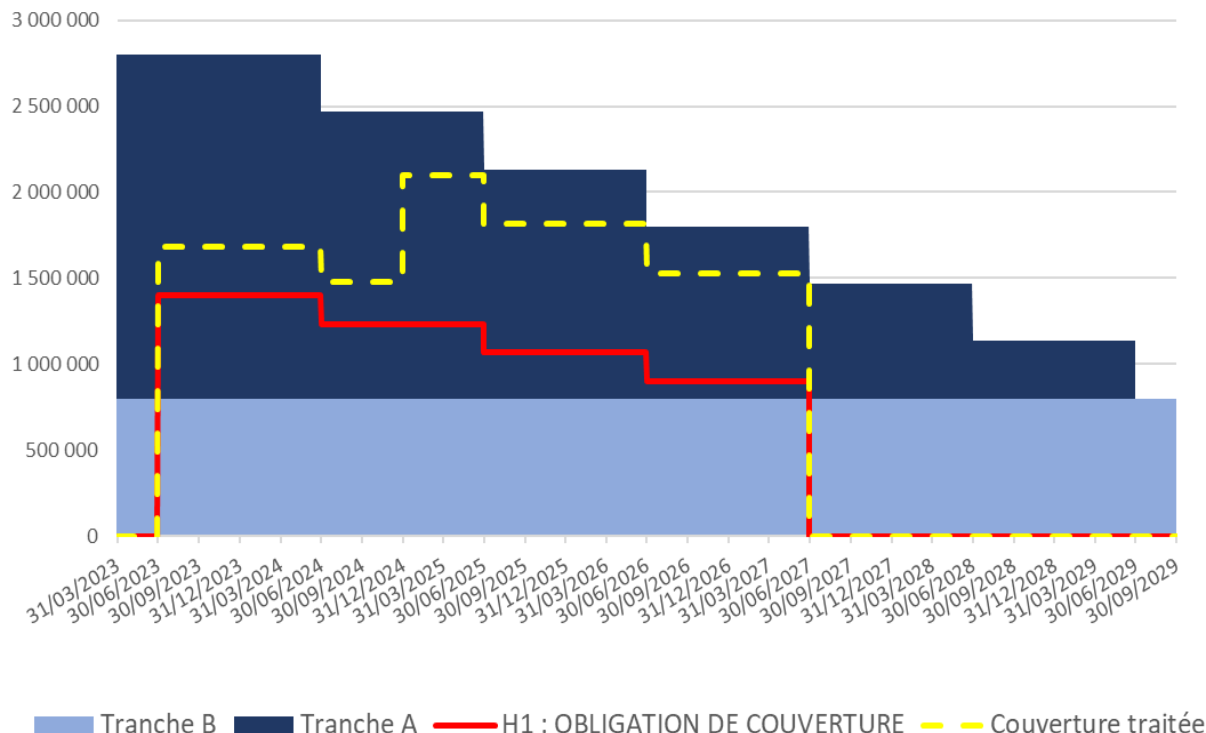




Couverture de taux d'intérêts Rapport final

16 mai 2023

- ☐ 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 2,5% 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.



Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à souscrire le(s) Contrat(s) de Couverture de Taux dans le délai maximum de cent vingt (120) jours calendaires à compter de la Date de Mise à Disposition et à le(s) maintenir en vigueur, et ce conformément aux termes du Contrat de Crédit.

Le(s) contrat(s) de couverture des risques de taux d'intérêts devant être souscrit(s) par l'Emprunteur conformément aux termes de l'Article 10.2.24, couvrant au minimum **50 %** de l'encours au titre du Crédit d'Acquisition, pendant une durée minimum de **4 années** à compter de sa ou leur souscription, contre les conséquences d'une hausse de **l'EURIBOR 3 mois de plus de 150 points de base** par rapport à sa valeur à la Date de Signature.

→ **30/06/2023**

Banques de couverture: CIC OUEST, CEBPL/NATIXIS

Financements: (CIC OUEST, CEBPL) Crédits Senior de **€2'800'000**, tiré le **01/03/2023** :

- **Prêt d'Acquisition Tranche A: €2'000'000**, amort. linéaire annuel, échéance 30/06/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 1,60%.
- **Prêt d'Acquisition Tranche B: €800'000**, amort. In fine, échéance 30/09/2029, **floor 0%** sur Euribor 3 mois + 1,95%.

- Couverture traitée : Achat Cap 2,5% à 4 ans.
- Répartition bancaire : CIC 100%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 2,5% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 10/05/2023
Date de début	: 30/06/2023
Date de Fin	: 30/06/2027
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/365

Couverture CIC

Nominal de départ : € 1'680'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/06/2027 : **0,99%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 67'462**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	1 680 000	4 147	-63 315
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	1 680 000	4 147	-59 169
27/12/2023	29/12/2023	28/03/2024	28/03/2024	1 680 000	4 101	-55 068
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	1 680 000	4 192	-50 875
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	1 480 000	3 773	-47 102
26/09/2024	30/09/2024	30/12/2024	30/12/2024	1 480 000	3 653	-43 449
24/12/2024	30/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	2 096 667	5 175	-38 274
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	2 096 667	5 175	-33 099
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	1 813 333	4 525	-28 574
26/09/2025	30/09/2025	30/12/2025	30/12/2025	1 813 333	4 476	-24 098
24/12/2025	30/12/2025	30/03/2026	30/03/2026	1 813 333	4 427	-19 672
26/03/2026	30/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	1 813 333	4 525	-15 147
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	1 530 000	3 818	-11 329
28/09/2026	30/09/2026	30/12/2026	30/12/2026	1 530 000	3 776	-7 553
28/12/2026	30/12/2026	30/03/2027	30/03/2027	1 530 000	3 735	-3 818
24/03/2027	30/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	1 530 000	3 818	0

Prime lissée	0,99%
--------------	-------

Total à payer	67 462
---------------	--------

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	0	0
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000	1 680 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000	1 680 000
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000	1 680 000
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000	1 680 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	333 333	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333	1 480 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333	1 480 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333	2 096 667
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333	2 096 667
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	333 333	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667	1 813 333
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667	1 813 333
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667	1 813 333
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667	1 813 333
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	333 333	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000	1 530 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000	1 530 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000	1 530 000
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000	1 530 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	333 333	666 667	0	800 000	1 466 667	0	0
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	666 667	0	800 000	1 466 667	0	0
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	666 667	0	800 000	1 466 667	0	0
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	666 667	0	800 000	1 466 667	0	0
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	333 333	333 333	0	800 000	1 133 333	0	0
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	333 333	0	800 000	1 133 333	0	0
27/12/2028	29/12/2028	30/03/2029	30/03/2029	0	333 333	0	800 000	1 133 333	0	0
28/03/2029	30/03/2029	29/06/2029	29/06/2029	0	333 333	0	800 000	1 133 333	0	0
27/06/2029	29/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	333 333	0	0	800 000	800 000	0	0
26/09/2029	28/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	0	0	800 000	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	691
-------------	-----

CIC

Economies totales	16 850
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	63 587
-------------------------------	--------

Prix avec marge bancaire standard *	84 312
-------------------------------------	--------

Marge bancaire standard (30 points de base) *	20 725
---	--------

Prix final	67 462
------------	--------

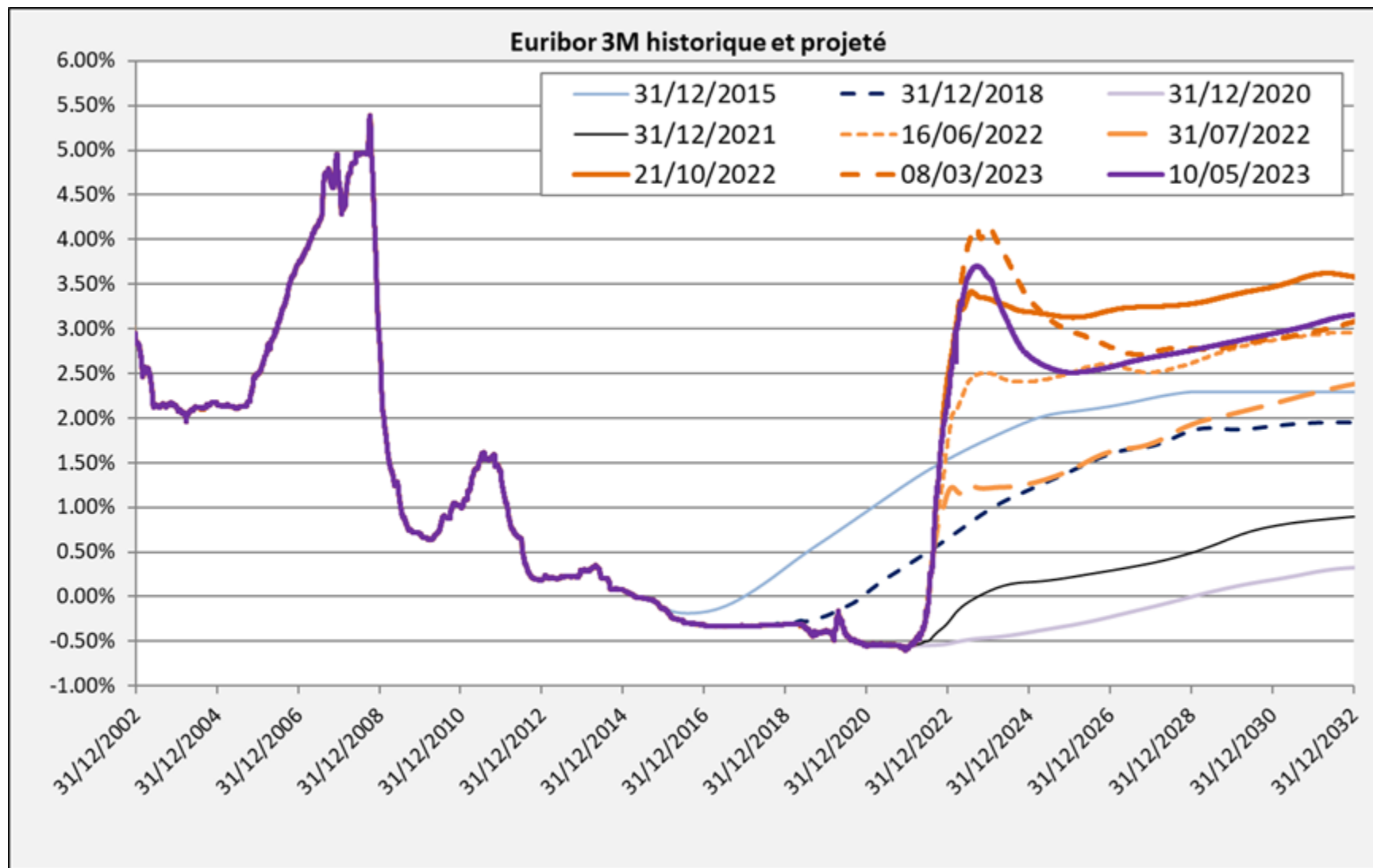
Marge finale	3 875
--------------	-------

* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 30 à 40 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 30 points de base est utilisée pour cette comparaison.

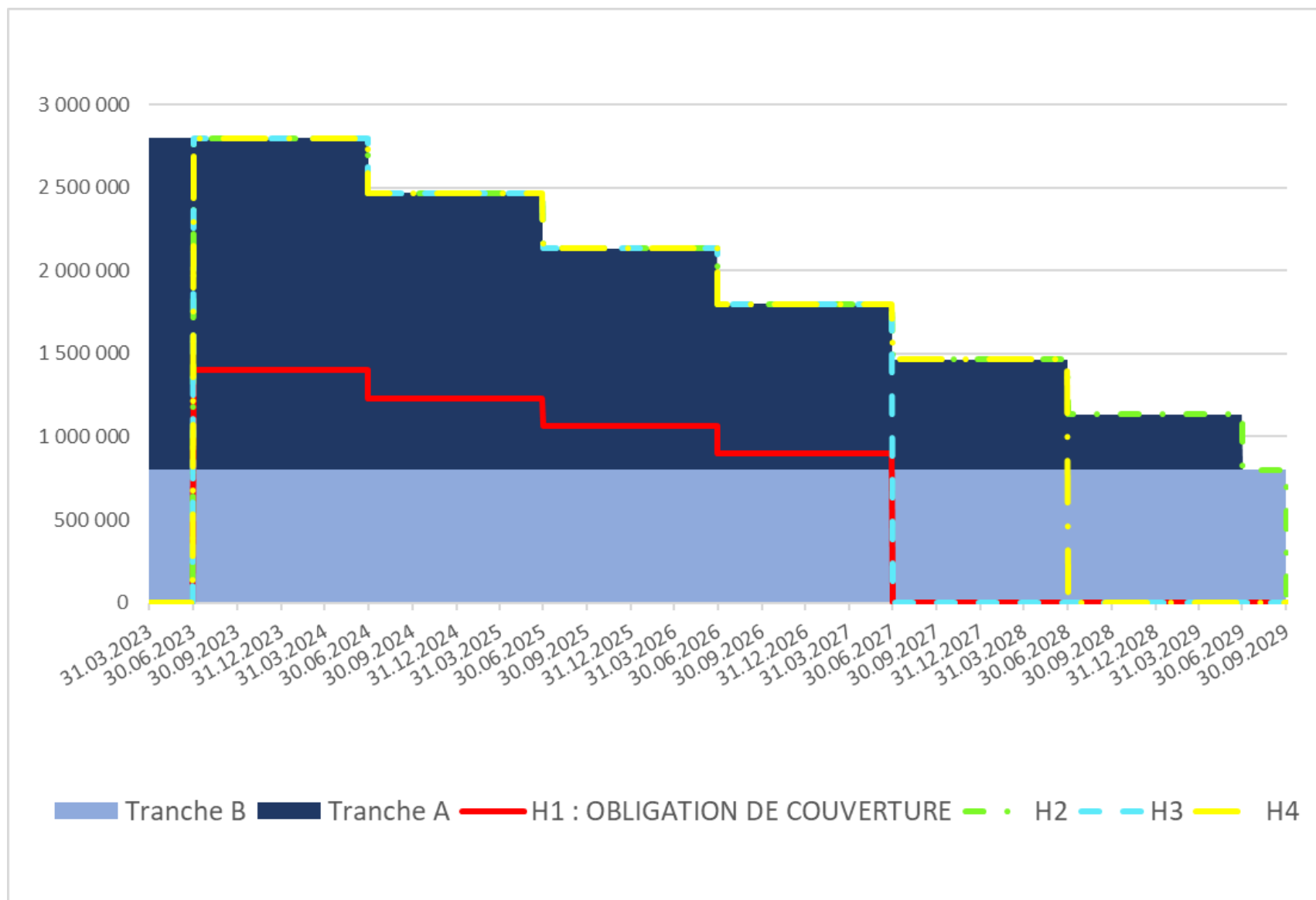
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

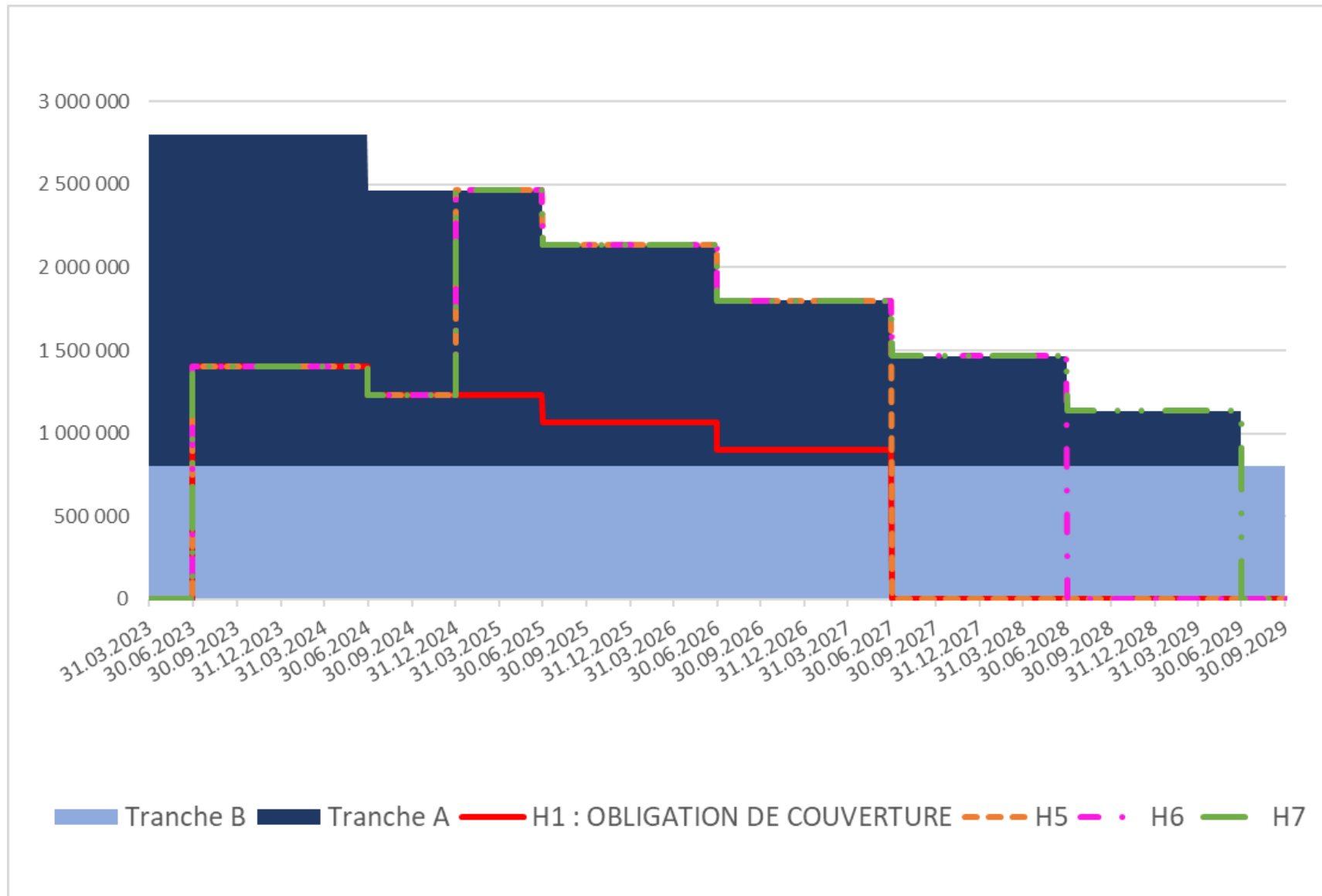
-
- Données de marché : Euribor historique et projeté
 - Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
 - Clauses contractuelles
 - Rappel : différents types de couverture



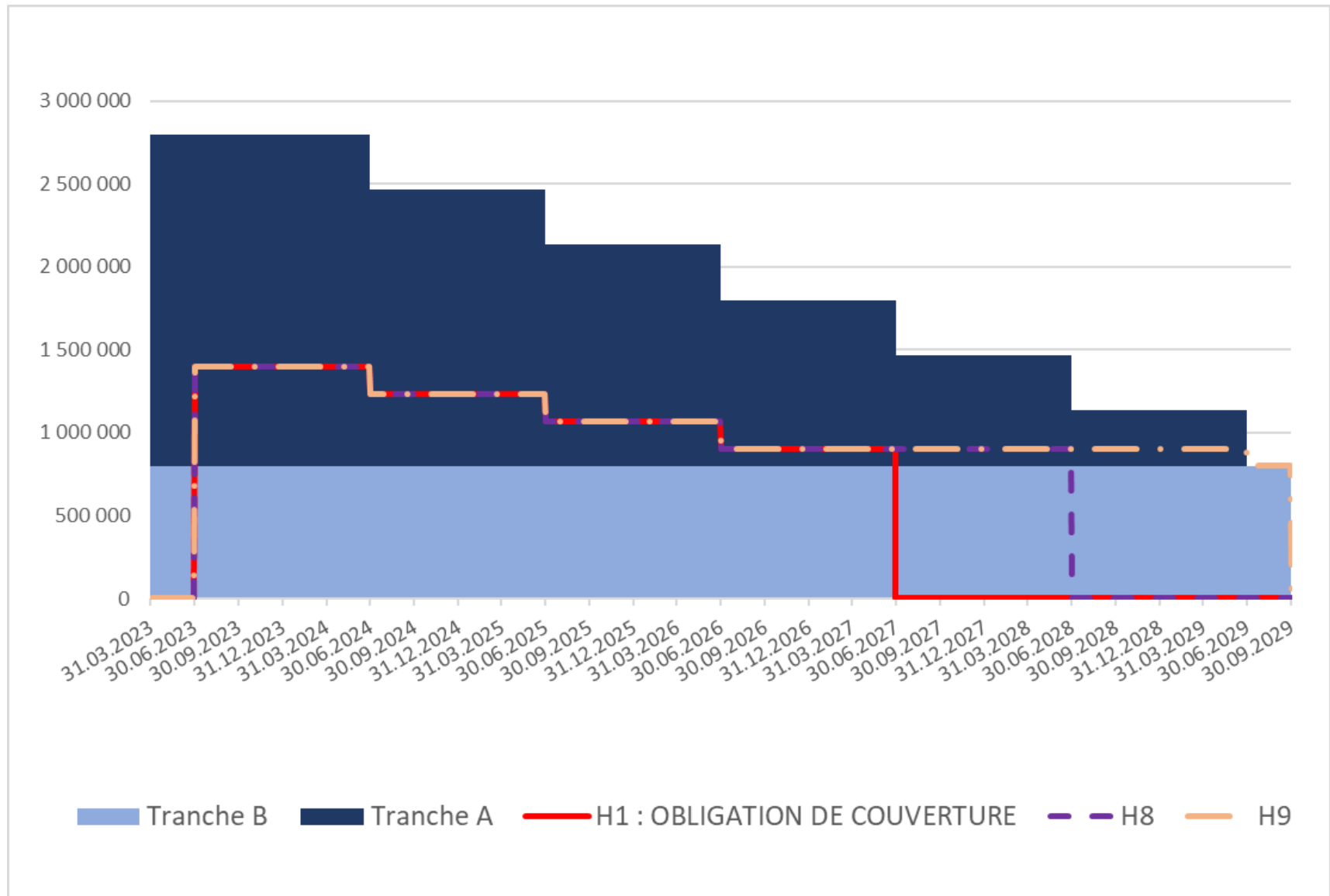
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



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	467	1 218	934	1 083	728	877	992	558	670

Swap sans Floor	3,02%	2,98%	3,04%	3,01%	2,97%	2,94%	2,92%	3,01%	2,97%
Swap avec Floor	3,24%	3,21%	3,26%	3,24%	3,20%	3,18%	3,17%	3,24%	3,21%
Cap 0% annualisé	3,24%	3,21%	3,26%	3,24%	3,20%	3,18%	3,17%	3,24%	3,21%

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	4 ans	6,25 ans	4 ans	5 ans	4 ans	5 ans	6 ans	5 ans	6,25 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	1 400 000	2 800 000	2 800 000	2 800 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000
Notionnel départ au 31/12/2024	1 233 333	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	1 233 333	1 233 333
Début de période	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023
Fin de période	30.06.2027	30.09.2029	30.06.2027	30.06.2028	30.06.2027	30.06.2028	30.06.2029	30.06.2028	30.09.2029
Valeur 1bp en EUR	467	1 218	934	1 083	728	877	992	558	670

Prime d'option lissée

Cap 2,5% annualisé	1,14%	1,18%	1,16%	1,17%	1,16%	1,18%	1,19%	1,18%	1,20%
Taux financement Max	3,64%	3,68%	3,66%	3,67%	3,66%	3,68%	3,69%	3,68%	3,70%

Cap 3% annualisé	0,86%	0,92%	0,88%	0,90%	0,89%	0,92%	0,93%	0,91%	0,94%
Taux financement Max	3,86%	3,92%	3,88%	3,90%	3,89%	3,92%	3,93%	3,91%	3,94%

Cap 3,5% annualisé	0,66%	0,71%	0,66%	0,69%	0,69%	0,72%	0,74%	0,70%	0,73%
Taux financement Max	4,16%	4,21%	4,16%	4,19%	4,19%	4,22%	4,24%	4,20%	4,23%

Prime des options en EUR

Cap 2,5%	49 300	130 500	99 700	116 300	77 100	93 300	106 000	60 100	72 400
Cap 3%	37 300	100 900	75 400	89 100	59 400	72 800	83 300	46 100	56 400
Cap 3,5%	28 300	78 600	57 300	68 600	46 200	57 200	66 000	35 600	44 200

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

15

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).

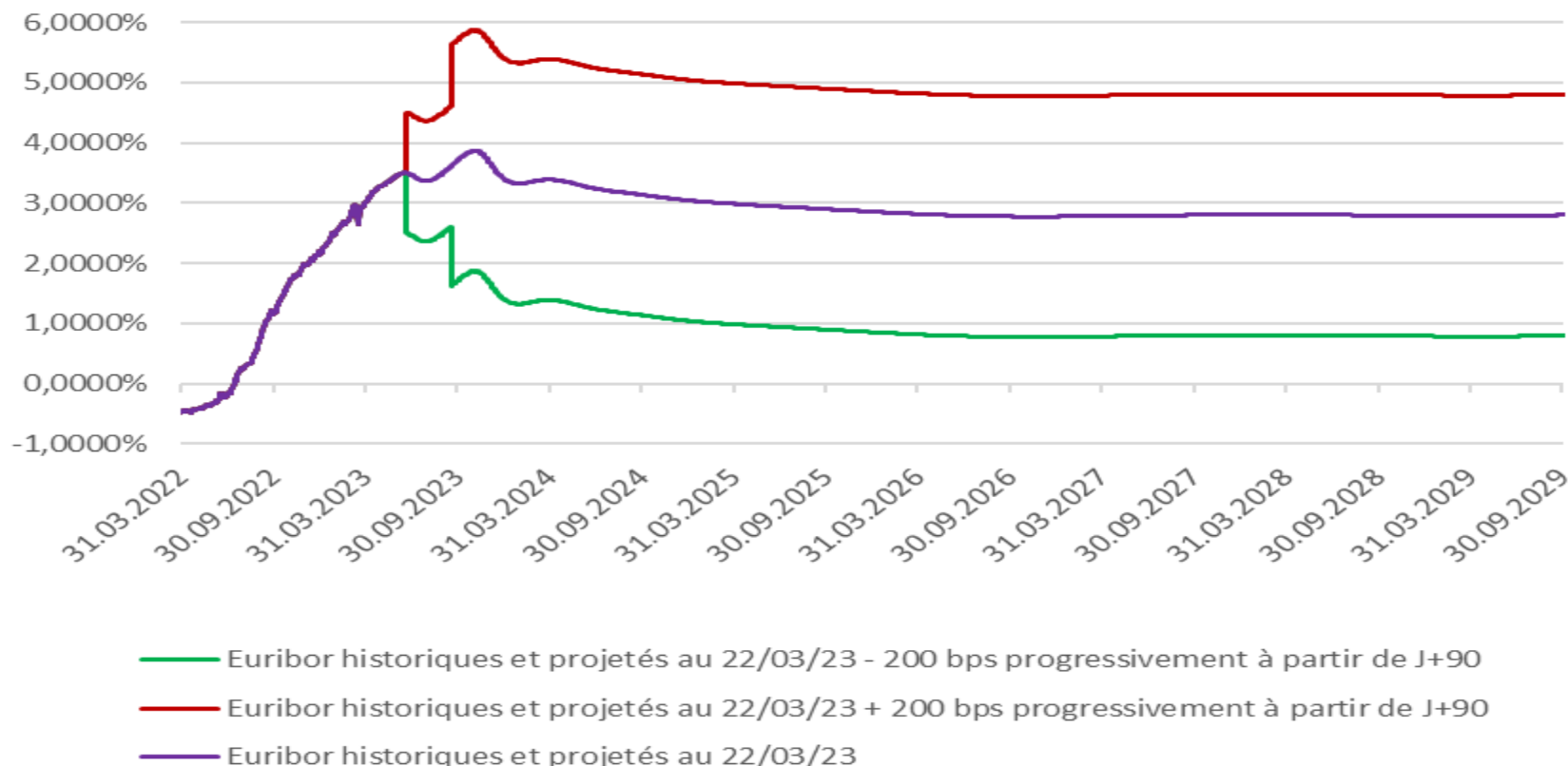
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 2.5%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	2 800 000	7 588	-122 912
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	2 800 000	7 588	-115 325
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	2 800 000	7 588	-107 737
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	2 800 000	7 588	-100 149
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	2 466 667	6 905	-93 244
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	2 466 667	6 758	-86 486
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	2 466 667	6 611	-79 876
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	2 466 667	6 684	-73 191
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	2 133 333	5 845	-67 346
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	2 133 333	5 845	-61 502
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	2 133 333	5 718	-55 784
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	2 133 333	5 781	-50 003
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	1 800 000	4 931	-45 072
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	1 800 000	4 931	-40 140
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	1 800 000	4 824	-35 316
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	1 800 000	4 878	-30 438
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	1 466 667	4 018	-26 420
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	1 466 667	4 018	-22 402
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	1 466 667	3 975	-18 427
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	1 466 667	3 975	-14 453
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	1 133 333	3 071	-11 382
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	1 133 333	3 071	-8 310
27.12.2028	29.12.2028	30.03.2029	30.03.2029	1 133 333	3 071	-5 239
28.03.2029	30.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	1 133 333	3 071	-2 168
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	800 000	2 168	0

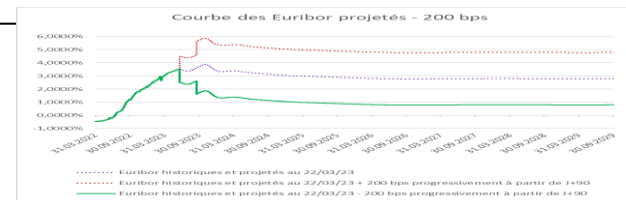
Simulation de frais financiers avec trois scénarios d'évolution des Euribor

Trois scénarios d'Euribor

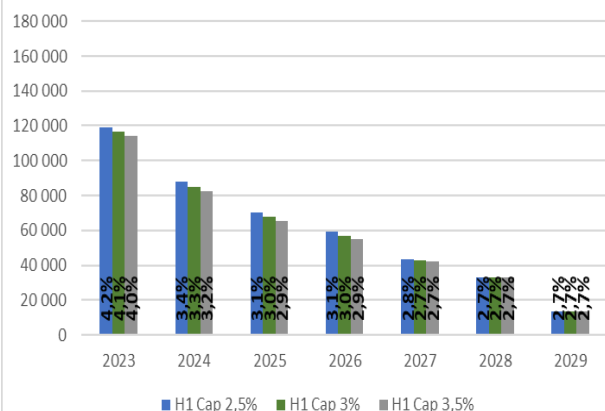


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2023. Elles incluent la marge de crédit **1,60%** (Tranche A), **1,95%** (Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

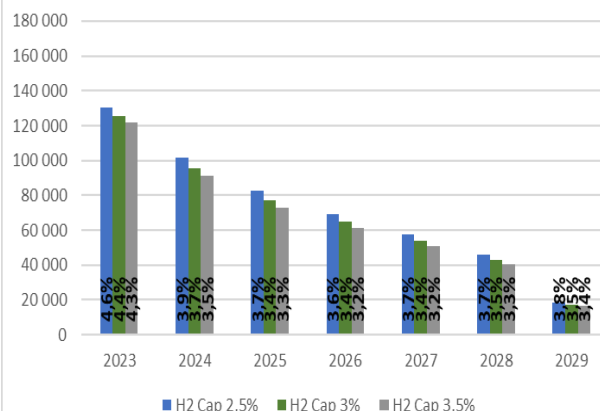
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



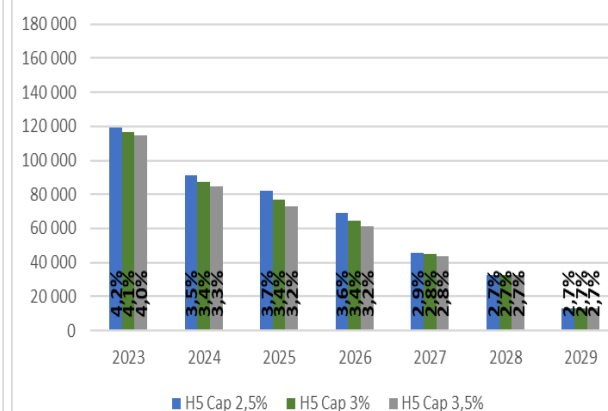
STRATEGIE H1



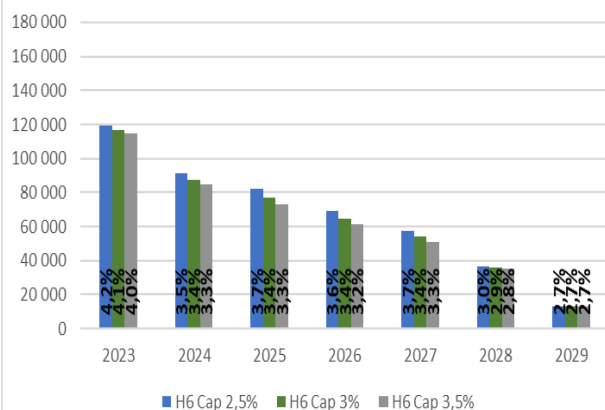
STRATEGIE H2



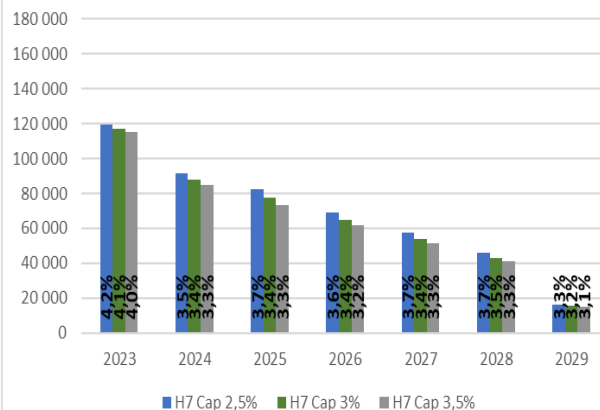
STRATEGIE H5



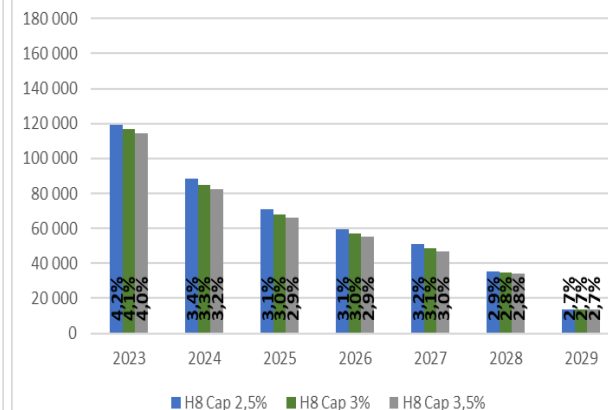
STRATEGIE H6



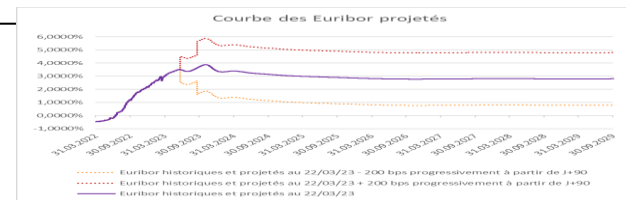
STRATEGIE H7



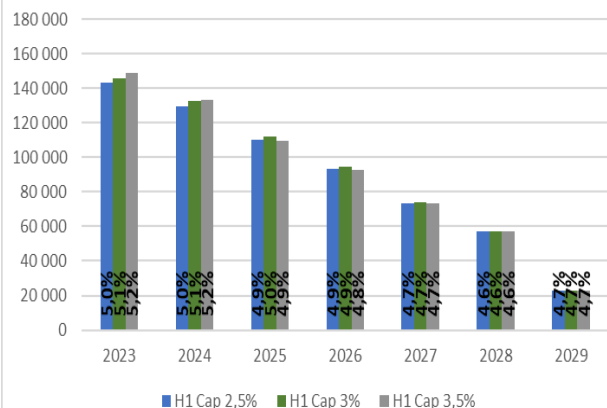
STRATEGIE H8



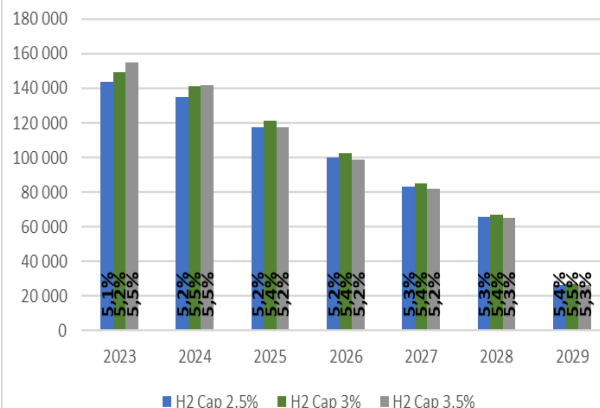
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



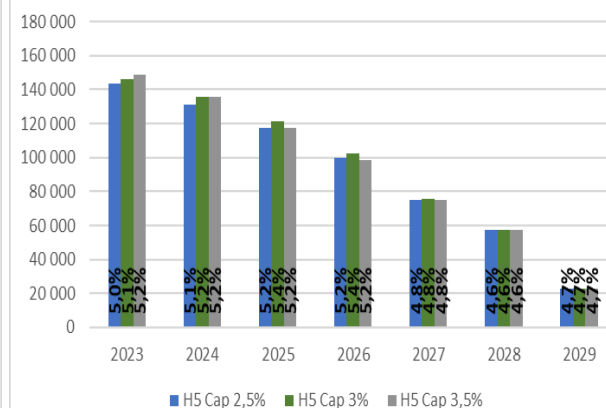
STRATEGIE H1



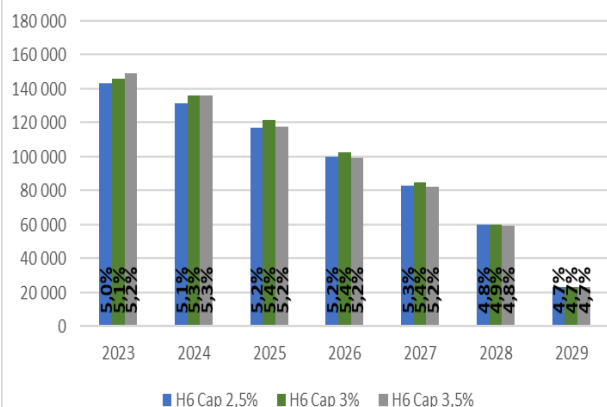
STRATEGIE H2



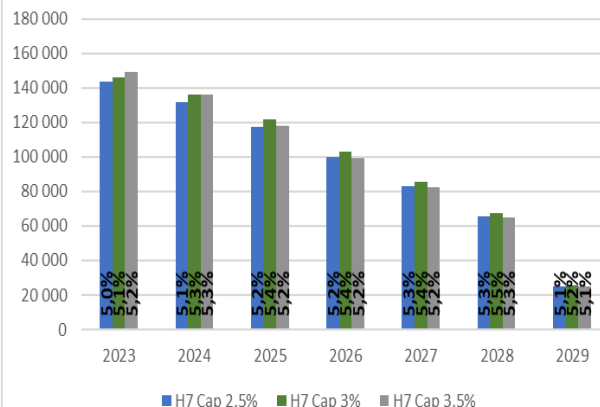
STRATEGIE H5



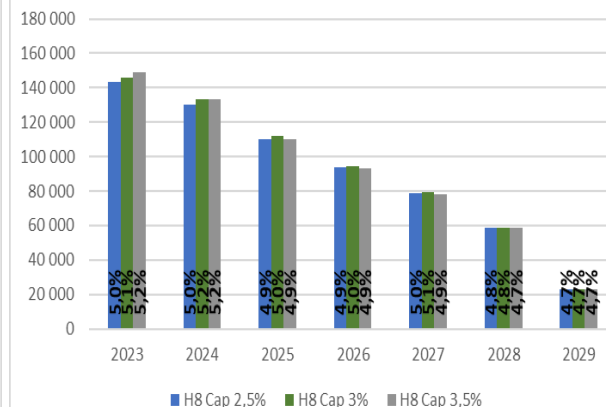
STRATEGIE H6



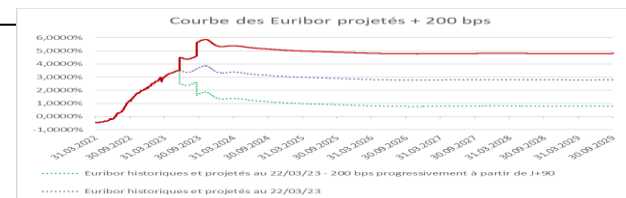
STRATEGIE H7



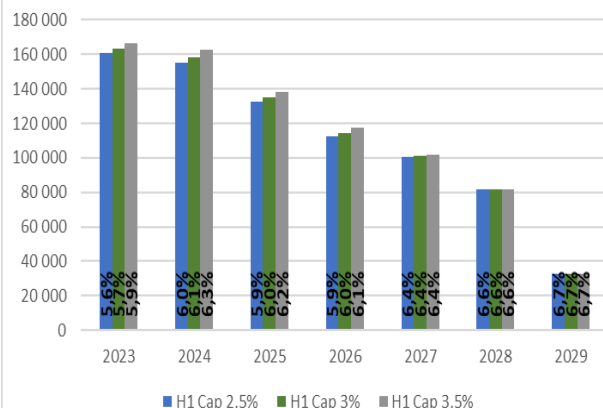
STRATEGIE H8



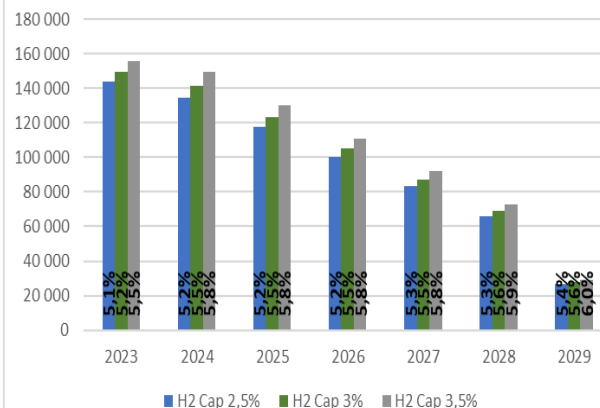
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



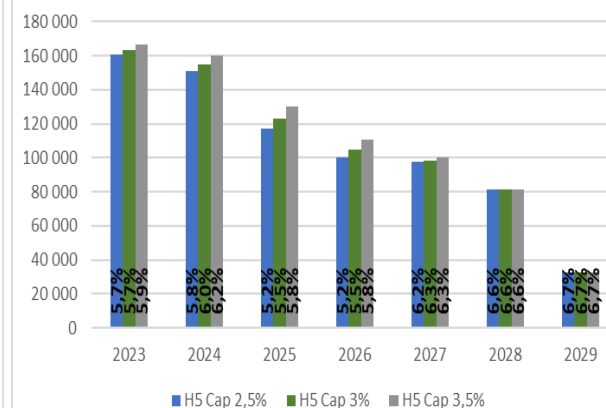
STRATEGIE H1



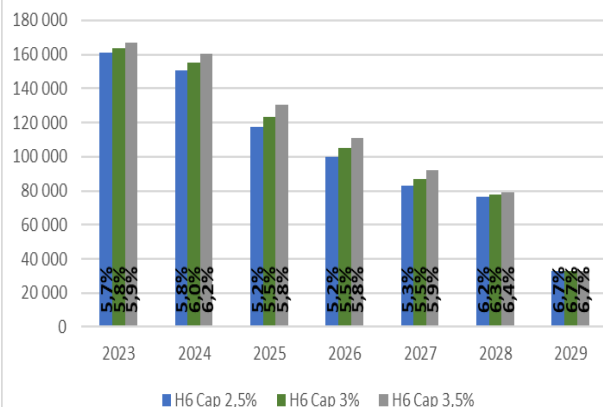
STRATEGIE H2



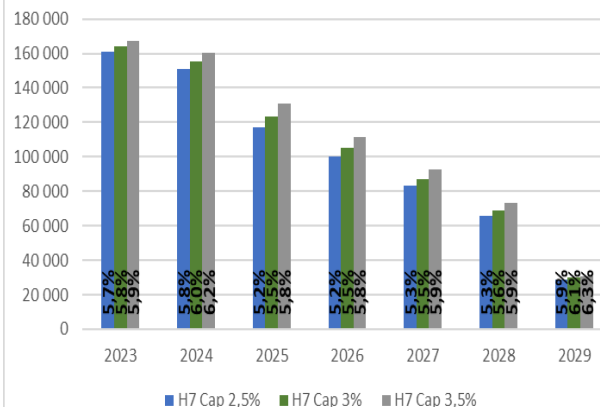
STRATEGIE H5



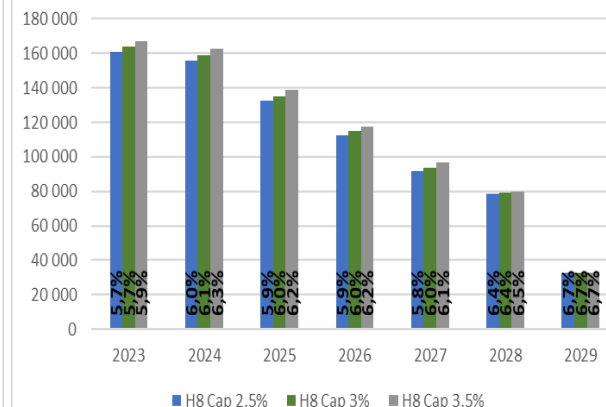
STRATEGIE H6



STRATEGIE H7

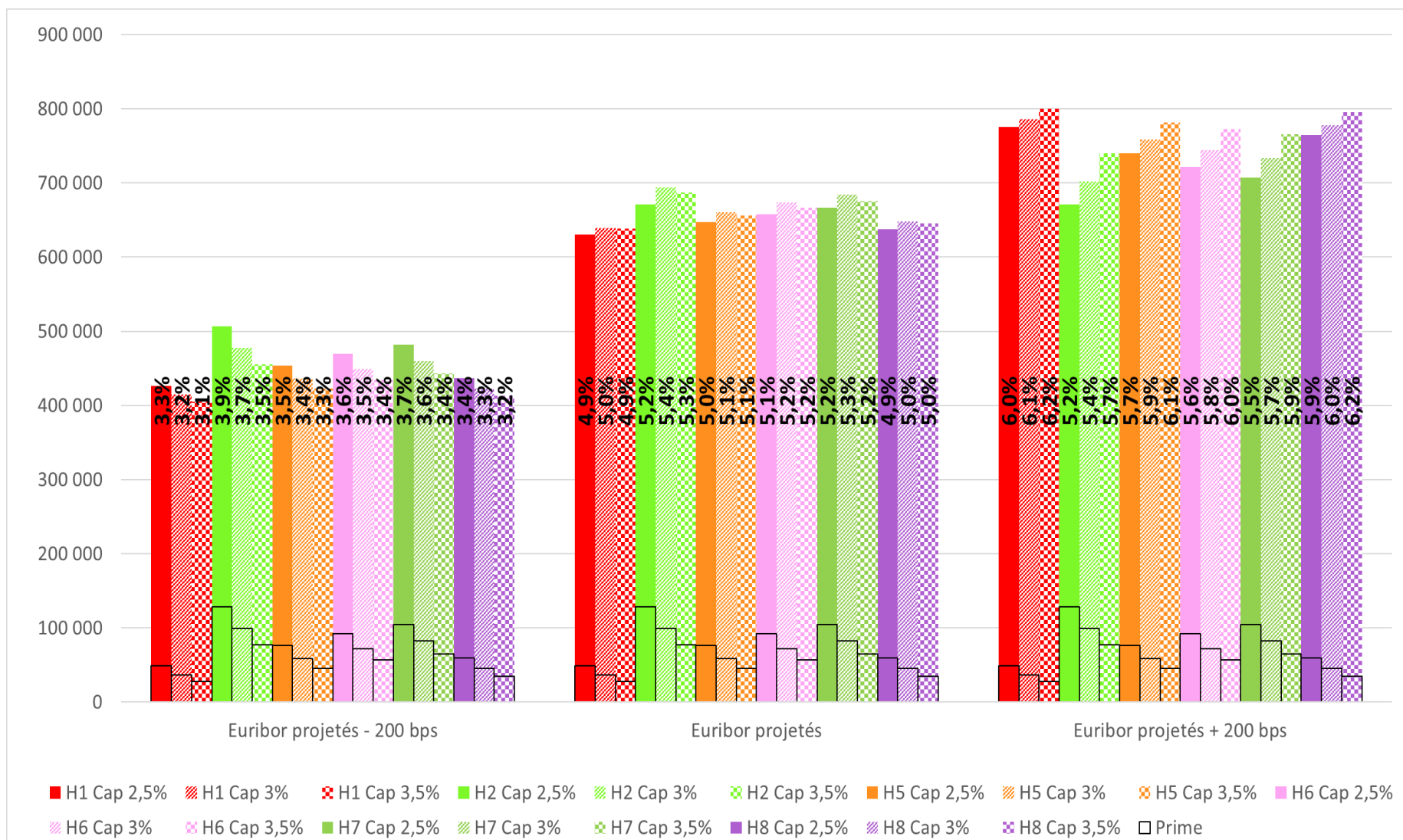


STRATEGIE H8



Synthèse simulation frais financiers

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



	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H5		
	H1 Cap 2,5%	H1 Cap 3%	H1 Cap 3,5%	H2 Cap 2,5%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H5 Cap 2,5%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%

Euribor projetés - 200 bps

426 171 414 335 405 458 506 258 477 064 455 069 453 590 436 132 423 113

Euribor projetés

630 422 639 194 637 937 671 359 693 573 686 818 647 223 660 853 655 592

Euribor projetés + 200 bps

775 084 786 267 800 410 671 359 702 231 740 303 740 319 758 772 781 664

	STRATEGIE H6			STRATEGIE H7			STRATEGIE H8		
	H6 Cap 2,5%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H7 Cap 2,5%	H7 Cap 3%	H7 Cap 3,5%	H8 Cap 2,5%	H8 Cap 3%	H8 Cap 3,5%

Euribor projetés - 200 bps

469 568 449 349 433 962 482 094 459 705 442 642 436 823 423 015 412 658

Euribor projetés

657 858 674 069 666 441 666 266 684 426 675 121 637 795 647 874 645 137

Euribor projetés + 200 bps

721 540 744 585 772 463 707 282 733 823 765 691 764 407 778 131 795 306

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD		
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	0
28.06.2023	30.06.2023	30.09.2023	29.09.2023	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000
27.09.2023	30.09.2023	31.12.2023	29.12.2023	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000
27.12.2023	31.12.2023	31.03.2024	29.03.2024	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000
27.03.2024	31.03.2024	30.06.2024	28.06.2024	0	2 000 000	0	800 000	2 800 000	1 400 000
26.06.2024	30.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	333 333	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	1 666 667	0	800 000	2 466 667	1 233 333
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	333 333	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	1 333 333	0	800 000	2 133 333	1 066 667
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	333 333	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	1 000 000	0	800 000	1 800 000	900 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	333 333	666 667	0	800 000	1 466 667	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	666 667	0	800 000	1 466 667	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	666 667	0	800 000	1 466 667	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	666 667	0	800 000	1 466 667	0
28.06.2028	30.06.2028	30.09.2028	29.09.2028	333 333	333 333	0	800 000	1 133 333	0
27.09.2028	30.09.2028	31.12.2028	29.12.2028	0	333 333	0	800 000	1 133 333	0
27.12.2028	31.12.2028	31.03.2029	30.03.2029	0	333 333	0	800 000	1 133 333	0
28.03.2029	31.03.2029	30.06.2029	29.06.2029	0	333 333	0	800 000	1 133 333	0
27.06.2029	30.06.2029	30.09.2029	28.09.2029	333 333	0	0	800 000	800 000	0
26.09.2029	30.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	0	800 000	0	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
28.06.2023	30.06.2023	30.09.2023	29.09.2023	2 800 000	2 800 000	2 800 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000
27.09.2023	30.09.2023	31.12.2023	29.12.2023	2 800 000	2 800 000	2 800 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000
27.12.2023	31.12.2023	31.03.2024	29.03.2024	2 800 000	2 800 000	2 800 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000
27.03.2024	31.03.2024	30.06.2024	28.06.2024	2 800 000	2 800 000	2 800 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 400 000
26.06.2024	30.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	2 466 667	2 466 667	2 466 667	1 233 333	1 233 333	1 233 333	1 233 333	1 233 333
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	2 466 667	2 466 667	2 466 667	1 233 333	1 233 333	1 233 333	1 233 333	1 233 333
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	1 233 333	1 233 333
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	2 466 667	1 233 333	1 233 333
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	1 066 667	1 066 667
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	1 066 667	1 066 667
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	1 066 667	1 066 667
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	2 133 333	1 066 667	1 066 667
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	900 000	900 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	900 000	900 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	900 000	900 000
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	900 000	900 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	1 466 667	0	1 466 667	0	1 466 667	1 466 667	900 000	900 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	1 466 667	0	1 466 667	0	1 466 667	1 466 667	900 000	900 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	1 466 667	0	1 466 667	0	1 466 667	1 466 667	900 000	900 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	1 466 667	0	1 466 667	0	1 466 667	1 466 667	900 000	900 000
28.06.2028	30.06.2028	30.09.2028	29.09.2028	1 133 333	0	0	0	0	1 133 333	0	900 000
27.09.2028	30.09.2028	31.12.2028	29.12.2028	1 133 333	0	0	0	0	1 133 333	0	900 000
27.12.2028	31.12.2028	31.03.2029	30.03.2029	1 133 333	0	0	0	0	1 133 333	0	900 000
28.03.2029	31.03.2029	30.06.2029	29.06.2029	1 133 333	0	0	0	0	1 133 333	0	900 000
27.06.2029	30.06.2029	30.09.2029	28.09.2029	800 000	0	0	0	0	0	0	800 000
26.09.2029	30.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	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

-
- Clauses contractuelles
 - Fiches produits

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

1^{ER} MARS 2023

CONTRAT DE CREDIT
DE 2.800.000 EUR

Entre

CALYPSO
(anciennement MYRON 2)
(Emprunteur)

et

BANQUE CIC OUEST
(Arrangeur Mandaté et Agent des Sûretés)

et

BANQUE CIC OUEST
CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE BRETAGNE PAYS DE LOIRE
(Prêteurs)

"**Date de Signature**" désigne la date de signature du Contrat de Crédit telle qu'indiquée en en-tête des présentes.

"**Tranche A**" désigne la première tranche du Crédit d'Acquisition, d'un montant en principal de deux millions d'euros (2.000.000 EUR).

"**Tranche B**" désigne la seconde tranche du Crédit d'Acquisition, d'un montant maximum en principal de huit cent mille euros (800.0000 EUR).

EURIBOR" désigne, pour ce qui concerne toute Période d'Intérêt, le taux interbancaire offert en euros, administré par l'Institut Européen des Marchés Monétaires (ou toute autre personne qui prend en charge l'administration de ce taux), exprimé sous forme de taux annuel, tel que diffusé sur l'écran Reuters actuellement page Euribor01 de l'écran Thomson Reuters (ou toute page Thomson Reuters de substitution qui diffuse ce taux), aux environs de 11h00 (onze heures) (heure de Bruxelles) deux (2) Jours TARGET avant le premier jour de ladite Période d'Intérêt auquel des dépôts interbancaires en euros sont offerts entre banques de premier plan au sein de la zone euro pour une durée égale à celle de ladite Période d'Intérêt, étant précisé que si l'EURIBOR est inférieur à zéro, l'EURIBOR sera considéré comme égal à zéro.

Remboursement

3.1 Remboursement normal du Tirage Tranche A

3.1.1 Le Crédit d'Acquisition sera remboursé en principal conformément aux échéanciers suivants :

Pour BANQUE CIC OUEST :

MYRON 2	Capital début de période	Amortissement	Capital fin de période
30/06/2024	1 000 000,00	166 666,67	833 333,33
30/06/2025	833 333,33	166 666,67	666 666,67
30/06/2026	666 666,67	166 666,67	500 000,00
30/06/2027	500 000,00	166 666,67	333 333,33
30/06/2028	333 333,33	166 666,67	166 666,67
30/06/2029	166 666,67	166 666,67	0,00

"Date d'Echéance Finale" désigne :

- (a) en ce qui concerne la Tranche A, le 30 juin 2029 ;
- (b) en ce qui concerne la Tranche B, le 30 septembre 2029.

Pour CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE BRETAGNE PAYS DE LOIRE :

MYRON 2	Capital début de période	Amortissement	Capital fin de période
30/06/2024	1 000 000,00	166 666,67	833 333,33
30/06/2025	833 333,33	166 666,67	666 666,67
30/06/2026	666 666,67	166 666,67	500 000,00
30/06/2027	500 000,00	166 666,67	333 333,33
30/06/2028	333 333,33	166 666,67	166 666,67
30/06/2029	166 666,67	166 666,67	0,00

3.1.2 L'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité du Tirage Tranche A au plus tard à la Date d'Echéance Finale.

3.2 Remboursement normal du Tirage Tranche B

3.2.1 L'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité du Tirage Tranche B au plus tard à la Date d'Echéance Finale et ce, proportionnellement à l'encours de chacun des Prêteurs au titre de la Tranche B.

Obligation de couverture

"Banque(s) de Couverture" désigne la(les) banque(s) ou institution(s) financière(s) qui sera(seront) signataire(s) du(des) Contrat(s) de Couverture de Taux avec l'Emprunteur conformément aux termes de l'Article 10.2.24.

10.2.24 Contrat(s) de Couverture de Taux

- (i) L'Emprunteur s'engage à souscrire le(s) Contrat(s) de Couverture de Taux dans le délai maximum de cent vingt (120) jours calendaires à compter de la Date de Mise à Disposition et à le(s) maintenir en vigueur, et ce conformément aux termes du Contrat de Crédit.
- (ii) L'Emprunteur s'engage à souscrire le(s) Contrat(s) de Couverture de Taux auprès d'un ou plusieurs Prêteurs ou de l'un de leurs Affiliés sous réserve que les conditions financières proposées par ce(s) dernier(s) soient au moins égales à celles proposées par d'autres banques de couverture consultées par ces derniers. Il est précisé que la(les) Banque(s) de Couverture ne bénéficiera(ont) des Sûretés, le cas échéant, que si et seulement si elle(s) a(ont) la qualité de Prêteur ou d'Affilié d'un Prêteur, conformément aux Documents de Sûretés.

"Contrat(s) de Couverture de Taux" désigne le(s) contrat(s) de couverture des risques de taux d'intérêts devant être souscrit(s) par l'Emprunteur conformément aux termes de l'Article 10.2.24, couvrant au minimum cinquante pour cent (50 %) de l'encours au titre du Crédit d'Acquisition, pendant une durée minimum de quatre (4) années à compter de sa ou leur souscription, contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de cent cinquante (150) points de base (1,50 % l'an) par rapport à sa valeur à la Date de Signature.

Intérêts

"Marge Applicable Tranche A" désigne la marge prise en compte pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche A, soit un virgule soixante pour cent (1,60 %) l'an.

"Marge Applicable Tranche B" désigne la marge prise en compte pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche B, soit un virgule quatre-vingt-quinze pour cent pour cent (1,95 %) l'an.

5. INTERETS - INTERETS DE RETARD

5.1 Intérêts

5.1.1 Pour chaque Période d'Intérêt au titre du Crédit d'Acquisition :

5.1.2 (i) l'encours global Tranche A portera intérêts au taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR 3 mois et la Marge Applicable Tranche A ;

(ii) l'encours global Tranche B portera intérêts au taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR 3 mois et la Marge Applicable Tranche B.

5.1.3 Les intérêts dus sur un Tirage seront payables à terme échu à chaque Date de Paiement d'Intérêt.

5.1.4 Les intérêts seront calculés sur la base du nombre exact de jours écoulés (dernier jour exclu) pendant la Période d'Intérêt correspondante rapporté à une année de 365 jours. Le premier paiement d'intérêts s'effectuera en date du 30 juin 2023.

Intérêts

"**Période d'Intérêt**" désigne, pour le calcul des intérêts afférents à l'encours au titre d'un Tirage, toute période d'une durée de trois (3) mois, étant entendu que (a) la première Période d'Intérêt au titre d'un Tirage commencera à la Date de Mise à Disposition du Tirage concerné et s'achèvera le 30 juin 2023, et (b) toute Période d'Intérêt (à l'exception de la première) commencera le dernier jour de la Période d'Intérêt précédente et se terminera le dernier jour de la Période d'Intérêt concernée étant précisé, d'une part, que si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, cette Période d'Intérêt se terminera le Jour Ouvré suivant, sauf s'il en résulte un report au mois civil suivant, auquel cas cette Période d'Intérêt se terminera le Jour Ouvré précédent, et, d'autre part, qu'un même jour ne pourra porter intérêt au titre de deux Périodes d'Intérêt. La dernière Période d'Intérêt d'un Tirage s'achèvera au plus tard à la Date d'Echéance Finale.

Clause de défaut

11.1.5 Défaut croisé

- (a) L'Emprunteur ou l'une quelconque de ses Filiales n'effectue pas à bonne date) à moins qu'il n'y soit remédié dans un délai de vingt (20) Jours Ouvrés, (le cas échéant après prise en compte des délais de grâce octroyés et sous réserve des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le créancier concerné) le paiement de tout montant exigible supérieur à cent mille euros (100.000 EUR) au titre d'un Endettement Financier autre que l'Endettement Financier souscrit au titre des Documents de Financement.
- (b) Un Endettement Financier quelconque d'un membre du Groupe est déclaré exigible ou devient exigible avant son terme en raison de la survenance d'un Cas de Défaut à moins que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi ladite survenance, ce dont le membre du Groupe devra justifier auprès de l'Arrangeur Mandaté (étant convenu dans ce dernier cas que le défaut de paiement ne constituera pas un Cas de Défaut, tant qu'une décision judiciaire définitive n'aura pas été rendue à l'encontre de l'Emprunteur ou de la Filiale concernée), et ce dans la mesure où il n'a pas été remédié à ce Cas de Défaut à l'expiration d'un délai de 20 (vingt) Jours Ouvrés à compter de sa survenance.
- (c) Le créancier auprès duquel un membre du Groupe a contracté un Endettement Financier a résilié ou suspendu son engagement en raison de la survenance d'un Cas de Défaut à moins que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi ladite survenance, ce dont le membre du Groupe devra justifier auprès de l'Arrangeur Mandaté (étant convenu dans ce dernier cas que le défaut de paiement ne constituera pas un Cas de Défaut, tant qu'une décision judiciaire définitive n'aura pas été rendue à l'encontre de l'Emprunteur ou de la Filiale concernée), et ce dans la mesure où il n'a pas été remédié à ce Cas de Défaut à l'expiration d'un délai de 20 (vingt) Jours Ouvrés à compter de sa survenance..
- (d) L'Emprunteur ou l'une quelconque de ses Filiales n'honore pas dans les délais prescrits la garantie consentie au titre d'un Endettement Financier contracté auprès d'un créancier par un membre du Groupe lorsque cette garantie est appelée par ledit créancier concerné,
- (e) L'Emprunteur ne paie pas à la bonne date toute dette autre qu'un Endettement Financier si le montant cumulé de ces non-paiements excède cent mille euros (100.000 EUR) à moins qu'il n'y soit remédié dans un délai de vingt (20) Jours Ouvrés et le cas échéant après prise en compte des délais de grâce octroyés et sous réserve des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le créancier concerné.

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:

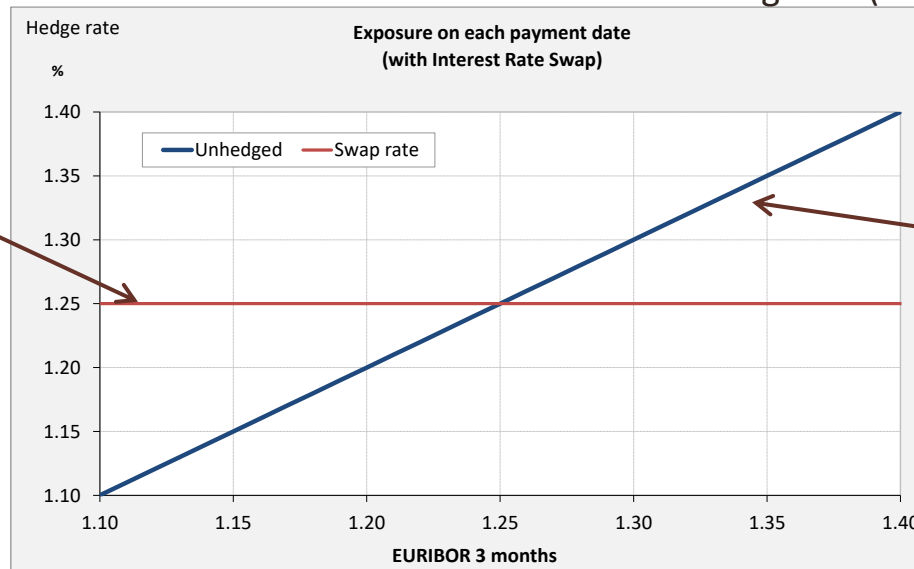
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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

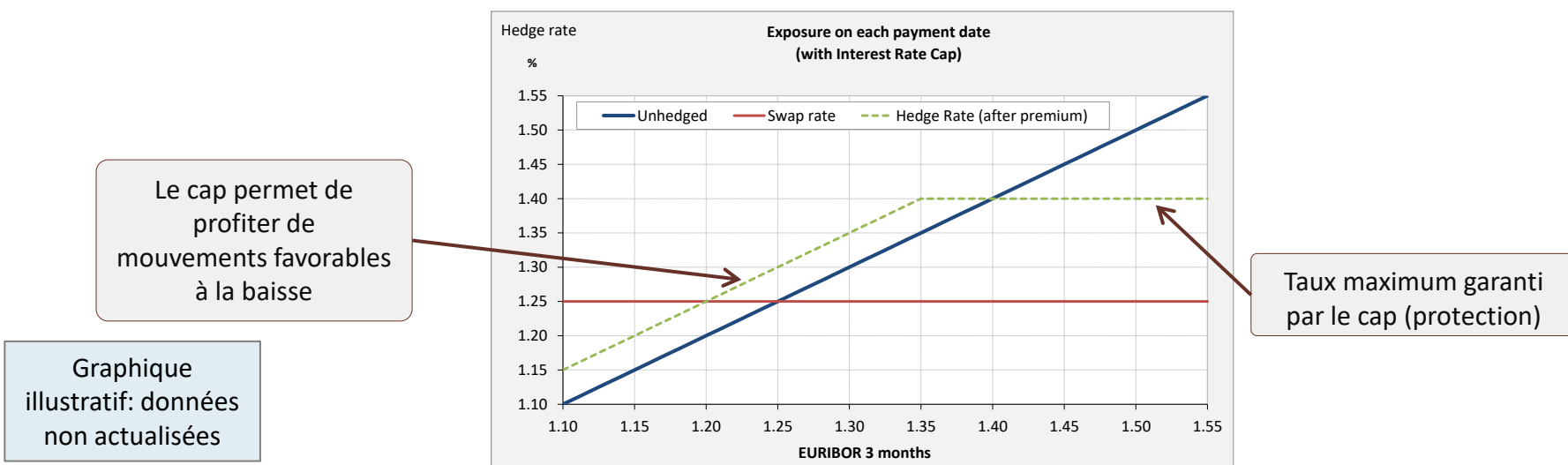
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

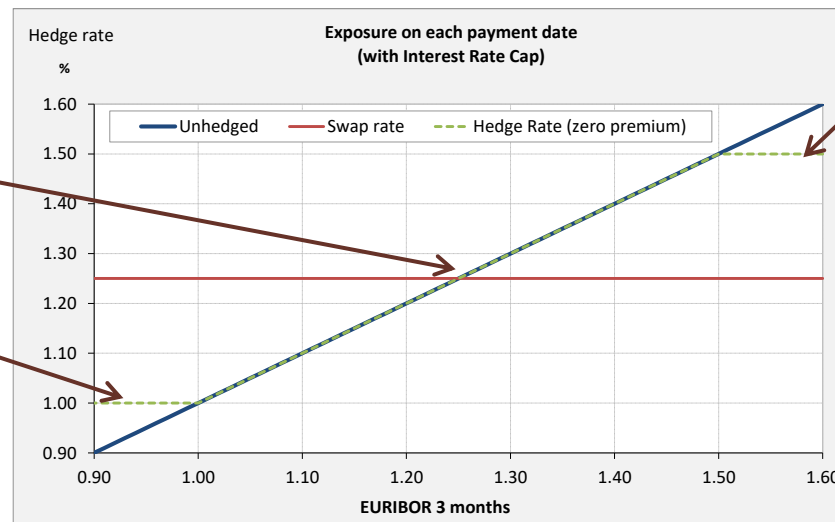
Mix d'options achetées (cap) et vendues (floor) qui permet d'encadrer le taux de financement entre un plancher et un plafond. Entre ces seuils, le taux payé varie en fonction de l'indice Euribor.

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

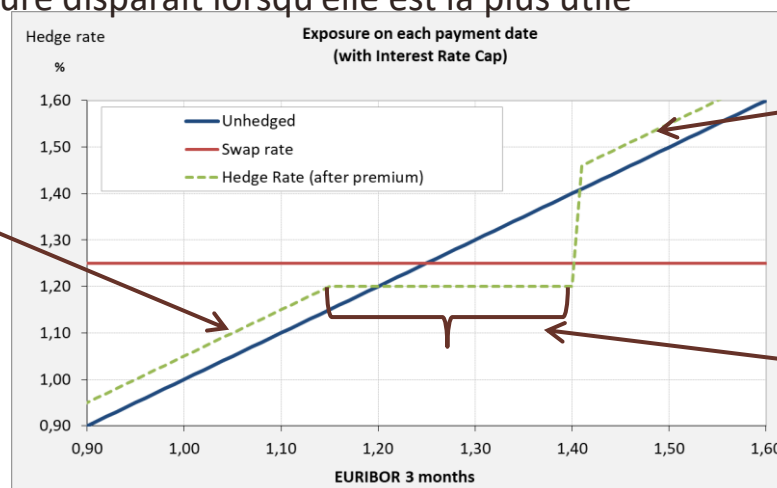
Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

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;

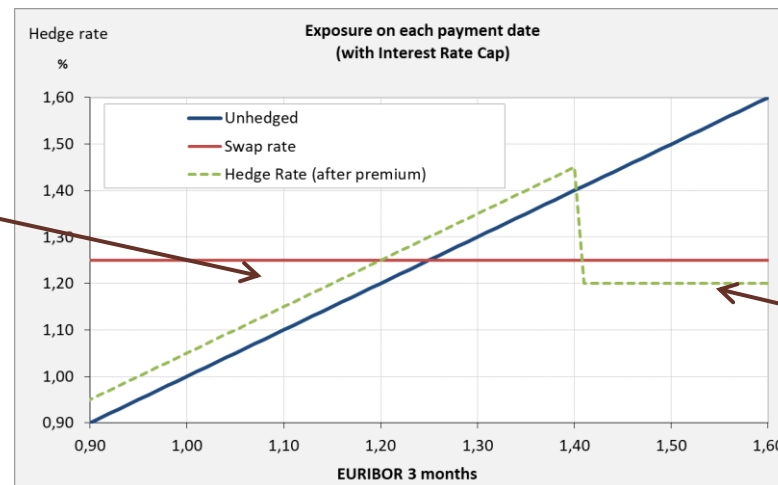
Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.

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);

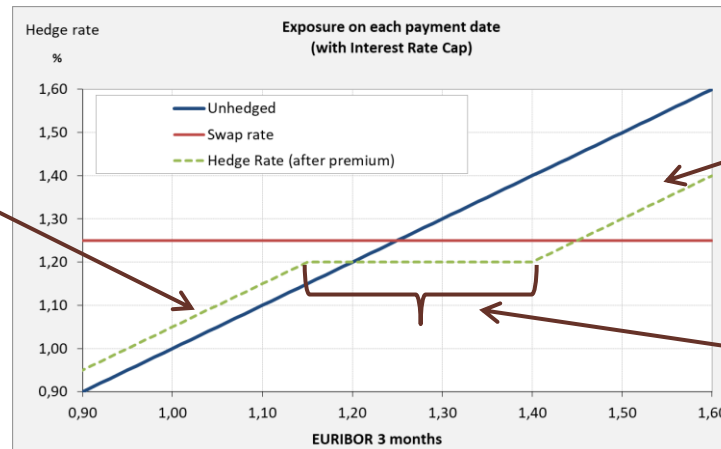
Inconvénients:

- 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.