrat(s) de couverture de taux additionnels destinés à couvrir le Prêt Refinancement 1 et le Prêt Refinancement 2, sous réserve que le montant total du notionnel couvert par lesdits contrats, en cumulé avec le ou les Contrat(s) de Couverture, n'excède à aucun moment, 100 % du Prêt Refinancement 1 et/ou du Prêt Refinancement 2 ;
- e. les Emprunteurs Crédit Non Confirmé s'engagent à conclure, le cas échéant, toute couverture de risque de taux afférents aux Tranches Confirmées selon les modalités définies dans la Notification de Confirmation concernée ;

Intérêts

7.2. Périodes d'Intérêts

7.2.1. Périodes d'Intérêts au titre du Prêt Refinancement 1 et du Prêt Refinancement 2

Les Périodes d'Intérêts au titre de chaque Tranche Prêt Refinancement 1 et du Prêt Refinancement 2 seront déterminées conformément aux stipulations suivantes :

- (i) chaque Période d'Intérêts aura, au choix de l'Emprunteur concerné, une durée de **trois (3) ou six (6) mois** (ou toute autre durée convenue entre l'Emprunteur concerné et l'Agent, agissant sur instructions de l'unanimité des Prêteurs participant à la Tranche Prêt Refinancement 1 concernée ou au Prêt Refinancement 2) ou une durée permettant de respecter les stipulations des Paragraphes ci-dessous ;

par exception à ce qui précède, la première Période d'Intérêts commencera à la Date de Tirage concernée et se terminera le **4 novembre 2019** et la seconde Période d'Intérêts courra jusqu'au **29 janvier 2020** ;

- (ii) chaque Période d'Intérêts suivant la première Période d'Intérêts commencera le dernier jour de la précédente Période d'Intérêts, étant entendu qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur concerné deux fois pour le même jour ;
- (iii) pour les Périodes d'Intérêts postérieures aux Périodes d'Intérêts visées au Paragraphe (i) ci-dessus, l'Emprunteur concerné devra désigner la durée de chaque Période d'Intérêts dans l'Avis de Période d'Intérêts, étant précisé que dans le cas où l'Emprunteur concerné ne notifierait pas à l'Agent la durée d'une Période d'Intérêts dans un Avis de Période d'Intérêts adressé à l'Agent au plus tard trois (3) Jours Ouvrés avant 11h00 (heure de Paris) avant chaque renouvellement de Période d'Intérêts, la durée de la Période d'Intérêts concernée sera égale à trois (3) mois ou à la durée permettant de respecter les stipulations du présent Article 7.2.1. ;

étant convenu que l'Emprunteur Principal et l'Emprunteur B devront sélectionner des Périodes d'Intérêts identiques au titre de chaque Tranche Prêt Refinancement 1 et du Prêt Refinancement 2 ;
- (iv) chaque Période d'Intérêts précédant une date de remboursement normal en principal d'une Tranche Prêt Refinancement 1 concernée et du Prêt Refinancement 2 (telle que prévue à l'Article 6.1 (*Remboursement normal*)) devra être obligatoirement sélectionnée, ou avoir une durée, de telle sorte que la Date de Paiements d'Intérêts correspondante coïncide avec ladite date de remboursement normal en principal respectivement de la Tranche Prêt Refinancement 1 concernée et du Prêt Refinancement 2 ;
- (v) la dernière Période d'Intérêts de chaque Tranche Prêt Refinancement 1 et du Prêt Refinancement 2 se terminera en tout état de cause à la Date de Remboursement Final de la Tranche Prêt Refinancement 1 concernée et du Prêt Refinancement 2 ; et
- (vi) si une Période d'Intérêts s'achève à une date qui n'est pas un Jour Ouvré, alors les stipulations de l'Article 18.4 (*Convention de Jour Ouvré*) seront applicables.

Intérêts

Marge Tranche A Prêt Refinancement 1 désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR (ou à l'EONIA le cas échéant), pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche A Prêt Refinancement 1.

La Marge Tranche A Prêt Refinancement 1 est fixée initialement au taux de **1,75 % l'an**, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Marge Tranche B Prêt Refinancement 1 désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR (ou à l'EONIA le cas échéant), pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche B Prêt Refinancement 1.

La Marge Tranche B Prêt Refinancement 1 est fixée initialement au taux de **2,75 % l'an**, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Marge Prêt Refinancement 2 désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR (ou à l'EONIA le cas échéant), pour le calcul des intérêts dus au titre du Prêt Refinancement 2.

La Marge Prêt Refinancement 2 est fixée initialement au taux de **1,00 % l'an**, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Intérêts

7.5. Ajustements des Marges applicables

7.5.1. Les Marges applicables seront, le cas échéant, ajustées en fonction du niveau du Ratio de Levier, tel qu'indiqué dans le Certificat remis à l'Agent à l'issue de la clôture de chaque exercice social et du premier semestre de chaque exercice social (ou de l'Exercice PF 2020), et pour la première fois sur la base du Certificat remis au titre de la Période de Test arrêtée le 30 juin 2020, et selon les modalités indiquées dans le tableau ci-dessous.

- (i) la Marge applicable (autre que chaque Marge Tranche Confirmée) sera ajustée conformément au tableau ci-après :

Niveaux du Ratio de Levier	Marge Tranche A Prêt Refinancement 1	Marge Tranche B Prêt Refinancement 1	Marge Prêt Refinancement 2
Ratio de Levier supérieur ou égal à 3,75x	2,25 % l'an	3,25 % l'an	1,75 % l'an
Ratio de Levier inférieur à 3,75x et supérieur ou égal à 3,00x	1,75 % l'an	2,75 % l'an	1,00 % l'an
Ratio de Levier inférieur à 3,00x et supérieur ou égal à 2,25x	1,50 % l'an	2,50 % l'an	1,00 % l'an
Ratio de Levier inférieur à 2,25x et supérieur ou égal à 1,50x	1,25 % l'an	2,25 % l'an	1,00 % l'an
Ratio de Levier inférieur à 1,50x	1,00 % l'an	2,00 % l'an	1,00 % l'an

- (ii) la Marge Tranche Confirmée applicable à chaque Tranche Confirmée sera ajustée conformément aux modalités prévues dans la Notification de Confirmation concernée.

Différents types de couvertures

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

Avantages:

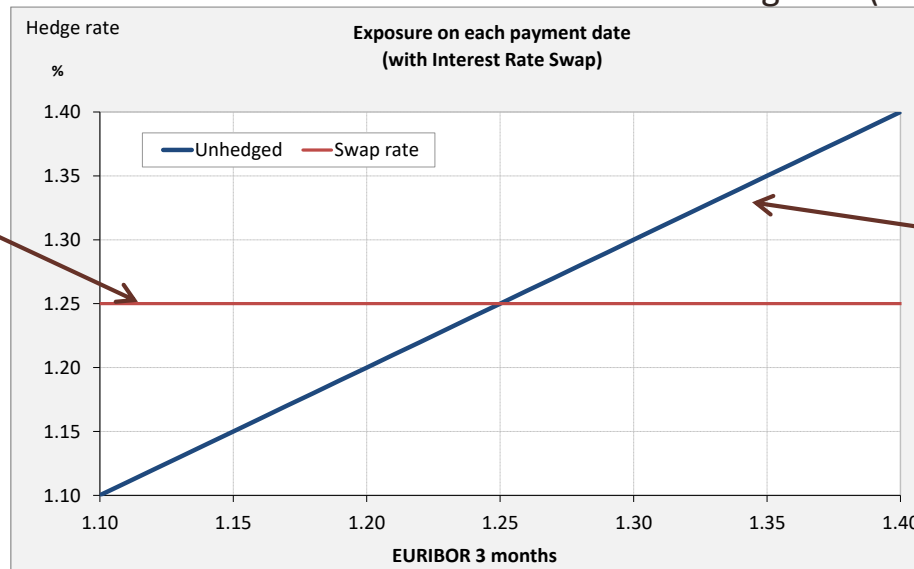
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

Différents types de couvertures

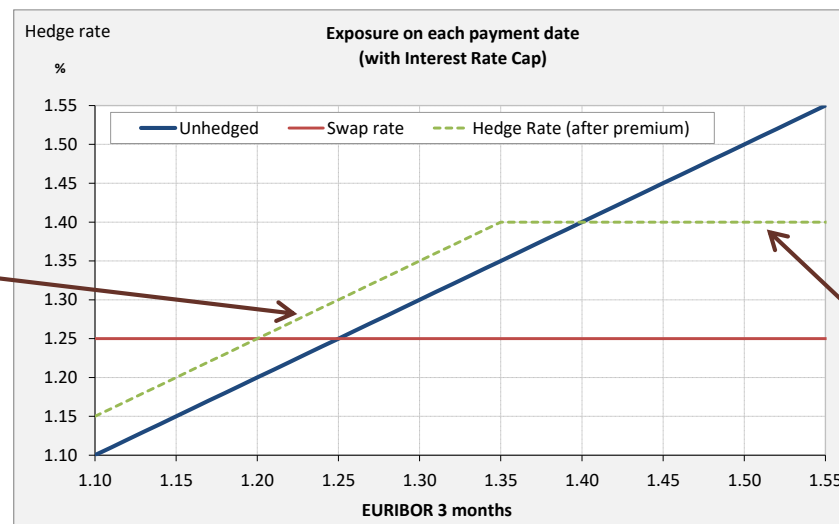
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées

Taux maximum garanti par le cap (protection)

Différents types de couvertures

Tunnels / collars d'options:

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

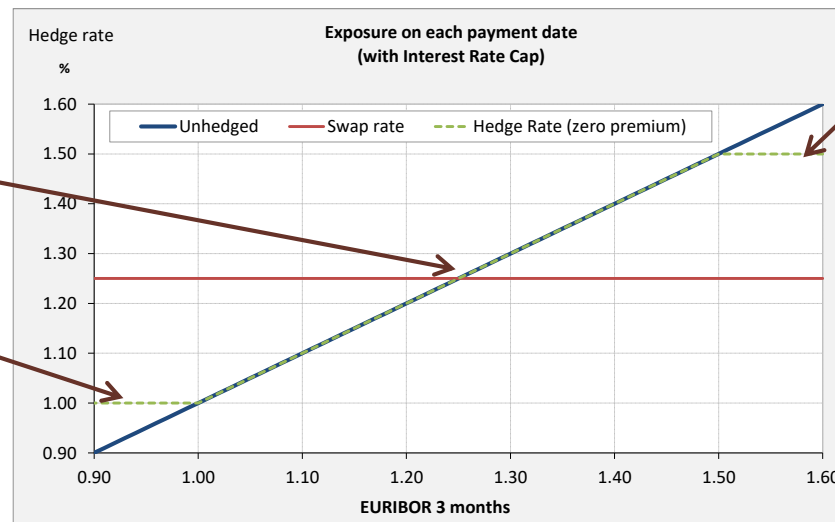
Avantages:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.

Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@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.