



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

OPHYM-HA

6 mars 2025

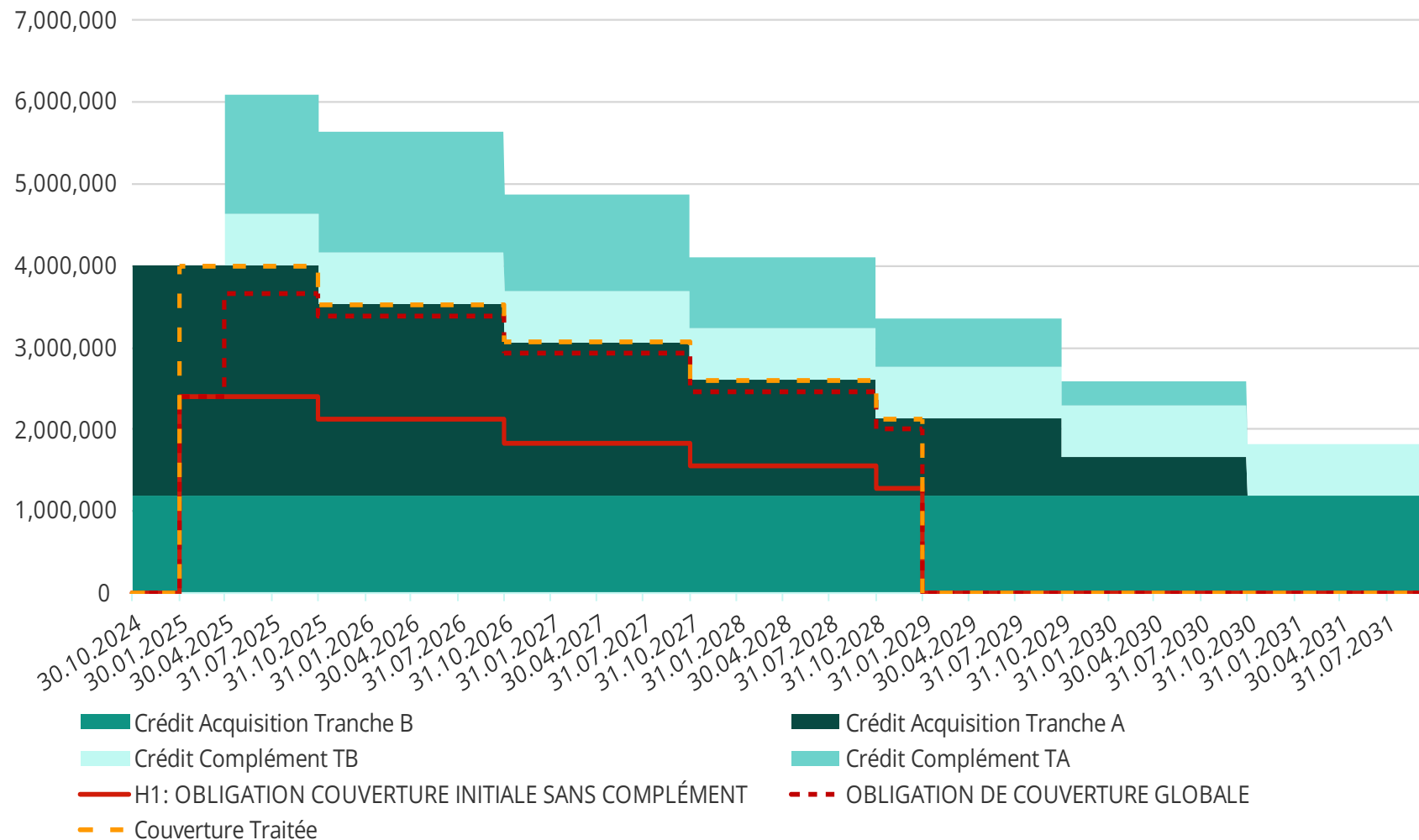


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap avec plafond (strike) à 2.50% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2.5% à 4 ans.

Répartition bancaire :
Caisse d'Epargne 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Crédit Agricole, CE, Banque Postale

Crédit d'Acquisition : €4'000'000 tiré le 30/10/2024.

- **Tranche A :** €2'800'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/10/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,75%.
- **Tranche B :** €1'200'000, amortissement in fine, échéance 30/10/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,05%.

Crédit Complément de Prix : €2'100'000 (sur les €3'000'000 disponible) tirage simulé au 30/04/2025.

- **Tranche A :** €1'470'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/10/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,75%.
- **Tranche B :** €630'000, amortissement in fine, échéance 30/10/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,05%.

Crédit de Croissance Externe : €4'000'000. Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure dans un **délai de QUATRE (4) mois au plus tard suivant la Date de Mise à Disposition de chaque Crédit** (le cas échéant, de chaque Tirage Crédit Croissances Externes / Capex), le(les) Contrat(s) de Couverture avec les Banques de Couverture de telle sorte que - 92 - l'Emprunteur soit protégé, sur une durée de **QUATRE (4) ans** minimum à compter de la Date de Signature, sur **SOIXANTE POUR CENT (60 %)** au moins de **l'Encours Global des Crédits** contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR TROIS (3) mois, de plus de CENT CINQUANTE (150) points de base par rapport au niveau de l'EURIBOR 3 mois à la Date de Signature. → **28/02/2025**

Banques de couverture: Crédit Agricole, CE, Banque Postale.

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

Détail de la couverture réalisée

Cap à prime lissée :

Banque : Caisse d'Epargne

Cours d'exercice : 2.5% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 20/02/2025

Date de début : 30/01/2025

Date de fin : 30/01/2029

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €4'000'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30.01.2029 : **0.2890%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€37'320**.

Primes à payer

Couverture CE						
Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
28.01.2025	30.01.2025	30.04.2025	30.04.2025	4,000,000	2,890	-34,430
28.04.2025	30.04.2025	30.07.2025	30.07.2025	4,000,000	2,922	-31,507
28.07.2025	30.07.2025	30.10.2025	30.10.2025	4,000,000	2,955	-28,553
28.10.2025	30.10.2025	30.01.2026	30.01.2026	3,533,333	2,610	-25,943
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	3,533,333	2,553	-23,390
28.04.2026	30.04.2026	30.07.2026	30.07.2026	3,533,333	2,581	-20,808
28.07.2026	30.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	3,533,333	2,610	-18,199
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	3,066,667	2,241	-15,958
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	3,066,667	2,241	-13,718
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	3,066,667	2,241	-11,477
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	3,066,667	2,241	-9,237
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	2,600,000	1,962	-7,274
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	2,600,000	1,837	-5,437
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	2,600,000	1,962	-3,475
27.07.2028	31.07.2028	30.10.2028	30.10.2028	2,600,000	1,900	-1,576
26.10.2028	30.10.2028	30.01.2029	30.01.2029	2,133,333	1,576	0
Prime lissée		0.2890%		Total à payer		37,320

Tableaux d’amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Crédit Acquisition Tranche A		Crédit Acquisition Tranche B		Crédit Complément TA		Crédit Complément TB		TOTAL DETTE	OBLIGATION DE COUVERTURE GLOBALE	Couverture Traitée
		Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
30.10.2024	31.01.2025	0	2,800,000	0	1,200,000	0	0	0	0	4,000,000	0	0
31.01.2025	30.04.2025	0	2,800,000	0	1,200,000	0	0	0	0	4,000,000	2,400,000	4,000,000
30.04.2025	31.07.2025	0	2,800,000	0	1,200,000	-1,470,000	1,470,000	-630,000	630,000	6,100,000	3,660,000	4,000,000
31.07.2025	31.10.2025	0	2,800,000	0	1,200,000	0	1,470,000	0	630,000	6,100,000	3,660,000	4,000,000
31.10.2025	31.01.2026	466,667	2,333,333	0	1,200,000	0	1,470,000	0	630,000	5,633,333	3,380,000	3,533,333
31.01.2026	30.04.2026	0	2,333,333	0	1,200,000	0	1,470,000	0	630,000	5,633,333	3,380,000	3,533,333
30.04.2026	31.07.2026	0	2,333,333	0	1,200,000	0	1,470,000	0	630,000	5,633,333	3,380,000	3,533,333
31.07.2026	31.10.2026	0	2,333,333	0	1,200,000	0	1,470,000	0	630,000	5,633,333	3,380,000	3,533,333
31.10.2026	31.01.2027	466,667	1,866,667	0	1,200,000	294,000	1,176,000	0	630,000	4,872,667	2,923,600	3,066,667
31.01.2027	30.04.2027	0	1,866,667	0	1,200,000	0	1,176,000	0	630,000	4,872,667	2,923,600	3,066,667
30.04.2027	31.07.2027	0	1,866,667	0	1,200,000	0	1,176,000	0	630,000	4,872,667	2,923,600	3,066,667
31.07.2027	31.10.2027	0	1,866,667	0	1,200,000	0	1,176,000	0	630,000	4,872,667	2,923,600	3,066,667
31.10.2027	31.01.2028	466,667	1,400,000	0	1,200,000	294,000	882,000	0	630,000	4,112,000	2,467,200	2,600,000
31.01.2028	30.04.2028	0	1,400,000	0	1,200,000	0	882,000	0	630,000	4,112,000	2,467,200	2,600,000
30.04.2028	31.07.2028	0	1,400,000	0	1,200,000	0	882,000	0	630,000	4,112,000	2,467,200	2,600,000
31.07.2028	31.10.2028	0	1,400,000	0	1,200,000	0	882,000	0	630,000	4,112,000	2,467,200	2,600,000
31.10.2028	31.01.2029	466,667	933,333	0	1,200,000	294,000	588,000	0	630,000	3,351,333	2,010,800	2,133,333
31.01.2029	30.04.2029	0	933,333	0	1,200,000	0	588,000	0	630,000	3,351,333	0	0
30.04.2029	31.07.2029	0	933,333	0	1,200,000	0	588,000	0	630,000	3,351,333	0	0
31.07.2029	31.10.2029	0	933,333	0	1,200,000	0	588,000	0	630,000	3,351,333	0	0
31.10.2029	31.01.2030	466,667	466,667	0	1,200,000	294,000	294,000	0	630,000	2,590,667	0	0
31.01.2030	30.04.2030	0	466,667	0	1,200,000	0	294,000	0	630,000	2,590,667	0	0
30.04.2030	31.07.2030	0	466,667	0	1,200,000	0	294,000	0	630,000	2,590,667	0	0
31.07.2030	30.10.2030	0	466,667	0	1,200,000	0	294,000	0	630,000	2,590,667	0	0
30.10.2030	31.01.2031	466,667	0	0	1,200,000	294,000	0	0	630,000	1,830,000	0	0
31.01.2031	30.04.2031	0	0	0	1,200,000	0	0	0	630,000	1,830,000	0	0
30.04.2031	31.07.2031	0	0	0	1,200,000	0	0	0	630,000	1,830,000	0	0
31.07.2031	30.10.2031	0	0	0	1,200,000	0	0	0	630,000	1,830,000	0	0
30.10.2031	31.01.2032	0	0	1,200,000	0	0	0	630,000	0	0	0	0

Analyse de Retour sur Investissement

Outre les aspects qualitatifs (analyses et choix de la stratégie la plus adaptée) et le gain de temps durant le processus, la prestation de KERIUS Finance a permis de générer les économies suivantes en permettant d'obtenir un taux de couverture inférieur à la pratique habituelle des banques pour ce montant :

Valeur 1 BP	1 291
-------------	-------

CE

Economies totales

19 409

Taux/Prix sans marge bancaire	30 902
-------------------------------	--------

Prix avec marge bancaire standard *	56 729
Marge bancaire standard (20 points de base) *	25 827

Prix final	37 320
Marge finale	6 418

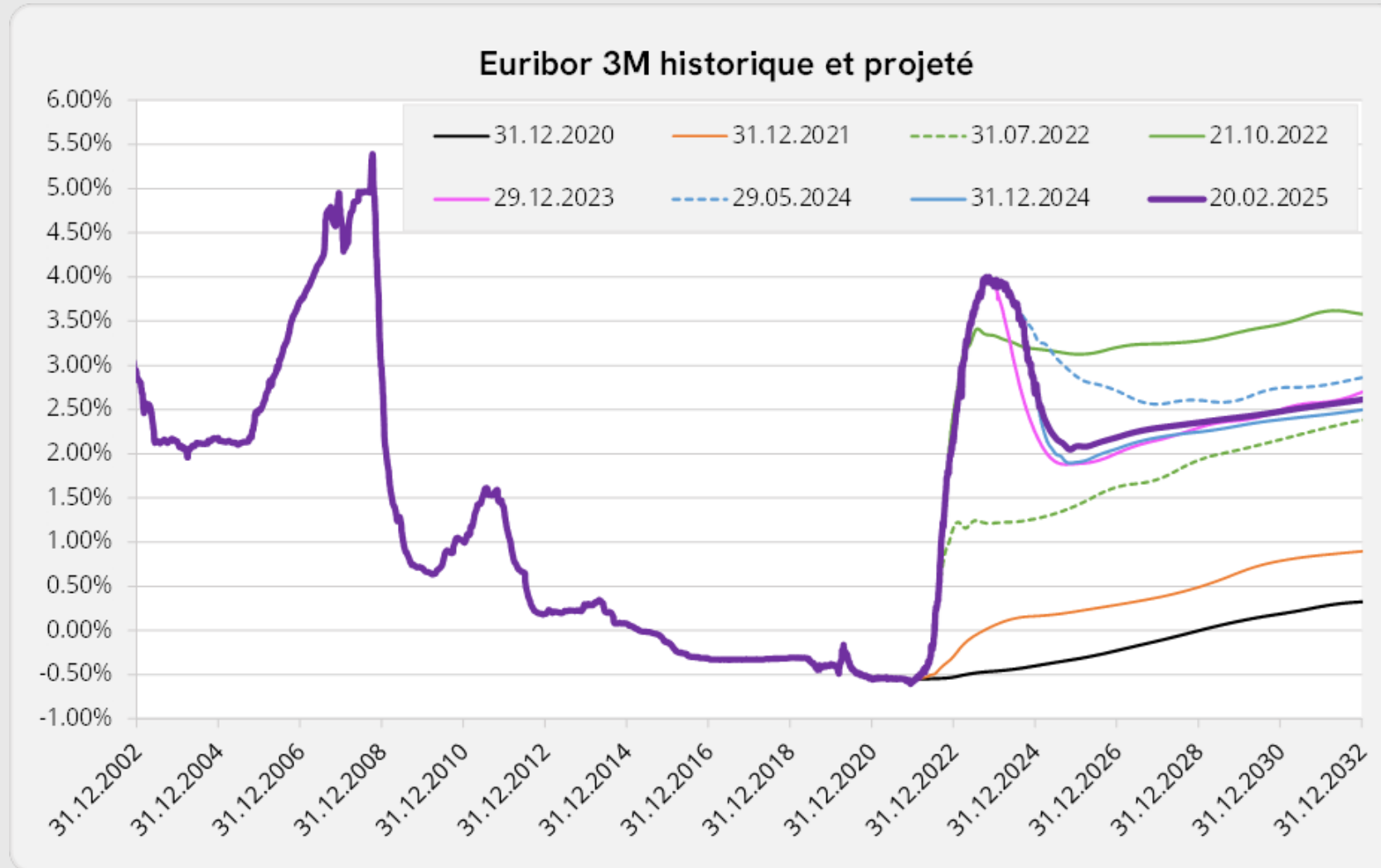
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

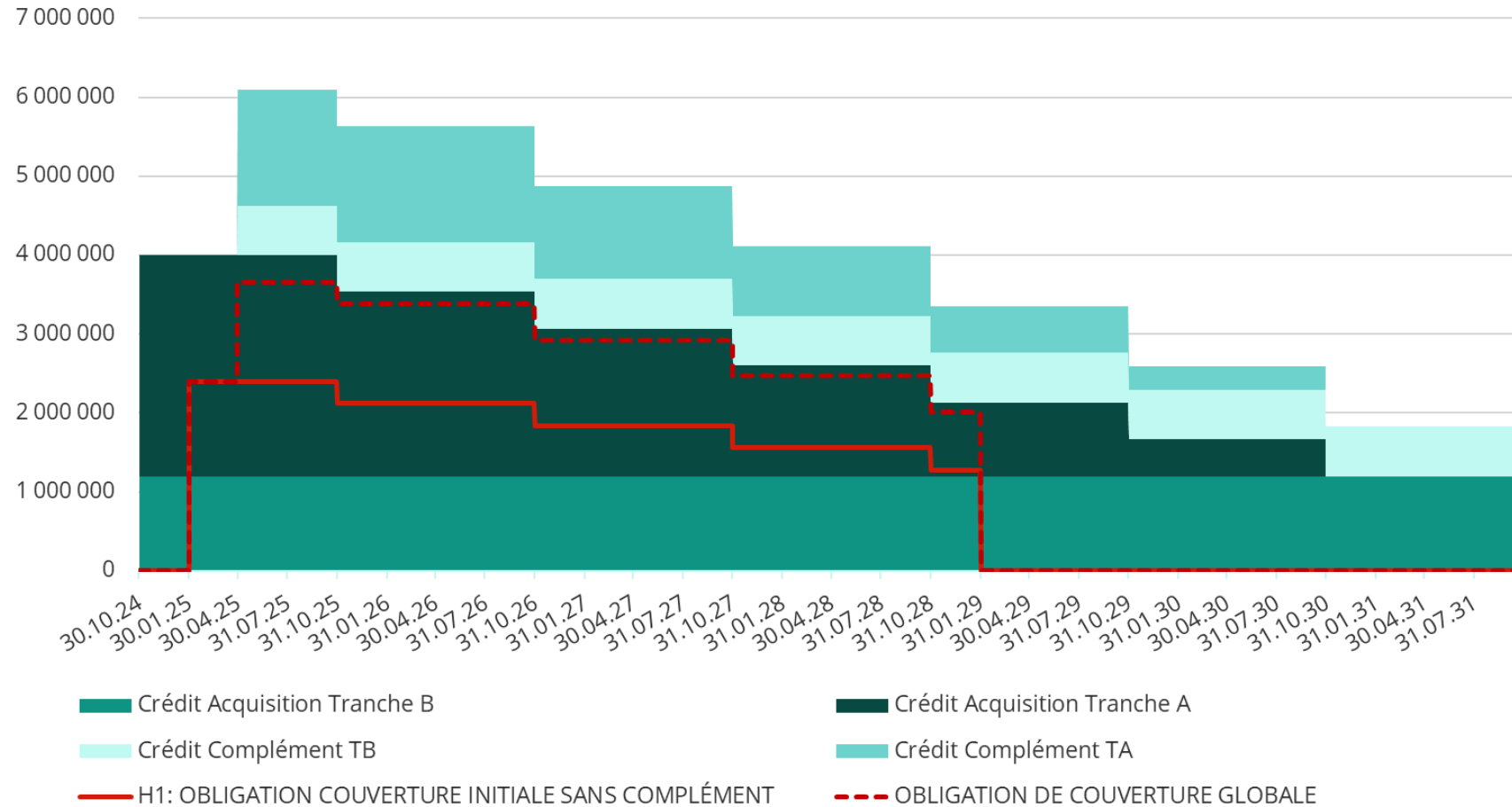
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

Données de marché (20/02/2025)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Crédit Agricole, CE, Banque Postale

Crédit d'Acquisition : €4'000'000 tiré le 30/10/2024.

- **Tranche A :** €2'800'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/10/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,75%.
- **Tranche B :** €1'200'000, amortissement in fine, échéance 30/10/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,05%.

Crédit Complément de Prix : €2'100'000 (sur les €3'000'000 disponible) tirage simulé au 30/04/2025.

- **Tranche A :** €1'470'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/10/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,75%.
- **Tranche B :** €630'000, amortissement in fine, échéance 30/10/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,05%.

Crédit de Croissance Externe : €4'000'000. Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

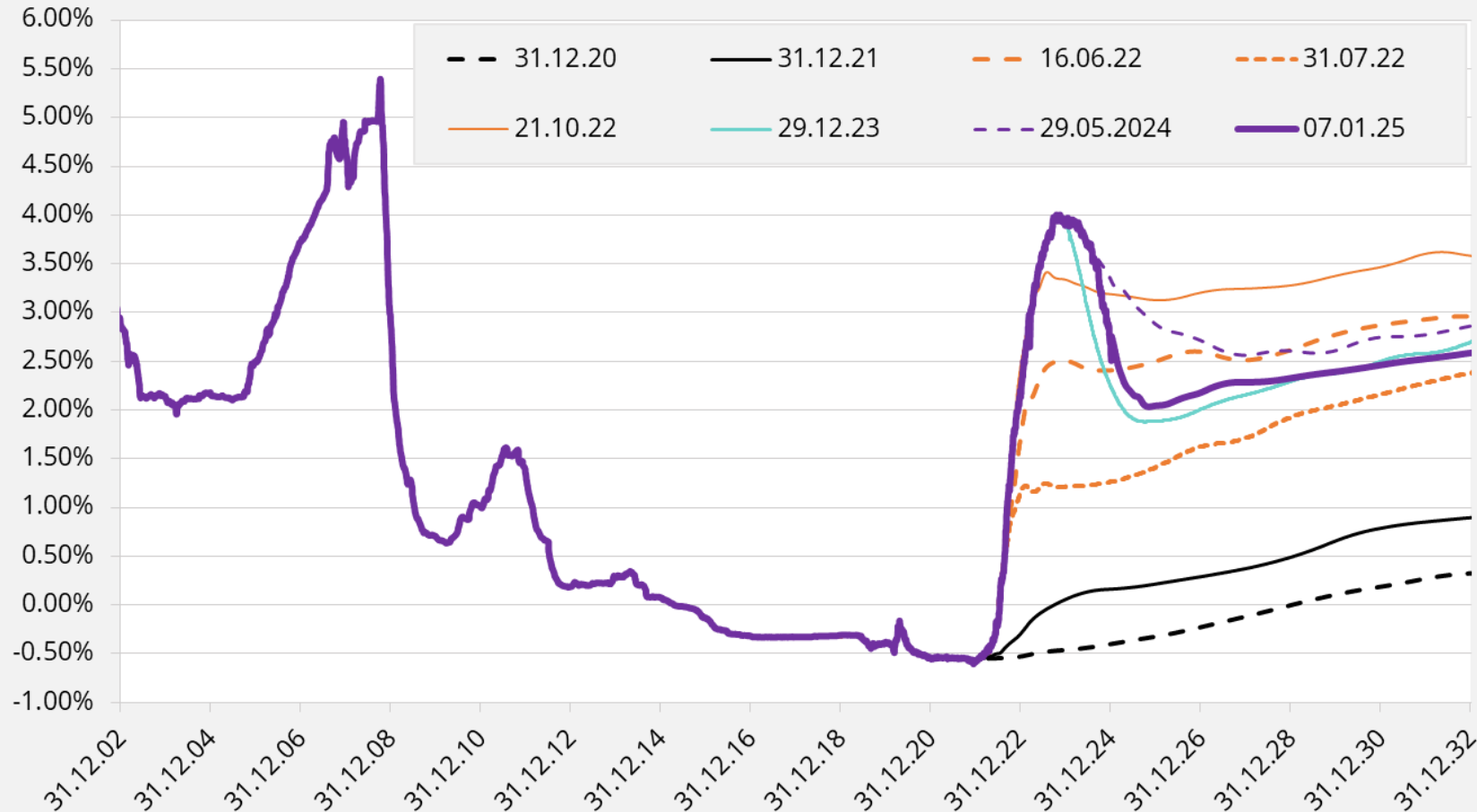
L'Emprunteur s'engage à conclure dans un **délai de QUATRE (4) mois au plus tard suivant la Date de Mise à Disposition de chaque Crédit** (le cas échéant, de chaque Tirage Crédit Croissances Externes / Capex), le(les) Contrat(s) de Couverture avec les Banques de Couverture de telle sorte que - 92 - l'Emprunteur soit protégé, sur une durée de **QUATRE (4) ans minimum** à compter de la Date de Signature, sur **SOIXANTE POUR CENT (60 %)** au moins de **l'Encours Global des Crédits** contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR TROIS (3) mois, de plus de CENT CINQUANTE (150) points de base par rapport au niveau de l'EURIBOR 3 mois à la Date de Signature. → **28/02/2025**

Banques de couverture: Crédit Agricole, CE, Banque Postale (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

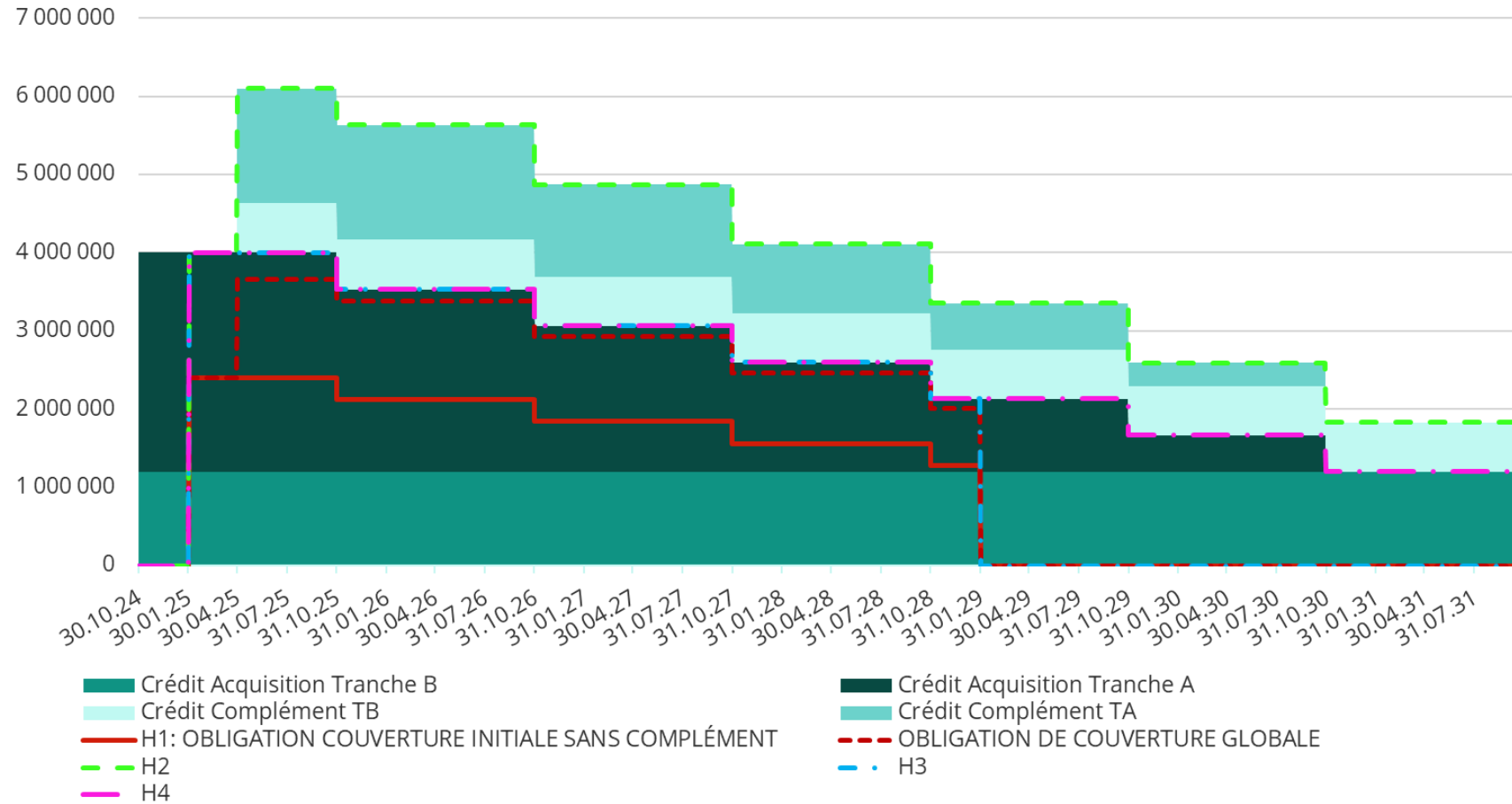


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

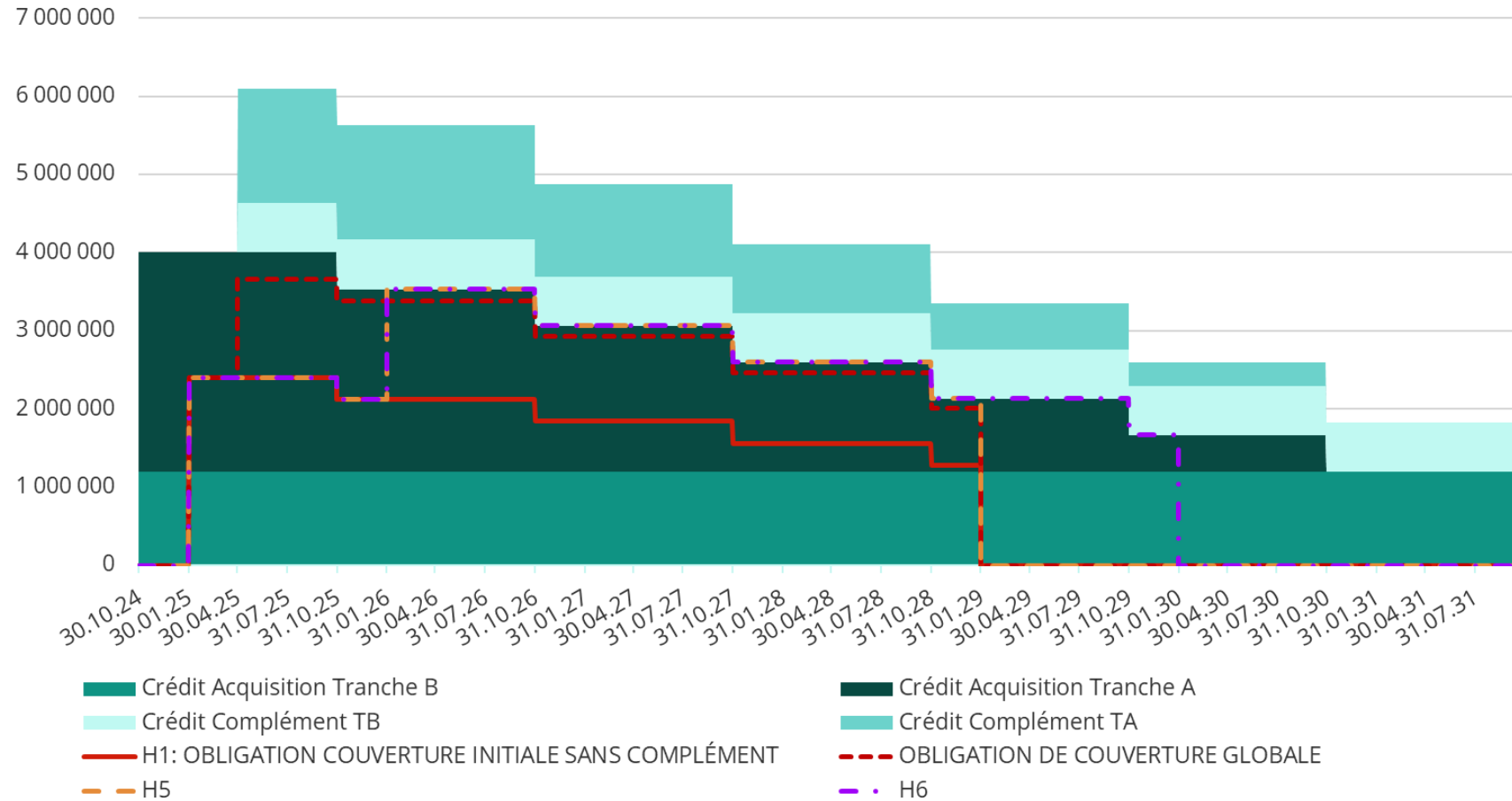
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	775	2 681
Swap sans Floor	2.22%	2.25%
Swap avec Floor	2.31%	2.37%

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.

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	4 ans	6.75 ans	4 ans	6.75 ans	4 ans	5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	2 400 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	2 400 000	2 400 000
Début de période	31.01.25	31.01.25	31.01.25	31.01.25	31.01.25	31.01.25
Fin de période	31.01.29	30.10.31	31.01.29	30.10.31	31.01.29	31.01.30
Valeur 1bp en EUR	775	2 681	1 291	1 743	1 134	1 338

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

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.31%	2.37%	2.31%	2.38%	2.31%	2.34%
Taux financement Max	2.31%	2.37%	2.31%	2.38%	2.31%	2.34%

Cap 2% annualisé	0.60%	0.71%	0.60%	0.71%	0.63%	0.68%
Taux financement Max	2.60%	2.71%	2.60%	2.71%	2.63%	2.68%

Cap 2.5% annualisé	0.36%	0.48%	0.36%	0.47%	0.39%	0.44%
Taux financement Max	2.86%	2.98%	2.86%	2.97%	2.89%	2.94%

Cap 3% annualisé	0.24%	0.34%	0.24%	0.34%	0.27%	0.31%
Taux financement Max	3.24%	3.34%	3.24%	3.34%	3.27%	3.31%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	171 800	595 900	286 300	389 600	250 200	296 900
Cap 2%	44 800	178 900	74 600	116 800	67 900	86 100
Cap 2.5%	27 100	119 900	45 100	77 400	42 600	56 300
Cap 3%	18 100	85 600	30 200	55 000	28 800	39 200

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).

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée : H3 Cap 2%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
28.01.2025	30.01.2025	30.04.2025	30.04.2025	4 000 000	5 777	-68 823
28.04.2025	30.04.2025	30.07.2025	30.07.2025	4 000 000	5 842	-62 981
28.07.2025	30.07.2025	30.10.2025	30.10.2025	4 000 000	5 906	-57 075
28.10.2025	30.10.2025	30.01.2026	30.01.2026	3 533 333	5 217	-51 858
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	3 533 333	5 103	-46 755
28.04.2026	30.04.2026	30.07.2026	30.07.2026	3 533 333	5 160	-41 595
28.07.2026	30.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	3 533 333	5 217	-36 378
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	3 066 667	4 479	-31 899
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	3 066 667	4 479	-27 421
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	3 066 667	4 479	-22 942
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	3 066 667	4 479	-18 463
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	2 600 000	3 922	-14 541
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	2 600 000	3 672	-10 869
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	2 600 000	3 922	-6 947
27.07.2028	31.07.2028	30.10.2028	30.10.2028	2 600 000	3 797	-3 150
26.10.2028	30.10.2028	30.01.2029	30.01.2029	2 133 333	3 150	0

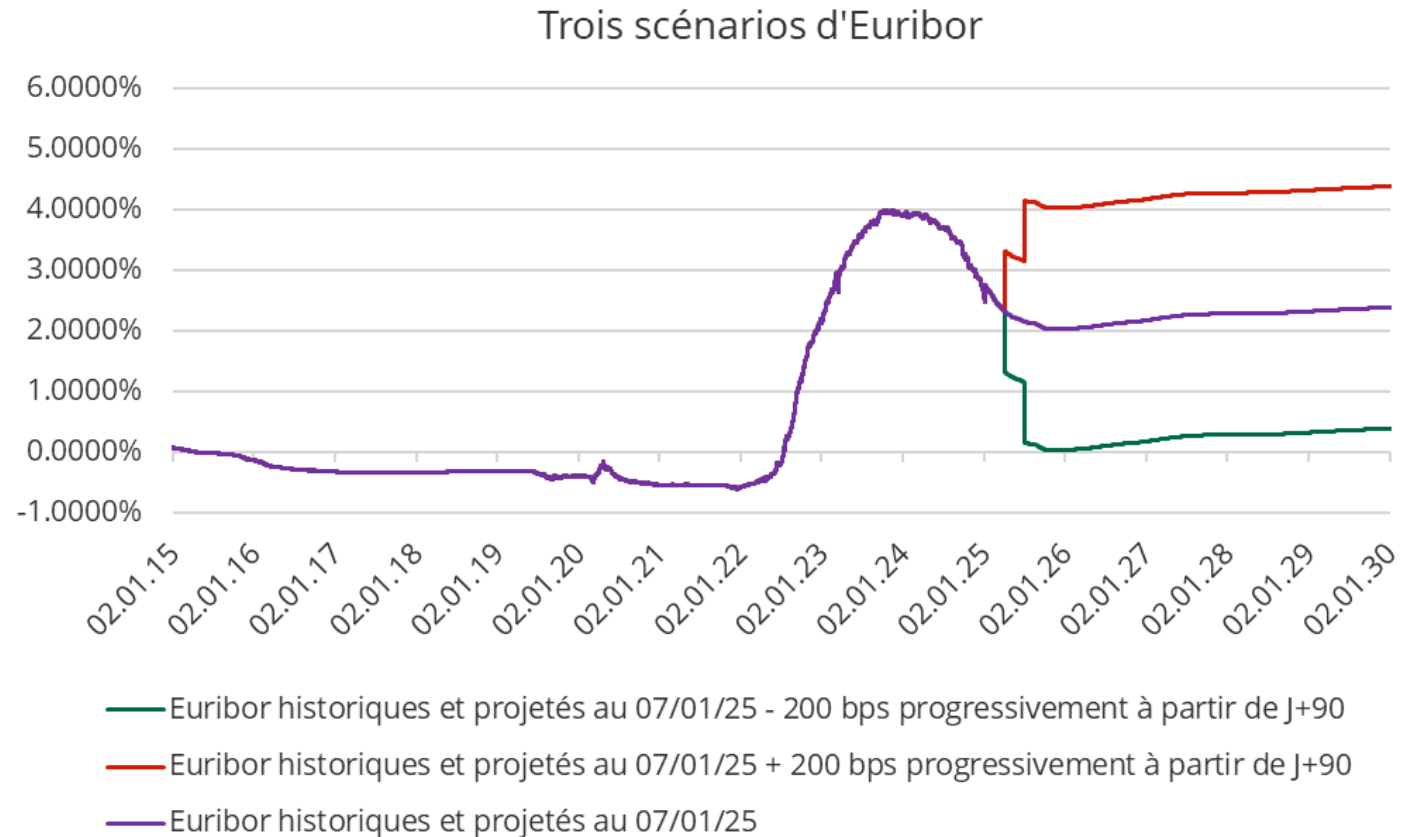
Prime lissée	0.60%
--------------	-------

Total à payer	74 600
---------------	--------

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

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

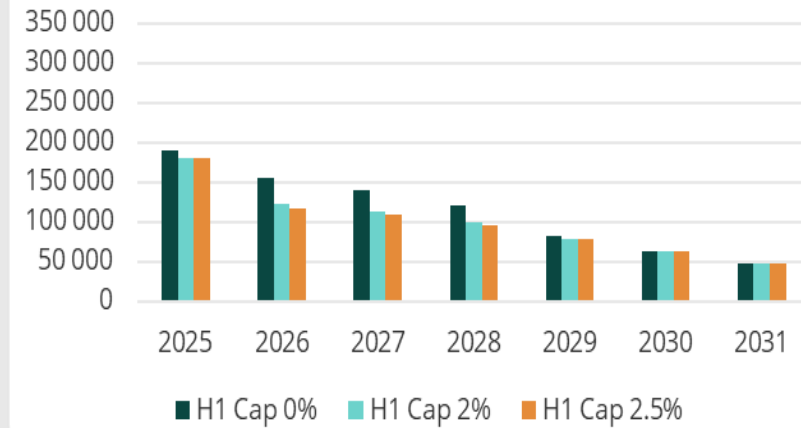
Elles incluent la marge de crédit de **1,75%** (Crédit Acquisition Tranche A et Crédit Complément Tranche A), **2,05%** (Crédit Acquisition Tranche B et Crédit Complément Tranche B) l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.



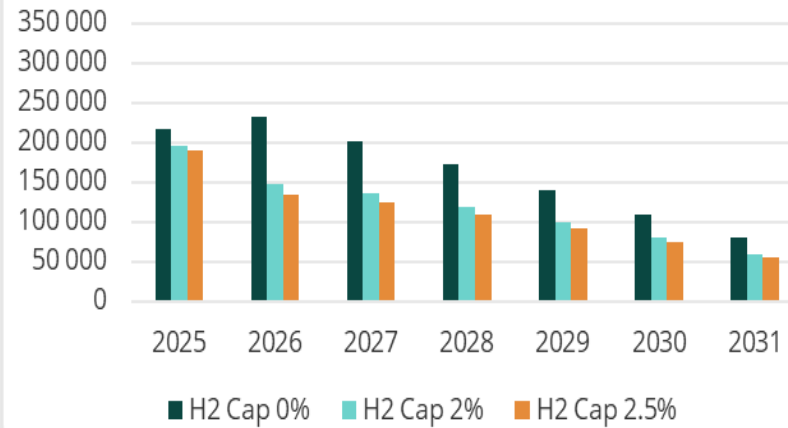
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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

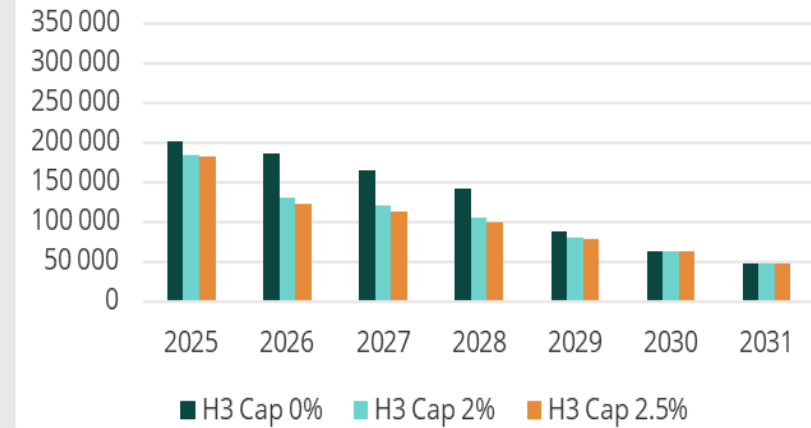
STRATEGIE H1



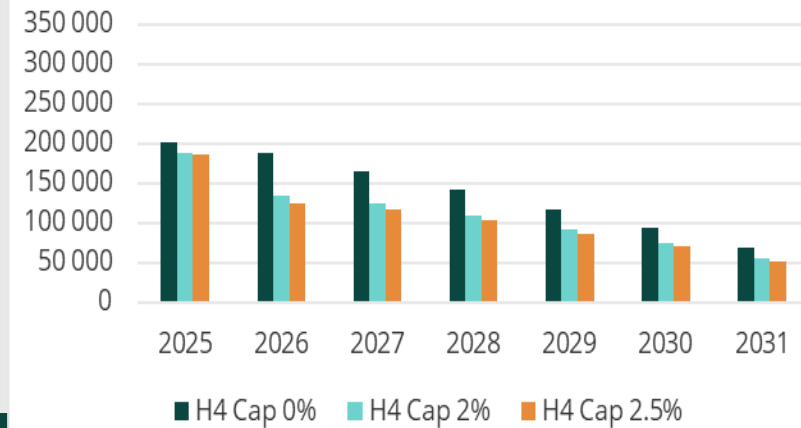
STRATEGIE H2



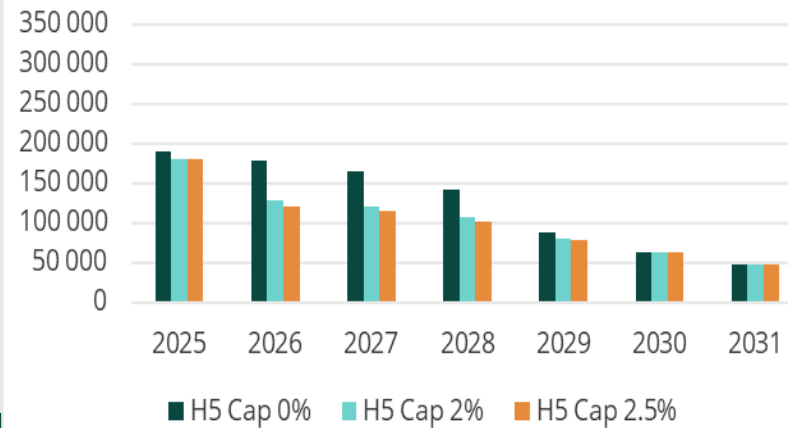
STRATEGIE H3



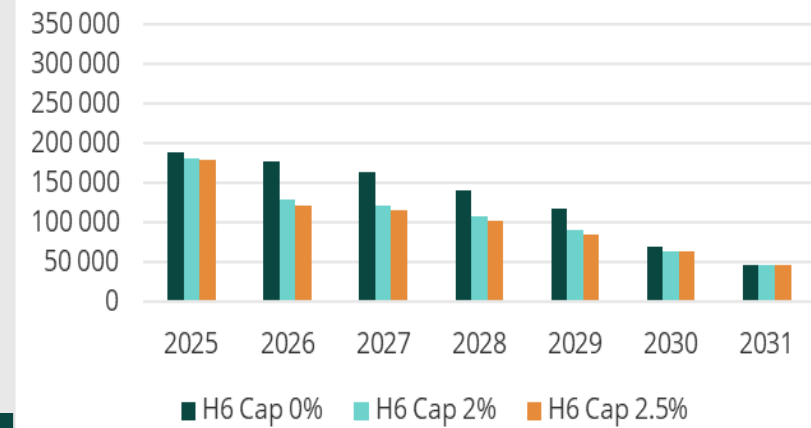
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



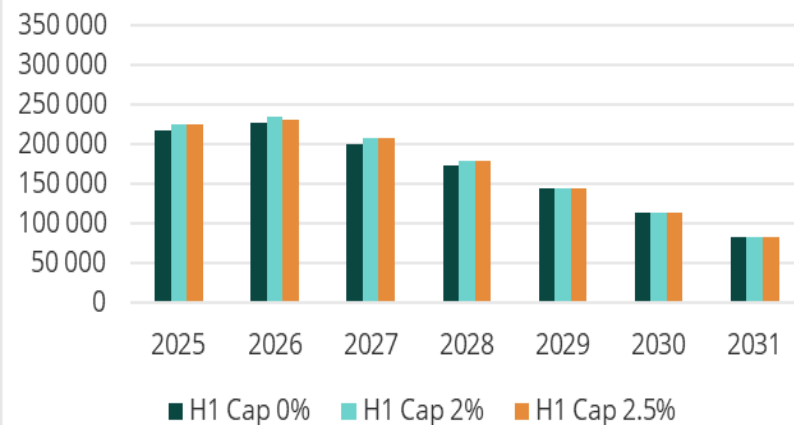
STRATEGIE H6



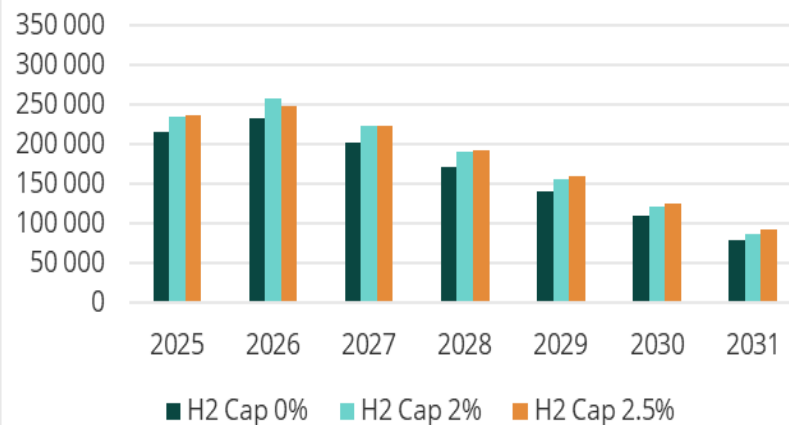
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

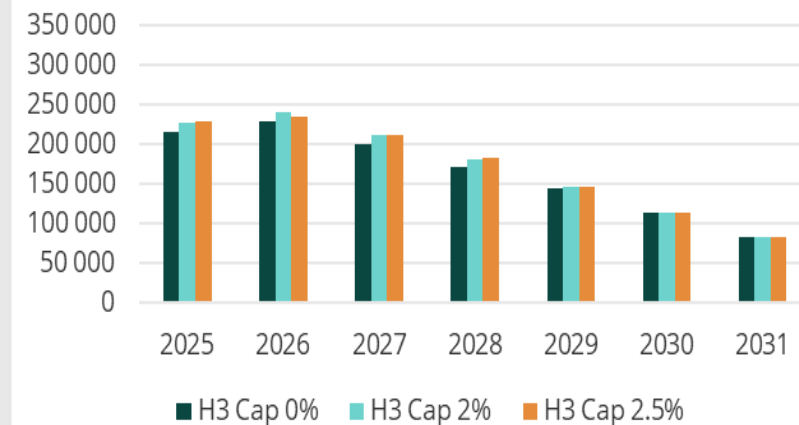
STRATEGIE H1



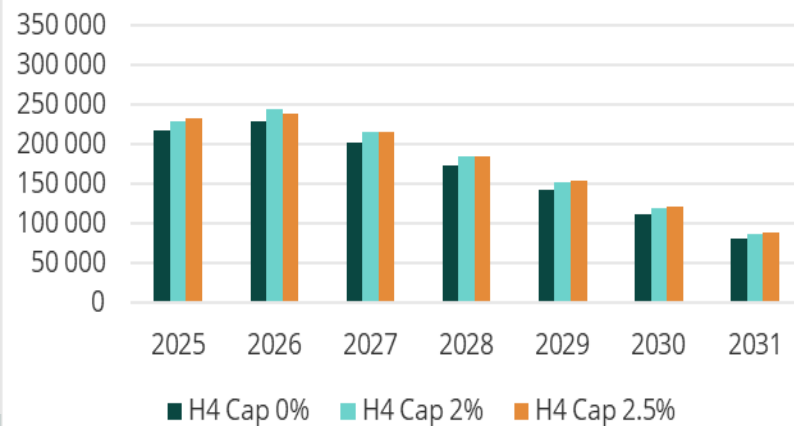
STRATEGIE H2



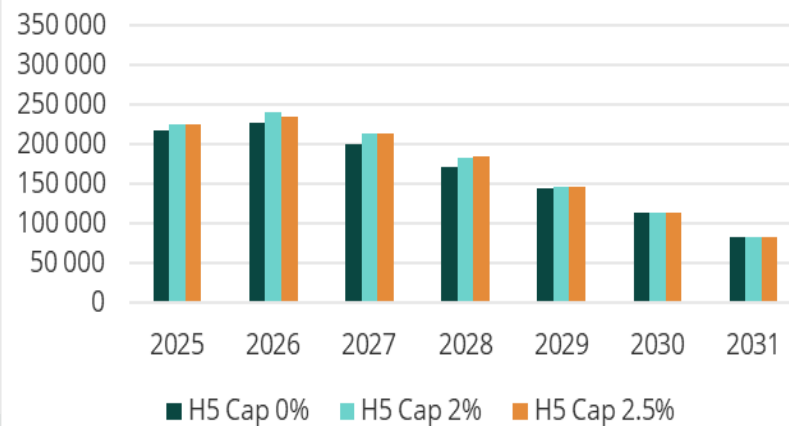
STRATEGIE H3



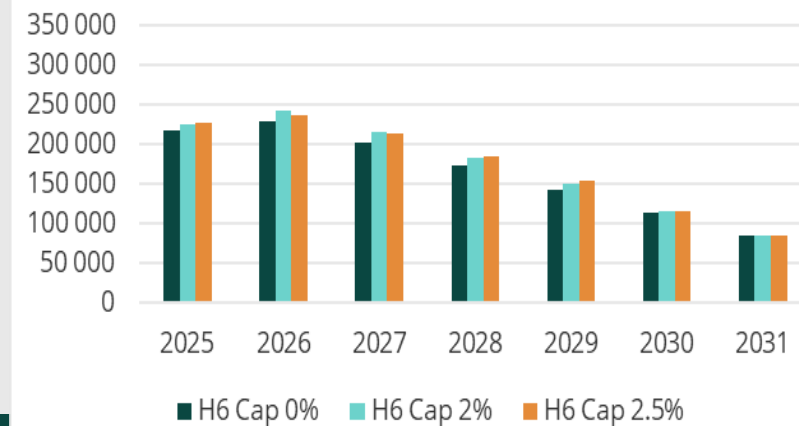
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



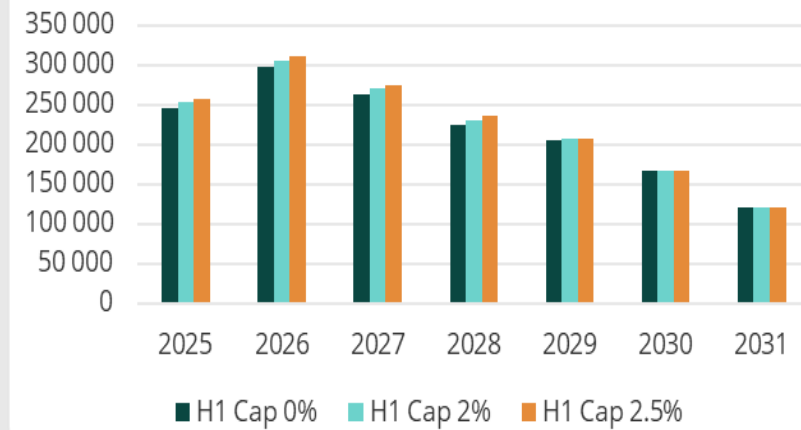
STRATEGIE H6



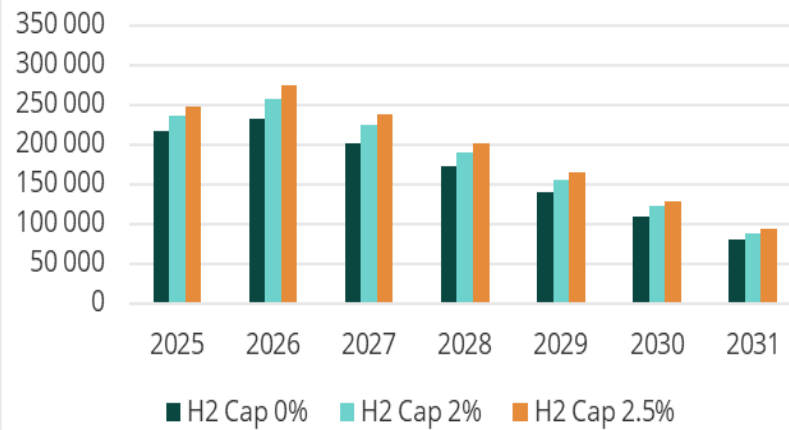
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission.

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

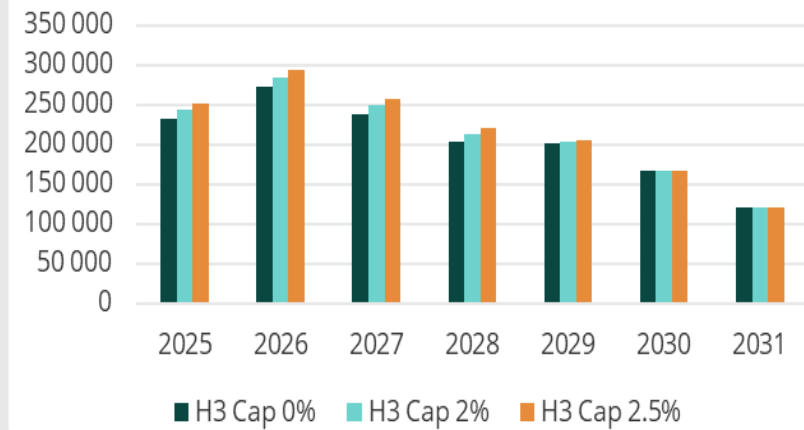
STRATEGIE H1



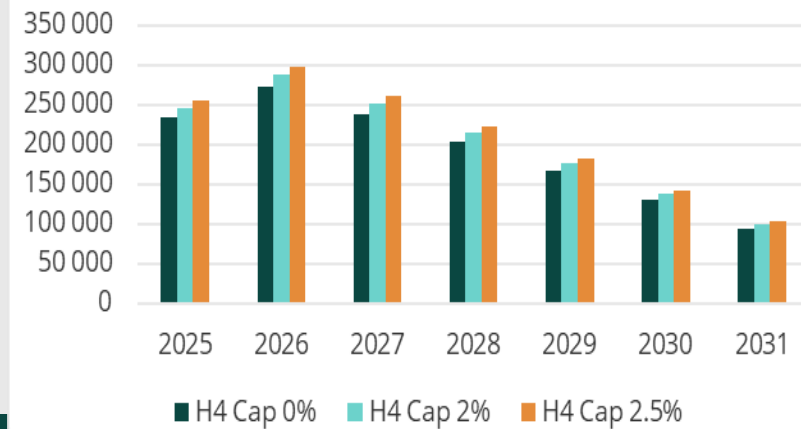
STRATEGIE H2



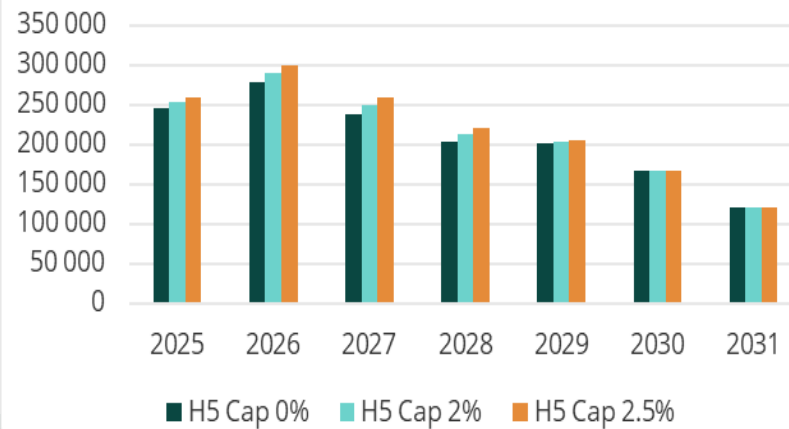
STRATEGIE H3



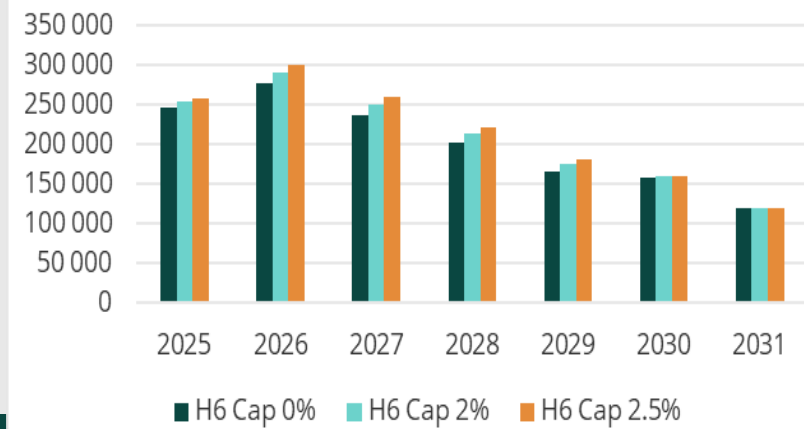
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

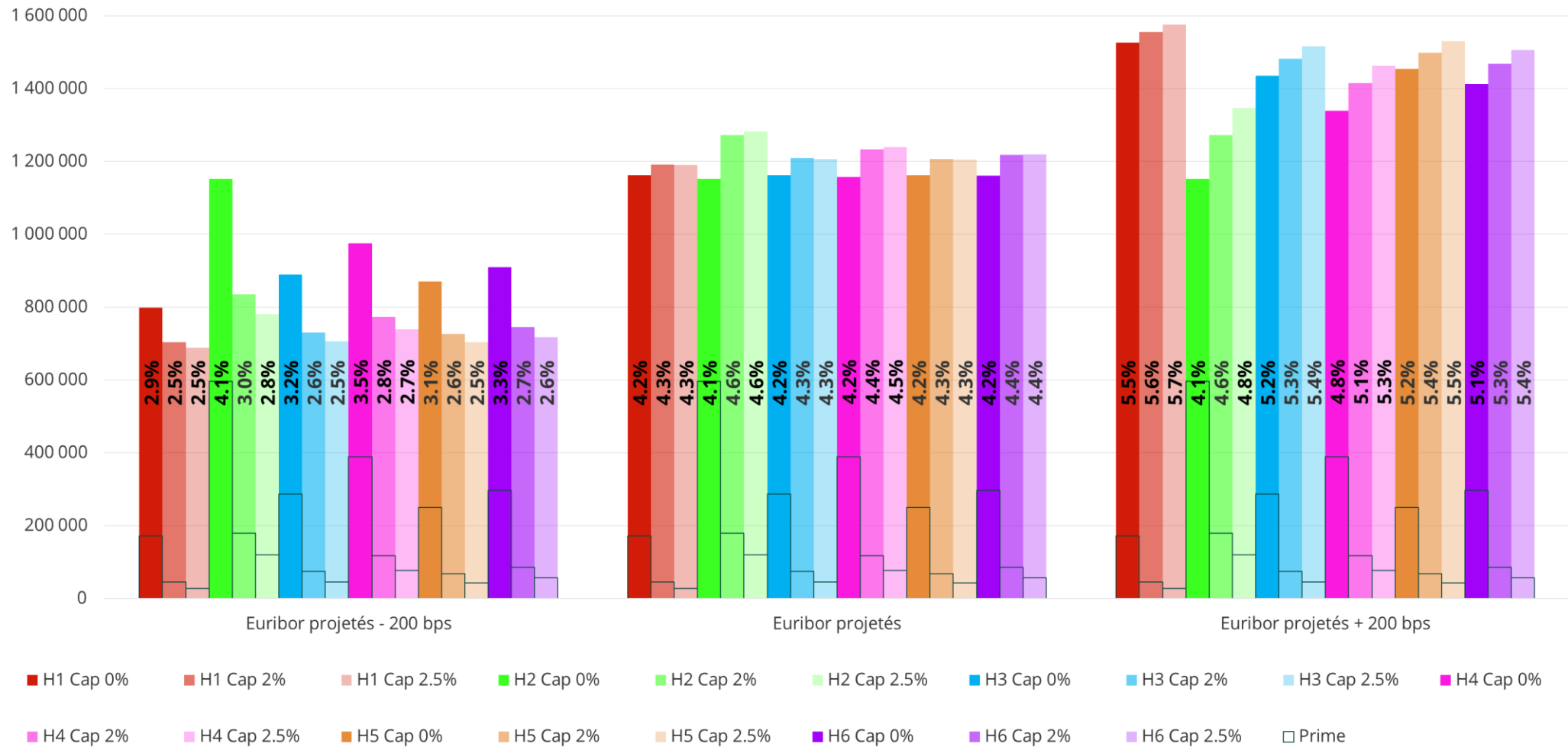


STRATEGIE H6



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Synthèse simulation frais financiers

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



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2%	H1 Cap 2.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	798 895	703 457	688 724	1 152 752	834 989	780 934	889 785	730 689	706 134
Euribor projetés	1 162 803	1 190 765	1 189 594	1 152 752	1 271 989	1 281 803	1 162 386	1 208 956	1 207 004
Euribor projetés + 200 bps	1 526 711	1 554 674	1 575 714	1 152 752	1 271 989	1 347 048	1 434 986	1 481 556	1 516 624
	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	974 833	772 889	738 434	870 037	726 557	704 224	909 452	744 757	717 924
Euribor projetés	1 157 041	1 232 904	1 239 303	1 162 128	1 206 608	1 205 094	1 160 669	1 217 523	1 218 794
Euribor projetés + 200 bps	1 339 249	1 415 112	1 462 878	1 454 219	1 498 699	1 530 094	1 411 885	1 468 739	1 505 853

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit Acquisition Tranche A		Crédit Acquisition Tranche B		Crédit Complément TA		Crédit Complément TB	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
28.10.2024	30.10.2024	30.01.2025	30.01.2025	0	2 800 000	0	1 200 000	0	0	0	0
28.01.2025	30.01.2025	30.04.2025	30.04.2025	0	2 800 000	0	1 200 000	0	0	0	0
28.04.2025	30.04.2025	30.07.2025	30.07.2025	0	2 800 000	0	1 200 000	-1 470 000	1 470 000	-630 000	630 000
28.07.2025	30.07.2025	30.10.2025	30.10.2025	0	2 800 000	0	1 200 000	0	1 470 000	0	630 000
28.10.2025	30.10.2025	30.01.2026	30.01.2026	466 667	2 333 333	0	1 200 000	0	1 470 000	0	630 000
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	0	2 333 333	0	1 200 000	0	1 470 000	0	630 000
28.04.2026	30.04.2026	30.07.2026	30.07.2026	0	2 333 333	0	1 200 000	0	1 470 000	0	630 000
28.07.2026	30.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	0	2 333 333	0	1 200 000	0	1 470 000	0	630 000
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	466 667	1 866 667	0	1 200 000	294 000	1 176 000	0	630 000
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	0	1 866 667	0	1 200 000	0	1 176 000	0	630 000
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	0	1 866 667	0	1 200 000	0	1 176 000	0	630 000
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	0	1 866 667	0	1 200 000	0	1 176 000	0	630 000
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	466 667	1 400 000	0	1 200 000	294 000	882 000	0	630 000
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	0	1 400 000	0	1 200 000	0	882 000	0	630 000
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	0	1 400 000	0	1 200 000	0	882 000	0	630 000
27.07.2028	31.07.2028	30.10.2028	30.10.2028	0	1 400 000	0	1 200 000	0	882 000	0	630 000
26.10.2028	30.10.2028	30.01.2029	30.01.2029	466 667	933 333	0	1 200 000	294 000	588 000	0	630 000
26.01.2029	30.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	0	933 333	0	1 200 000	0	588 000	0	630 000
26.04.2029	30.04.2029	30.07.2029	30.07.2029	0	933 333	0	1 200 000	0	588 000	0	630 000
26.07.2029	30.07.2029	30.10.2029	30.10.2029	0	933 333	0	1 200 000	0	588 000	0	630 000
26.10.2029	30.10.2029	30.01.2030	30.01.2030	466 667	466 667	0	1 200 000	294 000	294 000	0	630 000
28.01.2030	30.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	0	466 667	0	1 200 000	0	294 000	0	630 000
26.04.2030	30.04.2030	30.07.2030	30.07.2030	0	466 667	0	1 200 000	0	294 000	0	630 000
26.07.2030	30.07.2030	30.10.2030	30.10.2030	0	466 667	0	1 200 000	0	294 000	0	630 000
28.10.2030	30.10.2030	30.01.2031	30.01.2031	466 667	0	0	1 200 000	294 000	0	0	630 000
28.01.2031	30.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	0	0	0	1 200 000	0	0	0	630 000
28.04.2031	30.04.2031	30.07.2031	30.07.2031	0	0	0	1 200 000	0	0	0	630 000
28.07.2031	30.07.2031	30.10.2031	30.10.2031	0	0	0	1 200 000	0	0	0	630 000
28.10.2031	30.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	0	0	1 200 000	0	0	0	630 000	0
Période brisée											

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE GLOBALE	OBLIGATION COUVERTURE INITIALE SANS COMPLÉMENT	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
28.10.2024	30.10.2024	30.01.2025	30.01.2025	4 000 000		0	0	0	0	0	0	0	0
28.01.2025	30.01.2025	30.04.2025	30.04.2025	4 000 000	60%	2 400 000	2 400 000	2 400 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	2 400 000	2 400 000
28.04.2025	30.04.2025	30.07.2025	30.07.2025	6 100 000	60%	3 660 000	2 400 000	2 400 000	6 100 000	4 000 000	4 000 000	2 400 000	2 400 000
28.07.2025	30.07.2025	30.10.2025	30.10.2025	6 100 000	60%	3 660 000	2 400 000	2 400 000	6 100 000	4 000 000	4 000 000	2 400 000	2 400 000
28.10.2025	30.10.2025	30.01.2026	30.01.2026	5 633 333	60%	3 380 000	2 120 000	2 120 000	5 633 333	3 533 333	3 533 333	2 120 000	2 120 000
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	5 633 333	60%	3 380 000	2 120 000	2 120 000	5 633 333	3 533 333	3 533 333	3 533 333	3 533 333
28.04.2026	30.04.2026	30.07.2026	30.07.2026	5 633 333	60%	3 380 000	2 120 000	2 120 000	5 633 333	3 533 333	3 533 333	3 533 333	3 533 333
28.07.2026	30.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	5 633 333	60%	3 380 000	2 120 000	2 120 000	5 633 333	3 533 333	3 533 333	3 533 333	3 533 333
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	4 872 667	60%	2 923 600	1 840 000	1 840 000	4 872 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	4 872 667	60%	2 923 600	1 840 000	1 840 000	4 872 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	4 872 667	60%	2 923 600	1 840 000	1 840 000	4 872 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	4 872 667	60%	2 923 600	1 840 000	1 840 000	4 872 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667	3 066 667
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	4 112 000	60%	2 467 200	1 560 000	1 560 000	4 112 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	4 112 000	60%	2 467 200	1 560 000	1 560 000	4 112 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	4 112 000	60%	2 467 200	1 560 000	1 560 000	4 112 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000
27.07.2028	31.07.2028	30.10.2028	30.10.2028	4 112 000	60%	2 467 200	1 560 000	1 560 000	4 112 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000	2 600 000
26.10.2028	30.10.2028	30.01.2029	30.01.2029	3 351 333	60%	2 010 800	1 280 000	1 280 000	3 351 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333
26.01.2029	30.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	3 351 333		0	0	0	3 351 333	0	2 133 333	0	2 133 333
26.04.2029	30.04.2029	30.07.2029	30.07.2029	3 351 333		0	0	0	3 351 333	0	2 133 333	0	2 133 333
26.07.2029	30.07.2029	30.10.2029	30.10.2029	3 351 333		0	0	0	3 351 333	0	2 133 333	0	2 133 333
26.10.2029	30.10.2029	30.01.2030	30.01.2030	2 590 667		0	0	0	2 590 667	0	1 666 667	0	1 666 667
28.01.2030	30.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	2 590 667		0	0	0	2 590 667	0	1 666 667	0	0
26.04.2030	30.04.2030	30.07.2030	30.07.2030	2 590 667		0	0	0	2 590 667	0	1 666 667	0	0
26.07.2030	30.07.2030	30.10.2030	30.10.2030	2 590 667		0	0	0	2 590 667	0	1 666 667	0	0
28.10.2030	30.10.2030	30.01.2031	30.01.2031	1 830 000		0	0	0	1 830 000	0	1 200 000	0	0
28.01.2031	30.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	1 830 000		0	0	0	1 830 000	0	1 200 000	0	0
28.04.2031	30.04.2031	30.07.2031	30.07.2031	1 830 000		0	0	0	1 830 000	0	1 200 000	0	0
28.07.2031	30.07.2031	30.10.2031	30.10.2031	1 830 000		0	0	0	1 830 000	0	1 200 000	0	0
28.10.2031	30.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée													

Etapes suivantes

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

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

Organiser la transaction.

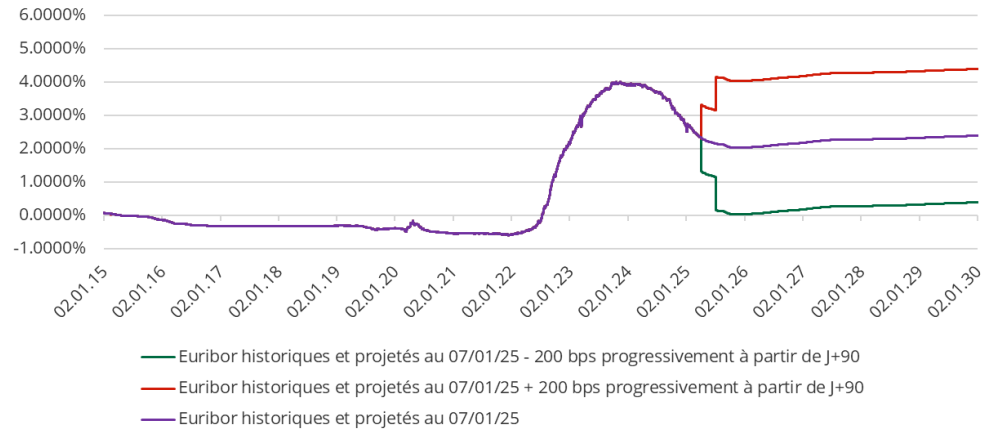
Annexes

- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

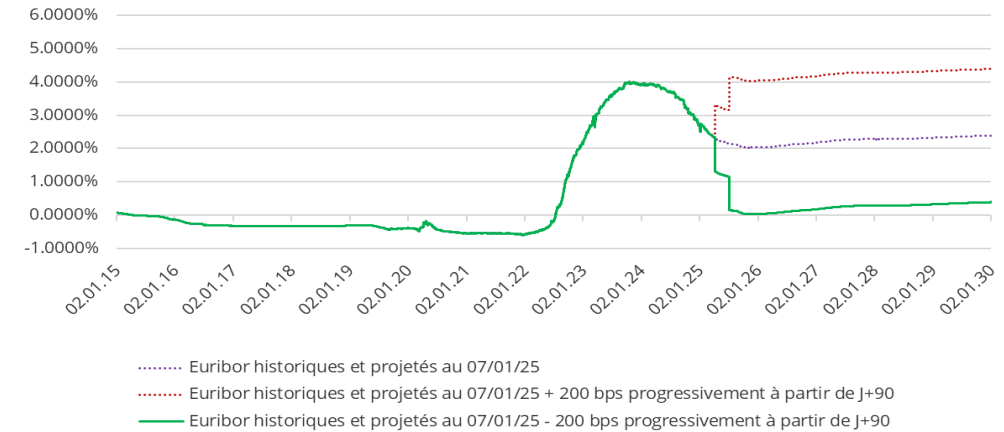
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

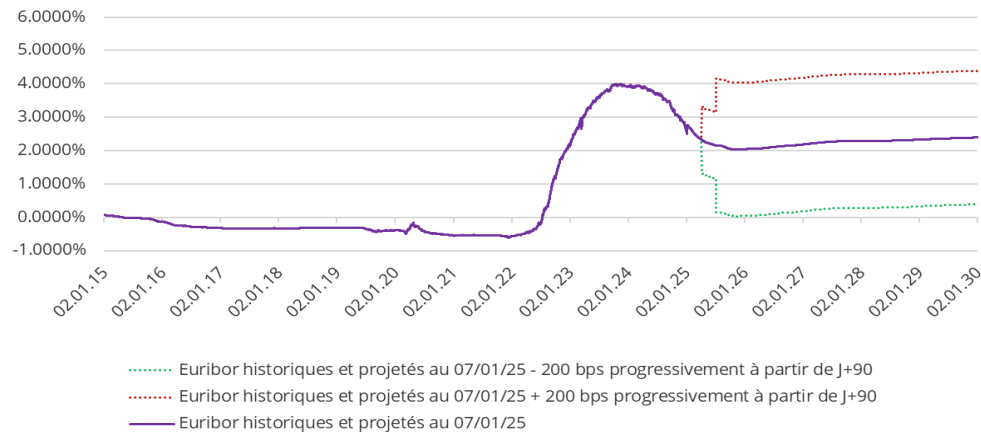
Trois scénarios d'Euribor



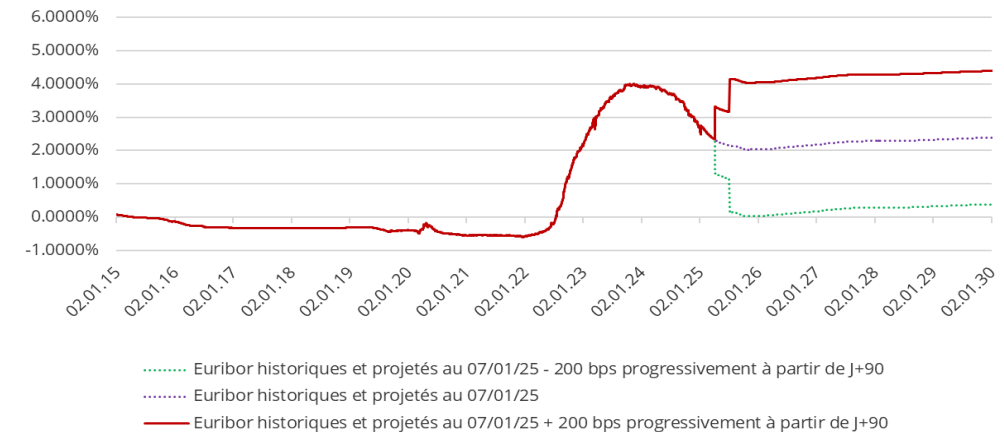
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement

DocuSign Envelope ID: 13E99BB9-A3CB-49EA-AA06-7019B0E6A067

Le 30 OCTOBRE 2024

CONTRAT DE CREDITS SENIOR

Crédit d'Acquisition
Crédit Complément de Prix
Crédit Croissances Externes / Capex (non confirmé)

entre

OPTYM FINANCE

Emprunteur

et

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL SUD RHÔNE ALPES

Arrangeur Mandaté – Agent – Agent des Sûretés – Prêteur Initial

ET

CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE DE RHONE ALPES

Co-Arrangeur - Prêteur Initial

LA BANQUE POSTALE

Prêteur Initial

LEXICUBE CORPORATE
www.lexicube-avocats.com
131 Boulevard Stalingrad – 69624 VILLEURBANNE Cedex

Clauses contractuelles

Financement

D'un crédit d'acquisition moyen terme d'un montant en principal de **quatre millions d'euros (4.000.000 €)** (ci-après le « **Crédit d'Acquisition** ») destiné à financer le **Prix d'Acquisition à la Date de Réalisation et les frais y afférents**.

Ce Crédit d'Acquisition étant composé de deux tranches :

- Une **Tranche A** amortissable d'un montant en principal de **deux millions huit cent mille euros (2.800.000 €)** (« **la Tranche A du Crédit d'Acquisition** ») ;
- Une **Tranche B** in fine d'un montant en principal d'un **million deux cent mille euros (1.200.000 €)** (« **la Tranche B du Crédit d'Acquisition** »).

D'un crédit moyen terme confirmé d'un montant maximum en principal de **trois millions d'euros (3.000.000 €)**, destiné à financer le **Complément de Prix 2024** (ci-après désigné le « **Crédit Complément de Prix** ») et les frais y afférents.

Ce Crédit Complément de Prix étant composé de deux tranches :

- Une **Tranche A** amortissable représentant **soixante-dix pour cent (70,00%)** de l'Encours Crédit Complément de Prix (« **la Tranche A du Crédit Complément de Prix** ») ;
- Une **Tranche B** in fine représentant **trente pour cent (30,00%)** de l'Encours Crédit Complément de Prix (« **la Tranche B du Crédit Complément de Prix** ») ;

D'une ouverture de crédit croissances externes (ou investissements) non confirmée d'un montant maximum en principal de **quatre millions d'euros (4.000.000 €)**, destinée à financer ou refinancer totalement ou partiellement, directement ou indirectement, un ou plusieurs Investissement(s) Autorisé(s) et/ou une ou plusieurs Opération(s) de Croissance Externe Autorisée(s) (telle(s) que définie(s) ci-après) réalisée(s) par l'Emprunteur et/ou l'une de ses Filiales. (ci-après désigné le « **Crédit Croissances Externes / Capex** »).

Clauses contractuelles

Remboursement

6.1 Remboursement normal de la Tranche A du Crédit d'Acquisition

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 7 ci-après, l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs concernés, les montants en principal mis à sa disposition au titre de la **Tranche A du Crédit d'Acquisition**, en Euro, à chaque **Date de Remboursement**, selon le tableau d'amortissement suivant :

Date de Remboursement	Montant à rembourser en principal de la Tranche A (en EUR)	Capital restant dû
31 octobre 2025	466.666,66 EUR	2.333.333,34 EUR
31 octobre 2026	466.666,66 EUR	1.866.666,86 EUR
31 octobre 2027	466.666,66 EUR	1.400.000,02 EUR
31 octobre 2028	466.666,66 EUR	933.333,36 EUR
31 octobre 2029	466.666,66 EUR	466.666,70 EUR
30 octobre 2030, Date d'Échéance Finale Tranche A	466.666,70 EUR	0 EUR
TOTAL	2.800.000 EUR	

6.2 Remboursement normal de la Tranche B du Crédit d'Acquisition

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 7 ci-après, l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs concernés, les montants mis à sa disposition au titre de la **Tranche B du Crédit d'Acquisition**, en Euro, en une fois le **30 octobre 2031**.

6.3 Remboursement normal de la Tranche A du Crédit Complément de Prix

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 7 ci-après, l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs concernés, les montants mis à sa disposition au titre du **Crédit Complément de Prix**, en Euro, à chaque **Date de Remboursement**, selon le tableau d'amortissement suivant :

Date de Remboursement	Pourcentage de l'EC à rembourser	Montant <u>maximum</u> à rembourser en principal au titre de la Tranche A Crédit Complément de Prix
31 octobre 2026	1/5 ^{ème} de l'EC	420.000,00 EUR
31 octobre 2027	1/5 ^{ème} de l'EC	420.000,00 EUR
31 octobre 2028	1/5 ^{ème} de l'EC	420.000,00 EUR
31 octobre 2029	1/5 ^{ème} de l'EC	420.000,00 EUR
30 octobre 2030, Date d'Échéance Finale Tranche A	1/5 ^{ème} de l'EC	420.000,00 EUR
TOTAL		2.100.000 EUR

6.4 Remboursement normal de la Tranche B du Crédit Complément de Prix

Sans préjudice des cas de remboursement anticipé volontaire ou obligatoire visés à l'article 7 ci-après, l'Emprunteur remboursera à l'Agent au nom et pour le compte des Prêteurs concernés, les montants mis à sa disposition au titre de la **Tranche B du Crédit Complément de Prix**, en Euro, en une fois le **30 octobre 2031**.

Clauses contractuelles

Intérêts

8 INTERETS

8.1 Périodes d'Intérêts

La durée de chacune des **Périodes d'Intérêts** au titre des Crédits sera de TROIS (3) mois ; étant toutefois précisé qu'aucune Période d'Intérêts ne pourra aller au-delà de la Date d'Échéance Finale.

Les Dates de Paiement d'Intérêts seront fixées au 31 janvier, 30 avril, 31 juillet et 31 octobre de chaque année.

Par exception :

- La première Période d'Intérêts du Crédit d'Acquisition aura une durée allant de la Date de Mise à Disposition au 31 janvier 2025.

Les **Périodes d'Intérêts** commenceront à courir à compter de la **Date de Mise à Disposition** ; les **Périodes d'Intérêts** se succéderont jusqu'à la **Date d'Échéance Finale**.

- La première Période d'Intérêts du Crédit Complément de Prix débutera à la **Date de Mise à Disposition Crédit Complément de Prix** et se terminant à la première **Date de Paiement d'Intérêts du Crédit d'Acquisition** suivant ladite **Date de Mise à Disposition Crédit Complément de Prix**.
- La première Période d'Intérêts du Crédit Croissances Externes / Capex commencera à la première **Date de Mise à Disposition Crédit Croissances Externes / Capex** s'il est confirmé et se terminera à la première **Date de Paiement d'Intérêts du Crédit d'Acquisition** suivant ladite **Date de Mise à Disposition Crédit Croissances Externes / Capex**.

"**EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)**" désigne le taux d'intérêt annuel, administré par l'EMMI (*European Money Market Institute*) (ou tout autre administrateur autorisé qui lui succéderait) auprès duquel des fonds en euros peuvent être obtenus sans garantie, sur le marché monétaire, par des établissements de crédit des pays de l'Union Européenne et de l'AELE publié à 11 heures (heure de Bruxelles), deux (2) Jours TARGET avant le début d'une la Période d'Intérêts considérée ou d'un Tirage. Dans l'hypothèse où l'EURIBOR pour la durée (*tenor*) convenue ne serait pas officiellement publié pour une Période d'Intérêts, l'EURIBOR pour cette Période d'Intérêts sera déterminé par interpolation linéaire entre l'EURIBOR publié pour la durée (*tenor*) immédiatement inférieure à celle de la Période d'Intérêts et le taux EURIBOR publié pour la durée immédiatement supérieure à celle de la Période d'Intérêts.

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

Clauses contractuelles

Intérêts

Le taux d'intérêt applicable au montant non remboursé du **Crédit d'Acquisition** et pour chaque Période d'Intérêts sera égal au **taux EURIBOR** de la Période d'Intérêts (**EURIBOR TROIS (3) mois**), **majoré de la Marge Applicable** sur la même période et des éventuels **Coûts Obligatoires**.

Ces taux sont exprimés pour une période d'une durée de DOUZE (12) mois.

La Marge initiale applicable aux **Périodes d'Intérêts** à compter de la Date de Signature jusqu'à la première date de révision de la **Marge Applicable** tel qu'indiqué ci-après, sera :

- Au titre de la Tranche A du Crédit d'Acquisition : d'**UN VIRGULE SOIXANTE-QUINZE POUR CENT (1,75 %)**, désignée ci-après la « **Marge Initiale Tranche A** ».
- Au titre de la Tranche B du Crédit d'Acquisition : de **DEUX VIRGULE ZERO CINQ POUR CENT (2,05 %)**, désignée ci-après la « **Marge Initiale Tranche B** ».

La Marge initiale applicable aux Périodes d'Intérêts à compter de la **Date de Mise à Disposition du Crédit Complément de Prix** jusqu'à la première date de révision de la **Marge Applicable** tel qu'indiqué ci-après, sera :

- Au titre de la Tranche A du Crédit Complément de Prix : d'**UN VIRGULE SOIXANTE-QUINZE POUR CENT (1,75 %)**, désignée ci-après la « **Marge Initiale Tranche A** ».
- Au titre de la Tranche B du Crédit Complément de Prix : de **DEUX VIRGULE ZERO CINQ POUR CENT (2,05 %)**, désignée ci-après la « **Marge Initiale Tranche B** ».

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

17.4.13. Contrat(s) de Couverture

L'Emprunteur s'engage à conclure dans un délai de **QUATRE (4)** mois au plus tard suivant la Date de Mise à Disposition de chaque Crédit (le cas échéant, de chaque Tirage Crédit Croissances Externes / Capex), le(les) Contrat(s) de **Couverture** avec les Banques de **Couverture** de telle sorte que

gn Envelope ID: 13E99BB9-A3CB-49EA-AA06-7019B0E6A067

- 92 -

l'Emprunteur soit protégé, sur une durée de **QUATRE (4) ans** minimum à compter de la Date de Signature, sur **SOIXANTE POUR CENT (60 %)** au moins de l'**Encours Global des Crédits** contre les conséquences d'une hausse de **l'EURIBOR TROIS (3) mois, de plus de CENT CINQUANTE (150) points de base par rapport au niveau de l'EURIBOR 3 mois à la Date de Signature.**

Clauses contractuelles

Défaut croisé

18.1.8 Défaut croisé

La survenance d'un cas de déchéance du terme ou d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination), au titre de toute(s) dette(s) contractée(s) par l'Emprunteur ou l'une quelconque des Filiales, qu'il s'agisse de dettes présentes ou futures, que le cas d'exigibilité concerne l'Emprunteur ou l'une quelconque des Filiales, dès lors que la dette devenue exigible de façon anticipée n'aura pas été réglée dans un délai de QUINZE (15) Jours Ouvrés courant à compter de la notification de l'exigibilité anticipée au débiteur concerné, et sauf si la dette porte sur un montant unitaire supérieur à cinquante mille euros (50.000 €) sous réserve des éventuels délais de régularisation dont il bénéficierait et des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le créancier concerné au titre de cette dette (étant précisé que dans l'hypothèse où l'Emprunteur ou la Société du Groupe concernée contesterait de bonne foi l'exigibilité de cette dette et démontrerait qu'une conciliation est en cours avec le créancier concerné ou qu'un tribunal a été saisi de cette contestation, un tel cas de défaut ne constituera pas un Cas d'Exigibilité Anticipée tant qu'aucune décision judiciaire exécutoire n'aura été rendue à l'encontre de l'Emprunteur ou de la Société du Groupe concernée.

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

Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance en cliquant ici.

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

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

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

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

Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.

Un problème similaire se présente avec le collar :

- Le plancher du collar double le plancher du financement.
- En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture:

Les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement.

A ce titre, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps)

Solutions techniques:

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

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

Fiches produits

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

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

Avantages:

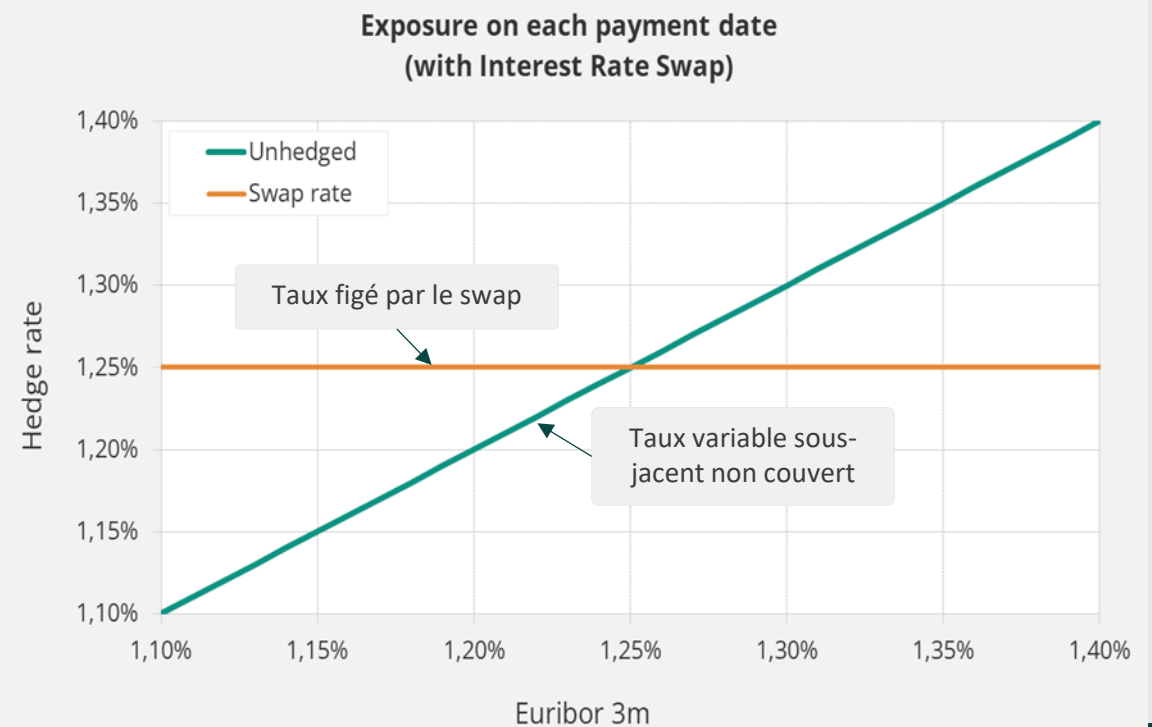
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de 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:

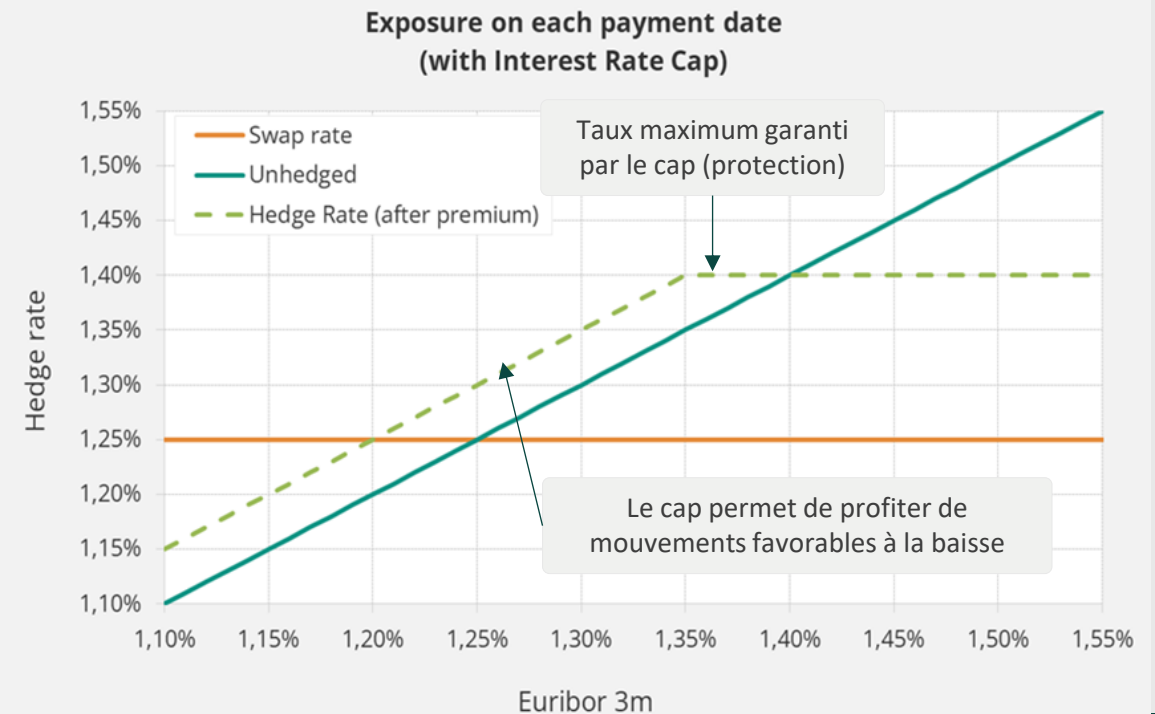
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

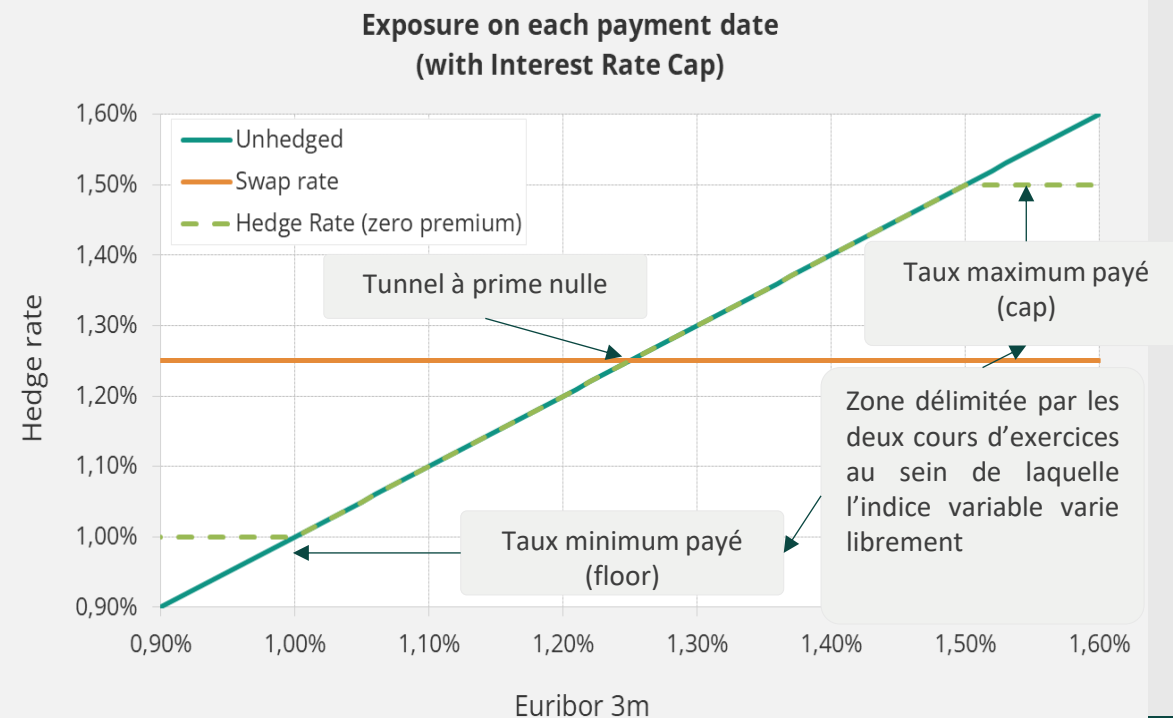
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

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 »



Fiches produits

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

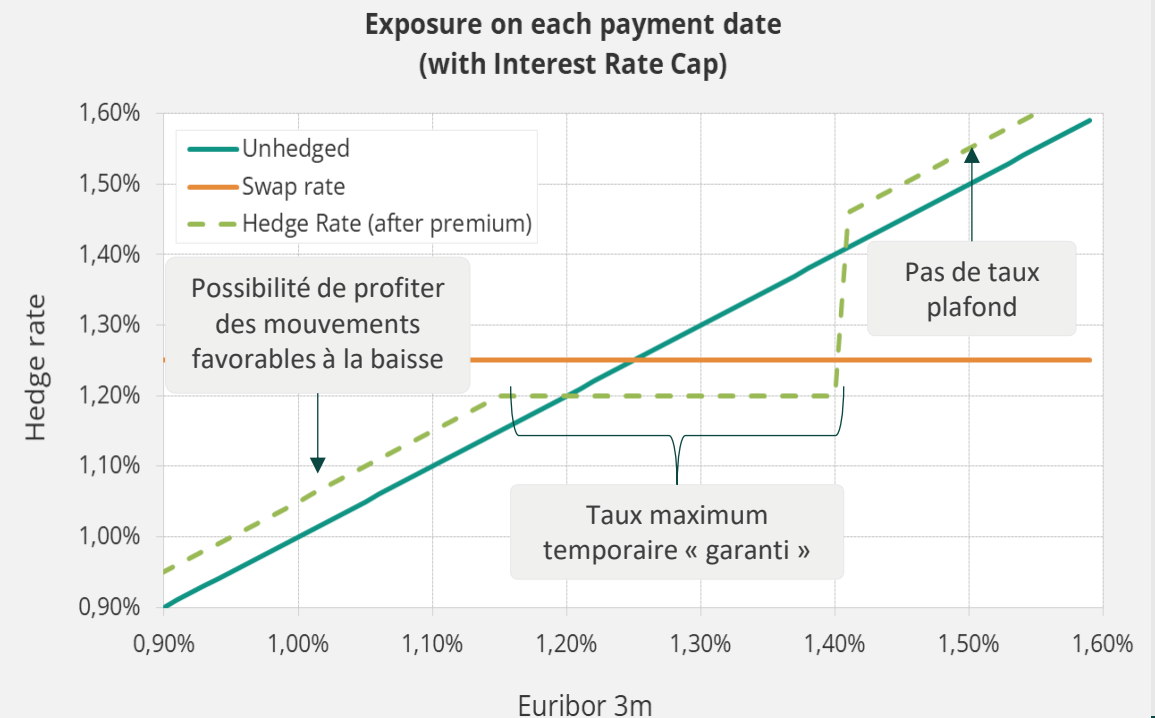
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique

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 taux 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:

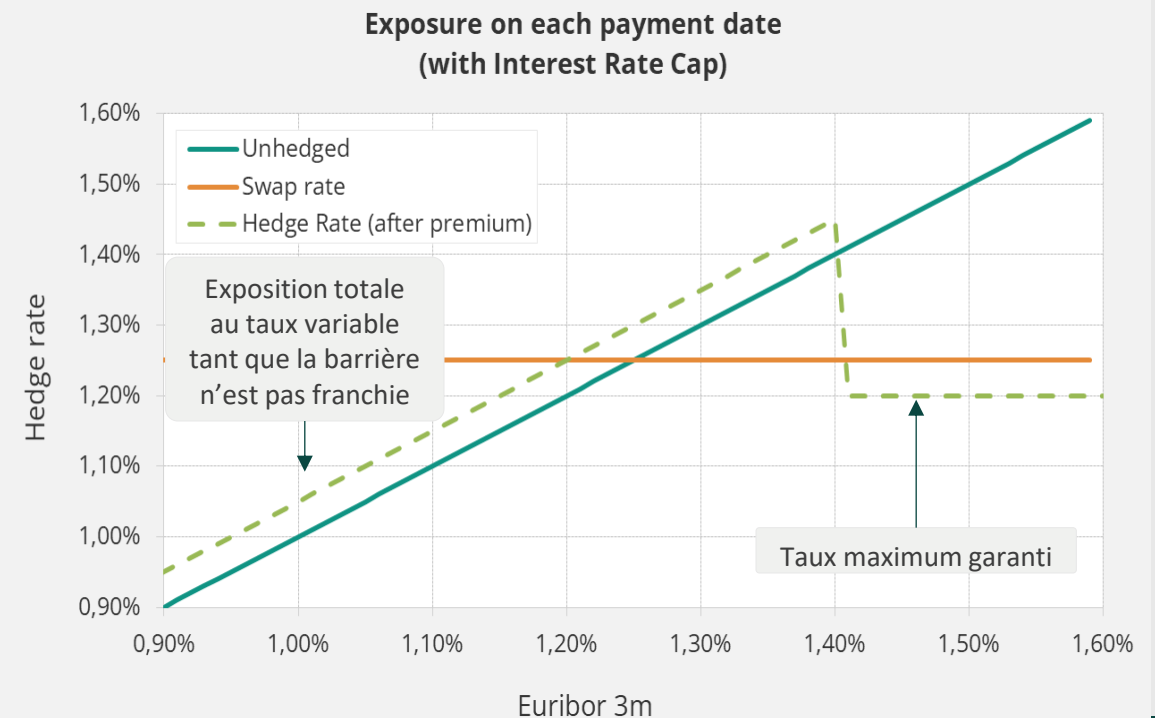
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

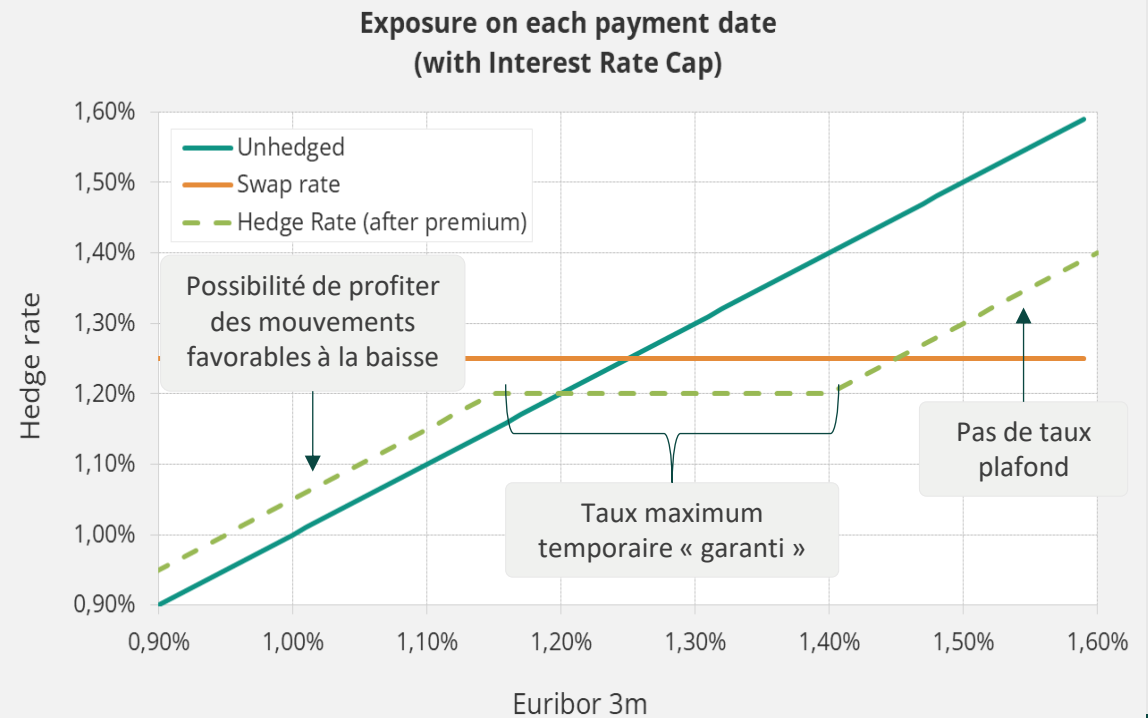
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.