



**TALIS
EDUCATION
GROUP**

Couverture de taux d'intérêts Rapport final

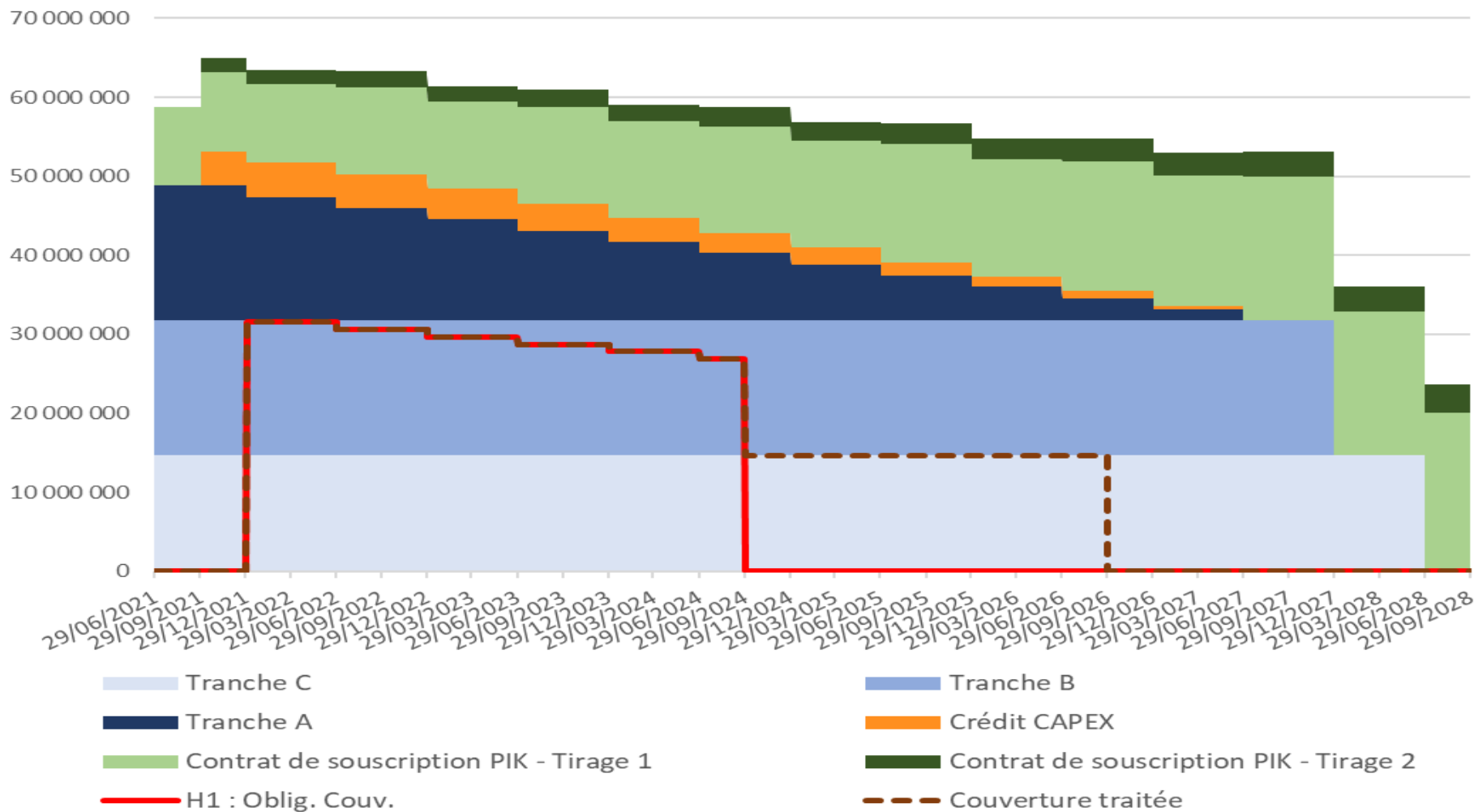
08 Octobre 2021

KERIUS Finance SAS

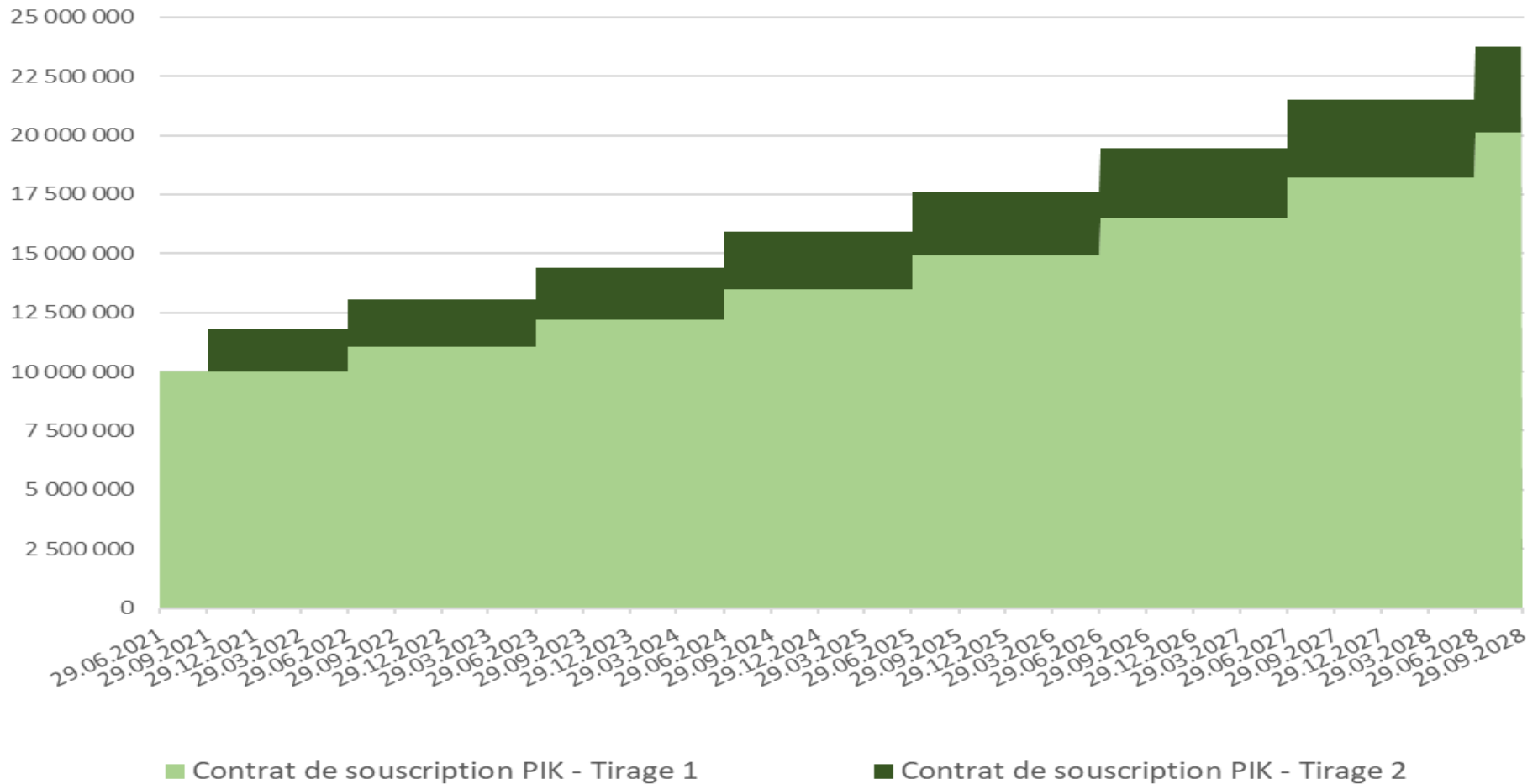
Conseiller en Investissements Financiers

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

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4,75 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 0% 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 0% à 4,75 ans.
- Répartition bancaire : CIC 100%.



Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec les Banques de Couverture, dans les **4 mois** suivant la Date de Réalisation à des conditions de marché, le ou les Contrat(s) de Couverture portant sur un notionnel minimum égal à **66,67 %** de l'Encours du Prêt Acquisition/Refinancement et assurant à l'Emprunteur, une couverture en cas de hausse de l'EURIBOR 3m ou 6m de plus de **150 points de base** par rapport au taux EURIBOR 3m ou 6m à la Date de Réalisation.

L'Emprunteur s'engage à maintenir le(s) Contrat(s) de Couverture **pendant une durée minimum 3 ans** à compter de leur conclusion.

Date butoir pour la mise en place de la couverture → **29/10/2021**

Banques de couverture: CACIB (CRCA Charente Périgord, CRCA Aquitaine), LCL, CIC, BPGO

Financements: (CRCA Charente Périgord, CRCA Aquitaine, LCL, CIC, BPGO, Eiffel, Schelcher, PIK Apera), Crédits de **€64'900'000** :

- **Prêt d'Acquisition/Refinancement: €48'800'000, divisé en trois tranches , tiré le 29/06/2021 :**
 - **Tranche A : € 17'080'000** : amort. linéaire semestriel, échéance 29/06/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
 - **Tranche B : € 17'080'000** : amort. In fine, échéance 29/12/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
 - **Tranche C : € 14'640'000** : amort. In fine, échéance 29/06/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Contrat de souscription PIK tirage 1 : € 10'000'000** : amort. In fine, échéance 29/9/2028, **floor 0%** sur Euribor 3 mois. **Tiré le 29/06/2021.**
- **Contrat de souscription PIK tirage 2 : € 1'800'000** : amort. In fine, échéance 29/9/2028 **floor 0%** sur Euribor 3 mois. Tirage prévu le 30/09/2021
- **Crédit Capex : € 4'300'000** : amort. linéaire semestriel, échéance 29/06/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois. Tirage prévu le 30/09/2021

Pas pris en compte dans l'analyse :

- **Crédit renouvelable : € 2'000'000** : Pas pris en compte dans l'analyse.

Couverture préalable conservée sur l'entité Talis Network. Sa valorisation est faible, son transfert aurait été refusé par Natixis sans rémunération à la clé.

- **CAP 1,5% Natixis** départ 31/10/2020, échéance 31/10/2023, amortissement spécifique, notionnel de départ **€4'458'000**. Prime payée up front de **€6'798**

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 04/10/2021
Date de début	: 31/12/2021
Date de Fin	: 30/09/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture CIC

Nominal de départ : € 31'586'246 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2026 : **0.15%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 167'610**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Total restant à payer en cas de déboucement
29/12/2021	31/12/2021	31/03/2022	31/03/2022	31 586 246	11 845	-155 765
29/03/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	31 586 246	11 976	-143 788
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	30 637 532	11 744	-132 044
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	30 637 532	11 617	-120 427
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	29 688 818	11 257	-109 170
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	29 688 818	11 257	-97 913
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	28 740 104	10 897	-87 016
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	28 740 104	10 897	-76 119
27/12/2023	29/12/2023	29/03/2024	29/03/2024	27 791 390	10 422	-65 697
27/03/2024	29/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	27 791 390	10 653	-55 043
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	26 842 675	10 513	-44 530
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	14 640 000	5 612	-38 918
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	14 640 000	5 490	-33 428
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	14 640 000	5 551	-27 877
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	14 640 000	5 612	-22 265
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	14 640 000	5 612	-16 653
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	14 640 000	5 490	-11 163
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	14 640 000	5 551	-5 612
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	14 640 000	5 612	0

Prime lissée	0,15%
--------------	-------

Totaux	167 610
--------	---------

DATE DE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE DE PAIEMENT	Crédit d'Acquisition/Refinancement					
				Tranche A		Tranche B		Tranche C	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
28.06.2021	30.06.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	17 080 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	17 080 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	1 423 000	15 657 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	15 657 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	1 423 000	14 234 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	14 234 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	1 423 000	12 811 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	12 811 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	1 423 000	11 388 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	11 388 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	1 423 000	9 965 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	9 965 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	1 423 000	8 542 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	8 542 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	1 423 000	7 119 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	7 119 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	1 423 000	5 696 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	5 696 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	1 423 000	4 273 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	4 273 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	1 423 000	2 850 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	2 850 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	1 423 000	1 427 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	1 427 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	1 427 000	0	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	0	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	0	17 080 000	0	0	14 640 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0	0	0	0	14 640 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	14 640 000	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	0	0	0	0	0

DATE DE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE DE PAIEMENT	Contrat de souscription PIK				Crédit Capex		TOTAL DETTE
				Tirage 1		Tirage 2		Amort.	CRD	
				Amort.	CRD					
28.06.2021	30.06.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	10 000 000	0	0	0	0	58 800 000
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	10 000 000	-1 800 000	1 800 000	0	4 300 000	64 900 000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	0	10 000 000	0	1 800 000	0	4 300 000	63 477 000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	10 000 000	0	1 800 000	0	4 300 000	63 477 000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	-1 050 000	11 050 000	-141 750	1 941 750	0	4 300 000	63 245 750
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	11 050 000	0	1 941 750	0	4 300 000	63 245 750
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	0	11 050 000	0	1 941 750	430 000	3 870 000	61 392 750
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	11 050 000	0	1 941 750	0	3 870 000	61 392 750
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	-1 160 250	12 210 250	-203 884	2 145 634	430 000	3 440 000	60 903 884
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	12 210 250	0	2 145 634	0	3 440 000	60 903 884
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	0	12 210 250	0	2 145 634	430 000	3 010 000	59 050 884
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	12 210 250	0	2 145 634	0	3 010 000	59 050 884
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	-1 282 076	13 492 326	-225 292	2 370 925	430 000	2 580 000	58 705 252
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	13 492 326	0	2 370 925	0	2 580 000	58 705 252
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	13 492 326	0	2 370 925	430 000	2 150 000	56 852 252
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	13 492 326	0	2 370 925	0	2 150 000	56 852 252
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	-1 416 694	14 909 021	-248 947	2 619 872	430 000	1 720 000	56 664 893
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	14 909 021	0	2 619 872	0	1 720 000	56 664 893
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	14 909 021	0	2 619 872	430 000	1 290 000	54 811 893
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	14 909 021	0	2 619 872	0	1 290 000	54 811 893
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	-1 565 447	16 474 468	-275 087	2 894 959	430 000	860 000	54 799 427
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	16 474 468	0	2 894 959	0	860 000	54 799 427
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	16 474 468	0	2 894 959	430 000	430 000	52 946 427
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	16 474 468	0	2 894 959	0	430 000	52 946 427
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	-1 729 819	18 204 287	-303 971	3 198 930	430 000	0	53 123 217
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	18 204 287	0	3 198 930	0	0	53 123 217
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	18 204 287	0	3 198 930	0	0	36 043 217
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	18 204 287	0	3 198 930	0	0	36 043 217
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	-1 911 450	20 115 737	-335 888	3 534 817	0	0	23 650 554
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	20 115 737	0	3 534 817	0	0	0	0

DATE DE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE DE PAIEMENT	TOTAL DETTE	Obligation de couverture	Couverture Traitée
28.06.2021	30.06.2021	30.09.2021	30.09.2021	58 800 000	0	0
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	64 900 000	0	0
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	63 477 000	31 586 246	31 586 246
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	63 477 000	31 586 246	31 586 246
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	63 245 750	30 637 532	30 637 532
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	63 245 750	30 637 532	30 637 532
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	61 392 750	29 688 818	29 688 818
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	61 392 750	29 688 818	29 688 818
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	60 903 884	28 740 104	28 740 104
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	60 903 884	28 740 104	28 740 104
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	59 050 884	27 791 390	27 791 390
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	59 050 884	27 791 390	27 791 390
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	58 705 252	26 842 675	26 842 675
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	58 705 252	0	14 640 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	56 852 252	0	14 640 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	56 852 252	0	14 640 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	56 664 893	0	14 640 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	56 664 893	0	14 640 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	54 811 893	0	14 640 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	54 811 893	0	14 640 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	54 799 427	0	14 640 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	54 799 427	0	0
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	52 946 427	0	0
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	52 946 427	0	0
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	53 123 217	0	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	53 123 217	0	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	36 043 217	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	36 043 217	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	23 650 554	0	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	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 :

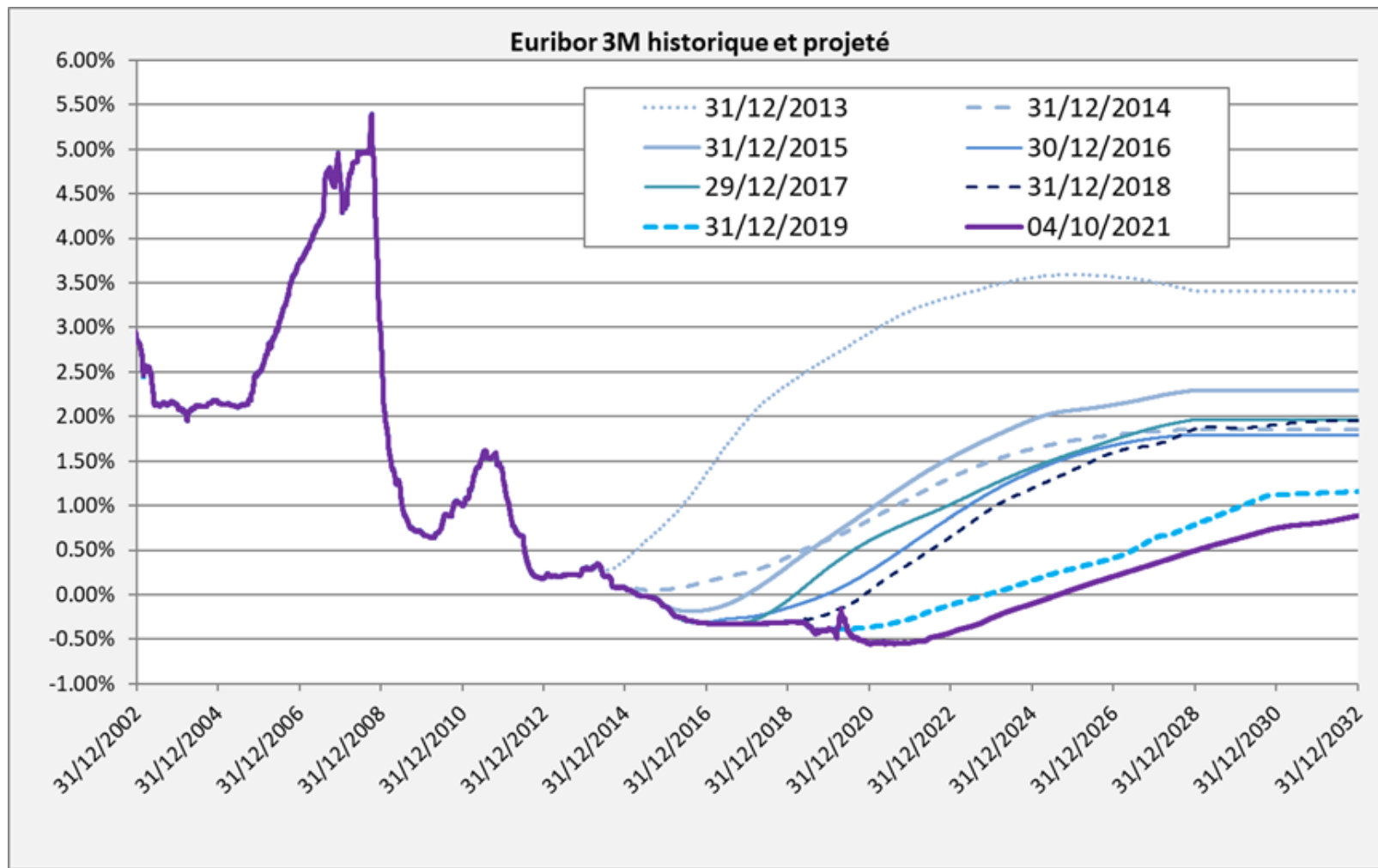
Valeur 1 BP	11 174
	CIC
Economies totales	100 530
Taux/Prix sans marge bancaire	156 400
Prix avec marge bancaire standard *	268 140
Marge bancaire standard (10 points de base) *	111 740
Prix final	167 610
Marge finale	11 210

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

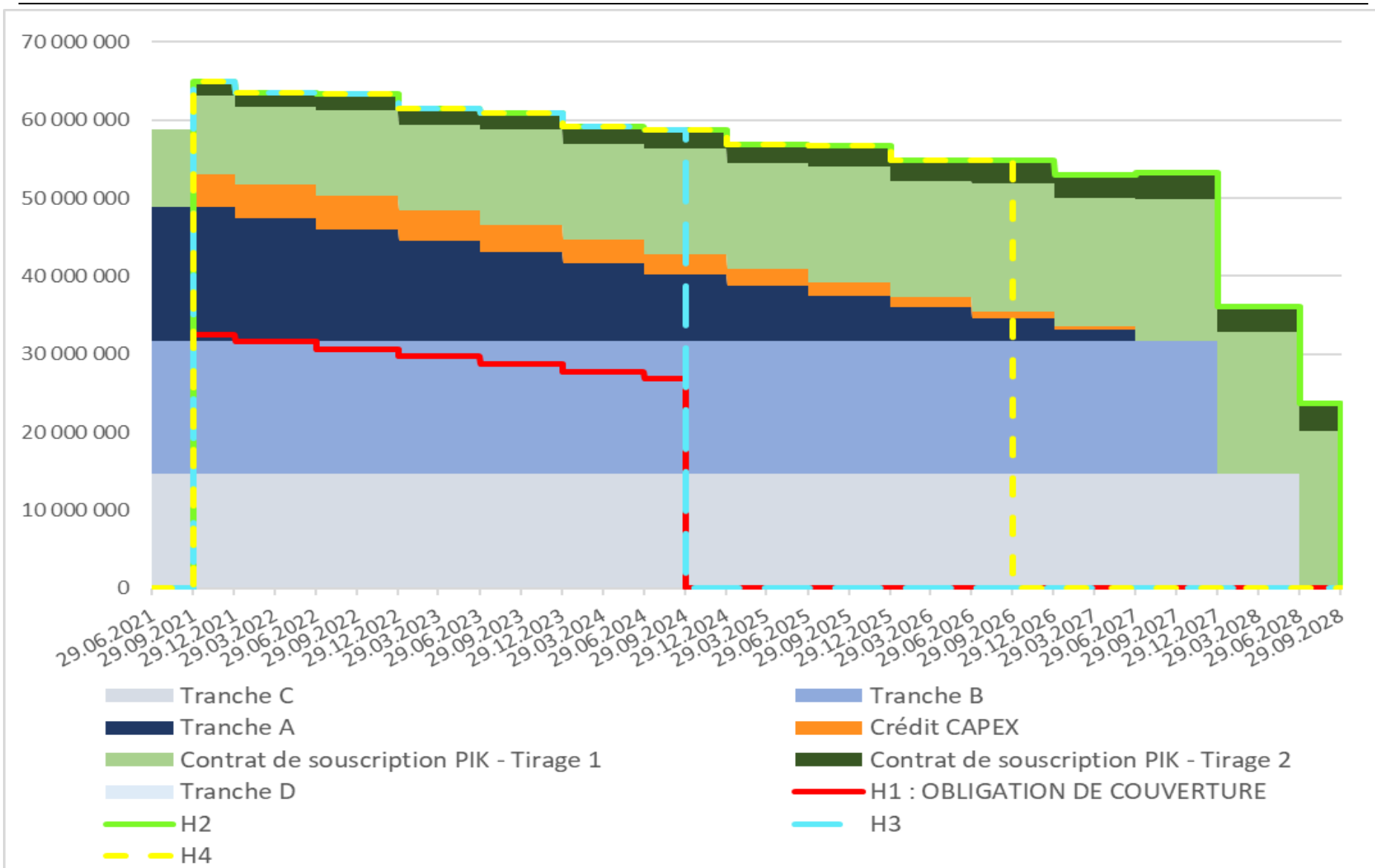
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

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

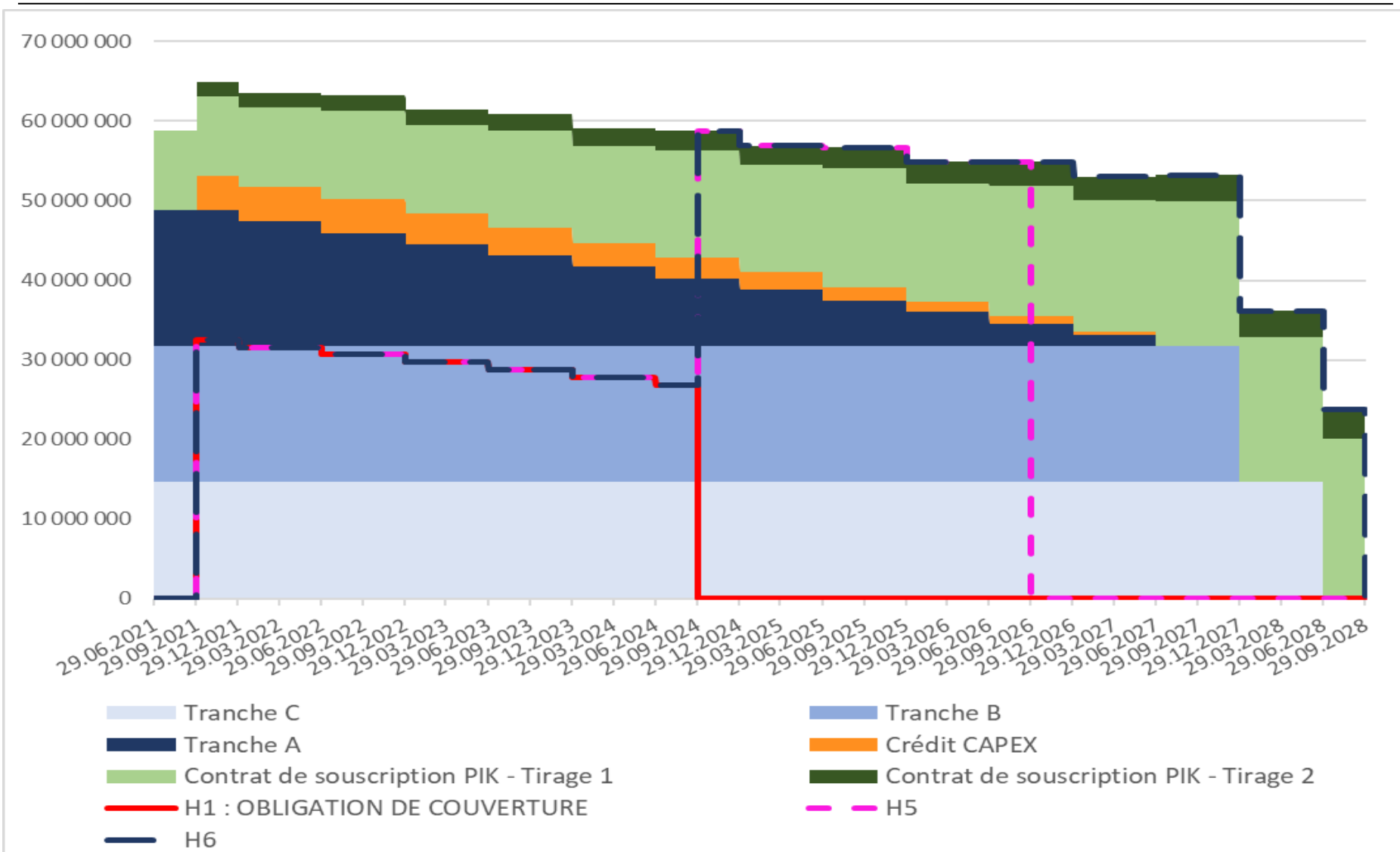
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : impact des taux négatifs sur les swaps
- Rappel : différents types de couverture



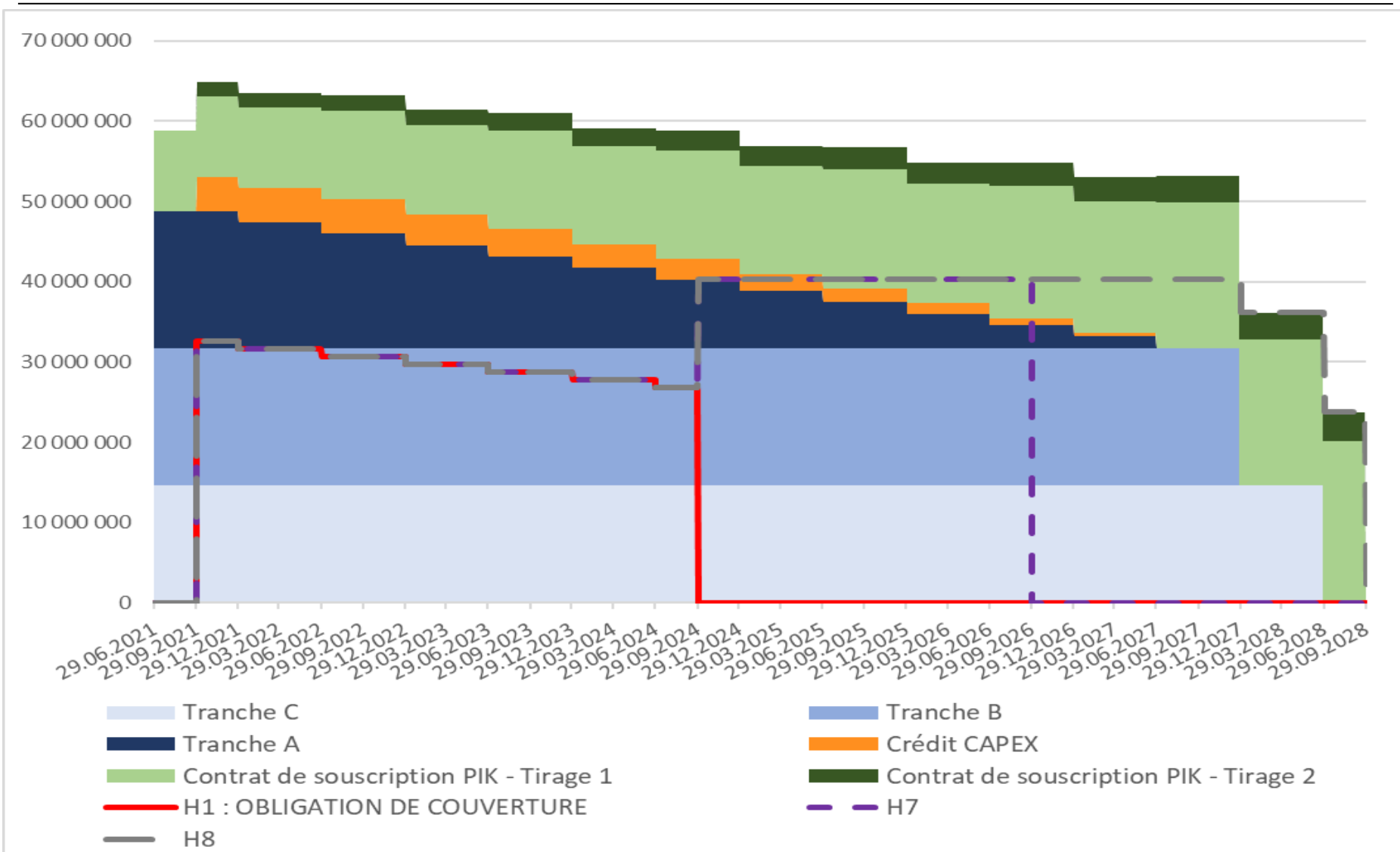
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



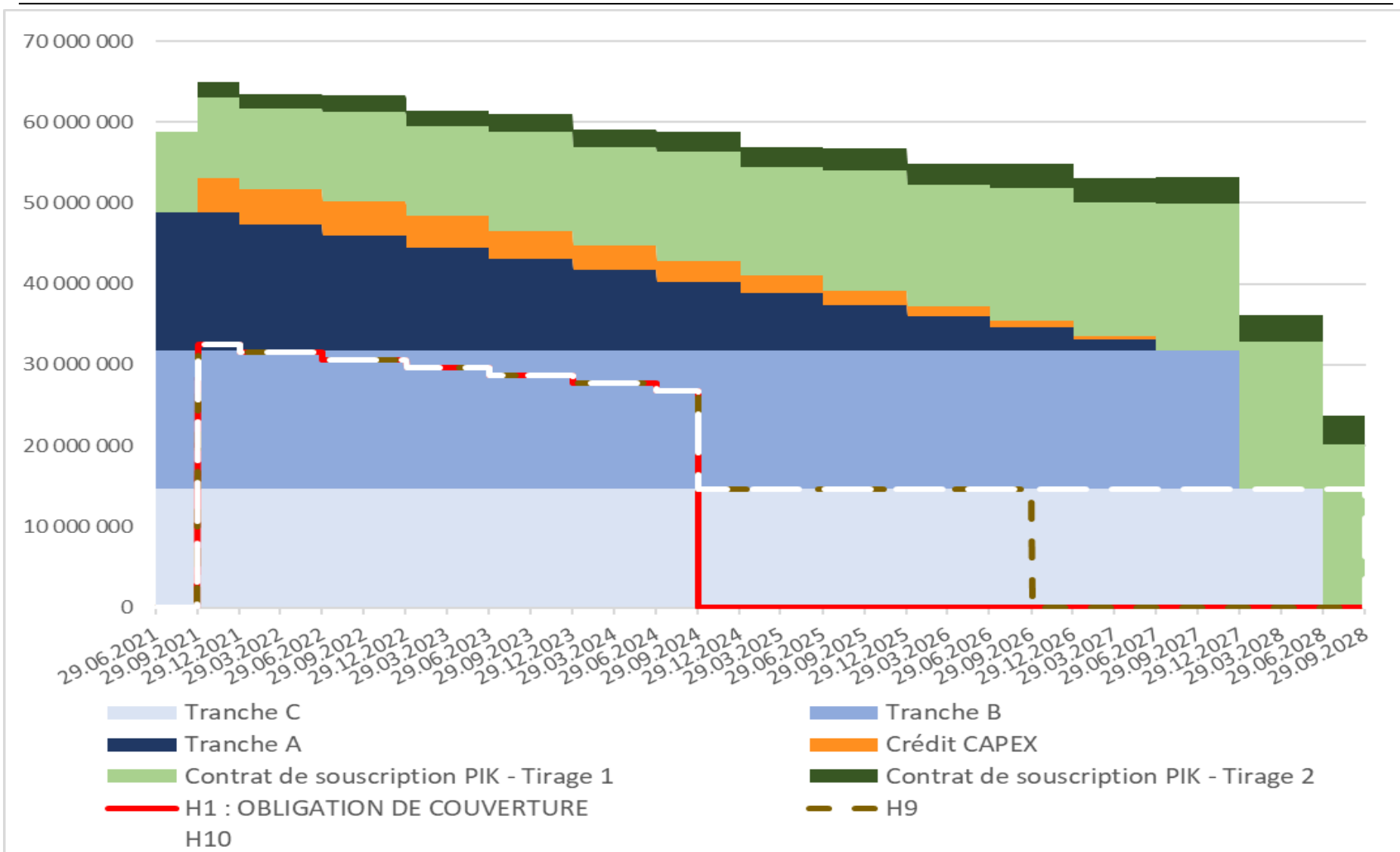
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
Durée	3 ans	7 ans	3 ans	5 ans	5 ans	7 ans	5 ans	7 ans	5 ans	7 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	32 534 960	64 900 000	64 900 000	64 900 000	32 534 960	32 534 960	32 534 960	32 534 960	32 534 960	32 534 960
Début de période	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021
Fin de période	30.09.2024	30.09.2028	30.09.2024	30.09.2026	30.09.2026	30.09.2028	30.09.2026	30.09.2028	30.09.2026	30.09.2028
Valeur 1bp en EUR	9 038	39 383	18 768	30 179	20 449	29 653	17 202	24 740	12 007	14 979

Taux de swap (cf annexes sur problèmes liés aux taux négatifs)

Swap sans Floor	-0,45%	-0,26%	-0,45%	-0,35%	-0,31%	-0,19%	-0,33%	-0,21%	-0,39%	-0,31%
Floor 0%	0,55%	0,54%	0,55%	0,54%	0,53%	0,54%	0,54%	0,54%	0,54%	0,55%
Swap avec Floor	0,09%	0,28%	0,09%	0,18%	0,22%	0,34%	0,21%	0,33%	0,15%	0,24%

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	0,09%	0,28%	0,09%	0,18%	0,22%	0,34%	0,21%	0,33%	0,15%	0,24%
Taux financement Max	0,09%	0,28%	0,09%	0,18%	0,22%	0,34%	0,21%	0,33%	0,15%	0,24%

Cap 0.5% annualisé	0,07%	0,20%	0,07%	0,13%	0,16%	0,24%	0,15%	0,23%	0,11%	0,17%
Taux financement Max	0,57%	0,70%	0,57%	0,63%	0,66%	0,74%	0,65%	0,73%	0,61%	0,67%

Cap 1% annualisé	0,07%	0,16%	0,07%	0,11%	0,13%	0,19%	0,12%	0,18%	0,09%	0,14%
Taux financement Max	1,07%	1,16%	1,07%	1,11%	1,13%	1,19%	1,12%	1,18%	1,09%	1,14%

Prime des options en EUR

Cap 0%	84 800	1 103 300	178 200	553 400	459 100	1 011 400	352 800	810 300	182 700	358 400
Cap 0.5%	67 400	793 700	141 300	400 800	326 500	721 100	253 000	580 100	135 200	261 800
Cap 1%	59 900	620 900	125 500	324 800	259 100	556 500	202 700	449 100	112 000	207 900

Floor 0% du financement	498 800	2 126 000	1 035 900	1 632 800	1 098 000	1 587 100	928 500	1 329 700	654 200	823 600
--------------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------	-----------	---------	---------

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

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.

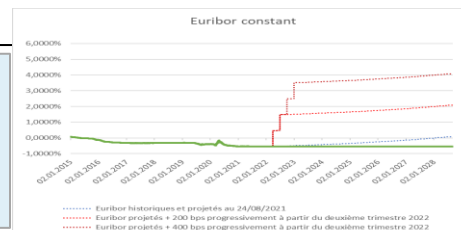
Indications pour comparer les cotations entre elles:

- 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).

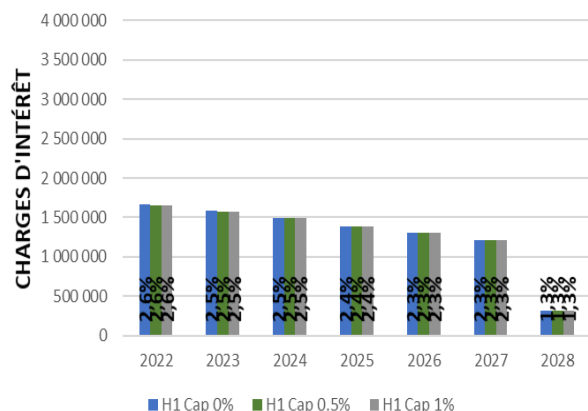
Fixing	Début	Fin	Paielement	H2 - Notionnel	H2 - Prime à payer	H2 - Restant à payer en cas de déboucement
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	64 900 000	49 249	-1 054 051
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	63 477 000	47 122	-1 006 930
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	63 477 000	47 645	-959 284
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	63 293 000	48 029	-911 255
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	63 293 000	47 507	-863 747
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	61 440 000	46 117	-817 631
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	61 440 000	46 117	-771 514
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	60 956 095	45 753	-725 761
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	60 956 095	45 753	-680 008
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	59 103 095	44 362	-635 645
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	59 103 095	44 362	-591 283
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	58 762 945	45 561	-545 722
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	58 762 945	44 592	-501 130
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	56 909 945	42 247	-458 883
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	56 909 945	42 716	-416 167
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	56 728 644	43 048	-373 118
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	56 728 644	43 048	-330 070
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	54 875 644	40 737	-289 334
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	54 875 644	41 189	-248 144
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	54 869 872	41 638	-206 507
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	54 869 872	41 638	-164 869
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	53 016 872	39 357	-125 512
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	53 016 872	39 794	-85 718
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	53 201 058	40 371	-45 347
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	53 201 058	40 371	-4 976
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	36 121 058	27 112	22 137
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	36 121 058	27 112	49 249
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	23 736 570	17 817	67 065

Simulation frais financiers avec Euribor constant

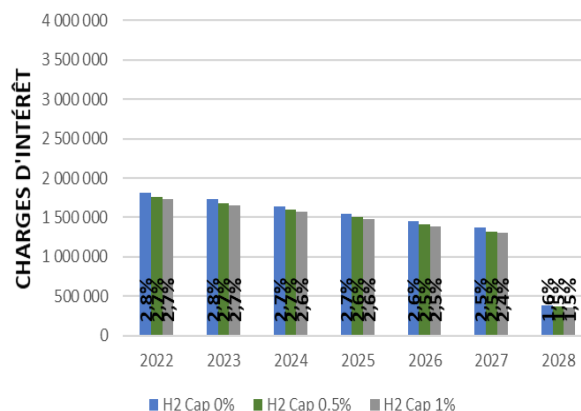
Toutes les simulations de frais incluent la marge de crédit **2,25%** (Tranche A), **3,25%** (Tranche B), **4,25%** (Tranche C) et **2,25%** (Crédit Capex) l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.



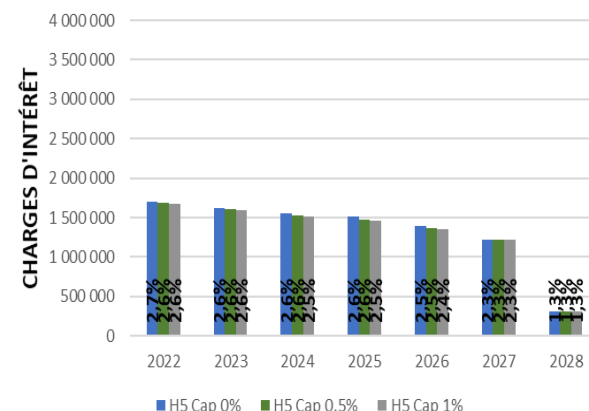
STRATEGIE H1



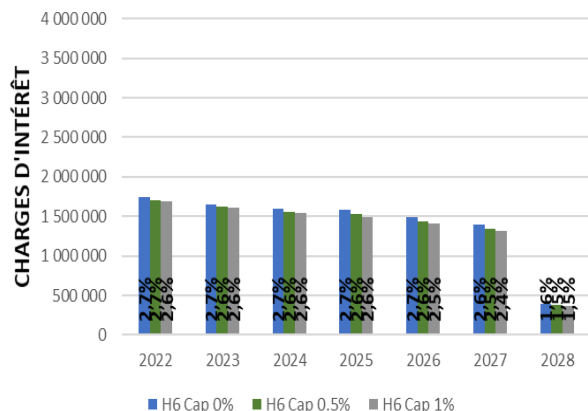
STRATEGIE H2



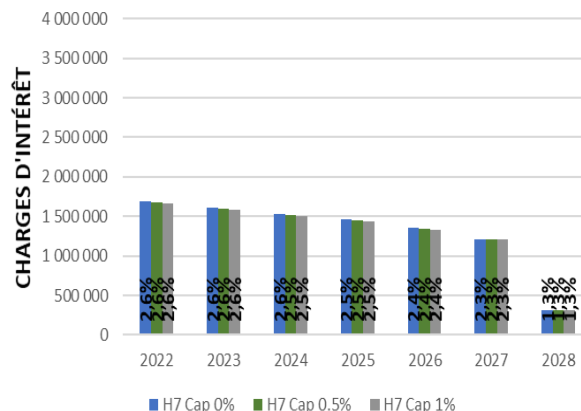
STRATEGIE H5



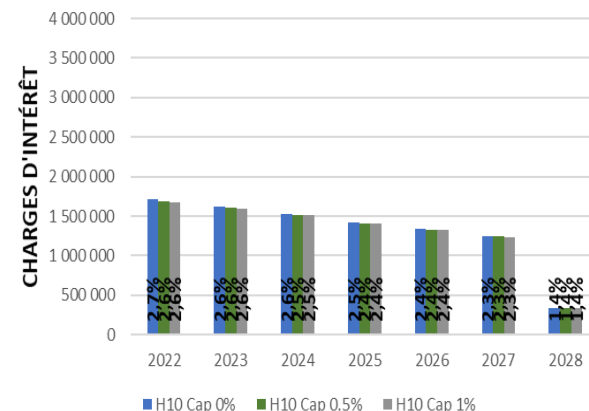
STRATEGIE H6



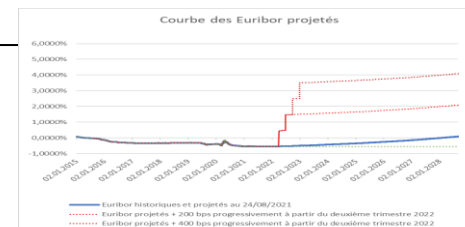
STRATEGIE H7



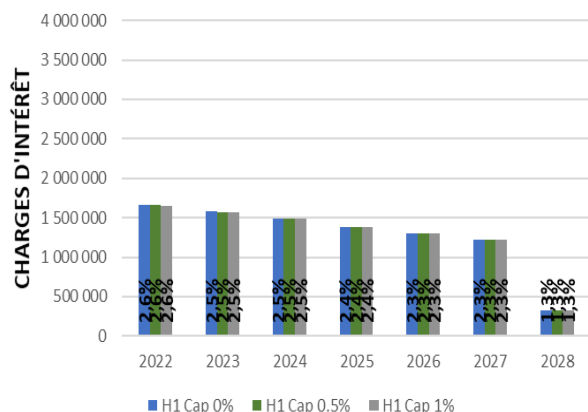
STRATEGIE H10



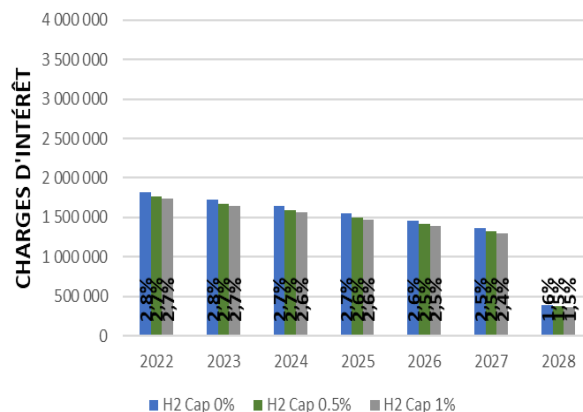
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



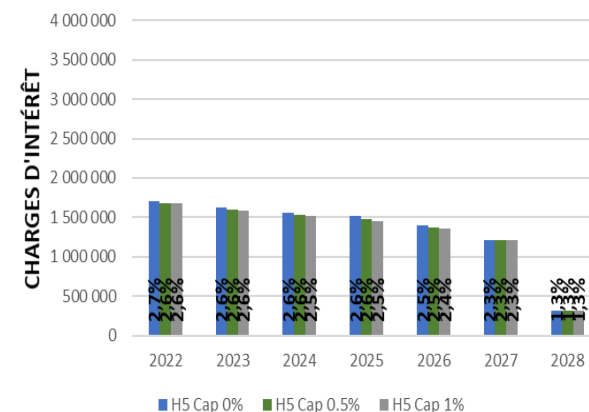
STRATEGIE H1



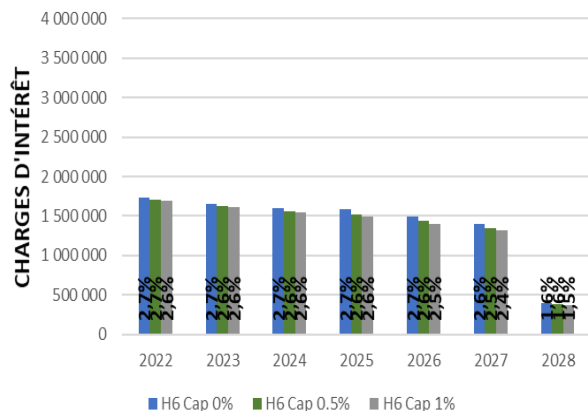
STRATEGIE H2



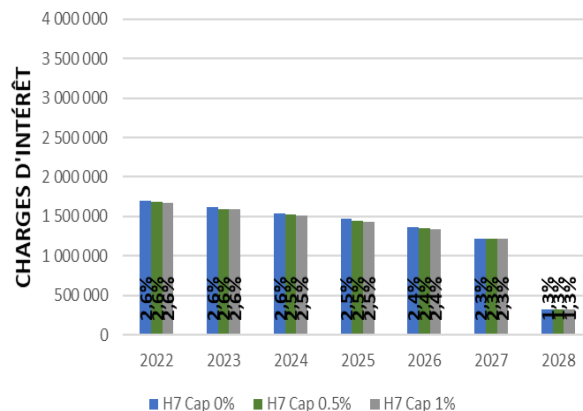
STRATEGIE H5



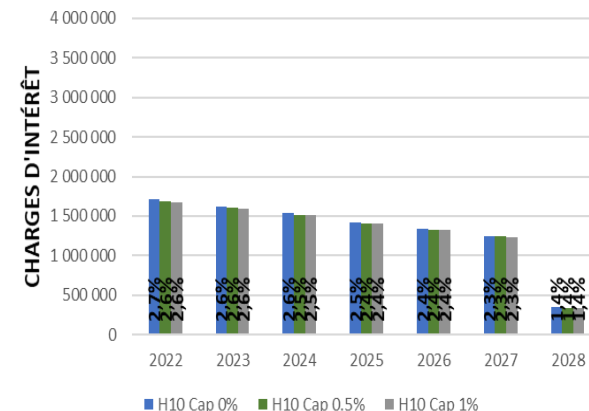
STRATEGIE H6



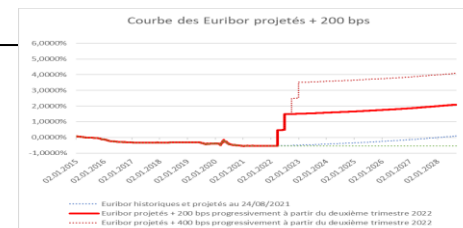
STRATEGIE H7



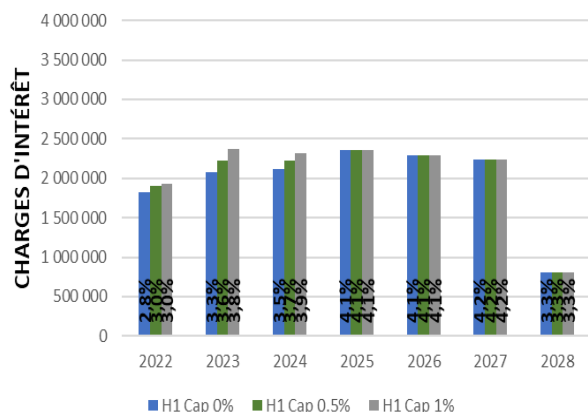
STRATEGIE H10



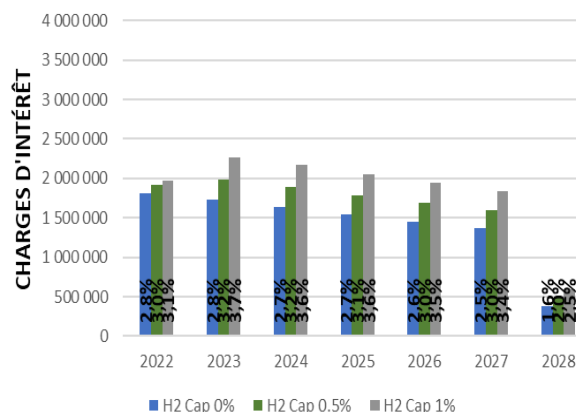
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



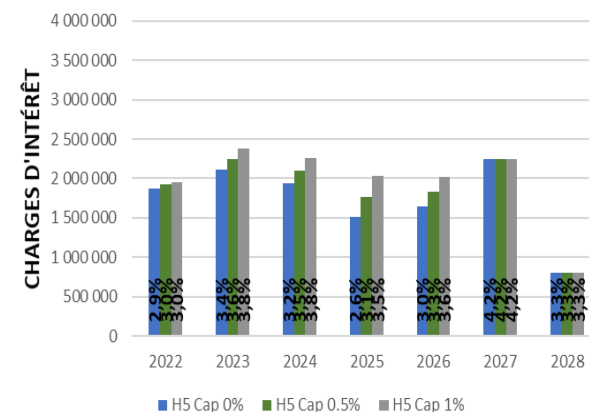
STRATEGIE H1



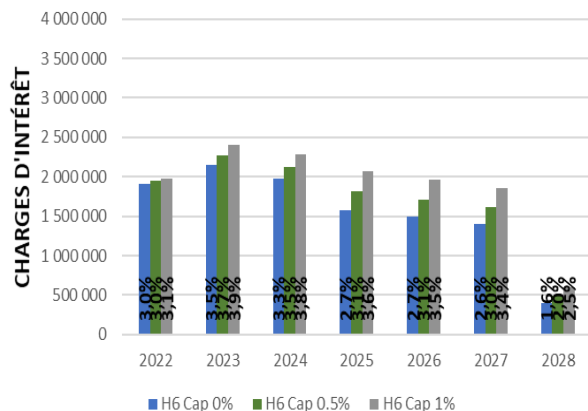
STRATEGIE H2



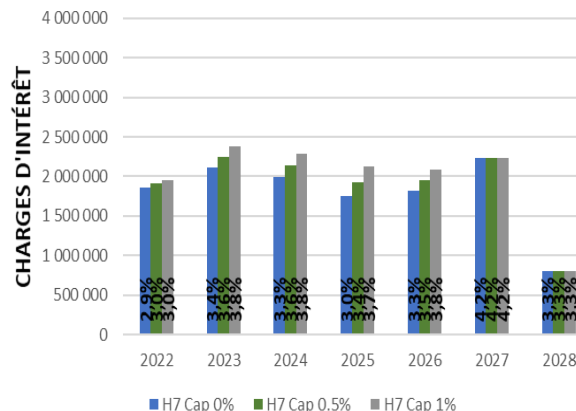
STRATEGIE H5



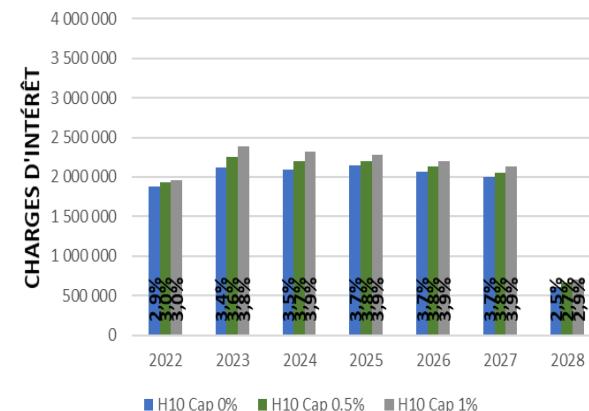
STRATEGIE H6



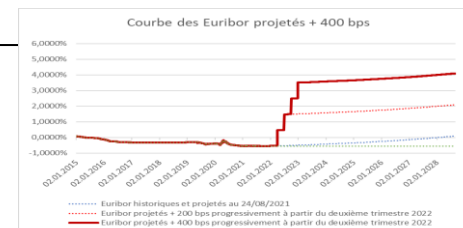
STRATEGIE H7



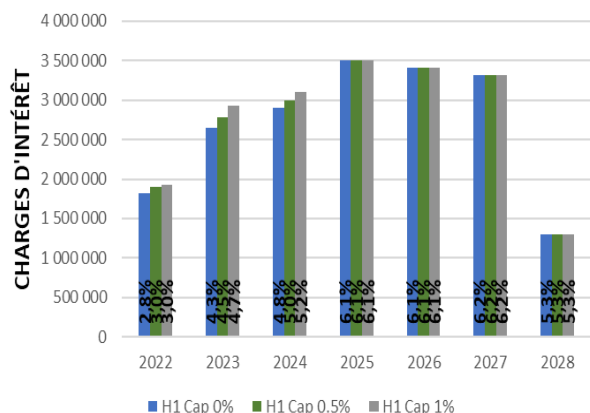
STRATEGIE H10



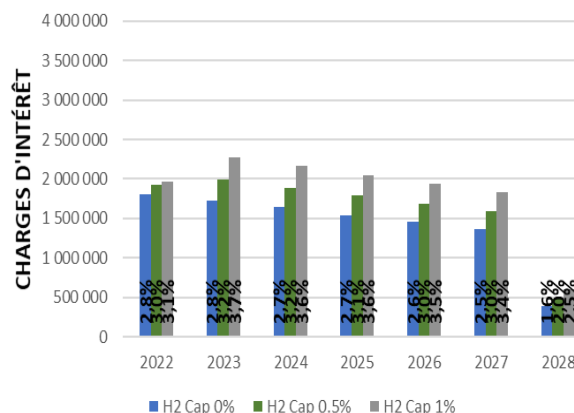
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +4%



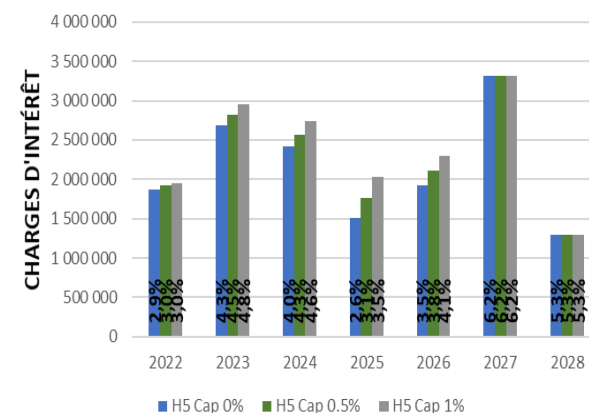
STRATEGIE H1



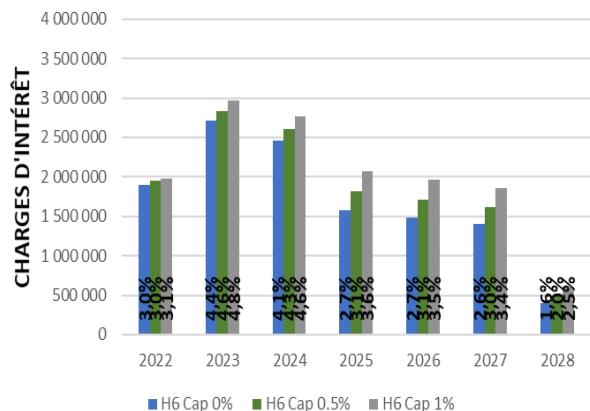
STRATEGIE H2



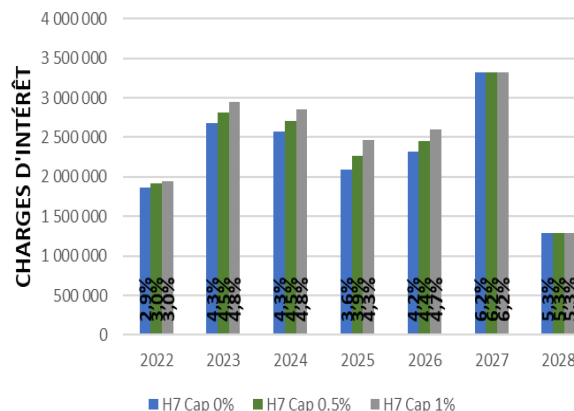
STRATEGIE H5



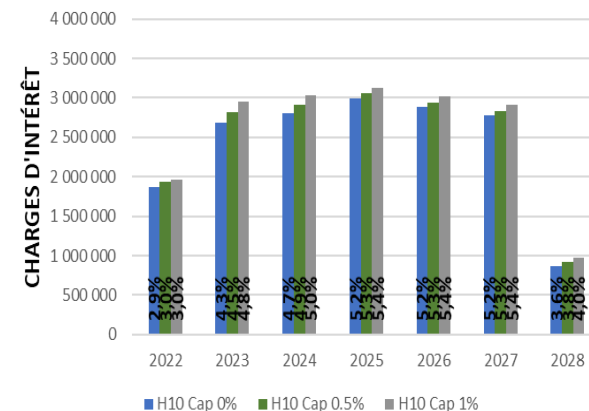
STRATEGIE H6

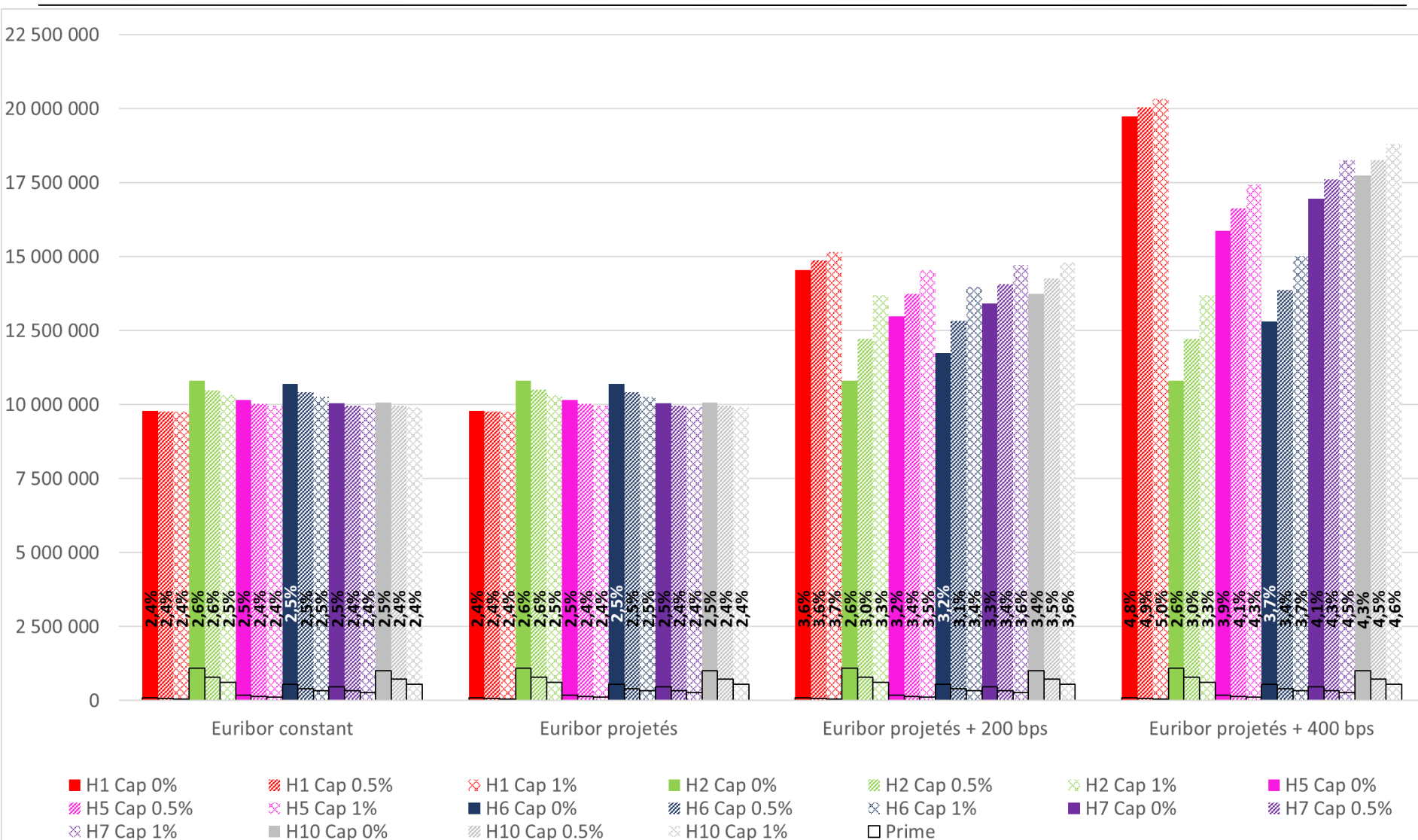


STRATEGIE H7



STRATEGIE H10





	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H5		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 0.5%	H1 Cap 1%	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%
Euribor constant	9 782 116	9 764 716	9 757 216	10 800 616	10 491 016	10 318 216	10 156 416	10 023 816	9 956 416
Euribor projetés	9 788 599	9 771 199	9 763 699	10 800 616	10 497 499	10 324 699	10 162 899	10 030 299	9 962 899
Euribor projetés + 200 bps	14 542 601	14 854 243	15 138 521	10 800 616	12 213 777	13 686 816	12 966 268	13 733 265	14 528 199
Euribor projetés + 400 bps	19 712 917	20 024 558	20 308 837	10 800 616	12 213 777	13 686 816	15 854 362	16 621 359	17 416 293

	STRATEGIE H6			STRATEGIE H7			STRATEGIE H10		
	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%	H6 Cap 1%	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	H10 Cap 0%	H10 Cap 0.5%	H10 Cap 1%
Euribor constant	10 708 716	10 418 416	10 253 816	10 050 116	9 950 316	9 900 016	10 055 716	9 959 116	9 905 216
Euribor projetés	10 708 716	10 424 899	10 260 299	10 056 599	9 956 799	9 906 499	10 058 738	9 965 599	9 911 699
Euribor projetés + 200 bps	11 749 020	12 818 529	13 976 474	13 414 045	14 051 499	14 701 189	13 731 731	14 261 242	14 796 191
Euribor projetés + 400 bps	12 796 268	13 865 776	15 023 722	16 951 513	17 588 966	18 238 657	17 713 766	18 243 277	18 778 226

Tableaux d'amortissement

DATE DE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE DE PAIEMENT	Crédit d'Acquisition/Refinancement					
				Tranche A		Tranche B		Tranche C	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
28.06.2021	30.06.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	17 080 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	17 080 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	1 423 000	15 657 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	15 657 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	1 423 000	14 234 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	14 234 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	1 423 000	12 811 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	12 811 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	1 423 000	11 388 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	11 388 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	1 423 000	9 965 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	9 965 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	1 423 000	8 542 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	8 542 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	1 423 000	7 119 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	7 119 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	1 423 000	5 696 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	5 696 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	1 423 000	4 273 000	0	17 080 000	0	14 640 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	4 273 000	0	17 080 000	0	14 640 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	1 423 000	2 850 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	2 850 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	1 423 000	1 427 000	0	17 080 000	0	14 640 000
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	1 427 000	0	17 080 000	0	14 640 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	1 427 000	0	0	17 080 000	0	14 640 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	0	0	17 080 000	0	14 640 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	0	17 080 000	0	0	14 640 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0	0	0	0	14 640 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	14 640 000	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE DE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE DE PAIEMENT	Contrat de souscription PIK				Crédit Capex		TOTAL DETTE
				Tirage 1		Tirage 2		Amort.	CRD	
				Amort.	CRD					
28.06.2021	30.06.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	10 000 000	0	0	0	0	58 800 000
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	10 000 000	-1 800 000	1 800 000	0	4 300 000	64 900 000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	0	10 000 000	0	1 800 000	0	4 300 000	63 477 000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	10 000 000	0	1 800 000	0	4 300 000	63 477 000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	-1 050 000	11 050 000	-141 750	1 941 750	0	4 300 000	63 245 750
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	11 050 000	0	1 941 750	0	4 300 000	63 245 750
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	0	11 050 000	0	1 941 750	430 000	3 870 000	61 392 750
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	11 050 000	0	1 941 750	0	3 870 000	61 392 750
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	-1 160 250	12 210 250	-203 884	2 145 634	430 000	3 440 000	60 903 884
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	12 210 250	0	2 145 634	0	3 440 000	60 903 884
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	0	12 210 250	0	2 145 634	430 000	3 010 000	59 050 884
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	12 210 250	0	2 145 634	0	3 010 000	59 050 884
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	-1 282 076	13 492 326	-225 292	2 370 925	430 000	2 580 000	58 705 252
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	13 492 326	0	2 370 925	0	2 580 000	58 705 252
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	13 492 326	0	2 370 925	430 000	2 150 000	56 852 252
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	13 492 326	0	2 370 925	0	2 150 000	56 852 252
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	-1 416 694	14 909 021	-248 947	2 619 872	430 000	1 720 000	56 664 893
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	14 909 021	0	2 619 872	0	1 720 000	56 664 893
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	14 909 021	0	2 619 872	430 000	1 290 000	54 811 893
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	14 909 021	0	2 619 872	0	1 290 000	54 811 893
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	-1 565 447	16 474 468	-275 087	2 894 959	430 000	860 000	54 799 427
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	16 474 468	0	2 894 959	0	860 000	54 799 427
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	16 474 468	0	2 894 959	430 000	430 000	52 946 427
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	16 474 468	0	2 894 959	0	430 000	52 946 427
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	-1 729 819	18 204 287	-303 971	3 198 930	430 000	0	53 123 217
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	18 204 287	0	3 198 930	0	0	53 123 217
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	18 204 287	0	3 198 930	0	0	36 043 217
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	18 204 287	0	3 198 930	0	0	36 043 217
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	-1 911 450	20 115 737	-335 888	3 534 817	0	0	23 650 554
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	20 115 737	0	3 534 817	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE DE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE DE PAIEMENT	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9	H10
28.06.2021	30.06.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
28.09.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2021	32 534 960	64 900 000	64 900 000	64 900 000	32 534 960	32 534 960	32 534 960	32 534 960	32 534 960	32 534 960
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	31 586 246	63 477 000	63 477 000	63 477 000	31 586 246	31 586 246	31 586 246	31 586 246	31 586 246	31 586 246
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	31 586 246	63 477 000	63 477 000	63 477 000	31 586 246	31 586 246	31 586 246	31 586 246	31 586 246	31 586 246
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	30 637 532	63 245 750	63 245 750	63 245 750	30 637 532	30 637 532	30 637 532	30 637 532	30 637 532	30 637 532
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	30 637 532	63 245 750	63 245 750	63 245 750	30 637 532	30 637 532	30 637 532	30 637 532	30 637 532	30 637 532
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	29 688 818	61 392 750	61 392 750	61 392 750	29 688 818	29 688 818	29 688 818	29 688 818	29 688 818	29 688 818
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	29 688 818	61 392 750	61 392 750	61 392 750	29 688 818	29 688 818	29 688 818	29 688 818	29 688 818	29 688 818
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	28 740 104	60 903 884	60 903 884	60 903 884	28 740 104	28 740 104	28 740 104	28 740 104	28 740 104	28 740 104
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	28 740 104	60 903 884	60 903 884	60 903 884	28 740 104	28 740 104	28 740 104	28 740 104	28 740 104	28 740 104
27.12.2023	29.12.2023	29.03.2024	29.03.2024	27 791 390	59 050 884	59 050 884	59 050 884	27 791 390	27 791 390	27 791 390	27 791 390	27 791 390	27 791 390
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	27 791 390	59 050 884	59 050 884	59 050 884	27 791 390	27 791 390	27 791 390	27 791 390	27 791 390	27 791 390
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	26 842 675	58 705 252	58 705 252	58 705 252	26 842 675	26 842 675	26 842 675	26 842 675	26 842 675	26 842 675
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	58 705 252	0	58 705 252	58 705 252	58 705 252	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	56 852 252	0	56 852 252	56 852 252	56 852 252	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	56 852 252	0	56 852 252	56 852 252	56 852 252	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	56 664 893	0	56 664 893	56 664 893	56 664 893	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	56 664 893	0	56 664 893	56 664 893	56 664 893	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	54 811 893	0	54 811 893	54 811 893	54 811 893	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	54 811 893	0	54 811 893	54 811 893	54 811 893	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	54 799 427	0	54 799 427	54 799 427	54 799 427	40 262 000	40 262 000	14 640 000	14 640 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	54 799 427	0	0	0	54 799 427	0	40 262 000	0	14 640 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	52 946 427	0	0	0	52 946 427	0	40 262 000	0	14 640 000
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	52 946 427	0	0	0	52 946 427	0	40 262 000	0	14 640 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	53 123 217	0	0	0	53 123 217	0	40 262 000	0	14 640 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	53 123 217	0	0	0	53 123 217	0	40 262 000	0	14 640 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	36 043 217	0	0	0	36 043 217	0	36 043 217	0	14 640 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	36 043 217	0	0	0	36 043 217	0	36 043 217	0	14 640 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	23 650 554	0	0	0	23 650 554	0	23 650 554	0	14 640 000
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Analyse comparative: Instrument

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 débouclément 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% :

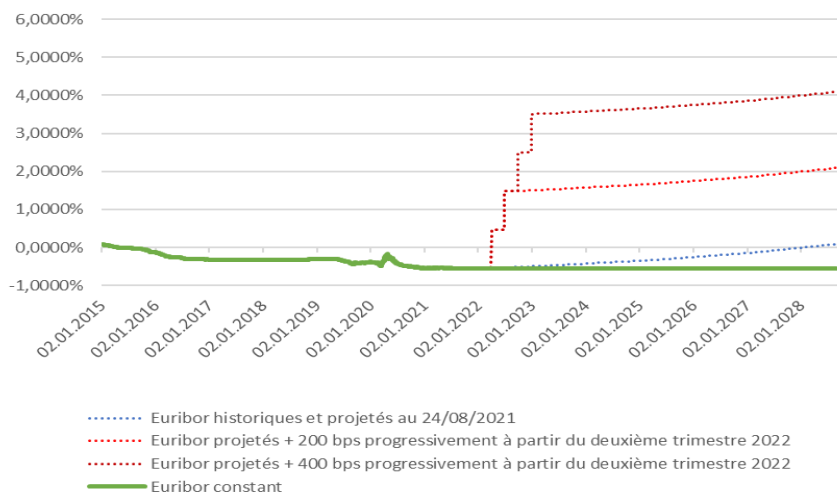
Prime à payer, toutefois le taux de financement global est similaire, voire meilleur, que celui du swap avec floor et la prime peut être étalée pour répliquer les frais financiers d'un swap et annuler cet inconvénient.

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

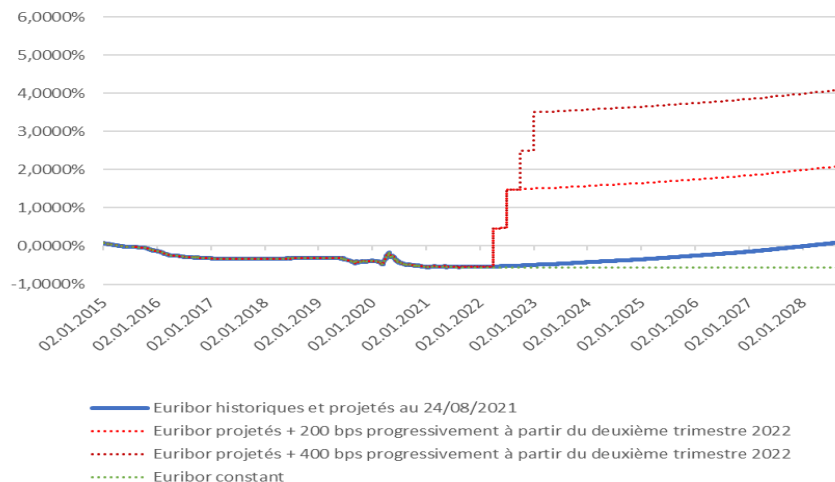
Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il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

Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

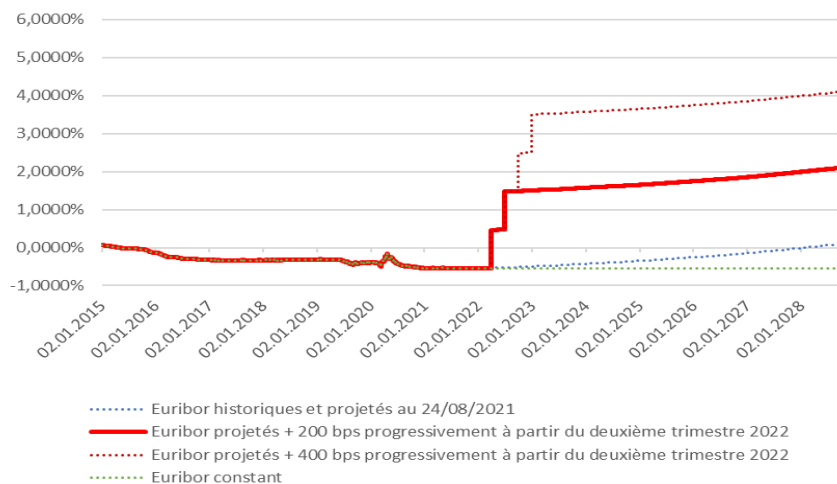
Euribor constant



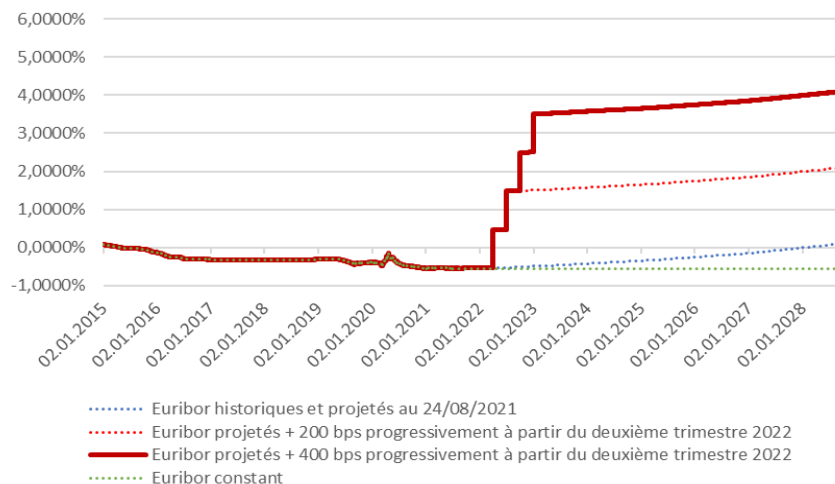
Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Courbe des Euribor projetés + 400 bps



DATE DE FIXING	DATE DE DEPART	DATE DE FIN	DATE DE PAIEMENT	NATIXIS Cap 1,5%
				Notional
28.10.2020	30.10.2020	29.10.2020	29.10.2021	4 458 000
27.10.2021	29.10.2021	31.10.2022	31.10.2022	4 166 000
27.10.2022	31.10.2022	31.10.2023	31.10.2023	3 874 000

IR Portfolio Valuation - TALIS

Value Date: 24/08/2021

Calculation Date: 24/08/2021

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type		Strike	Index	Initial Notional		Outstanding Notional			
Derivatives - Cap																
NATXIS01-D	NATXIS01-D	1	NATIXIS	03-Mar-20	31-Oct-20	31-Oct-23	BUY	Cap	1,5000%	Euribor3m EUR	4 458 000,00	EUR	4 458 000,00			
												4 458 000,00				
												TOTAL			4 458 000,00	

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Valuation						
				EUR						
				Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests		
Derivatives - Cap										
NATXIS01-D	NATXIS01-D	1	NATIXIS	0,00%	16,62	-	16,62	16,62	-	
					16,62	-	16,62	16,62	-	
					TOTAL	16,62	-	16,62	16,62	-

Comment	FLOORÉ ? OUI / NON
---------	-----------------------

Prime payée Up-front €6'798

Clauses contractuelles

Contrat de crédits

Financement

ENTRE

TALIS FACTORY
(Associé Unique de l'Emprunteur)

TALIS NEWCO
(Emprunteur)

CREDIT LYONNAIS
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL CHARENTE-PERIGORD
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL D'AQUITAINE
(Arrangeurs Mandatés et Teneurs de Livres)

SP EUROCREANCES 2020 CLASSIQUE
SP EUROCREANCES 2020 PME
(Arrangeurs)

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

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL D'AQUITAINE
(Agent)

29 juin 2021

ARTICLE 2 – LES CREDITS

2.1. Montants

2.1.1. Sous réserve des stipulations du Contrat, les Prêteurs consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, le Prêt Acquisition/Refinancement d'un montant maximum en principal de EUR 48.800.000, à la Date de Signature.

Tranche A Prêt Acquisition/Refinancement désigne la fraction du Prêt Acquisition/Refinancement, d'un montant maximum en principal de EUR 17.080.000 mise à disposition de l'Emprunteur, dans les conditions prévues par le Contrat.

Tranche B Prêt Acquisition/Refinancement désigne la fraction du Prêt Acquisition/Refinancement, d'un montant maximum en principal de EUR 17.080.000 mise à disposition de l'Emprunteur, dans les conditions prévues par le Contrat.

Tranche C Prêt Acquisition/Refinancement désigne la fraction du Prêt Acquisition/Refinancement, d'un montant maximum en principal de EUR 14.640.000 mise à disposition de l'Emprunteur, dans les conditions prévues par le Contrat.

Crédit Capex désigne le crédit d'un montant maximum en principal de EUR 10.000.000, mis à disposition de l'Emprunteur dans les conditions prévues par le Contrat, au moyen d'un ou de plusieurs Tirages.

Date de Réalisation désigne la date de réalisation de l'Acquisition, et au plus tard le 30 juin 2021.

Date de Signature désigne la date de signature du présent Contrat, soit le 29 juin 2021.

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

Clauses contractuelles

Contrat de crédits

Remboursement

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

La Date de Remboursement Final de la Tranche A Prêt Acquisition/Refinancement, du Crédit Capex, du Crédit Renouvelable et de toute Tranche Confirmée est le 29 juin 2027.

La Date de Remboursement Final de la Tranche B Prêt Acquisition/Refinancement est le 29 décembre 2027.

La Date de Remboursement Final de la Tranche C Prêt Acquisition/Refinancement est le 29 juin 2028.

ARTICLE 6 – REMBOURSEMENT

6.1. Remboursement normal

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

6.1.1. Remboursement normal de la Tranche A Prêt Acquisition/Refinancement

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

6.1.2. Remboursement normal de la Tranche B Prêt Acquisition/Refinancement

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

6.1.3. Remboursement normal de la Tranche C Prêt Acquisition/Refinancement

- a. L'Emprunteur remboursera le montant en principal du Tirage qu'il a effectué au titre de la Tranche C Prêt Acquisition/Refinancement en une seule échéance, à la Date de Remboursement Final de la Tranche C Prêt Acquisition/Refinancement.

Clauses contractuelles

Contrat de crédits

Remboursement

Date de remboursement	Montant en principal à rembourser
31 décembre 2021	EUR 1.423.000
30 juin 2022	EUR 1.423.000
31 décembre 2022	EUR 1.423.000
30 juin 2023	EUR 1.423.000
31 décembre 2023	EUR 1.423.000
30 juin 2024	EUR 1.423.000
31 décembre 2024	EUR 1.423.000
30 juin 2025	EUR 1.423.000
31 décembre 2025	EUR 1.423.000
30 juin 2026	EUR 1.423.000
31 décembre 2026	EUR 1.423.000
Date de Remboursement Final de la Tranche A Prêt Acquisition/Refinancement	EUR 1.427.000
TOTAL	EUR 17.080.000

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

6.1.4. Remboursement normal du Crédit Capex

L'Emprunteur remboursera les Tirages qu'il a effectués au titre du Crédit Capex selon les modalités suivantes :

(i) Remboursement de l'Encours du Crédit Capex arrêté à la Date de Consolidation 1

L'Emprunteur remboursera le montant en principal des Tirages qu'il a effectués au titre du Crédit Capex pendant la Période de Disponibilité 1 Crédit Capex en dix (10) échéances semestrielles consécutives, conformément à l'échéancier suivant (dans lequel "ECC 1" désigne la somme des Tirages effectués au titre du Crédit Capex pendant la Période de Disponibilité 1 Crédit Capex, tel que consolidé à la Date de Consolidation 1) :

Date de remboursement	Montant du principal à rembourser
31 décembre 2022	1/10 x ECC 1
30 juin 2023	1/10 x ECC 1
31 décembre 2023	1/10 x ECC 1
30 juin 2024	1/10 x ECC 1
31 décembre 2024	1/10 x ECC 1
30 juin 2025	1/10 x ECC 1
31 décembre 2025	1/10 x ECC 1
30 juin 2026	1/10 x ECC 1
31 décembre 2026	1/10 x ECC 1
Date de Remboursement Final du Crédit Capex	1/10 x ECC 1
Total	100% ECC 1

Dans les meilleurs délais suivant la Date de Consolidation 1, l'Agent établira, l'échéancier de remboursement normal des Tirages que l'Emprunteur a effectués au titre du Crédit Capex pendant la Période de Disponibilité 1 Crédit Capex et le transmettra dans les meilleurs délais à l'Emprunteur et aux Prêteurs.

Obligation de couverture

12.4.13. Contrat(s) de Couverture

l'Emprunteur s'engage à conclure avec les Banques de Couverture, dans les quatre (4) mois suivant la Date de Réalisation à des conditions de marché, le ou les Contrat(s) de Couverture portant sur un notionnel minimum égal à 66,67 % de l'Encours du Prêt Acquisition/Refinancement et assurant à l'Emprunteur, une couverture en cas de hausse de l'EURIBOR trois (3) ou six (6) mois de plus de 150 points de base par rapport au taux EURIBOR trois (3) mois ou six (6) mois à la Date de Réalisation ;

l'Emprunteur s'engage à justifier à l'Agent de la conclusion de ce ou ces contrat(s) dans le délai de quatre (4) mois susvisé ;

l'Emprunteur s'engage à maintenir le(s) Contrat(s) de Couverture pendant une durée minimum de trois (3) ans à compter de leur conclusion ;

Banque(s) de Couverture désigne le ou les établissement(s) de crédit qui seront signataires du ou des Contrat(s) de Couverture avec l'Emprunteur.

Clauses contractuelles

Contrat de crédits

Intérêts

Marge désigne, selon le cas, la Marge Tranche A, la Marge Tranche B, la Marge Tranche C, la Marge Crédit Capex, la Marge Crédit Renouvelable ou, selon le cas, toute Marge Tranche Confirmée.

Marge Tranche A désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR, pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche A Prêt Acquisition/Refinancement.

La Marge Tranche A est fixée initialement au taux de 2,25 % l'an, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Marge Tranche B désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR, pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche B Prêt Acquisition/Refinancement.

La Marge Tranche B est fixée initialement au taux de 3,25 % l'an, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Marge Tranche C désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR, pour le calcul des intérêts dus au titre de la Tranche C Prêt Acquisition/Refinancement.

La Marge Tranche C est fixée initialement au taux de 4,25 % l'an, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Marge Crédit Capex désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR, pour le calcul des intérêts dus au titre du Crédit Capex.

La Marge Crédit Capex est fixée initialement au taux de 2,25 % l'an, sous réserve d'ajustements dans les conditions et selon les modalités prévues à l'Article 7.5 (*Ajustements des Marges applicables*).

Intérêts

7.2. Périodes d'Intérêts

7.2.1. Périodes d'Intérêts au titre du Prêt Acquisition/Refinancement

Les Périodes d'Intérêts au titre de chaque Tranche Prêt Acquisition/Refinancement seront déterminées conformément aux stipulations suivantes :

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

par exception à ce qui précède la première Période d'Intérêts commencera à la Date de Tirage concernée et se terminera le 22 juillet 2021 et la seconde Période d'Intérêts courra jusqu'au 30 septembre 2021 ;

- (ii) chaque Période d'Intérêts suivant la première Période d'Intérêts commencera le dernier jour de la précédente Période d'Intérêts, étant entendu qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur deux fois pour le même jour ;

Date de Paiement d'Intérêts désigne le dernier jour d'une Période d'Intérêts.

Clauses contractuelles

Contrat de crédits

Intérêts

7.2.2. Périodes d'Intérêts au titre du Crédit Capex et de toute Tranche Confirmée

Les Périodes d'Intérêts au titre du Crédit Capex et de toute Tranche Confirmée seront déterminées conformément aux stipulations suivantes :

- (i) chaque Période d'Intérêts aura une durée de trois (3) ou six (6) mois (ou toute autre durée convenue entre l'Emprunteur et l'Agent, agissant sur instructions de l'unanimité des Prêteurs participant au Crédit Capex ou à la Tranche Confirmée concernée) ou une durée permettant de respecter les stipulations des paragraphes ci-dessous ;

par exception à ce qui précède, (x) la première Période d'Intérêts de chaque Tirage aura une durée courant de la Date de Tirage concernée jusqu'à la première des dates suivantes, le 31 mars, le 30 juin, le 30 septembre ou le 31 décembre de l'année considérée et (y) jusqu'à la fin de la Période de Syndication, les Périodes d'Intérêts au titre du Crédit Capex suivantes auront obligatoirement une durée de un (1) mois ou toute autre durée convenue entre l'Agent et l'Emprunteur ;

étant convenu que (a) dans le cas où le Tirage considéré serait effectué à une date tombant moins d'un (1) mois avant l'une des dates susvisées au Paragraphe (x) ci-dessus, la première Période d'Intérêts dudit Tirage courra jusqu'à la deuxième date susvisée suivante et (b) pour tout Tirage au titre du Crédit Capex effectué au cours du dernier mois d'une Période de Disponibilité Crédit Capex, la première Période d'Intérêts courra jusqu'à la Date de Consolidation suivante et, le cas échéant, pour tout Tirage au titre d'une Tranche Confirmée effectué au cours du dernier mois de la période de disponibilité d'une Tranche Confirmée concernée, la première Période d'Intérêts courra jusqu'à la prochaine date de consolidation prévue dans la Notification de Confirmation concernée ;

- (ii) chaque Période d'Intérêts suivant la première Période d'Intérêts commencera le dernier jour de la précédente Période d'Intérêts, étant entendu qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur deux fois pour le même jour ;
- (iii) pour les Périodes d'Intérêts postérieures à la Période de Syndication, l'Emprunteur devra désigner la durée de chaque Période d'Intérêts dans un Avis de Période d'Intérêts, étant toutefois précisé que dans le cas où l'Emprunteur ne notifierait pas à l'Agent la durée d'une Période d'Intérêts dans un Avis de Période d'Intérêts adressé à l'Agent au plus tard trois (3) Jours Ouvrés avant 11h00 (heure de Paris) avant chaque renouvellement de Période d'Intérêts, la durée de la Période d'Intérêts concernée sera égale à trois (3) mois ou à la durée permettant de respecter les stipulations du présent Article 7.2.2. ;

l'Emprunteur devra sélectionner des durées de Périodes d'Intérêts identiques pour chaque Tirage du Crédit Capex et d'une Tranche Confirmée ;

- (iv) chaque Période d'Intérêts précédant une date de remboursement normal en principal du Crédit Capex ou d'une Tranche Confirmée (telle que prévue à l'Article 6.1 (*Remboursement normal*)), devra être obligatoirement sélectionnée de manière à ce que la Date de Paiements d'Intérêts correspondante coïncide avec ladite date de remboursement normal en principal du Crédit Capex ou de la Tranche Confirmée concernée ;
- (v) la dernière Période d'Intérêts du Crédit Capex et de chaque Tranche Confirmée se terminera en tout état de cause à la Date de Remboursement Final du Crédit Capex ou, selon le cas, de la Tranche Confirmée concernée ; et
- (vi) si une Période d'Intérêts s'achève à une date qui n'est pas un Jour Ouvré, alors les stipulations de l'Article 17.4 (*Convention de Jour Ouvré*) seront applicables.

Clauses contractuelles
Contrat de crédits

Intérêts

EURIBOR désigne, pour ce qui concerne toute Période d'Intérêts afférente aux Crédits :

- (a) le Taux Ecran applicable ;
- (b) si aucun Taux Ecran n'est affiché pour la Période d'Intérêts considérée, le Taux Ecran Interpolé ; ou
- (c) si,
 - (i) aucun Taux Ecran n'est affiché pour la Période d'Intérêts considérée ; et
 - (ii) il n'est pas possible de calculer un Taux Ecran Interpolé ;la moyenne arithmétique (arrondie à la quatrième décimale supérieure) des taux communiqués à l'Agent à sa demande par les Banques de Référence, comme étant ceux offerts aux Banques de Référence au sein de la zone euro au Jour de Cotation pour des dépôts en Euros d'une durée comparable à celle de la Période d'Intérêts concernée ; ou
- (d) tout autre Indice de Remplacement ;

si un des taux susvisés aux paragraphes (a) à (d) ci-dessus est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêts ne correspondrait pas à un nombre entier de mois, l'EURIBOR applicable sera égal au Taux Ecran Interpolé concerné. Toutefois, dans le cas où, en application des stipulations de l'Article 7.2 (*Périodes d'Intérêts*), une Période d'Intérêts serait raccourcie à une durée inférieure à un (1) mois, l'EURIBOR applicable à cette Période d'Intérêts sera l'EURIBOR un (1) mois.

Clauses contractuelles

Contrat de crédits



Clause de défaut

13.1.5. Défaut croisé

- a. Un Endettement Financier quelconque (autre que les Obligations PIK et les Crédits) de l'un des membres du Groupe n'est pas payé à sa date d'échéance après expiration des délais de remède le cas échéant contractuellement prévus ; ou
- b. Un créancier de l'un des membres du Groupe est en droit de déclarer exigible avant son terme un Endettement Financier quelconque (autre que les Obligations PIK et les Crédits) en raison de la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (telle que cette notion est définie dans le contrat concerné et après expiration des délais de remède contractuels le cas échéant prévus et sous réserve des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le(s) créancier(s) concerné(s)), dès lors que le montant unitaire ou cumulé d'Endettement(s) Financier(s) en cause excède EUR 250.000 (hors taxe) (ou son équivalent en toute autre monnaie), à moins que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de ladite dette.
- c. Talis Factory, l'Emprunteur ou un autre membre du Groupe n'effectue pas à bonne date le paiement (s'il y a lieu, après prise en compte des délais de grâce et sous réserve des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le(s) créancier(s) concerné(s)) de tout montant au titre de toute dette exigible (autre qu'un Endettement Financier), quelle que soit sa nature, dès lors que la ou les dette(s) en cause excède(nt) un montant unitaire ou cumulé pour les membres du Groupe de EUR 250.000 (hors taxe) (ou son équivalent en toute autre monnaie), à moins que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de ladite dette dans le cadre d'un règlement amiable ou devant un tribunal, ce dont le membre du Groupe devra justifier auprès de l'Agent ; ou

Clauses contractuelles

Contrat de souscription PIK

Financement

CONTRAT DE SOUSCRIPTION

ENTRE

TALIS FACTORY
(Emetteur)

APERA PRIVATE DEBT GP II S.à.r.l.
(Arrangeur)

GLAS SAS
(Agent Administratif et de Calcul)

APERA INVESTMENT HOLDCO II S.à r.l.
(Souscripteur)

Date de Réalisation désigne la date de réalisation de l'Acquisition, et au plus tard le 30 juin 2021.

Date de Signature désigne la date de signature du Contrat, soit le 29 juin 2021.

Date du Terme désigne le 29 septembre 2028.

Engagement d'Emission des Obligations PIK

Sous réserve de l'approbation de l'Emission par l'assemblée générale des actionnaires de l'Emetteur, l'Emetteur s'engage irrévocablement à émettre, en une seule fois, la totalité des Obligations PIK, dont les termes et conditions figurent en Annexe 18 (*Termes et Conditions*), au plus tard à la Date de Réalisation ; la date d'émission sera indiquée dans l'Avis de Souscription des Obligations PIK (ci-après dénommée la "**Date d'Emission**").

Chaque Obligations PIK aura une Valeur Nominale Initiale de mille (1.000) Euros.

Le nombre d'Obligations PIK émises par l'Emetteur à la Date d'Emission est de dix mille (10.000).

29 juin 2021

relatif à une émission de dix mille (10.000) obligations simples d'un montant total initial de
EUR 10.000.000

Remboursement

ARTICLE 8 – AMORTISSEMENT DES OBLIGATIONS PIK

8.1. Amortissement normal

- 8.1.1 Sous réserve des stipulations de l'Article 8.2 (*Amortissement anticipé volontaire*), de l'Article 8.3 (*Amortissement anticipé obligatoire*) et de l'Article 11 (*Cas de Défaut*), l'Encours Global sera amorti en une seule fois à la Date du Terme.
- 8.1.2 Ainsi, l'Emetteur devra, à la Date du Terme, avoir amorti l'intégralité de l'Encours Global et payé tous intérêts, toutes commissions et tous frais et accessoires et sommes quelconques dues et exigibles au titre des Documents de Financement PIK.

Obligation de couverture

Contrats de Couverture désigne, ensemble, le(s) contrat(s) de couverture de risque de taux que Talis Newco s'est engagé à conclure avec la ou les Banque(s) de Couverture selon les modalités visées dans le Contrat de Crédits Senior.

Banque(s) de Couverture désigne le ou les établissement(s) de crédit qui seront signataires du ou des Contrat(s) de Couverture avec Talis Newco.

Clauses contractuelles

Contrat de souscription PIK



Intérêts

Marge désigne le taux, exprimé en taux annuel, qui s'ajoute à l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Capitalisés pour le calcul des Intérêts Capitalisés dus au titre des Obligations PIK. La Marge Intérêts Capitalisés est fixée au taux de 10,50 % l'an.

EURIBOR désigne, pour ce qui concerne toute Période d'Intérêts Capitalisés afférente aux Obligations PIK :

- (i) le Taux Ecran applicable ;
- (ii) si aucun Taux Ecran n'est affiché pour la Période d'Intérêts Capitalisés considérée, le Taux Ecran Interpolé ; ou
- (iii) si,
 - (a) aucun Taux Ecran n'est affiché pour la Période d'Intérêts Capitalisés considérée ; et
 - (b) il n'est pas possible de calculer un Taux Ecran Interpolé ;

la moyenne arithmétique (arrondie à la quatrième décimale supérieure) des taux communiqués à l'Agent Administratif et de Calcul à sa demande par les Banques de Référence, comme étant ceux offerts aux Banques de Référence au sein de la zone euro, au Jour de Cotation pour des dépôts en Euros d'une durée comparable à celle de la Période d'Intérêts Capitalisés considérée ; ou

- (iv) tout autre Indice de Remplacement ;

si un des taux susvisés aux Paragraphes (i) à (iv) ci-dessus est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêts Capitalisés ne correspondrait pas à un nombre entier de mois, l'EURIBOR applicable sera égal au Taux Ecran Interpolé concerné.

Clauses contractuelles

Contrat de souscription PIK

Intérêts

7.1. Intérêts Capitalisés

7.1.1 Taux d'Intérêts Capitalisés

Pour chaque Période d'Intérêts Capitalisés incluse dans la période courant de la Date d'Emission jusqu'à la Date du Terme, l'Encours Global sera producteur d'intérêts (les "**Intérêts Capitalisés**"), à un taux annuel égal à la somme (i) de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Capitalisés considérée et (ii) de la Marge (le "**Taux d'Intérêts Capitalisés**").

7.1.2 Calcul des Intérêts Capitalisés

- (a) Les Intérêts Capitalisés au titre des Obligations PIK en circulation seront calculés pour la Période d'Intérêts Capitalisés concernée, en multipliant l'Encours Global des Obligations PIK en circulation au premier jour de ladite Période d'Intérêts Capitalisés (sous réserve, le cas échéant, des stipulations du Paragraphe ci-dessous) par le Taux d'Intérêts Capitalisés, et par le rapport entre le nombre réel de jours calendaires de ladite Période d'Intérêts Capitalisés et trois cent soixante (360) jours.
- (b) Dans l'hypothèse où l'Encours Global des Obligations PIK en circulation augmenterait ou diminuerait au cours d'une Période d'Intérêts Capitalisés donnée, le calcul ci-dessus s'effectuera en prenant en compte cette augmentation ou cette diminution au cours de la Période d'Intérêts Capitalisés considérée sur une base *pro rata temporis*.

7.1.3 Capitalisation et paiement des Intérêts Capitalisés

Les Intérêts Capitalisés courus au titre d'une Période d'Intérêts Capitalisés donnée et afférents à chaque Obligation PIK seront payables à la date d'amortissement de l'Encours de cette Obligation PIK, même anticipé (obligatoire ou non). Les Intérêts Capitalisés afférents à chaque Obligation PIK non payés à la date anniversaire du premier jour de la Période d'Intérêts Capitalisés au titre de laquelle ils ont couru seront capitalisés de plein droit le lendemain de cette date conformément aux stipulations de l'article 1343-2 du Code civil et seront incorporés à la Valeur Nominale Courante de cette Obligation PIK.

7.2. Périodes d'Intérêts Capitalisés

7.2.1 Détermination des Périodes d'Intérêts Capitalisés

Les Périodes d'Intérêts Capitalisés seront déterminées conformément aux stipulations suivantes :

- (i) la première Période d'Intérêts Capitalisés débutera à la Date d'Emission (incluse) et se terminera le 29 juin 2022 (inclus) ;
- (ii) chaque Période d'Intérêts Capitalisés suivant la première Période d'Intérêts Capitalisés commencera à la date correspondant au dernier jour de la Période d'Intérêts Capitalisés précédente de manière à ce que les Périodes d'Intérêts Capitalisés se succèdent sans interruption (sans qu'un même jour ne porte intérêts au titre de deux Périodes d'Intérêts Capitalisés consécutives) et aura une durée d'une (1) année calendaire ; et
- (iii) la dernière Période d'Intérêts Capitalisés se terminera en tout état de cause à la Date du Terme.

7.2.2 Détermination de l'EURIBOR

Dès que possible après la détermination de l'EURIBOR applicable pour chaque Période d'Intérêts Capitalisés, l'Agent Administratif et de Calcul calculera le montant des Intérêts Capitalisés dus pour la Période d'Intérêts Capitalisés considérée et le communiquera à l'Emetteur dans les meilleurs délais.

Clauses contractuelles

Contrat de souscription PIK



Clause de défaut

11.1.5 Défaut croisé

- (a) Un Endettement Financier quelconque (autre que les Obligations PIK et les Crédits Senior) de l'un des membres du Groupe n'est pas payé à sa date d'échéance après expiration des délais de remède le cas échéant contractuellement prévus.
- (b) Un créancier de l'un des membres du Groupe est en droit de déclarer exigible avant son terme un Endettement Financier quelconque (autre que les Obligations PIK et les Crédits Senior) en raison de la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (telle que cette notion est définie dans le contrat concerné et après expiration des délais de remède contractuels le cas échéant prévus et sous réserve des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le(s) créancier(s) concerné(s)), dès lors que le montant unitaire ou cumulé d'Endettement(s) Financier(s) en cause excède EUR 500.000 (hors taxe) (ou son équivalent en toute autre monnaie), à moins que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de ladite dette.
- (c) L'Emetteur, Talis Newco ou un autre membre du Groupe n'effectue pas à bonne date le paiement (s'il y a lieu, après prise en compte des délais de grâce et sous réserve des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consentis par le(s) créancier(s) concerné(s)) de tout montant au titre de toute dette exigible (autre qu'un Endettement Financier), quelle que soit sa nature, dès lors que la ou les dette(s) en cause excède(nt) un montant unitaire ou cumulé pour les membres du Groupe de EUR 500.000 (hors taxe) (ou son équivalent en toute autre monnaie), à moins que le membre du Groupe concerné n'ait contesté de bonne foi l'exigibilité de ladite dette dans le cadre d'un règlement amiable ou devant un tribunal, ce dont le membre du Groupe devra justifier auprès de l'Agent Administratif et de Calcul.

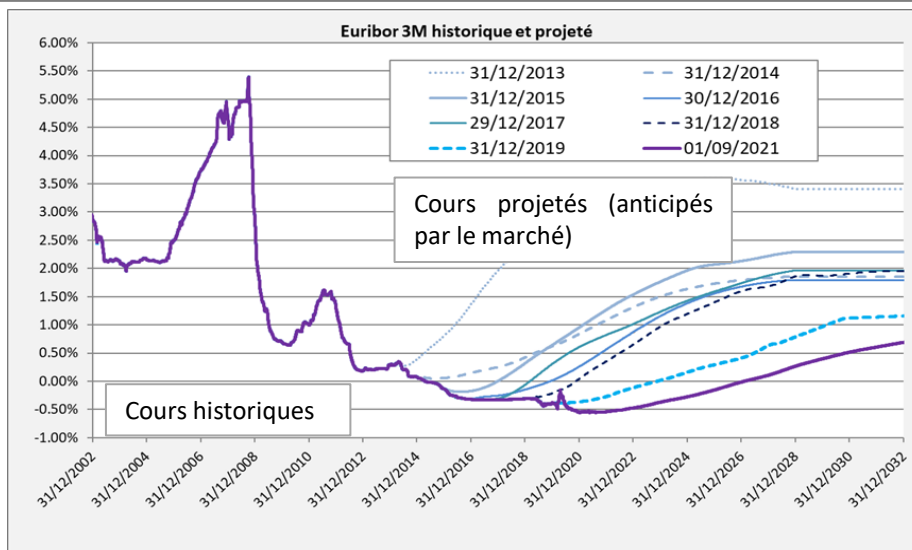
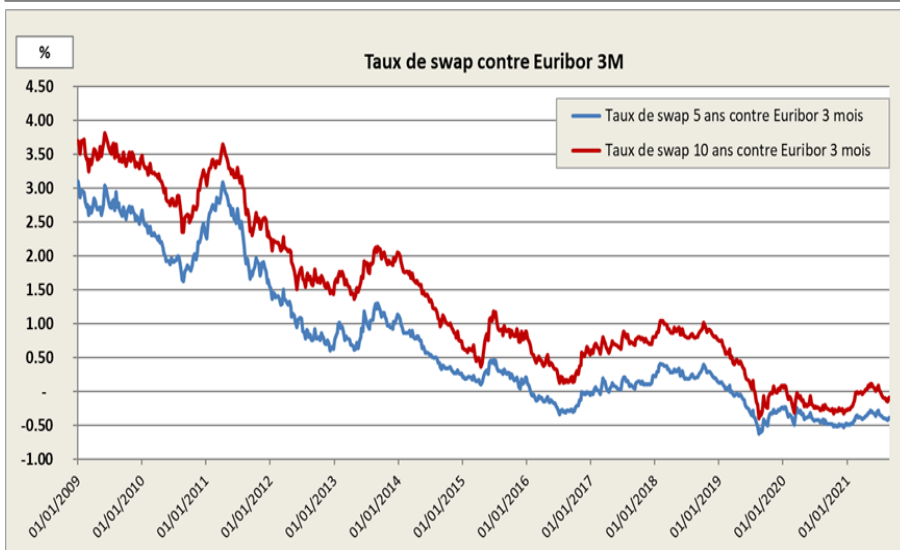
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations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

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à 2027;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 10 ans.

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

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



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.

Différents types de couvertures

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

Avantages:

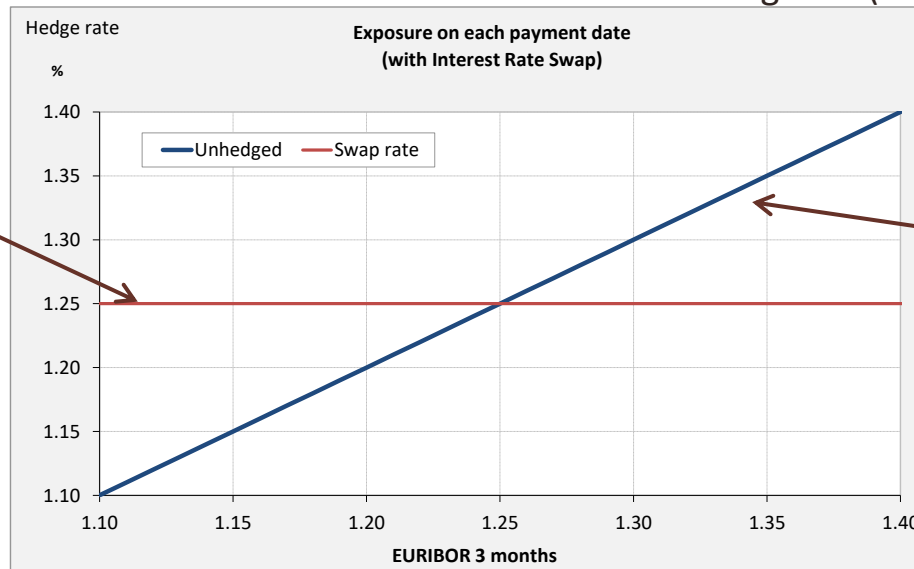
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

Différents types de couvertures

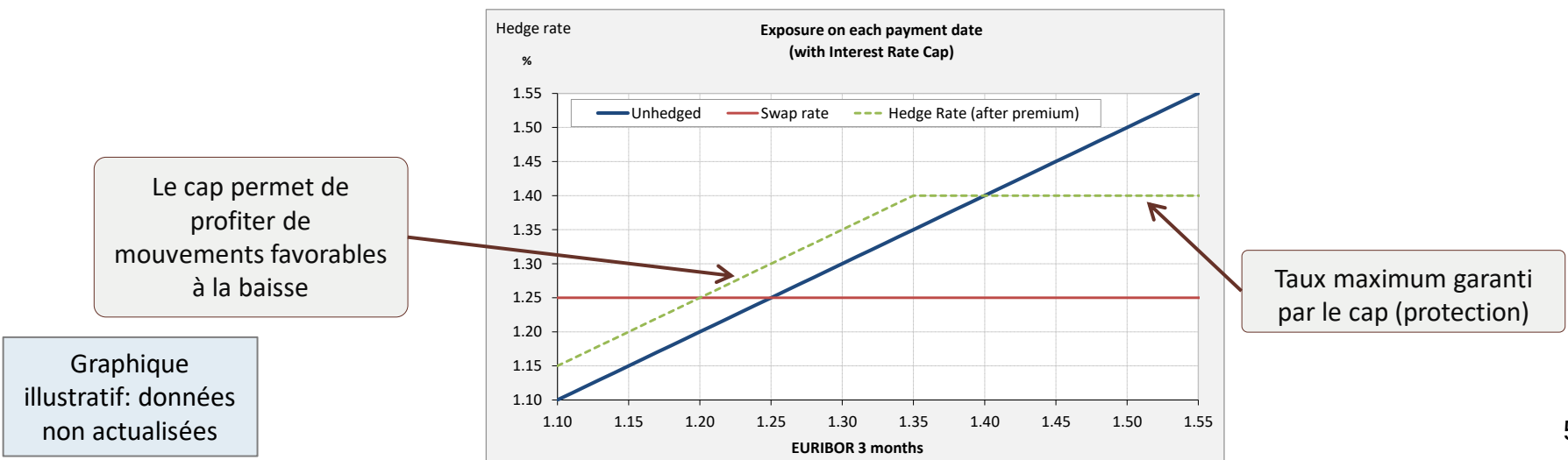
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Différents types de couvertures

Tunnels / collars d'options:

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

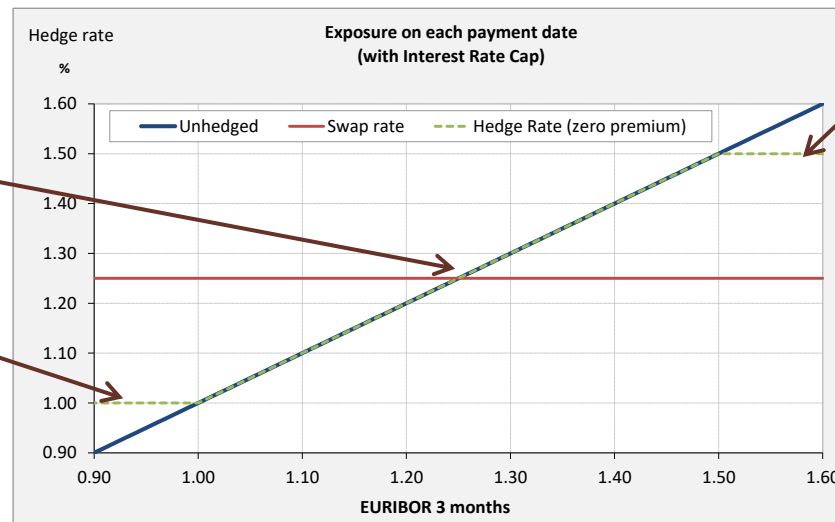
Avantages:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.

Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

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.