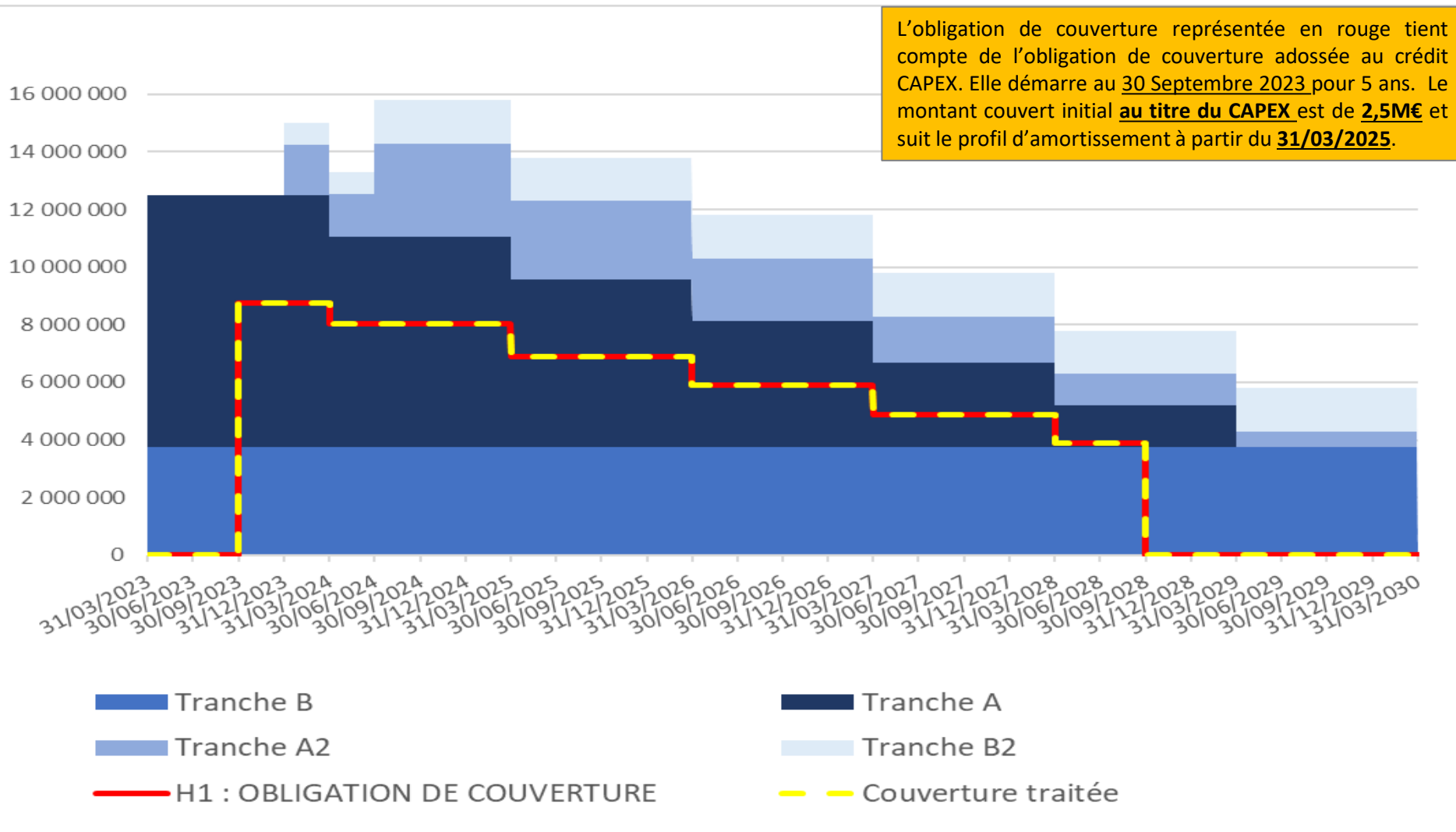




Couverture de taux d'intérêts Rapport final

28 avril 2023

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 5 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 3% 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.



- Couverture traitée : Achat Cap 3% à 5 ans.
- Répartition bancaire : LCL 100%.

Obligation de couverture :

Crédits Senior: Engagement de couverture de taux à hauteur de **50% minimum du montant du Crédit Senior** sur une **durée minimum de 5 ans**, à mettre en place **dans les 6 mois suivant la Date de Signature** sous forme **d'un swap de taux comprenant une marge de swap de 5 bps sur taux offert** et/ou sous forme **d'un cap de taux en prime lissée ou flat permettant de protéger l'Emprunteur d'une hausse de 2% de l'Euribor 3m à la date du tirage. (30/09/2023)**

Banques de couverture: Natixis, LCL

Financements: (CEPAC, BPMED, LCL) Crédits Senior de **€12'500'000, tiré le 28/02/2023** (E3M = 2,744%) :

- **Tranche A1 : €8'750'000**, amort. linéaire annuel, échéance 31/03/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,00%.
- **Tranche B1 : €3'750'000**, amort. In fine, échéance 31/03/2030, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,30%.
- **Crédit Capex Confirmé – Tranche A2** : tirage prospectif de €1'750'000 le 31/12/2023 et €1'750'000 le 30/06/2024, amort. linéaire annuel, échéance 31/03/2030, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,00%.
- **Crédit Capex Confirmé – Tranche B2** : tirage prospectif de €750'000 le 31/12/2023 et €750'000 le 30/06/2024, amort. In fine, échéance 31/03/2030, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 2,30%.
- **Crédit Capex Non Confirmé : €5'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 27/04/2023
Date de début	: 29/09/2023
Date de Fin	: 29/09/2028
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture LCL

Nominal de départ : € 8'750'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 29/09/2028 : **0,8550%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 278'001**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	8 750 000	18 911	-259 090
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	8 750 000	18 703	-240 387
27/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	8 020 833	17 526	-222 861
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	8 020 833	17 907	-204 955
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	8 020 833	17 526	-187 429
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	8 020 833	17 145	-170 285
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	6 895 833	14 904	-155 381
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	6 895 833	15 067	-140 314
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	6 895 833	15 067	-125 246
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	6 895 833	14 740	-110 506
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	5 895 833	12 742	-97 764
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	5 895 833	12 882	-84 882
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	5 895 833	12 882	-71 999
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	5 895 833	12 602	-59 397
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	4 895 833	10 581	-48 816
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	4 895 833	10 697	-38 118
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	4 895 833	10 697	-27 421
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	4 895 833	10 581	-16 840
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	3 895 833	8 420	-8 420
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	3 895 833	8 420	0

Prime lissée	0,8550%
--------------	---------

Total à payer	278 001
---------------	---------

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche A2		Tranche B2		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	8 750 000	0	3 750 000	0	0	0	0	12 500 000	0	0
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	8 750 000	0	3 750 000	0	0	0	0	12 500 000	0	0
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	8 750 000	0	3 750 000	0	0	0	0	12 500 000	8 750 000	8 750 000
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	0	8 750 000	0	3 750 000	-1 750 000	1 750 000	-750 000	750 000	15 000 000	8 750 000	8 750 000
27/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	1 458 333	7 291 667	0	3 750 000	250 000	1 500 000	0	750 000	13 291 667	8 020 833	8 020 833
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	7 291 667	0	3 750 000	-1 750 000	3 250 000	-750 000	1 500 000	15 791 667	8 020 833	8 020 833
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	7 291 667	0	3 750 000	0	3 250 000	0	1 500 000	15 791 667	8 020 833	8 020 833
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	7 291 667	0	3 750 000	0	3 250 000	0	1 500 000	15 791 667	8 020 833	8 020 833
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	1 458 333	5 833 333	0	3 750 000	541 667	2 708 333	0	1 500 000	13 791 667	6 895 833	6 895 833
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	5 833 333	0	3 750 000	0	2 708 333	0	1 500 000	13 791 667	6 895 833	6 895 833
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	5 833 333	0	3 750 000	0	2 708 333	0	1 500 000	13 791 667	6 895 833	6 895 833
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	5 833 333	0	3 750 000	0	2 708 333	0	1 500 000	13 791 667	6 895 833	6 895 833
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	1 458 333	4 375 000	0	3 750 000	541 667	2 166 667	0	1 500 000	11 791 667	5 895 833	5 895 833
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	4 375 000	0	3 750 000	0	2 166 667	0	1 500 000	11 791 667	5 895 833	5 895 833
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	4 375 000	0	3 750 000	0	2 166 667	0	1 500 000	11 791 667	5 895 833	5 895 833
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	4 375 000	0	3 750 000	0	2 166 667	0	1 500 000	11 791 667	5 895 833	5 895 833
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	1 458 333	2 916 667	0	3 750 000	541 667	1 625 000	0	1 500 000	9 791 667	4 895 833	4 895 833
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	2 916 667	0	3 750 000	0	1 625 000	0	1 500 000	9 791 667	4 895 833	4 895 833
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	2 916 667	0	3 750 000	0	1 625 000	0	1 500 000	9 791 667	4 895 833	4 895 833
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	2 916 667	0	3 750 000	0	1 625 000	0	1 500 000	9 791 667	4 895 833	4 895 833
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	1 458 333	1 458 333	0	3 750 000	541 667	1 083 333	0	1 500 000	7 791 667	3 895 833	3 895 833
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	1 458 333	0	3 750 000	0	1 083 333	0	1 500 000	7 791 667	3 895 833	3 895 833
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	1 458 333	0	3 750 000	0	1 083 333	0	1 500 000	7 791 667	0	0
27/12/2028	29/12/2028	30/03/2029	30/03/2029	0	1 458 333	0	3 750 000	0	1 083 333	0	1 500 000	7 791 667	0	0
28/03/2029	30/03/2029	29/06/2029	29/06/2029	1 458 333	0	0	3 750 000	541 667	541 667	0	1 500 000	5 791 667	0	0
27/06/2029	29/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	0	0	0	3 750 000	0	541 667	0	1 500 000	5 791 667	0	0
26/09/2029	28/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	0	0	0	3 750 000	0	541 667	0	1 500 000	5 791 667	0	0
27/12/2029	31/12/2029	29/03/2030	29/03/2030	0	0	0	3 750 000	0	541 667	0	1 500 000	5 791 667	0	0
27/03/2030	29/03/2030	28/06/2030	28/06/2030	0	0	3 750 000	0	541 667	0	1 500 000	0	0	0	0

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	3 251
-------------	-------

LCL

Economies totales	44 145
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	257 125
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	322 145
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	65 020
---	--------

Prix final	278 001
------------	---------

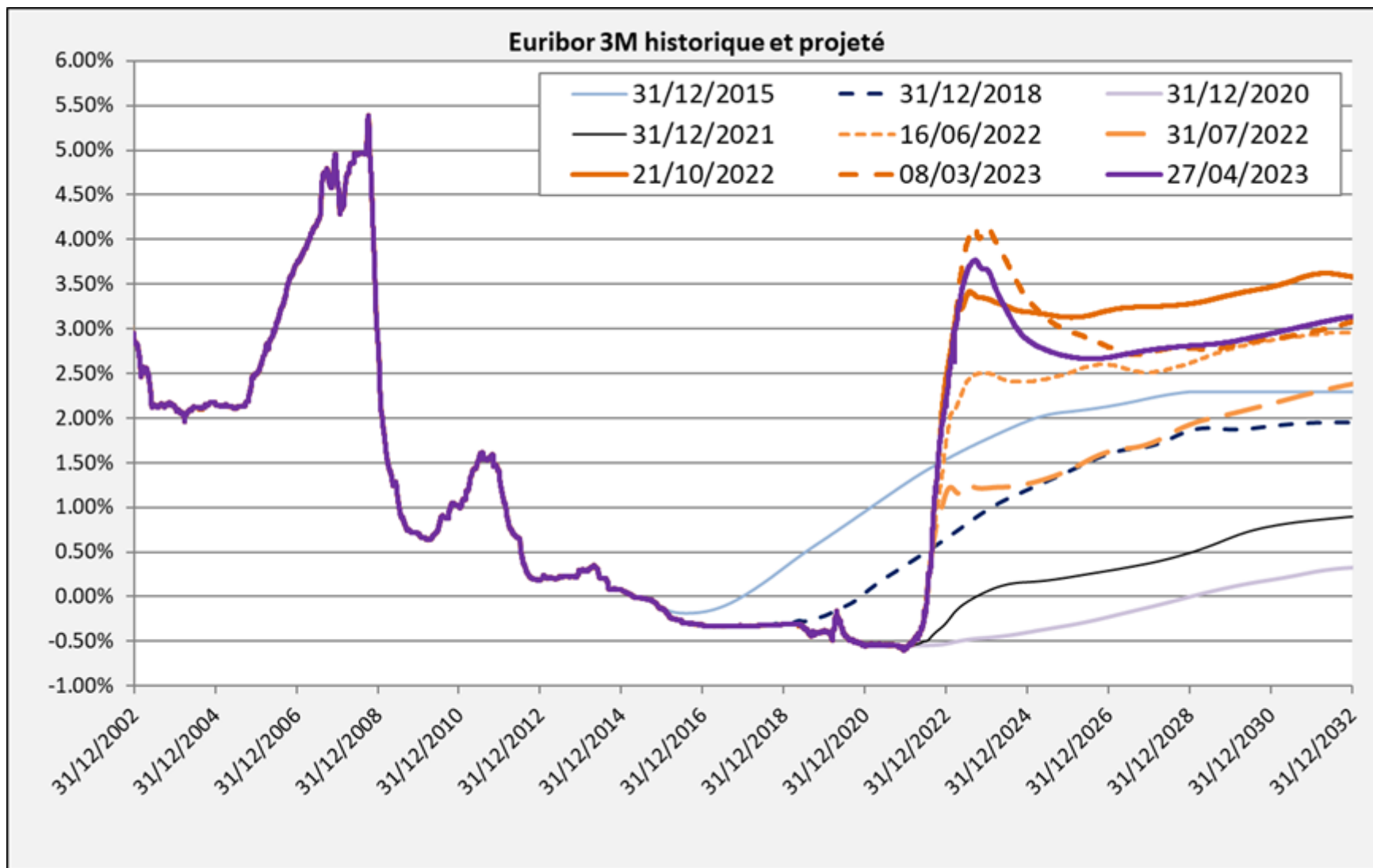
Marge finale	20 875
--------------	--------

* 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.

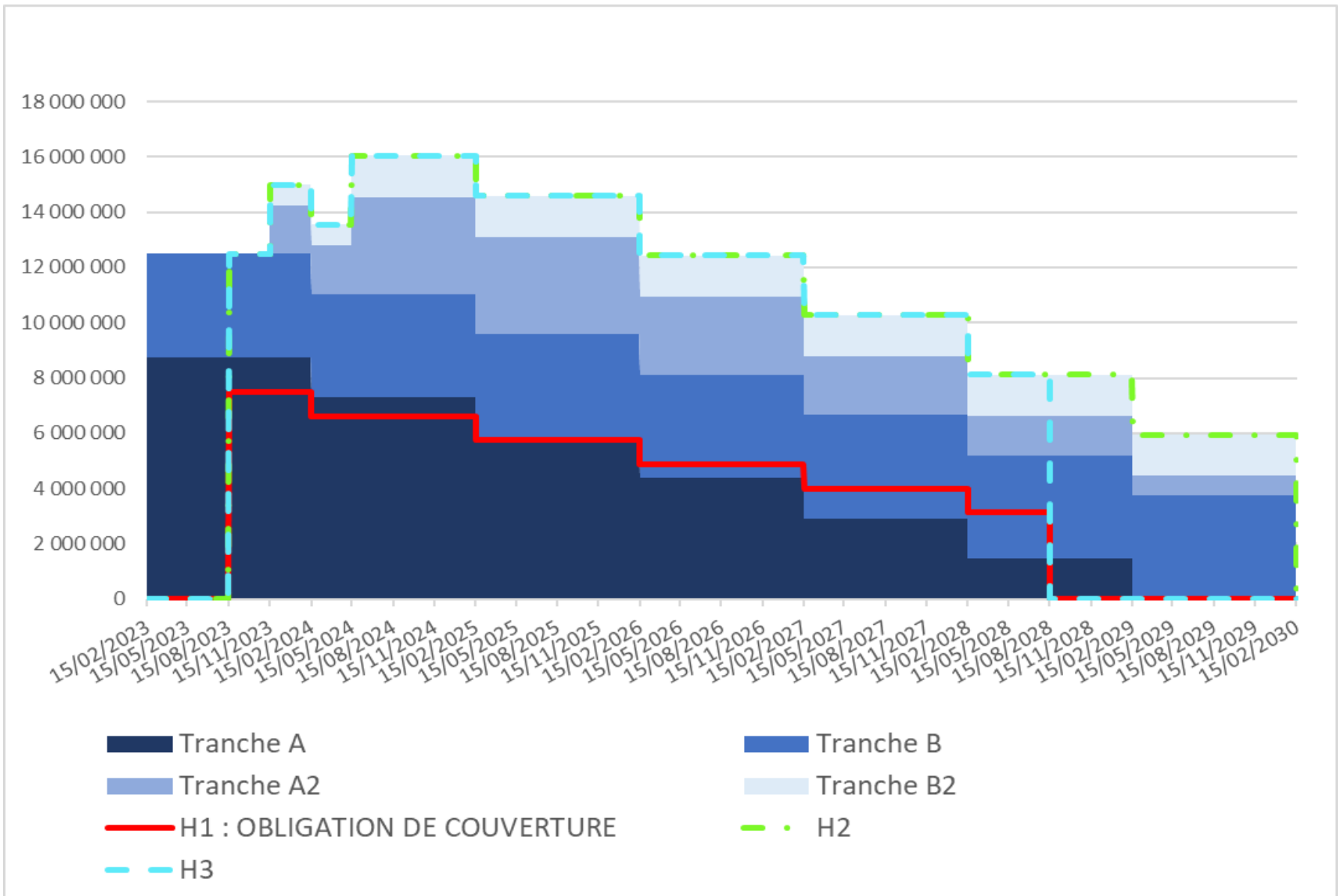
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

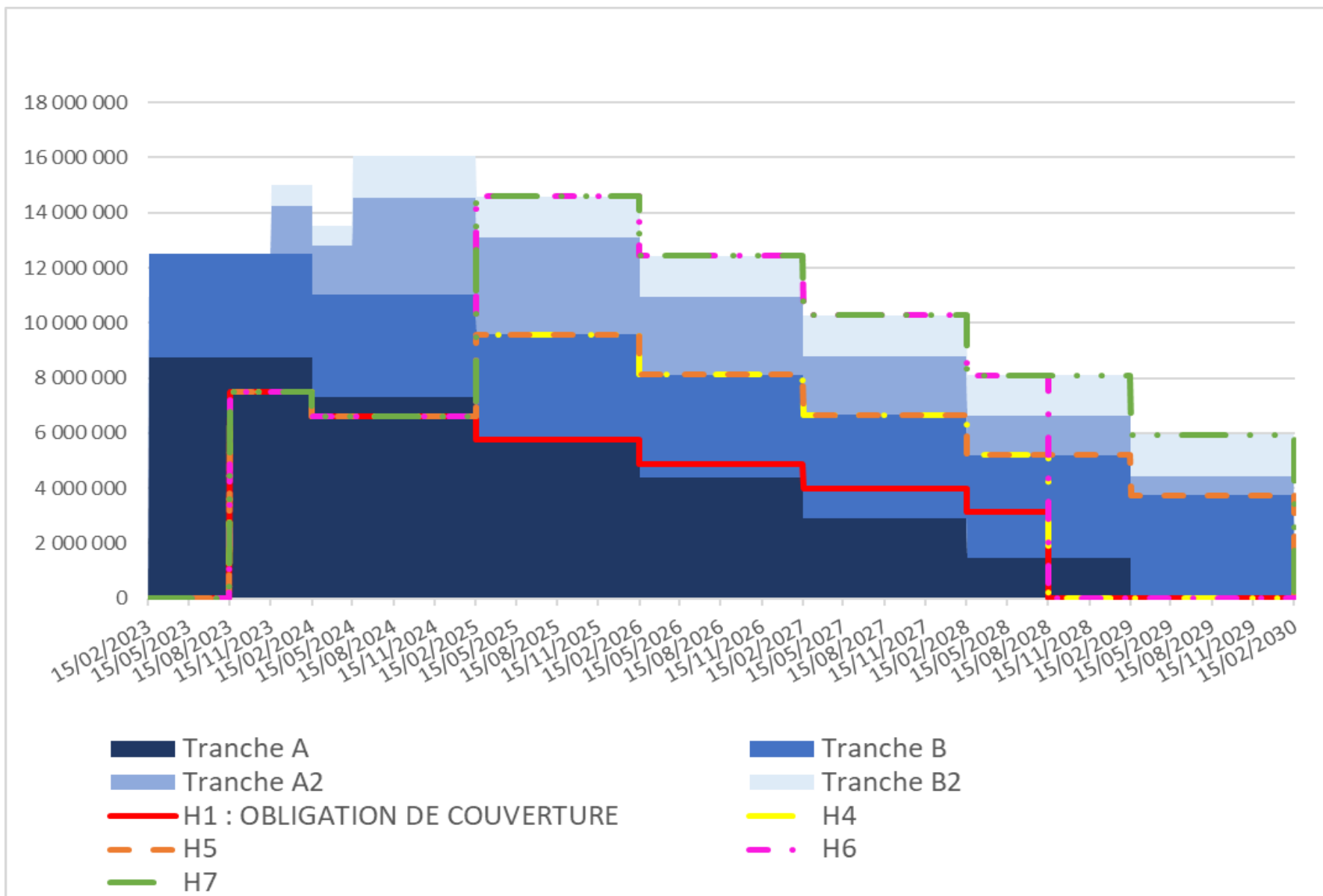
-
- Données de marché : Euribor historique et projeté
 - Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
 - Clauses contractuelles
 - Rappel : différents types de couverture



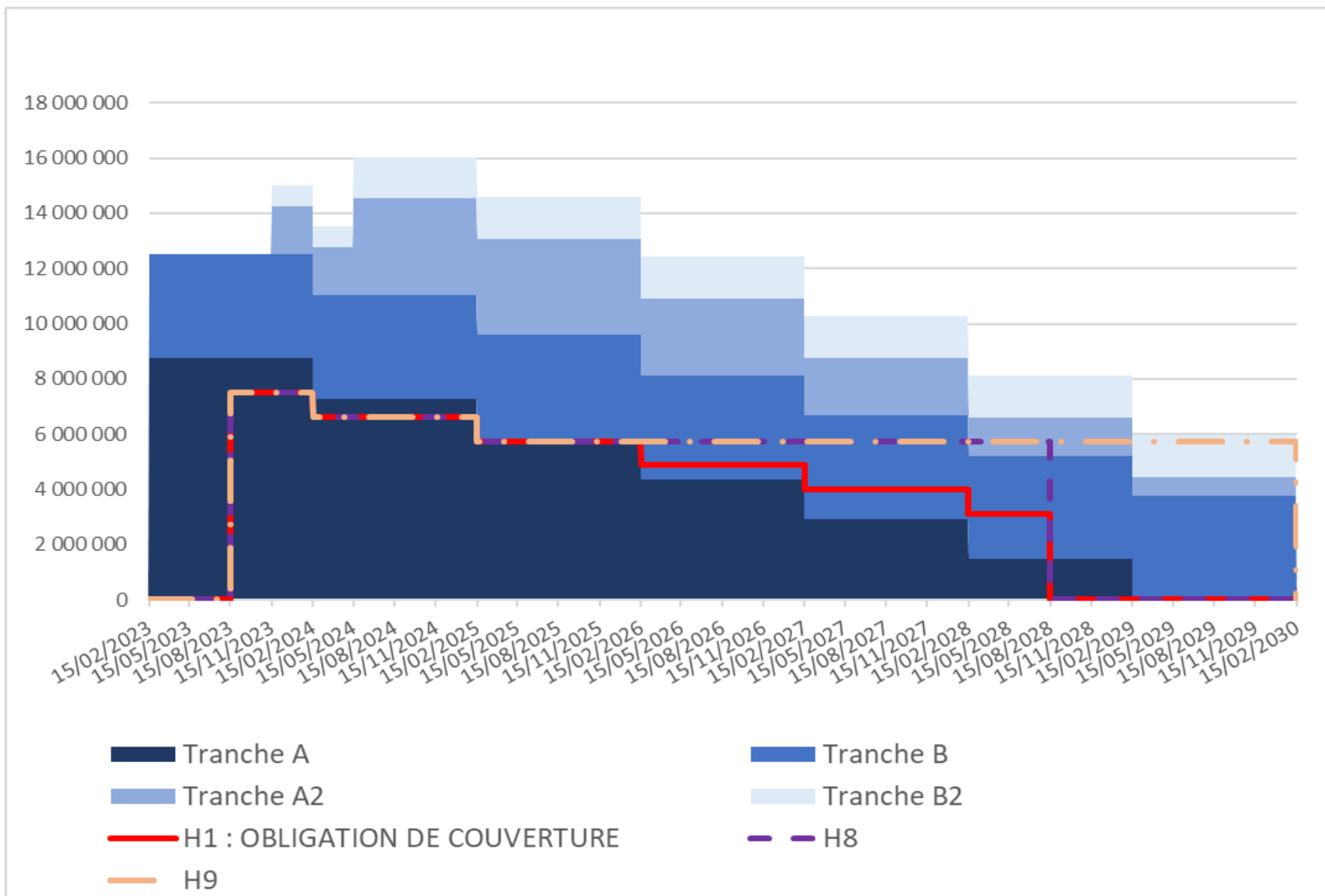
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Produits non recommandés

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
Valeur 1bp en EUR	2 698	7 478	6 460	3 792	4 438	5 246	6 264	3 097	3 973

Swap sans Floor	2,83%	2,77%	2,79%	2,75%	2,74%	2,70%	2,69%	2,79%	2,76%
Swap avec Floor	2,97%	2,93%	2,93%	2,90%	2,90%	2,85%	2,86%	2,94%	2,93%
Cap 0% annualisé	2,97%	2,93%	2,93%	2,90%	2,90%	2,85%	2,86%	2,94%	2,93%

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 :

- **Cap 0% :**
 - Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
 - Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
 - C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro
- **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.

Cotations indicatives

Produits recommandés

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
Durée	5 ans	6,5 ans	5 ans	5 ans	6,5 ans	5 ans	6,5 ans	5 ans	6,5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	7 500 000	12 500 000	12 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000
Début de période	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023	15/08/2023
Fin de période	15/08/2028	15/02/2030	15/08/2028	15/08/2028	15/02/2030	15/08/2028	15/02/2030	15/08/2028	15/02/2030
Valeur 1bp en EUR	2 698	7 478	6 460	3 792	4 438	5 246	6 264	3 097	3 973

Prime d'option lissée

Cap 1% annualisé	2,07%	2,04%	2,03%	2,01%	2,02%	1,97%	1,99%	2,04%	2,06%
Taux financement Max	3,07%	3,04%	3,03%	3,01%	3,02%	2,97%	2,99%	3,04%	3,06%

Cap 2% annualisé	1,28%	1,29%	1,26%	1,25%	1,28%	1,24%	1,27%	1,28%	1,31%
Taux financement Max	3,28%	3,29%	3,26%	3,25%	3,28%	3,24%	3,27%	3,28%	3,31%

Cap 3% annualisé	0,71%	0,75%	0,71%	0,72%	0,75%	0,72%	0,77%	0,72%	0,78%
Taux financement Max	3,71%	3,75%	3,71%	3,72%	3,75%	3,72%	3,77%	3,72%	3,78%

Cap 4,25% annualisé*	0,36%	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux financement Max	4,61%	-	-	-	-	-	-	-	-

Prime des options en EUR

Cap 1%	514 700	1 389 600	1 208 700	698 300	813 500	944 500	1 124 400	580 300	735 100
Cap 2%	319 500	876 900	751 100	436 200	516 500	592 700	717 500	362 600	470 100
Cap 3%	176 300	507 400	421 200	248 900	304 000	346 200	431 700	204 500	278 300
Cap 4,25%*	89 200	-	-	-	-	-	-	-	-

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

7

* Couverture la moins chère possible selon l'obligation de couverture adossée à vos crédits (hypothèse E3M = 2,25%)

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).

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 2%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
11/08/2023	15/08/2023	15/11/2023	15/11/2023	12 500 000	37 452	-839 448
13/11/2023	15/11/2023	15/02/2024	15/02/2024	15 000 000	44 942	-794 506
13/02/2024	15/02/2024	15/05/2024	15/05/2024	13 541 667	39 691	-754 815
13/05/2024	15/05/2024	15/08/2024	15/08/2024	16 041 667	48 063	-706 751
13/08/2024	15/08/2024	15/11/2024	15/11/2024	16 041 667	48 063	-658 688
13/11/2024	15/11/2024	17/02/2025	17/02/2025	16 041 667	49 108	-609 580
13/02/2025	17/02/2025	15/05/2025	15/05/2025	14 583 333	41 319	-568 261
13/05/2025	15/05/2025	15/08/2025	15/08/2025	14 583 333	43 694	-524 567
13/08/2025	15/08/2025	17/11/2025	17/11/2025	14 583 333	44 644	-479 923
13/11/2025	17/11/2025	16/02/2026	16/02/2026	14 583 333	43 219	-436 704
12/02/2026	16/02/2026	15/05/2026	15/05/2026	12 425 000	35 609	-401 095
13/05/2026	15/05/2026	17/08/2026	17/08/2026	12 425 000	38 037	-363 059
13/08/2026	17/08/2026	16/11/2026	16/11/2026	12 425 000	36 823	-326 236
12/11/2026	16/11/2026	15/02/2027	15/02/2027	12 425 000	36 823	-289 413
11/02/2027	15/02/2027	17/05/2027	17/05/2027	10 266 667	30 426	-258 987
13/05/2027	17/05/2027	16/08/2027	16/08/2027	10 266 667	30 426	-228 561
12/08/2027	16/08/2027	15/11/2027	15/11/2027	10 266 667	30 426	-198 135
11/11/2027	15/11/2027	15/02/2028	15/02/2028	10 266 667	30 761	-167 374
11/02/2028	15/02/2028	15/05/2028	15/05/2028	8 108 333	23 766	-143 609
11/05/2028	15/05/2028	15/08/2028	15/08/2028	8 108 333	24 294	-119 315
11/08/2028	15/08/2028	15/11/2028	15/11/2028	8 108 333	24 294	-95 021
13/11/2028	15/11/2028	15/02/2029	15/02/2029	8 108 333	24 294	-70 727
13/02/2029	15/02/2029	15/05/2029	15/05/2029	5 950 000	17 246	-53 481
11/05/2029	15/05/2029	15/08/2029	15/08/2029	5 950 000	17 827	-35 654
13/08/2029	15/08/2029	15/11/2029	15/11/2029	5 950 000	17 827	-17 827
13/11/2029	15/11/2029	15/02/2030	15/02/2030	5 950 000	17 827	0

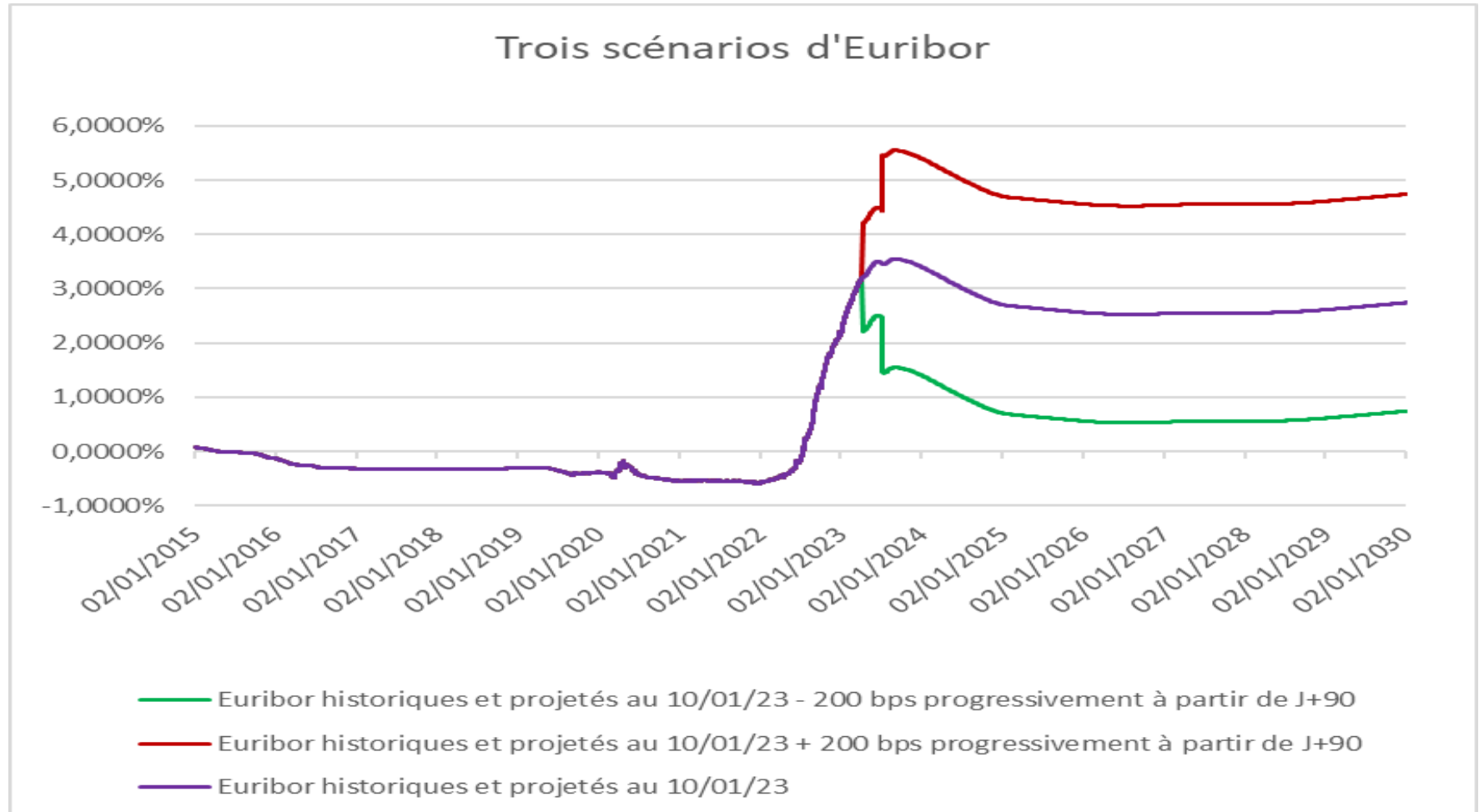
Prime lissée

1,29%

Total à payer

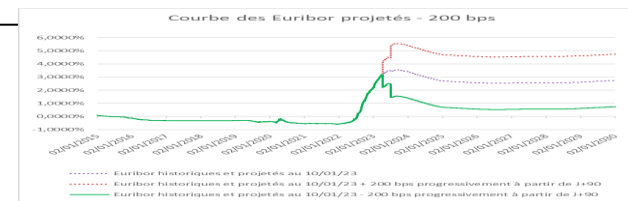
876 900

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

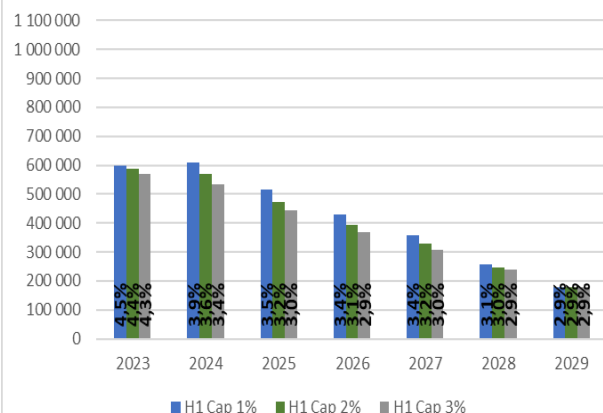


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2023. Elles incluent la marge de crédit **2,00%** (Tranche A), **2,30%** (Tranche B), **2,00%** (Tranche A2) et **2,30%** (Tranche B2), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

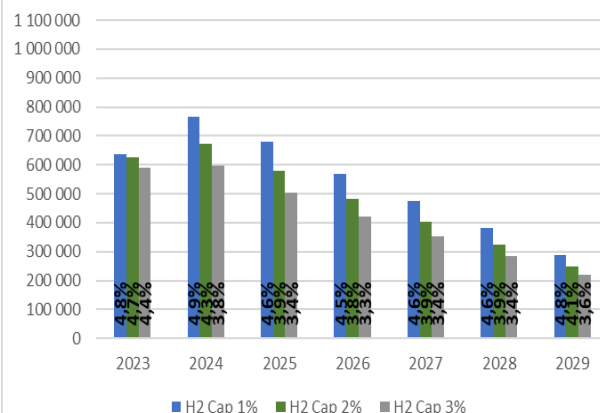
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



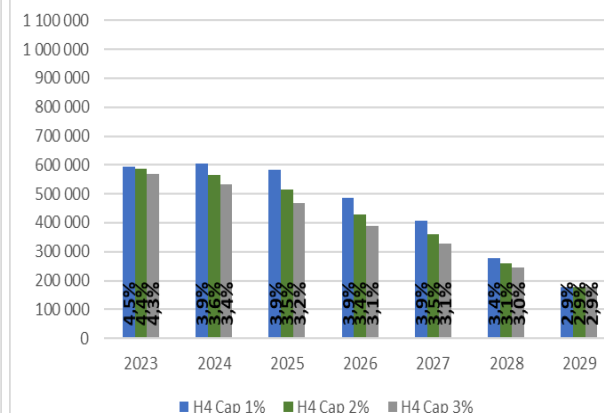
STRATEGIE H1



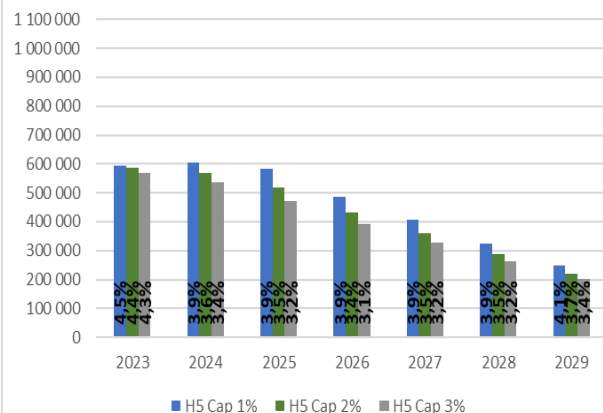
STRATEGIE H2



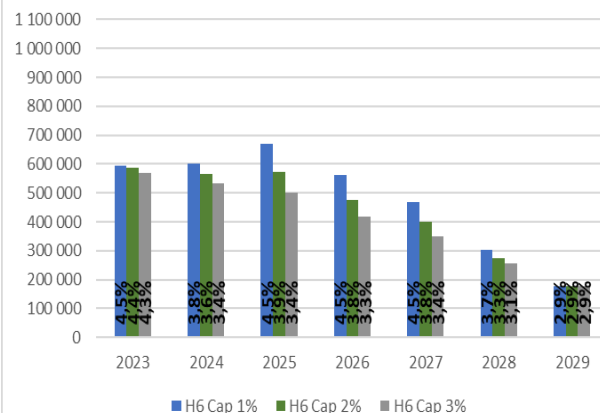
STRATEGIE H4



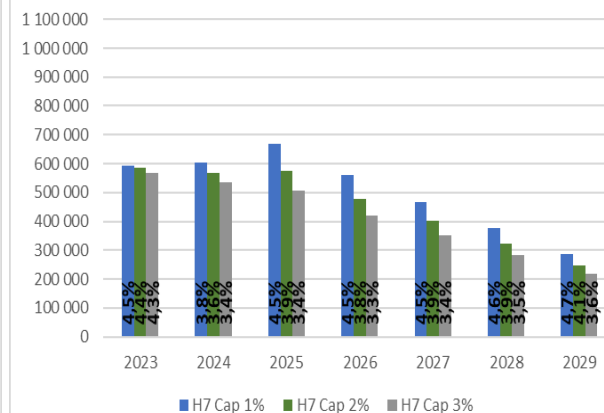
STRATEGIE H5



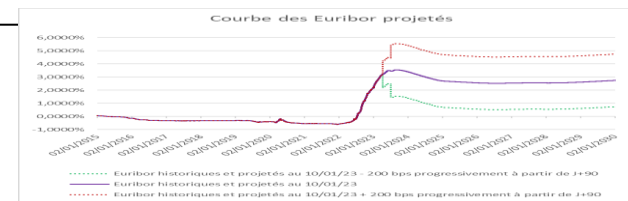
STRATEGIE H6



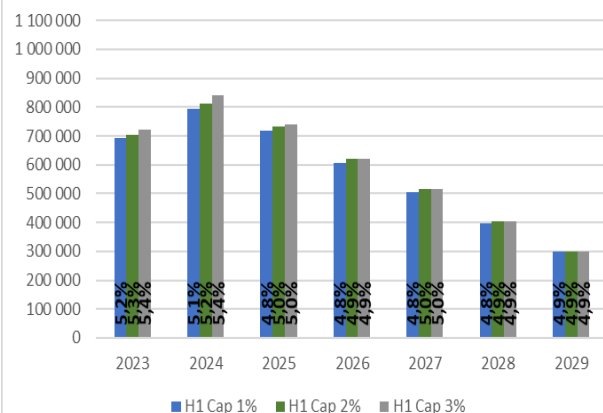
STRATEGIE H7



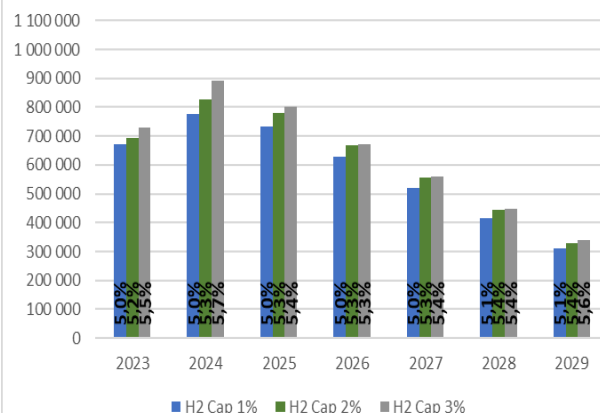
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



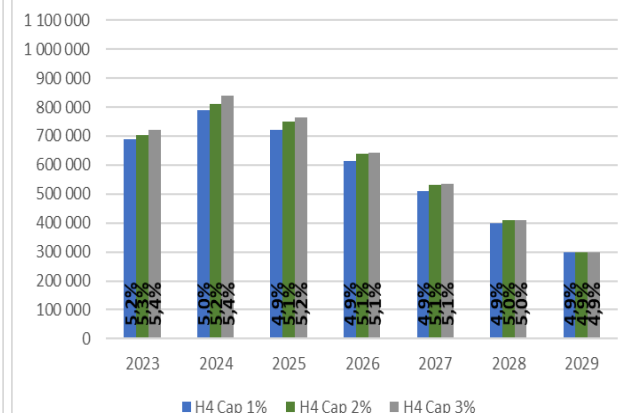
STRATEGIE H1



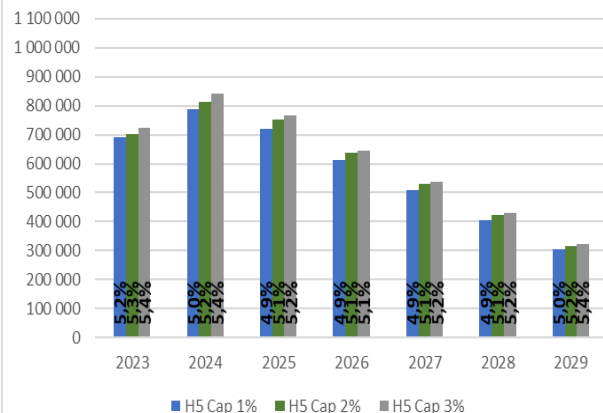
STRATEGIE H2



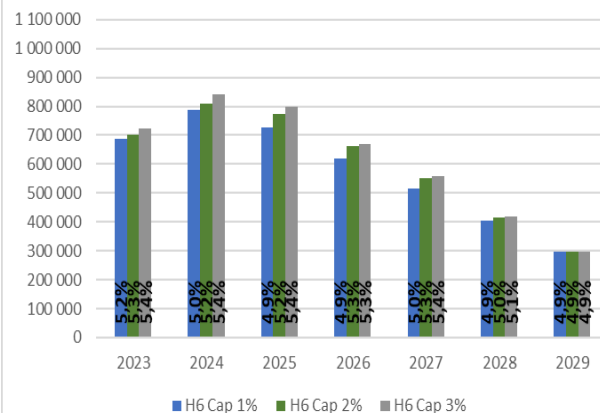
STRATEGIE H4



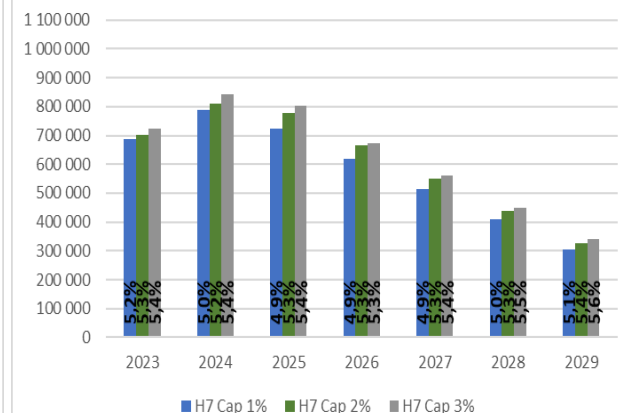
STRATEGIE H5



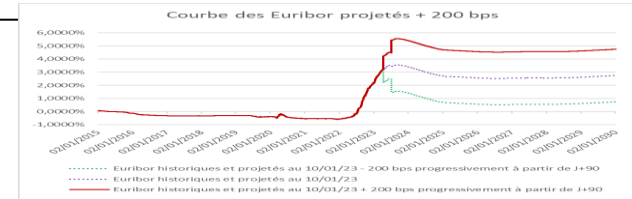
STRATEGIE H6



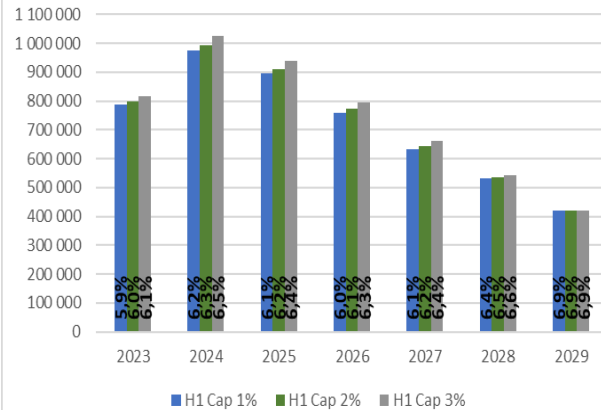
STRATEGIE H7



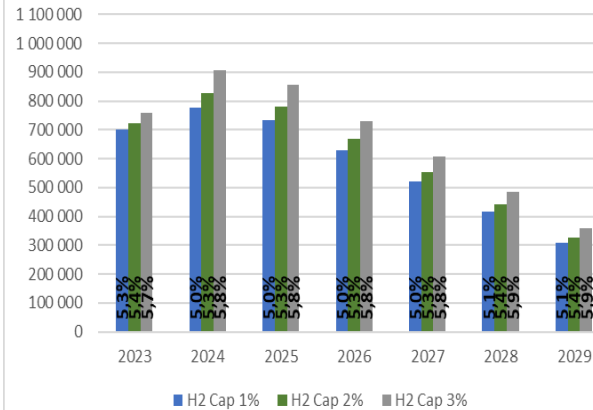
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



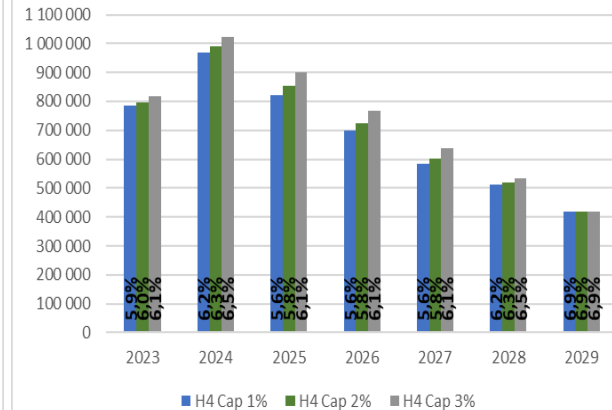
STRATEGIE H1



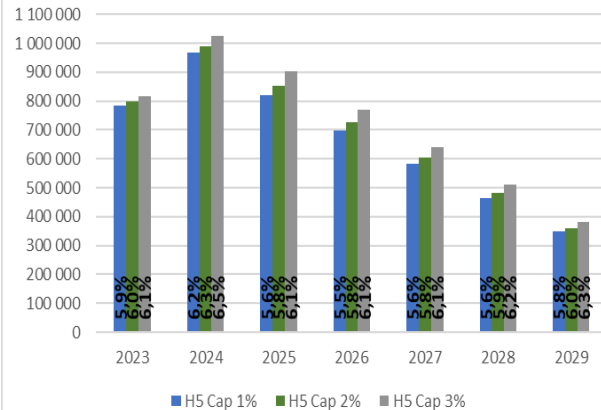
STRATEGIE H2



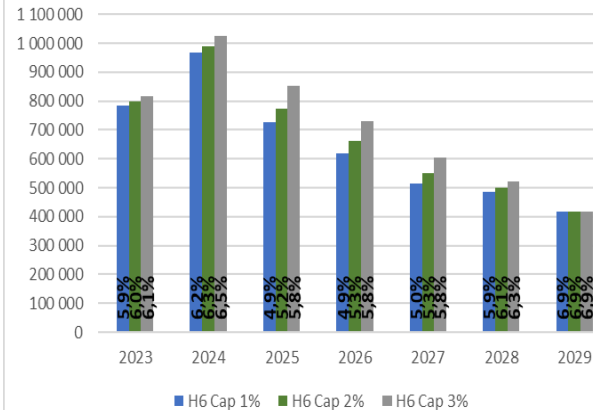
STRATEGIE H4



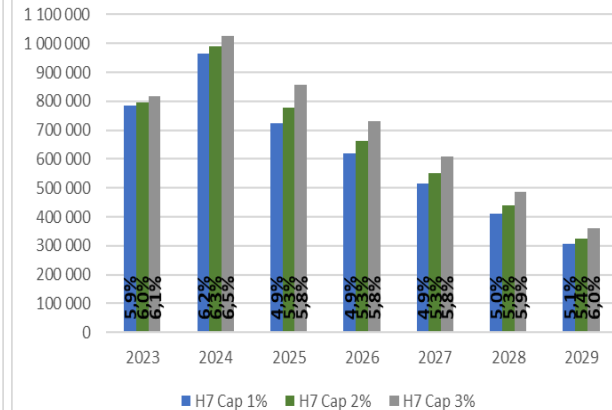
STRATEGIE H5



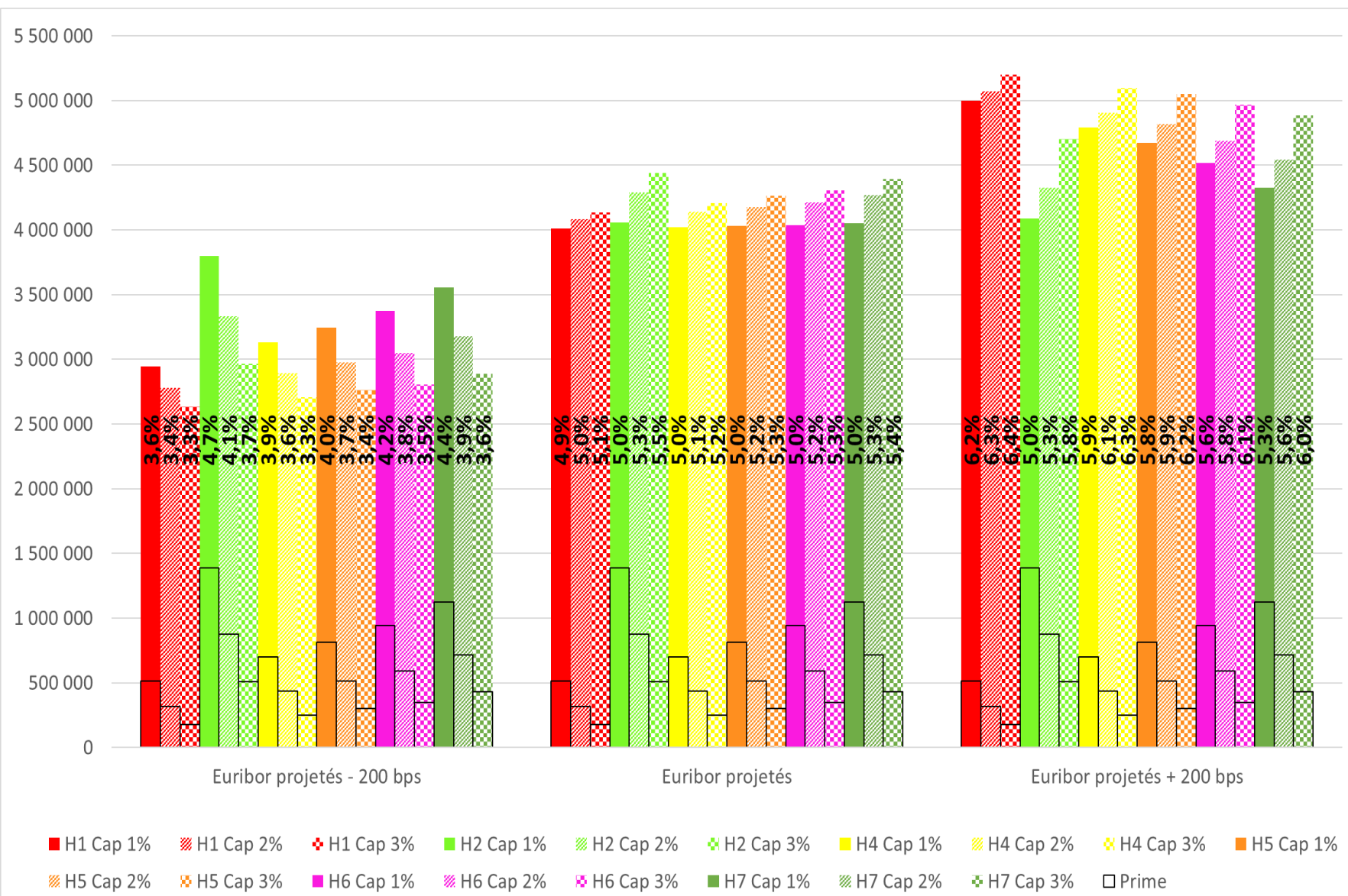
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7



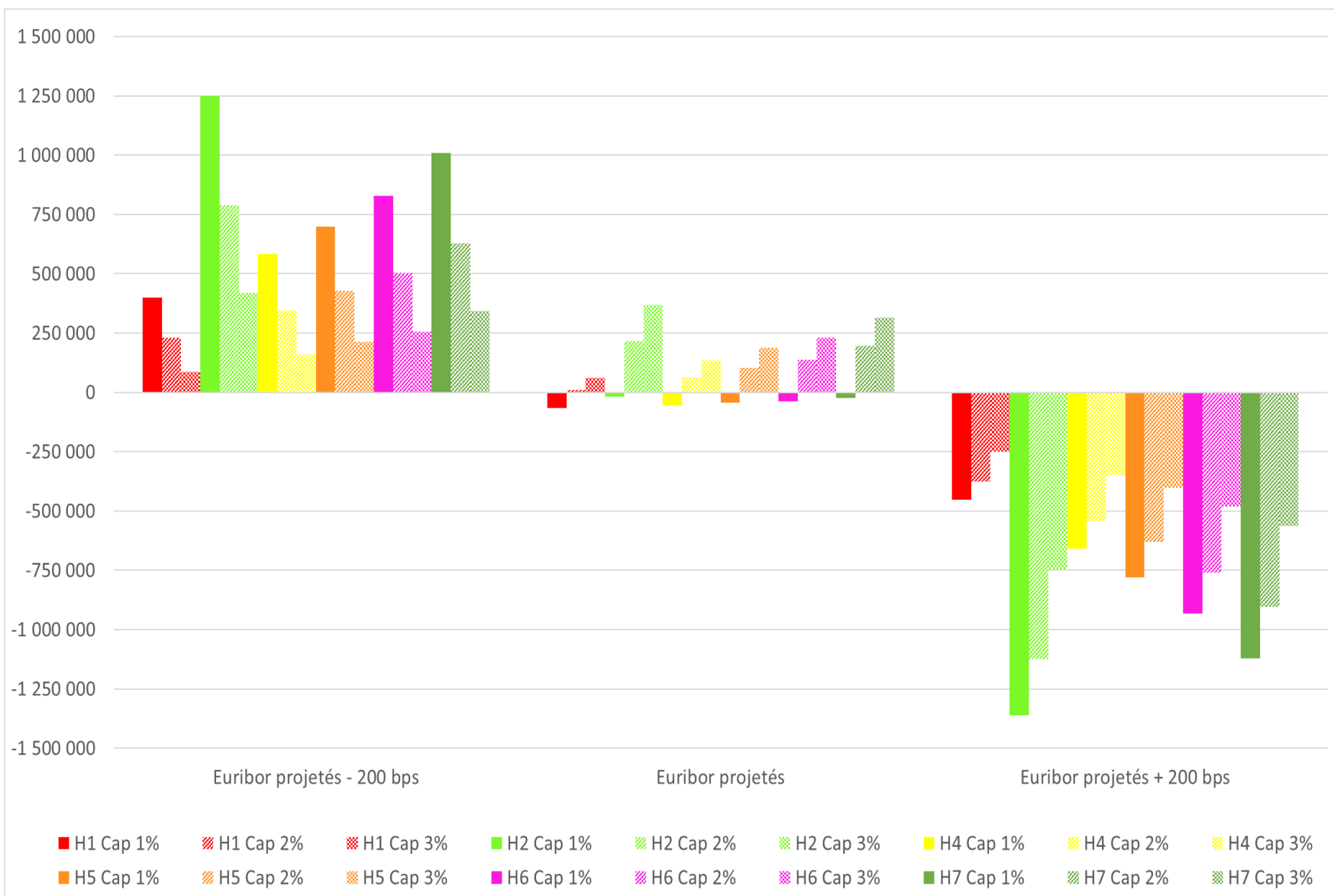
Synthèse simulation frais financiers (sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)



	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H4		
	H1 Cap 1%	H1 Cap 2%	H1 Cap 3%	H2 Cap 1%	H2 Cap 2%	H2 Cap 3%	H4 Cap 1%	H4 Cap 2%	H4 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	2 946 576	2 777 947	2 634 747	3 797 125	3 335 347	2 965 847	3 130 176	2 894 647	2 707 347
Euribor projetés	4 009 753	4 084 320	4 135 733	4 057 251	4 292 357	4 442 482	4 021 242	4 138 296	4 208 333
Euribor projetés + 200 bps	4 997 775	5 072 342	5 198 910	4 089 195	4 324 301	4 702 608	4 790 492	4 907 545	5 099 399

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE H7		
	H5 Cap 1%	H5 Cap 2%	H5 Cap 3%	H6 Cap 1%	H6 Cap 2%	H6 Cap 3%	H7 Cap 1%	H7 Cap 2%	H7 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	3 245 376	2 974 947	2 762 447	3 376 376	3 051 147	2 804 647	3 556 276	3 175 947	2 890 147
Euribor projetés	4 030 633	4 177 428	4 263 433	4 038 652	4 211 459	4 305 633	4 051 927	4 271 403	4 391 133
Euribor projetés + 200 bps	4 670 600	4 817 395	5 048 690	4 516 996	4 689 802	4 967 909	4 326 733	4 546 209	4 886 784

Comparatif de frais financiers globaux avec la stratégie la moins coûteuse (H1 Cap 4,25%)



Comparatif de frais financiers globaux avec la stratégie la moins coûteuse (H1 Cap 4,25%)

	STRATEGIE H1	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H4		
	H1 Cap 4,25%	H1 Cap 1%	H1 Cap 2%	H1 Cap 3%	H2 Cap 1%	H2 Cap 2%	H2 Cap 3%	H4 Cap 1%	H4 Cap 2%	H4 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	2 547 647	398 929	230 300	87 100	1 249 478	787 700	418 200	582 529	347 000	159 700
Euribor projetés	4 075 204	-65 452	9 116	60 529	-17 954	217 152	367 278	-53 962	63 092	133 129
Euribor projetés + 200 bps	5 449 019	-451 244	-376 677	-250 109	-1 359 824	-1 124 718	-746 412	-658 528	-541 474	-349 620

	STRATEGIE H1	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE H7		
	H1 Cap 4,25%	H5 Cap 1%	H5 Cap 2%	H5 Cap 3%	H6 Cap 1%	H6 Cap 2%	H6 Cap 3%	H7 Cap 1%	H7 Cap 2%	H7 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	2 547 647	697 729	427 300	214 800	828 729	503 500	257 000	1 008 629	628 300	342 500
Euribor projetés	4 075 204	-44 572	102 224	188 229	-36 552	136 255	230 429	-23 277	196 199	315 929
Euribor projetés + 200 bps	5 449 019	-778 420	-631 624	-400 329	-932 023	-759 217	-481 110	-1 122 286	-902 810	-562 235

Gain en faveur de la stratégie la moins coûteuse (H1 Cap 4,25%)

Perte en défaveur de la stratégie la moins coûteuse (H1 Cap 4,25%)

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche A2		Tranche B2		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
13/02/2023	15/02/2023	15/05/2023	15/05/2023	0	8 750 000	0	3 750 000	0	0	0	0	12 500 000
11/05/2023	15/05/2023	15/08/2023	15/08/2023	0	8 750 000	0	3 750 000	0	0	0	0	12 500 000
11/08/2023	15/08/2023	15/11/2023	15/11/2023	0	8 750 000	0	3 750 000	0	0	0	0	12 500 000
13/11/2023	15/11/2023	15/02/2024	15/02/2024	0	8 750 000	0	3 750 000	-1 750 000	1 750 000	-750 000	750 000	15 000 000
13/02/2024	15/02/2024	15/05/2024	15/05/2024	1 458 333	7 291 667	0	3 750 000	0	1 750 000	0	750 000	13 541 667
13/05/2024	15/05/2024	15/08/2024	15/08/2024	0	7 291 667	0	3 750 000	-1 750 000	3 500 000	-750 000	1 500 000	16 041 667
13/08/2024	15/08/2024	15/11/2024	15/11/2024	0	7 291 667	0	3 750 000	0	3 500 000	0	1 500 000	16 041 667
13/11/2024	15/11/2024	17/02/2025	17/02/2025	0	7 291 667	0	3 750 000	0	3 500 000	0	1 500 000	16 041 667
13/02/2025	17/02/2025	15/05/2025	15/05/2025	1 458 333	5 833 333	0	3 750 000	0	3 500 000	0	1 500 000	14 583 333
13/05/2025	15/05/2025	15/08/2025	15/08/2025	0	5 833 333	0	3 750 000	0	3 500 000	0	1 500 000	14 583 333
13/08/2025	15/08/2025	17/11/2025	17/11/2025	0	5 833 333	0	3 750 000	0	3 500 000	0	1 500 000	14 583 333
13/11/2025	17/11/2025	16/02/2026	16/02/2026	0	5 833 333	0	3 750 000	0	3 500 000	0	1 500 000	14 583 333
12/02/2026	16/02/2026	15/05/2026	15/05/2026	1 458 333	4 375 000	0	3 750 000	700 000	2 800 000	0	1 500 000	12 425 000
13/05/2026	15/05/2026	17/08/2026	17/08/2026	0	4 375 000	0	3 750 000	0	2 800 000	0	1 500 000	12 425 000
13/08/2026	17/08/2026	16/11/2026	16/11/2026	0	4 375 000	0	3 750 000	0	2 800 000	0	1 500 000	12 425 000
12/11/2026	16/11/2026	15/02/2027	15/02/2027	0	4 375 000	0	3 750 000	0	2 800 000	0	1 500 000	12 425 000
11/02/2027	15/02/2027	17/05/2027	17/05/2027	1 458 333	2 916 667	0	3 750 000	700 000	2 100 000	0	1 500 000	10 266 667
13/05/2027	17/05/2027	16/08/2027	16/08/2027	0	2 916 667	0	3 750 000	0	2 100 000	0	1 500 000	10 266 667
12/08/2027	16/08/2027	15/11/2027	15/11/2027	0	2 916 667	0	3 750 000	0	2 100 000	0	1 500 000	10 266 667
11/11/2027	15/11/2027	15/02/2028	15/02/2028	0	2 916 667	0	3 750 000	0	2 100 000	0	1 500 000	10 266 667
11/02/2028	15/02/2028	15/05/2028	15/05/2028	1 458 333	1 458 333	0	3 750 000	700 000	1 400 000	0	1 500 000	8 108 333
11/05/2028	15/05/2028	15/08/2028	15/08/2028	0	1 458 333	0	3 750 000	0	1 400 000	0	1 500 000	8 108 333
11/08/2028	15/08/2028	15/11/2028	15/11/2028	0	1 458 333	0	3 750 000	0	1 400 000	0	1 500 000	8 108 333
13/11/2028	15/11/2028	15/02/2029	15/02/2029	0	1 458 333	0	3 750 000	0	1 400 000	0	1 500 000	8 108 333
13/02/2029	15/02/2029	15/05/2029	15/05/2029	1 458 333	0	0	3 750 000	700 000	700 000	0	1 500 000	5 950 000
11/05/2029	15/05/2029	15/08/2029	15/08/2029	0	0	0	3 750 000	0	700 000	0	1 500 000	5 950 000
13/08/2029	15/08/2029	15/11/2029	15/11/2029	0	0	0	3 750 000	0	700 000	0	1 500 000	5 950 000
13/11/2029	15/11/2029	15/02/2030	15/02/2030	0	0	0	3 750 000	0	700 000	0	1 500 000	5 950 000
13/02/2030	15/02/2030	15/05/2030	15/05/2030	0	0	3 750 000	0	700 000	0	1 500 000	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION DE COUVERTUR E	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
13/02/2023	15/02/2023	15/05/2023	15/05/2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11/05/2023	15/05/2023	15/08/2023	15/08/2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11/08/2023	15/08/2023	15/11/2023	15/11/2023	7 500 000	12 500 000	12 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000
13/11/2023	15/11/2023	15/02/2024	15/02/2024	7 500 000	15 000 000	15 000 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000
13/02/2024	15/02/2024	15/05/2024	15/05/2024	6 625 000	13 541 667	13 541 667	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000
13/05/2024	15/05/2024	15/08/2024	15/08/2024	6 625 000	16 041 667	16 041 667	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000
13/08/2024	15/08/2024	15/11/2024	15/11/2024	6 625 000	16 041 667	16 041 667	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000
13/11/2024	15/11/2024	17/02/2025	17/02/2025	6 625 000	16 041 667	16 041 667	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000	6 625 000
13/02/2025	17/02/2025	15/05/2025	15/05/2025	5 750 000	14 583 333	14 583 333	9 583 333	9 583 333	14 583 333	14 583 333	5 750 000	5 750 000
13/05/2025	15/05/2025	15/08/2025	15/08/2025	5 750 000	14 583 333	14 583 333	9 583 333	9 583 333	14 583 333	14 583 333	5 750 000	5 750 000
13/08/2025	15/08/2025	17/11/2025	17/11/2025	5 750 000	14 583 333	14 583 333	9 583 333	9 583 333	14 583 333	14 583 333	5 750 000	5 750 000
13/11/2025	17/11/2025	16/02/2026	16/02/2026	5 750 000	14 583 333	14 583 333	9 583 333	9 583 333	14 583 333	14 583 333	5 750 000	5 750 000
12/02/2026	16/02/2026	15/05/2026	15/05/2026	4 875 000	12 425 000	12 425 000	8 125 000	8 125 000	12 425 000	12 425 000	5 750 000	5 750 000
13/05/2026	15/05/2026	17/08/2026	17/08/2026	4 875 000	12 425 000	12 425 000	8 125 000	8 125 000	12 425 000	12 425 000	5 750 000	5 750 000
13/08/2026	17/08/2026	16/11/2026	16/11/2026	4 875 000	12 425 000	12 425 000	8 125 000	8 125 000	12 425 000	12 425 000	5 750 000	5 750 000
12/11/2026	16/11/2026	15/02/2027	15/02/2027	4 875 000	12 425 000	12 425 000	8 125 000	8 125 000	12 425 000	12 425 000	5 750 000	5 750 000
11/02/2027	15/02/2027	17/05/2027	17/05/2027	4 000 000	10 266 667	10 266 667	6 666 667	6 666 667	10 266 667	10 266 667	5 750 000	5 750 000
13/05/2027	17/05/2027	16/08/2027	16/08/2027	4 000 000	10 266 667	10 266 667	6 666 667	6 666 667	10 266 667	10 266 667	5 750 000	5 750 000
12/08/2027	16/08/2027	15/11/2027	15/11/2027	4 000 000	10 266 667	10 266 667	6 666 667	6 666 667	10 266 667	10 266 667	5 750 000	5 750 000
11/11/2027	15/11/2027	15/02/2028	15/02/2028	4 000 000	10 266 667	10 266 667	6 666 667	6 666 667	10 266 667	10 266 667	5 750 000	5 750 000
11/02/2028	15/02/2028	15/05/2028	15/05/2028	3 125 000	8 108 333	8 108 333	5 208 333	5 208 333	8 108 333	8 108 333	5 750 000	5 750 000
11/05/2028	15/05/2028	15/08/2028	15/08/2028	3 125 000	8 108 333	8 108 333	5 208 333	5 208 333	8 108 333	8 108 333	5 750 000	5 750 000
11/08/2028	15/08/2028	15/11/2028	15/11/2028	0	8 108 333	0	0	5 208 333	0	8 108 333	0	5 750 000
13/11/2028	15/11/2028	15/02/2029	15/02/2029	0	8 108 333	0	0	5 208 333	0	8 108 333	0	5 750 000
13/02/2029	15/02/2029	15/05/2029	15/05/2029	0	5 950 000	0	0	3 750 000	0	5 950 000	0	5 750 000
11/05/2029	15/05/2029	15/08/2029	15/08/2029	0	5 950 000	0	0	3 750 000	0	5 950 000	0	5 750 000
13/08/2029	15/08/2029	15/11/2029	15/11/2029	0	5 950 000	0	0	3 750 000	0	5 950 000	0	5 750 000
13/11/2029	15/11/2029	15/02/2030	15/02/2030	0	5 950 000	0	0	3 750 000	0	5 950 000	0	5 750 000
13/02/2030	15/02/2030	15/05/2030	15/05/2030	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :

Par rapport au swap:

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soulte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

Inconvénients:

Par rapport au swap avec plancher 0% :

Prime à payer, toutefois le taux de financement global est similaire, voire meilleur, que celui du swap avec floor et la prime peut être étalée pour répliquer les frais financiers d'un swap et annuler cet inconvénient.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il n'y a pas de sinistre).

-
- Finaliser un choix de stratégie
 - Engager les discussions avec les banques pour finaliser la documentation réglementaire et leur demander des cotations indicatives
 - Organiser la transaction

-
- Contraintes liées aux taux négatifs
 - Clauses contractuelles
 - Fiches produits

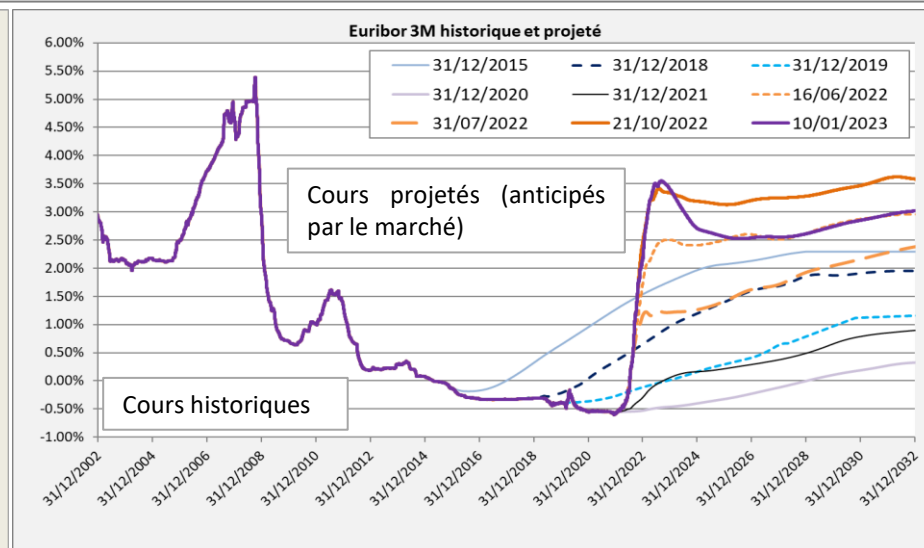
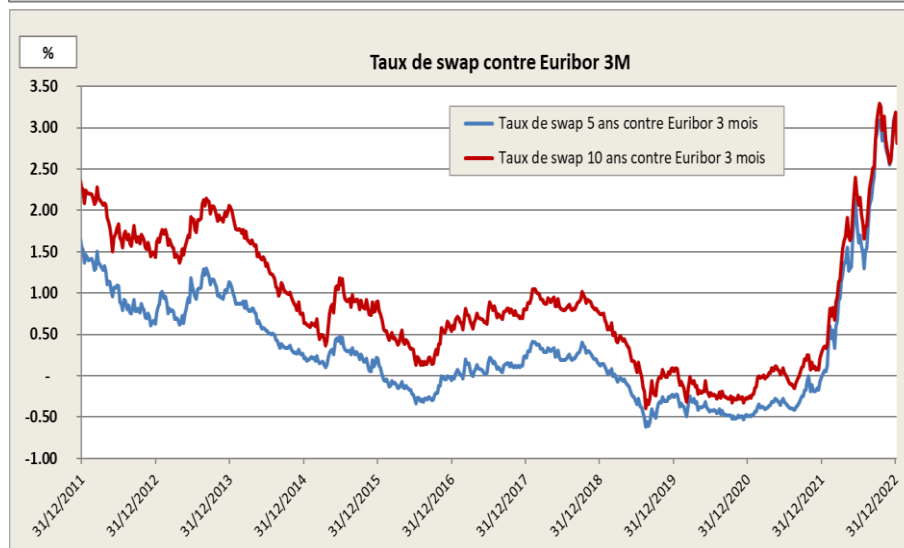
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations 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 positif;
- les taux de swap sont positifs dès à présent.

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

Prêteurs	CEPAC, BPMED et 1 autre établissement bancaire
Crédit Senior	Financer partiellement l'acquisition de 100% des titres de la SAS SIMPLICITI, le remboursement des CCA Berto et les frais afférents
Crédit Capex Confirmé	Financer partiellement ou totalement les Opérations de Croissance Externes Autorisées
Crédit Capex Non Confirmé	Financer partiellement ou totalement les Opérations de Croissance Externes Autorisées

Le Crédit Senior, le Crédit Capex Confirmé et le Crédit Capex Non Confirmé (ci-après ensemble les "Crédits") seront matérialisés par une seule convention reprenant les termes et conditions des présentes (ci-après le "Contrat de Crédits")

Crédit Senior	12 500 000 EUR
Crédit Capex Confirmé	5 000 000 EUR
Crédit Capex Non Confirmé	5 000 000 EUR

Date de Signature	[8 février 2023]
Tranches Crédit Senior	
Tranche A1	8 750 000 EUR
Tranche B1	3 750 000 EUR
Tranches Crédit Capex Confirmé	
Tranche A2	3 500 000 EUR
Tranche B2	1 500 000 EUR
Tranches Crédit Capex Non Confirmé	
Tranche A3	3 500 000 EUR
Tranche B3	1 500 000 EUR
Période de disponibilité	
Crédit Senior	à la Date de Signature
Crédit Capex Confirmé	2 ans à compter de la Date de Signature
Crédit Capex Non Confirmé	3 ans à compter de la Date de Signature

Remboursement

Echéance des Crédits

Crédit Senior	Tranche A1 : la date tombant 6 ans à compter de la Date de Signature Tranche B1 : la date tombant 7 ans à compter de la Date de Signature
Crédit Capex Confirmé	Tranches A2 et B2 : la date tombant 7 ans à compter de la Date de Signature
Crédit Capex Non Confirmé	Tranches A3 et B3 : la date tombant 7 ans à compter de la Date de Signature

Remboursement

Crédit Senior	Tranche A1 : 6 remboursements annuels constants en capital Tranche B1 : in fine
Crédit Capex Confirmé	Tranche A2 : remboursements annuels constants (nombre de remboursements défini en fonction de la date de tirage) Tranche B2 : in fine
Crédit Capex Non Confirmé	Tranche A3 : remboursements annuels constants (nombre de remboursements défini en fonction de la Date de Confirmation) Tranche B3 : in fine

Obligation de couverture

Banque de couverture

Désigne [TBD] étant précisé que la banque de couverture sera un Prêteur ou un Affilié d'un Prêteur.

Engagement de couverture de taux à hauteur de 560 % minimum du montant du Crédit Senior sur une durée minimum de 35 ans, à mettre en place dans les 126 mois suivant la Date de Signature sous forme d'un swap de taux comprenant une marge de swap de 5 bps sur taux offert et/ou sous forme d'un cap de taux en prime lissée ou flat permettant de protéger l'Emprunteur d'une hausse de 2% de l'Euribor 3m à la date du tirage. avec un plafond (hors marge) de deux virgule cinquante pour cent (2.50%) par an.

Contrat de Couverture

Désigne le(s) contrat(s) de couverture de risque de variation de taux d'intérêt applicables aux Crédit Senior et Crédit Capex Non Confirmé à conclure par l'Emprunteur avec la ou les Banque(s) de Couverture selon les modalités visées à l'engagement de couverture ci-dessus

Intérêts

Périodes d'intérêts

6 ou 12 mois (à définir)

Taux d'intérêts

Euribor 3 mois majoré de la Marge Applicable (Marge Applicable Initiale ou Marge Applicable Ajustée)

Dans le cas où Euribor (ou tout taux s'y substituant) serait inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

Marge Applicable Initiale

Crédit Senior

Tranche A : 2,00 % l'an

Tranche B : 2,30 % l'an

Crédit Capex Confirmé

Tranche A : 2,00 % l'an

Tranche B : 2,30 % l'an

Crédit Capex Non Confirmé

(à définir)

Tranche A

Ratio de Levier	Marges Applicables Ajustées
$R1 > 3,50x$	2,20 %
$3,50x \geq R1 > 2,50x$	2,00 %
$2,50x \geq R1 > 1,50x$	1,80 %
$R1 \leq 1,50x$	1,60 %

Tranche B

Ratio de Levier	Marges Applicables Ajustées
$R1 > 3,50x$	2,50 %
$3,50x \geq R1 > 2,50x$	2,30 %
$2,50x \geq R1 > 1,50x$	2,10 %
$R1 \leq 1,50x$	1,90 %

Clause de défaut

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:

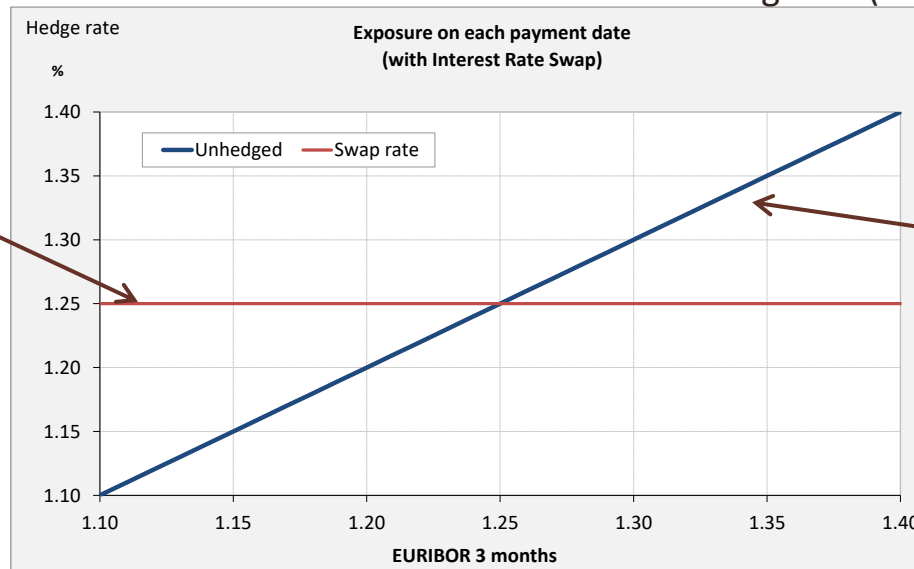
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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 plafond 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

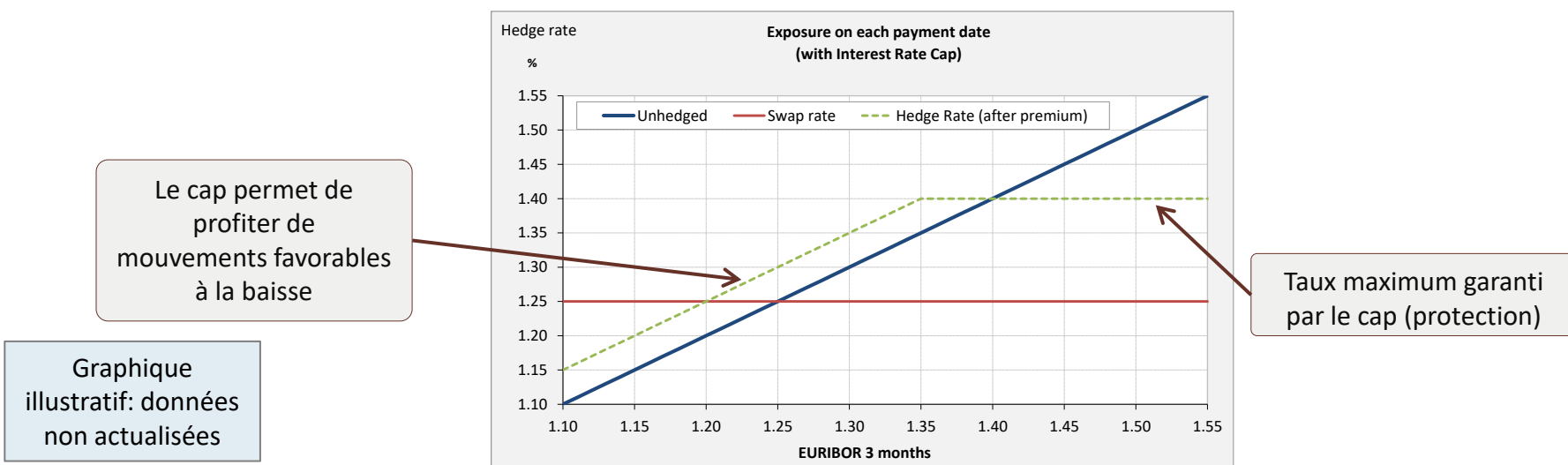
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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



Différents types de couvertures

A réserver à la partie
incompressible de
l'exposition.

Tunnels / collars d'options:

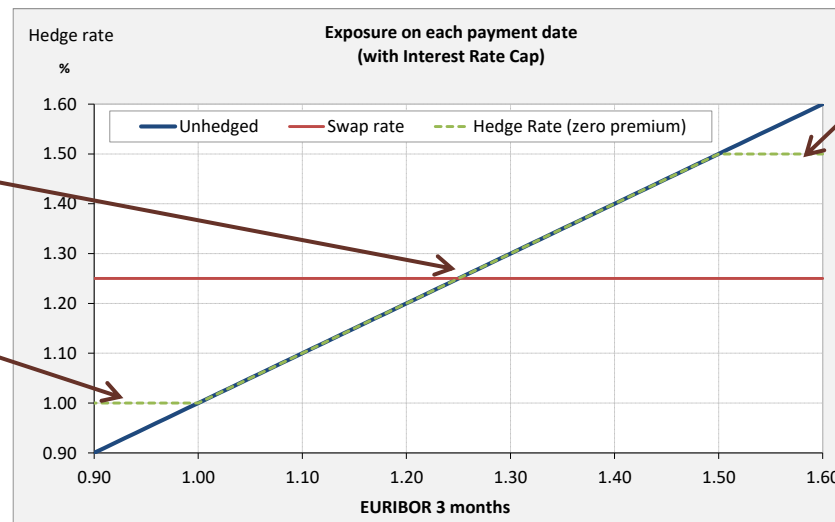
Mix d'options achetées (cap) et vendues (floor) qui permet d'encadrer le taux de financement entre un plancher et un plafond. Entre ces seuils, le taux payé varie en fonction de l'indice Euribor.

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;

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

Nous ne recommandons pas de produit car il ne garantit plus un taux de financement plafond dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »

Différents types de couvertures

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

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

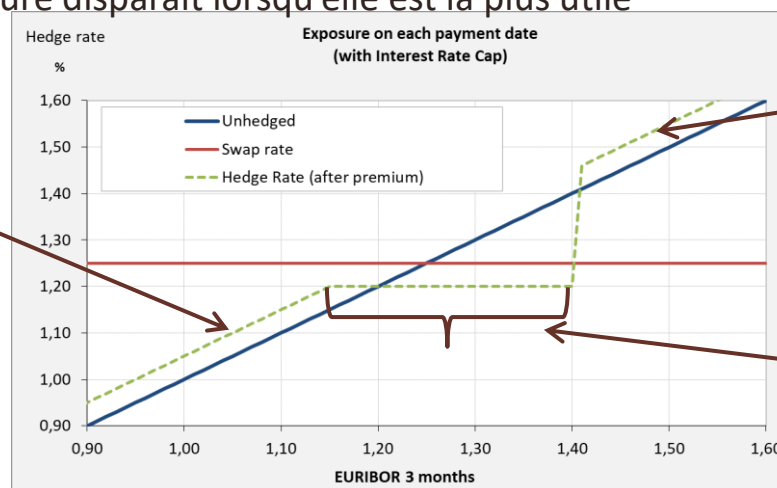
Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

Inconvénients:

- Risque de perte illimitée si la barrière désactivante est franchie. En cas de barrière désactivante à la hausse des taux, la couverture disparaît lorsqu'elle est la plus utile

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire "garanti"

Différents types de couvertures

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 coûteuse qu'un cap classique;

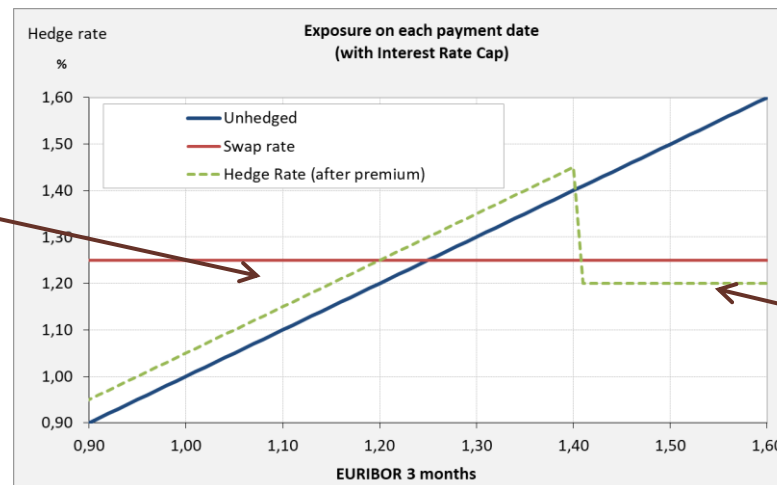
Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.

Inconvénients:

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

Exposition totale au taux variable tant que la barrière n'est pas franchie

Graphique illustratif: données non actualisées



Taux maximum garanti

Différents types de couvertures

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 couteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue);

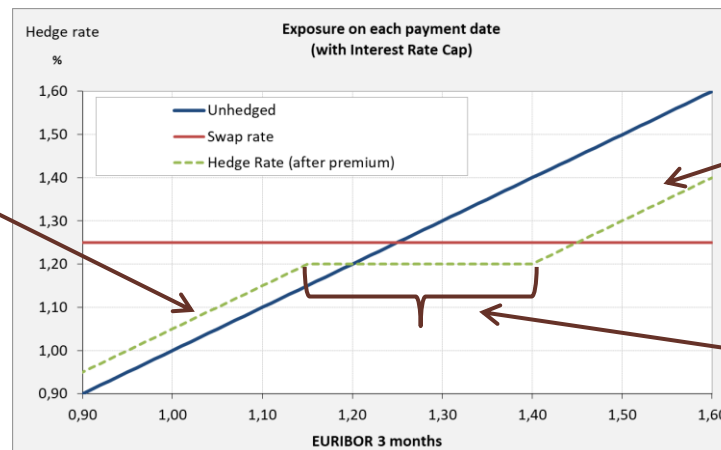
Inconvénients:

- Risque de perte illimité si le cours d'exercice du cap vendu est franchi, donc pas de taux plafond

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

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire garanti

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

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.