



## Couverture de taux d'intérêts Rapport d'étape

27 janvier 2023

*KERIUS Finance SAS*

*Conseiller en Investissements Financiers*

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

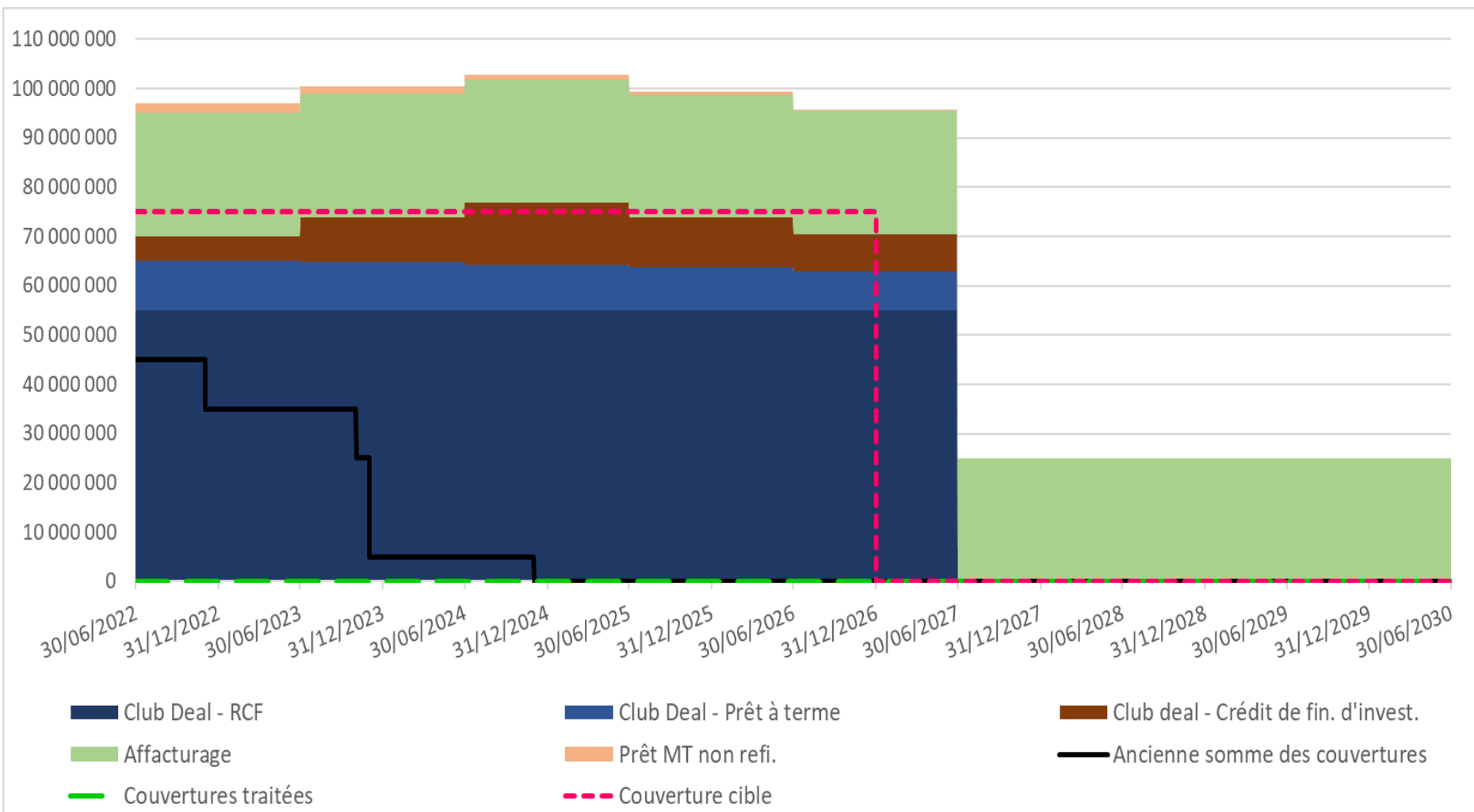
- ☐ Nouvelle couverture mise en place pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ☐ Les anciennes couvertures sont conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.
- ☐ De nouvelles couvertures seront mises en place prochainement afin d'atteindre la couverture cible du client.

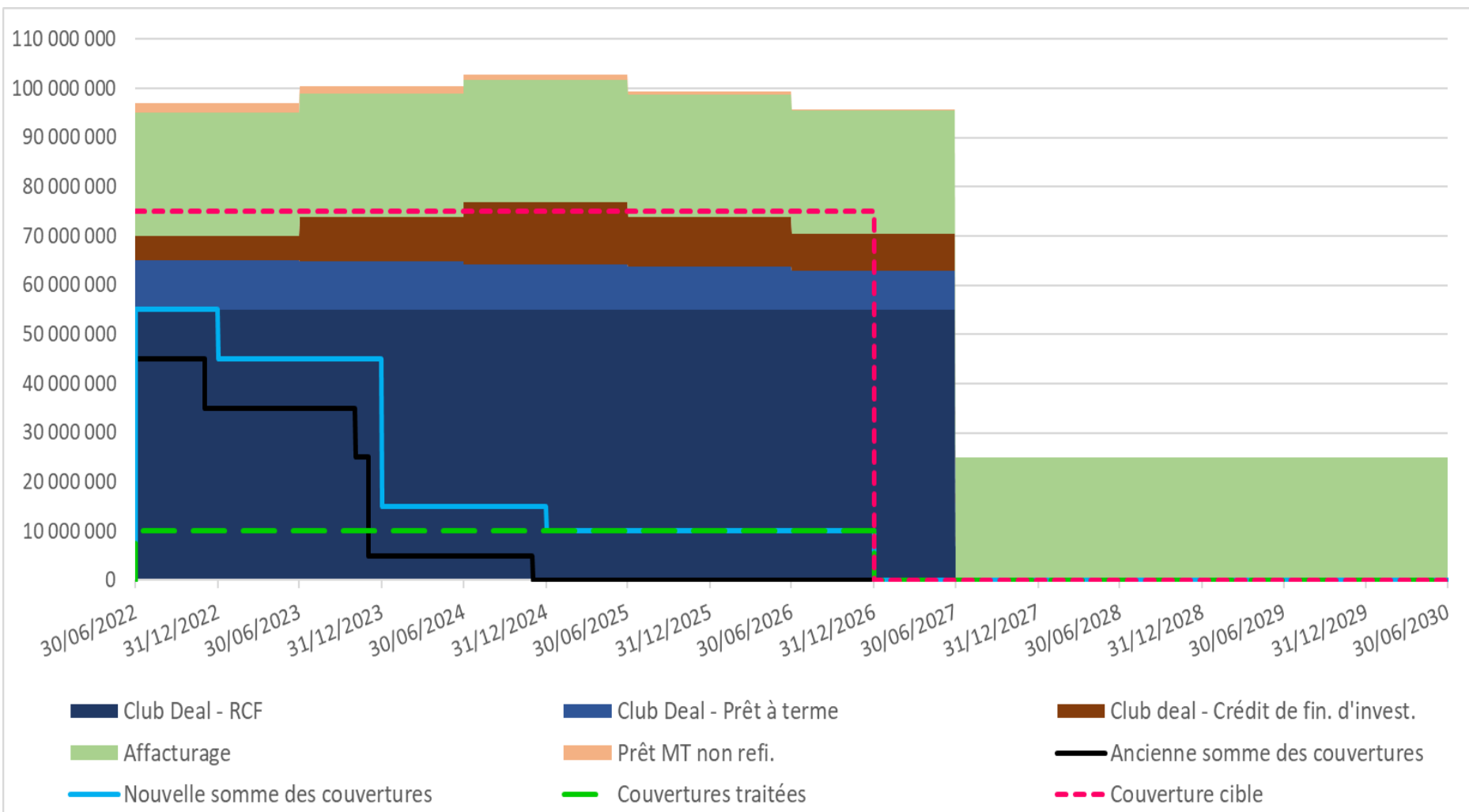
## Financements: (Mettre les institutions financières) :

- **Quasi fonds propres : € 10'000'000** amort. In fine, échéance 30/6/2029, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **PGE 1 : € 10'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/6/2026, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **PGE 2 : € 10'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/6/2027, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **Club Deal :**
  - **RCF : €55'000'000**, amort. In fine, échéance XXX, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
  - **Prêt à terme : €10'000'000**, amort. linéaire trimestriel, échéance 10/03/2028, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
  - **Crédit de financement d'investissement (tirage 21/22) : € 5'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/06/2027, **floor 0%** sur **Euribor3m**, tirage supposé le **30/6/2022**
  - **Crédit de financement d'investissement (tirage 22/23) : € 5'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/06/2027, **floor 0%** sur **Euribor3m**, tirage supposé le **30/6/2023**
  - **Crédit de financement d'investissement (tirage 23/24) : € 5'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/06/2027, **floor 0%** sur **Euribor3m**, tirage supposé le **30/6/2024**
- **Crédit bail existant : € 1'200'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/6/2030, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **Affacturage : €25'000'000** amort. In fine, échéance 30/06/2030, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
- **NEU CP / Financement FAM : €48'000'000** amort. In fine, échéance 30/06/2030, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
- **Prêts bancaires MT non refinancés à taux variable :**
  - **BPO : € 2'000'0000**, amort. Linéaire annuel, échéance 26/06/27, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le 26/07/2020**
  - **GRPAMA : € 1'500'000** amort. Linéaire annuel, échéance 26/06/27, **floor 0%** sur **Euribor 1 mois. tiré le 30/03/2021**
  - **ARKEA : € 1'500'000** amort. Linéaire annuel, échéance 26/06/27, **floor 0%** sur **Euribor 1 mois. tiré le 05/01/19**

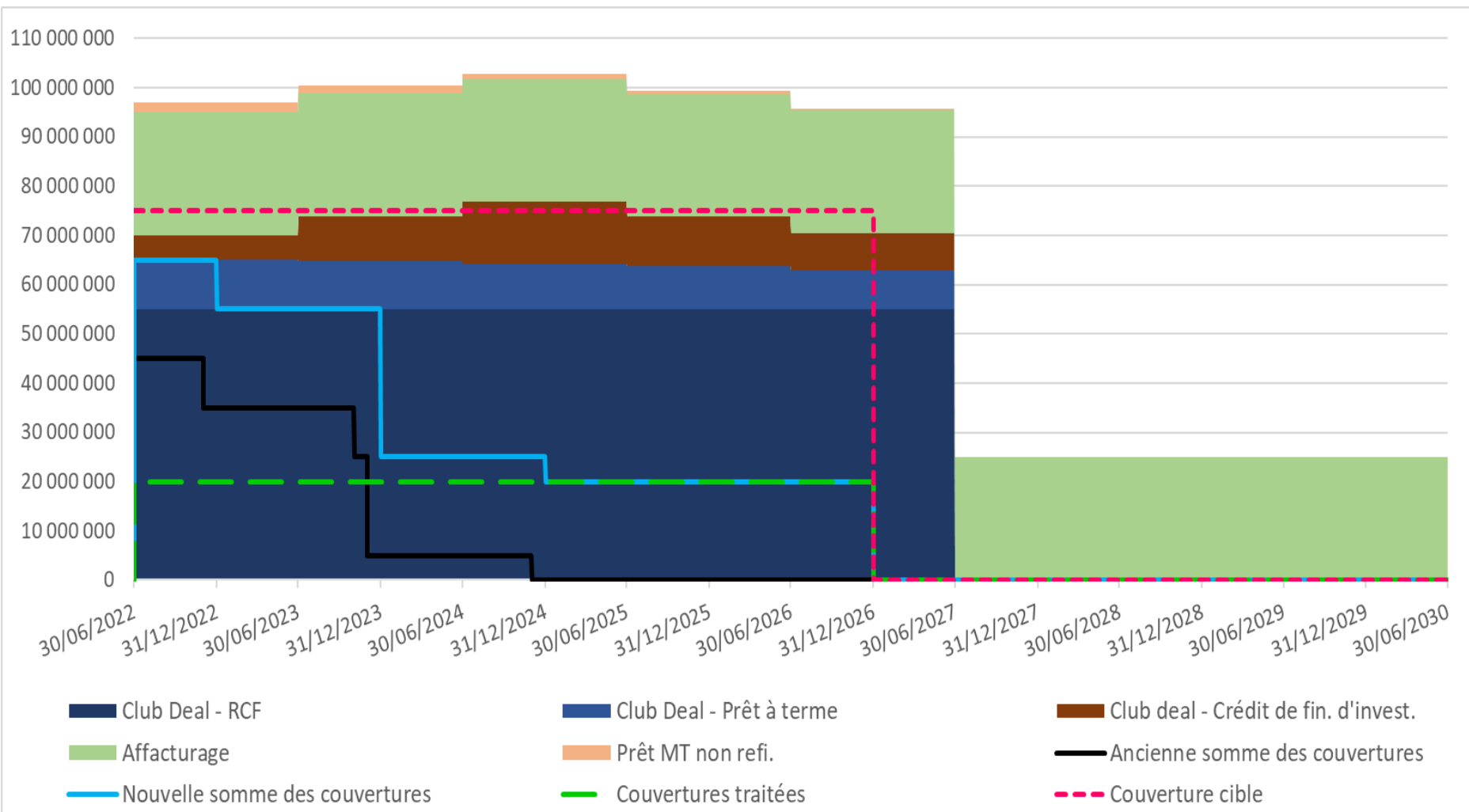
## Couvertures existantes :

- **Cap 0% CMA** départ 02/11/2020, échéance 02/11/2023, amortissement spécifique, notionnel **€ 10'000'000, Euribor3m**
- **Cap 0% CIC** départ 02/12/2019, échéance 01/12/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 10'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% CIC** départ 01/12/2021, échéance 01/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% CIC** départ 16/12/2019, échéance 15/12/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor3m**
- **Cap 0% LCL** départ 01/12/2021, échéance 01/12/2024, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% SG** départ 03/06/2019, échéance 01/06/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% SG** départ 01/12/2020, échéance 01/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€ 15'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% SG** départ 17/06/2021, échéance 15/06/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor3m**
- **Cap 0,25% SG** départ 03/12/2018, échéance 01/12/2021, amortissement spécifique, notionnel **€ 10'000'000, Euribor3m**

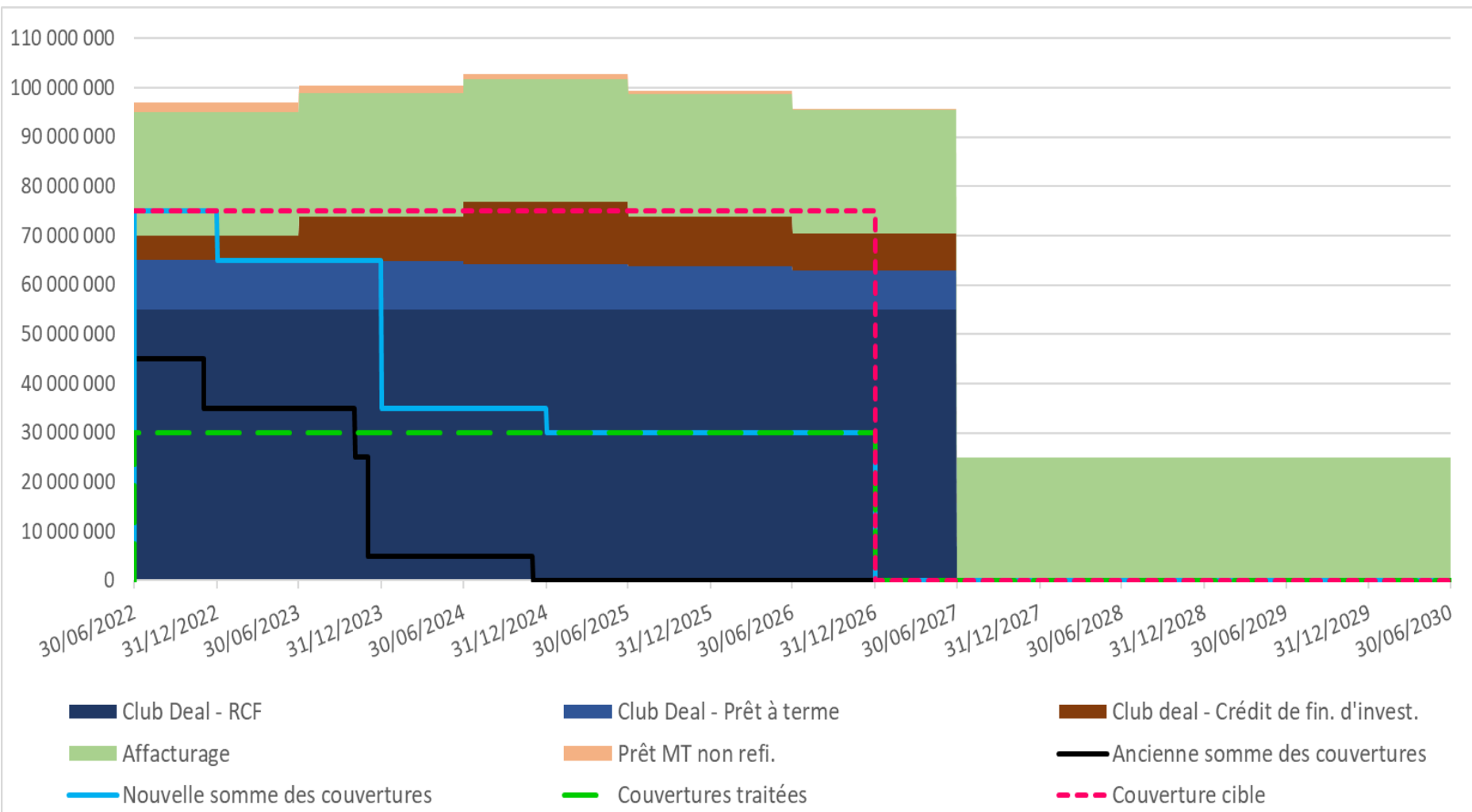




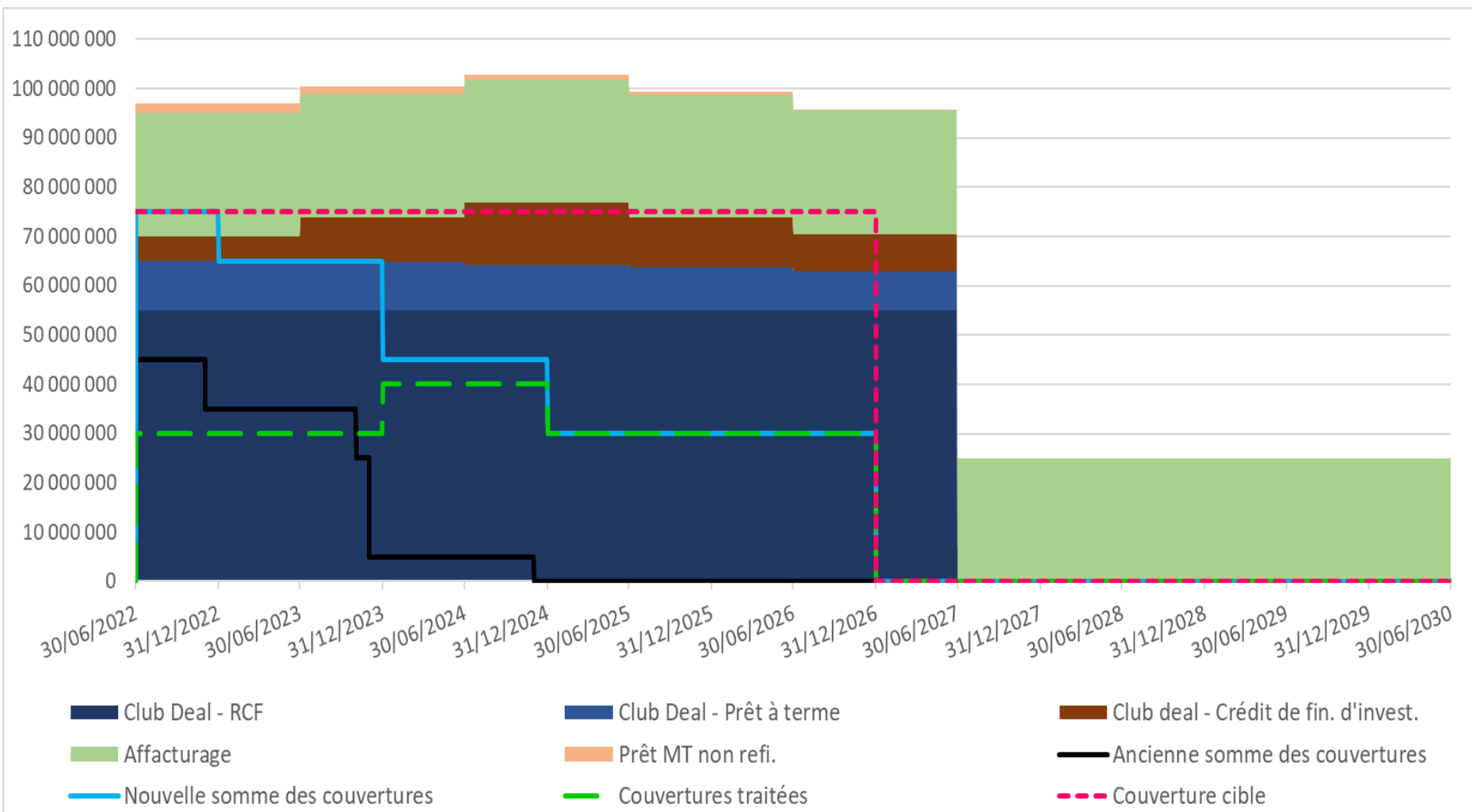
- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 4.5 ans.
- Répartition bancaire : LCL



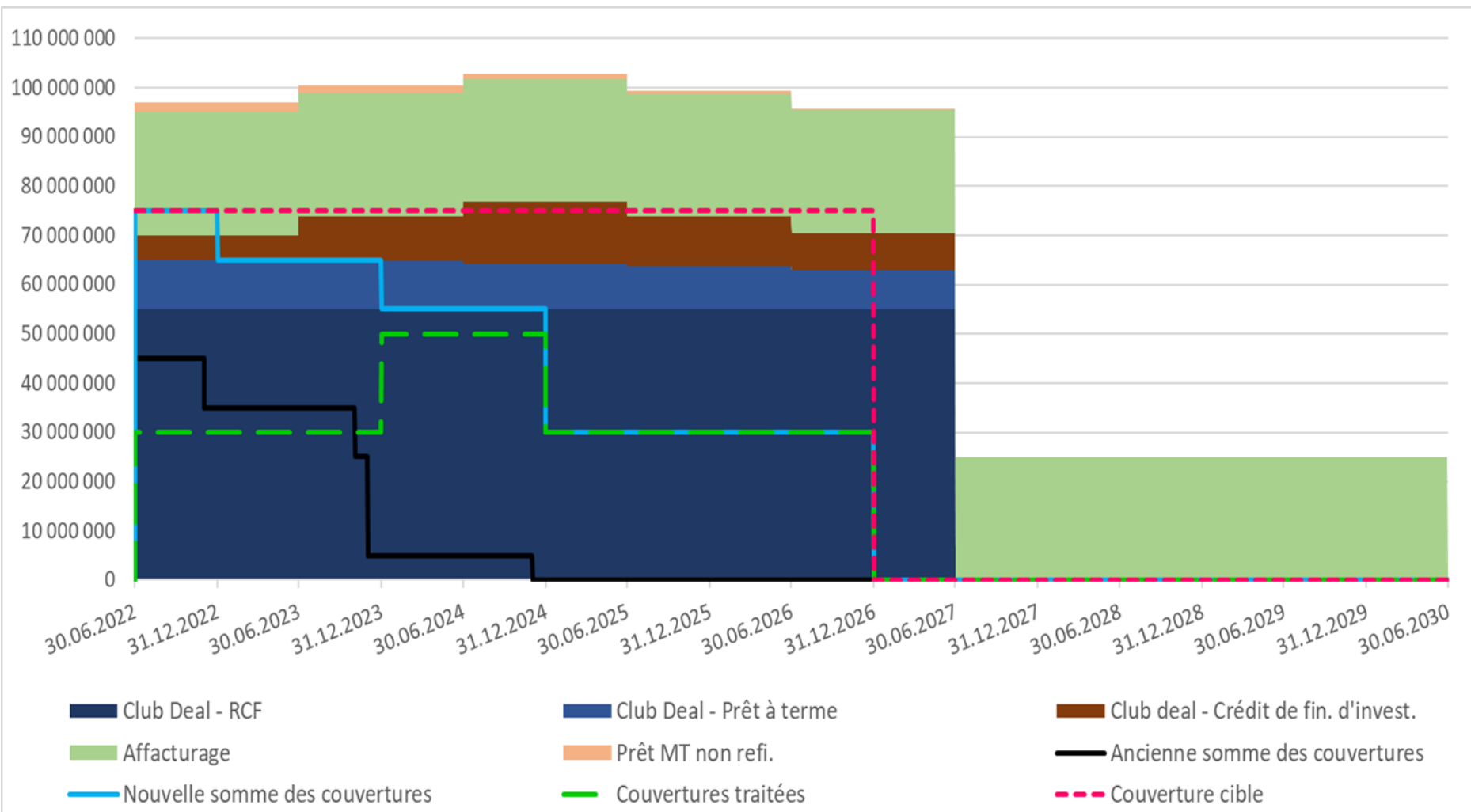
- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 4.5 ans.
- Répartition bancaire :CIC



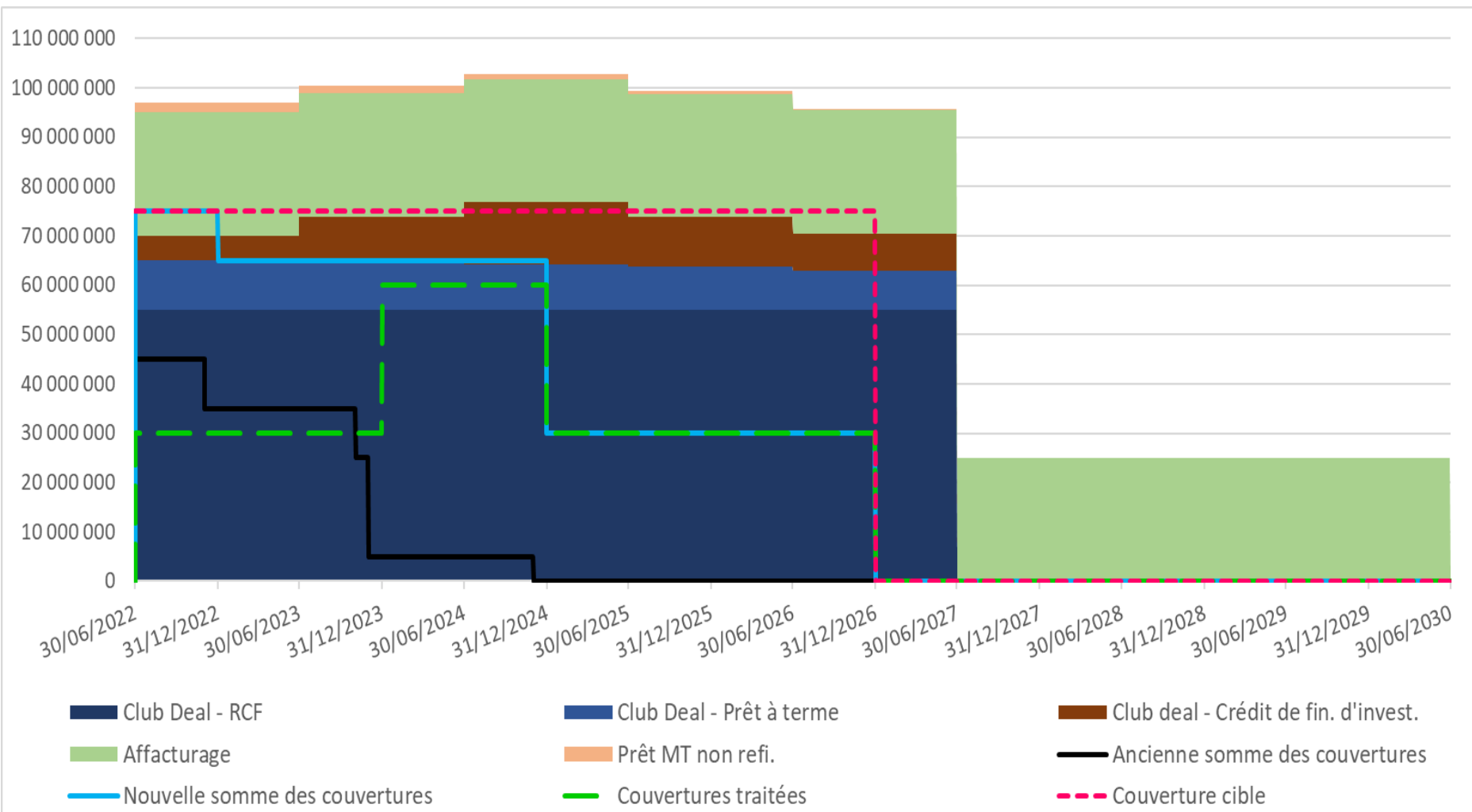
- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 4.5 ans.
- Répartition bancaire : LCL



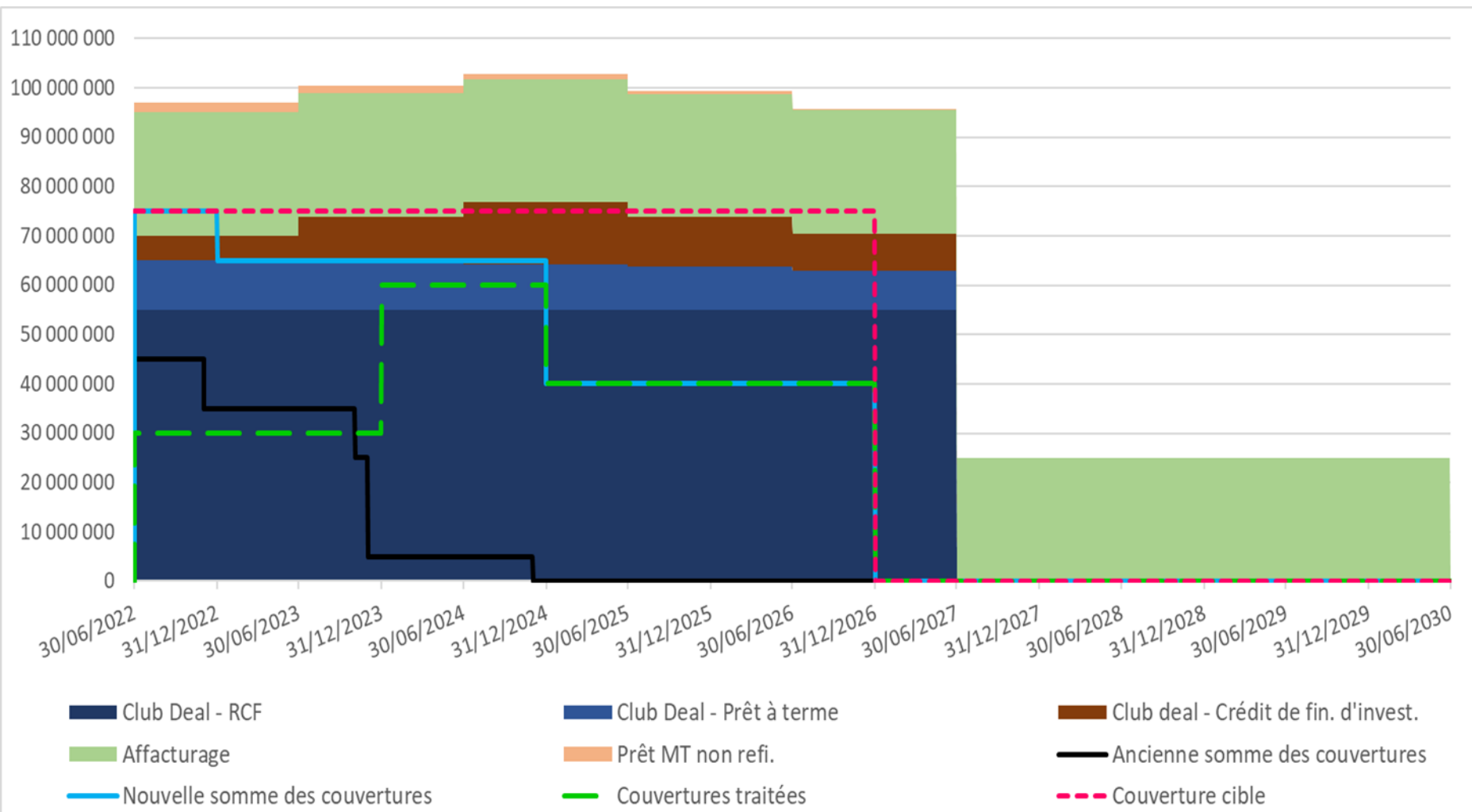
- Couverture traitée : Achat Cap 0% départ décalé, durée 1 an
- Répartition bancaire : Arkéa



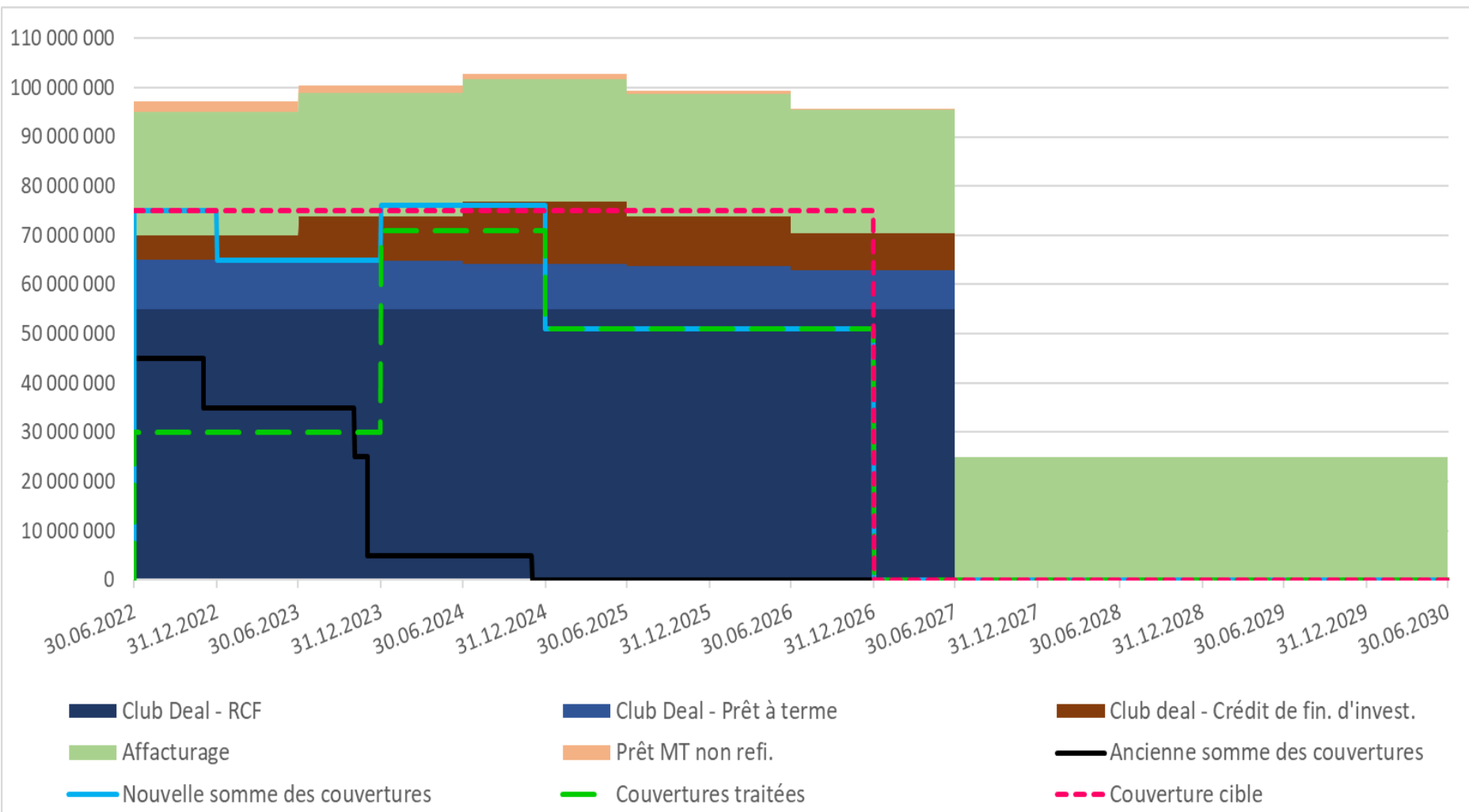
- Couverture traitée : Achat Cap 0% départ décalé, durée 1 an
- Répartition bancaire : NATIXIS



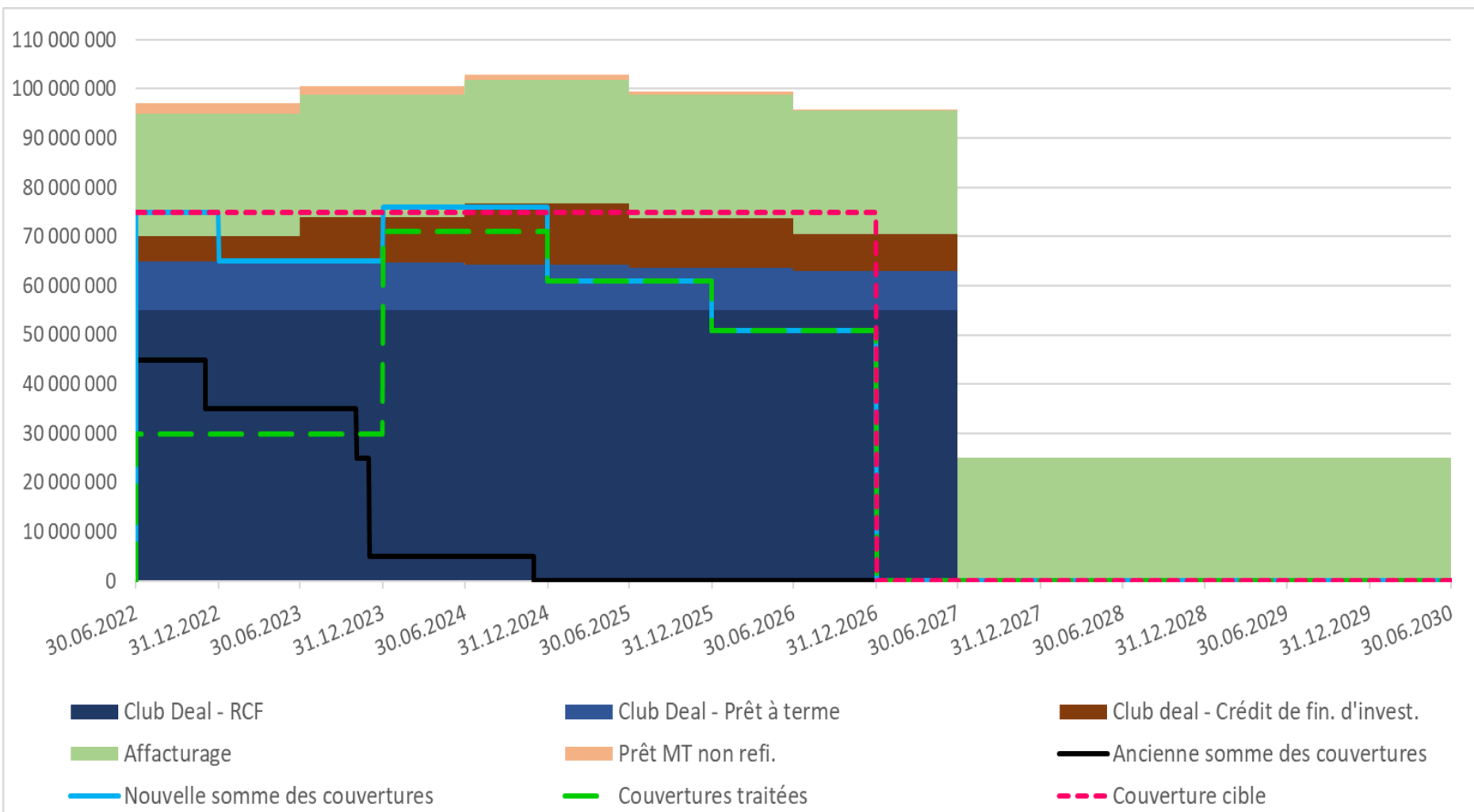
- Couverture traitée : Achat Cap 1,25% départ décalé, durée 1 an
- Répartition bancaire : NATIXIS



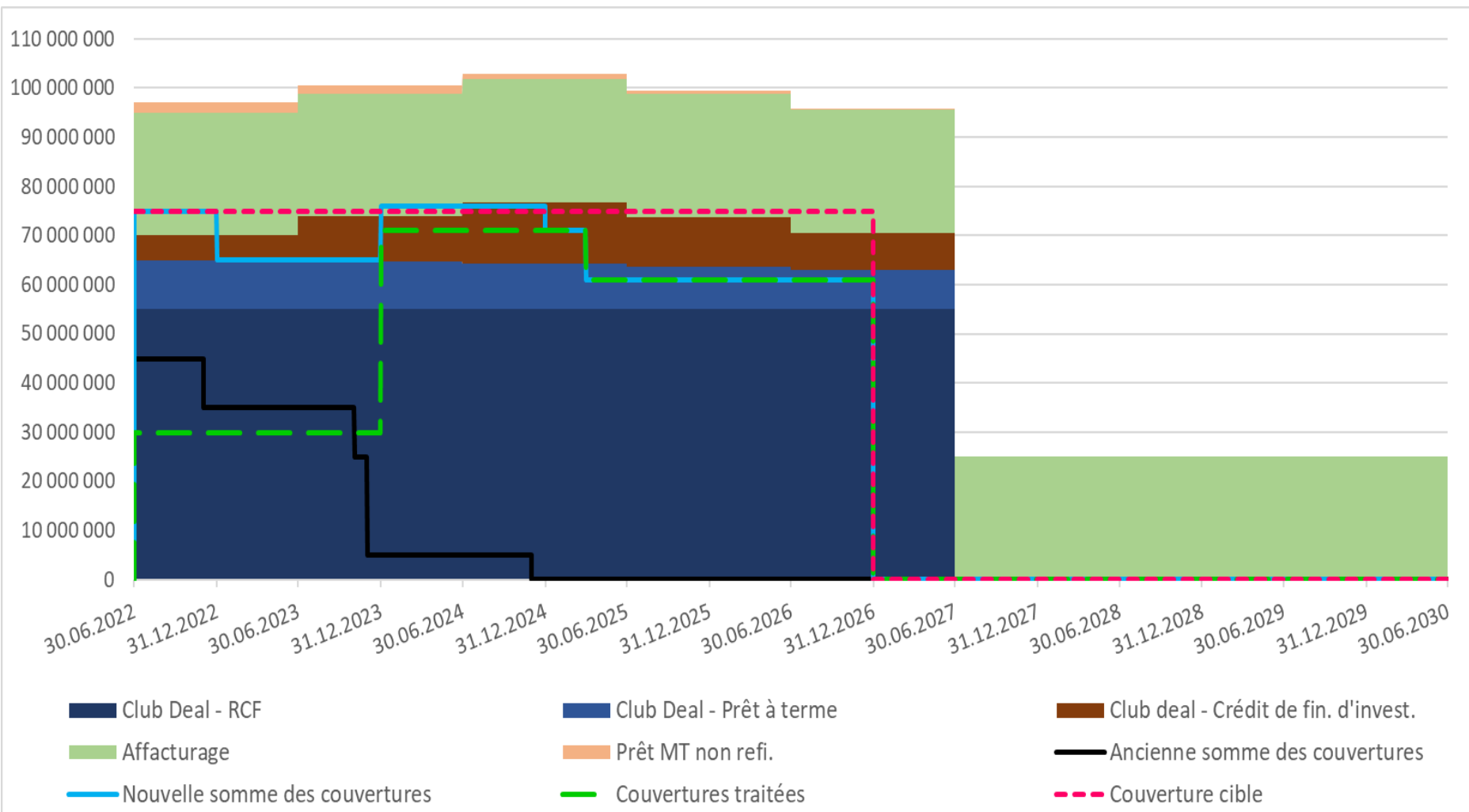
- Couverture traitée : Achat Cap 1,25% départ décalé, durée 2 ans
- Répartition bancaire : CIC



- Couverture traitée : Achat Cap 2% départ décalé, durée 3 ans
- Répartition bancaire : Arkéa 2

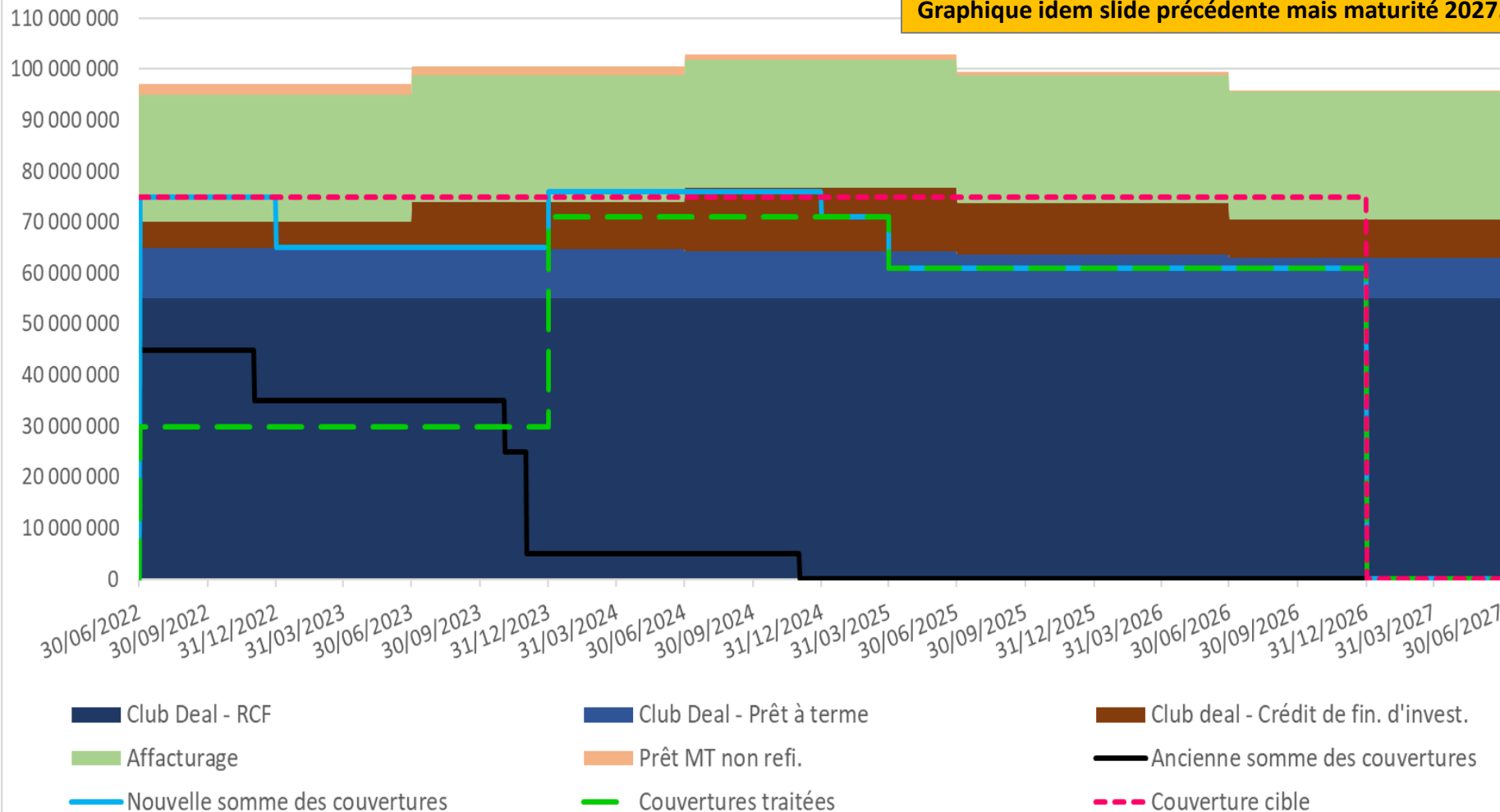


- Couverture traitée : Achat Cap 2% départ décalé, durée 1 ans
- Répartition bancaire : NATIXIS 3



- Couverture traitée : Achat Cap 2% départ décalé, durée 2 ans
- Répartition bancaire : CA

Graphique idem slide précédente mais maturité 2027.



- Couverture traitée : Achat Cap 2% départ décalé, durée 2 ans
- Répartition bancaire : CA

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 01/03/2022  
**Date de début** : 30/06/2022  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture LCL 1

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **0.768%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 350'933**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 07/03/2022  
**Date de début** : 30/06/2022  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture CIC 1

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **0.8325%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€380'406**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 29/03/2022  
**Date de début** : 30/06/2022  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture LCL 2

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **1.3050%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 596'313**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 26/04/2022  
**Date de début** : 31/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2024  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture Arkéa

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2024 : **1,71%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€174'800**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 12/05/2022  
**Date de début** : 31/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2024  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture NATIXIS 1

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2024 : **1.60%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 163'556**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 1,25% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 10/10/2022  
**Date de début** : 29/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2024  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture NATIXIS 2

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2024 : **2.095%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€214'156**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 1,25% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 10/10/2022  
**Date de début** : 31/12/2024  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture CIC 2

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **2.23%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 452'194**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 2% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 06/12/2022  
**Date de début** : 31/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture Arkéa 2

**Nominal de départ** : €11'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **1.07%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 358'985**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 2,00% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 14/12/2022  
**Date de début** : 31/12/2024  
**Date de Fin** : 31/12/2025  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture NATIXIS 3

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **1.06%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 107'472**.

**Produit** : Cap à Prime lissée  
**Cours d'exercice** : 2% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 24/01/2023  
**Date de début** : 31/12/2024  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360

## Couverture CA

**Nominal de départ** : €10'000'000 in fine, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **1.042%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 131'697**.

Cf. Excel envoyé « 2023-01-27 FK Terres Du Sud – Détail des primes à payer »

# Tableaux d'amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Club Deal  |            |              |            |                          |            |
|----------------|----------------|-------------|------------------|------------|------------|--------------|------------|--------------------------|------------|
|                |                |             |                  | RCF        |            | Prêt à terme |            | Crédit de fin. d'invest. |            |
|                |                |             |                  | Amort.     | CRD        | Amort.       | CRD        | Amort.                   | CRD        |
| 28/06/2022     | 30/06/2022     | 30/09/2022  | 30/09/2022       | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                        | 5 000 000  |
| 28/09/2022     | 30/09/2022     | 30/12/2022  | 30/12/2022       | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                        | 5 000 000  |
| 28/12/2022     | 30/12/2022     | 31/03/2023  | 31/03/2023       | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                        | 5 000 000  |
| 29/03/2023     | 31/03/2023     | 30/06/2023  | 30/06/2023       | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                        | 5 000 000  |
| 28/06/2023     | 30/06/2023     | 29/09/2023  | 29/09/2023       | 0          | 55 000 000 | 250 000      | 9 750 000  | -4 166 667               | 9 166 667  |
| 27/09/2023     | 29/09/2023     | 29/12/2023  | 29/12/2023       | 0          | 55 000 000 | 0            | 9 750 000  | 0                        | 9 166 667  |
| 27/12/2023     | 29/12/2023     | 29/03/2024  | 29/03/2024       | 0          | 55 000 000 | 0            | 9 750 000  | 0                        | 9 166 667  |
| 27/03/2024     | 29/03/2024     | 28/06/2024  | 28/06/2024       | 0          | 55 000 000 | 0            | 9 750 000  | 0                        | 9 166 667  |
| 26/06/2024     | 28/06/2024     | 30/09/2024  | 30/09/2024       | 0          | 55 000 000 | 500 000      | 9 250 000  | -3 333 333               | 12 500 000 |
| 26/09/2024     | 30/09/2024     | 31/12/2024  | 31/12/2024       | 0          | 55 000 000 | 0            | 9 250 000  | 0                        | 12 500 000 |
| 27/12/2024     | 31/12/2024     | 31/03/2025  | 31/03/2025       | 0          | 55 000 000 | 0            | 9 250 000  | 0                        | 12 500 000 |
| 27/03/2025     | 31/03/2025     | 30/06/2025  | 30/06/2025       | 0          | 55 000 000 | 0            | 9 250 000  | 0                        | 12 500 000 |
| 26/06/2025     | 30/06/2025     | 30/09/2025  | 30/09/2025       | 0          | 55 000 000 | 500 000      | 8 750 000  | 2 500 000                | 10 000 000 |
| 26/09/2025     | 30/09/2025     | 31/12/2025  | 31/12/2025       | 0          | 55 000 000 | 0            | 8 750 000  | 0                        | 10 000 000 |
| 29/12/2025     | 31/12/2025     | 31/03/2026  | 31/03/2026       | 0          | 55 000 000 | 0            | 8 750 000  | 0                        | 10 000 000 |
| 27/03/2026     | 31/03/2026     | 30/06/2026  | 30/06/2026       | 0          | 55 000 000 | 0            | 8 750 000  | 0                        | 10 000 000 |
| 26/06/2026     | 30/06/2026     | 30/09/2026  | 30/09/2026       | 0          | 55 000 000 | 750 000      | 8 000 000  | 2 500 000                | 7 500 000  |
| 28/09/2026     | 30/09/2026     | 31/12/2026  | 31/12/2026       | 0          | 55 000 000 | 0            | 8 000 000  | 0                        | 7 500 000  |
| 29/12/2026     | 31/12/2026     | 31/03/2027  | 31/03/2027       | 0          | 55 000 000 | 0            | 8 000 000  | 0                        | 7 500 000  |
| 29/03/2027     | 31/03/2027     | 30/06/2027  | 30/06/2027       | 0          | 55 000 000 | 0            | 8 000 000  | 0                        | 7 500 000  |
| 28/06/2027     | 30/06/2027     | 30/09/2027  | 30/09/2027       | 55 000 000 | 0          | 8 000 000    | 0          | 7 500 000                | 0          |
| 28/09/2027     | 30/09/2027     | 31/12/2027  | 31/12/2027       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 29/12/2027     | 31/12/2027     | 31/03/2028  | 31/03/2028       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 29/03/2028     | 31/03/2028     | 30/06/2028  | 30/06/2028       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 28/06/2028     | 30/06/2028     | 29/09/2028  | 29/09/2028       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 27/09/2028     | 29/09/2028     | 29/12/2028  | 29/12/2028       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 27/12/2028     | 29/12/2028     | 30/03/2029  | 30/03/2029       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 28/03/2029     | 30/03/2029     | 29/06/2029  | 29/06/2029       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 27/06/2029     | 29/06/2029     | 28/09/2029  | 28/09/2029       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 26/09/2029     | 28/09/2029     | 31/12/2029  | 31/12/2029       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 27/12/2029     | 31/12/2029     | 29/03/2030  | 29/03/2030       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 27/03/2030     | 29/03/2030     | 28/06/2030  | 28/06/2030       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |
| 26/06/2030     | 28/06/2030     | 30/09/2030  | 30/09/2030       | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                        | 0          |

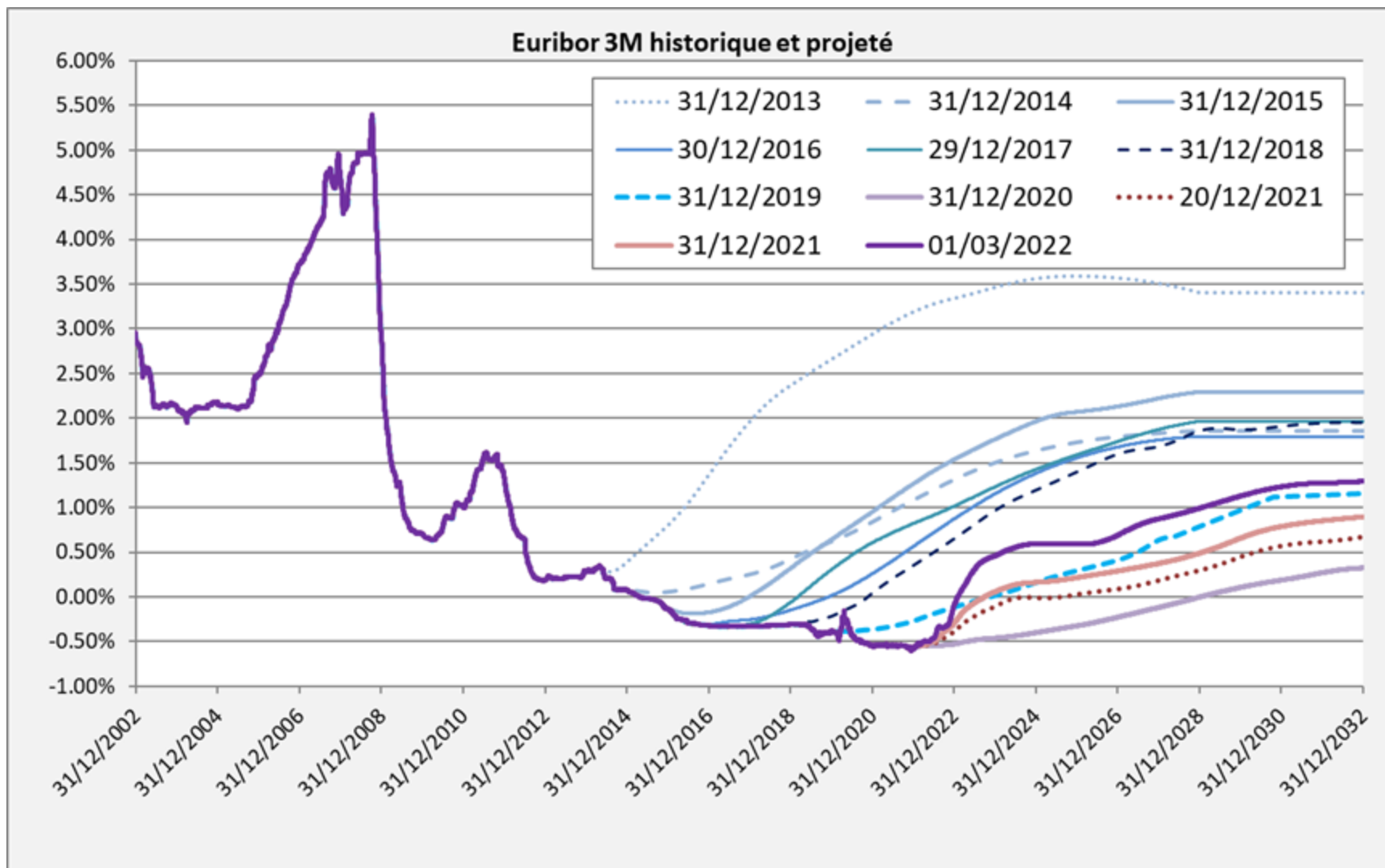
# Tableaux d'amortissement

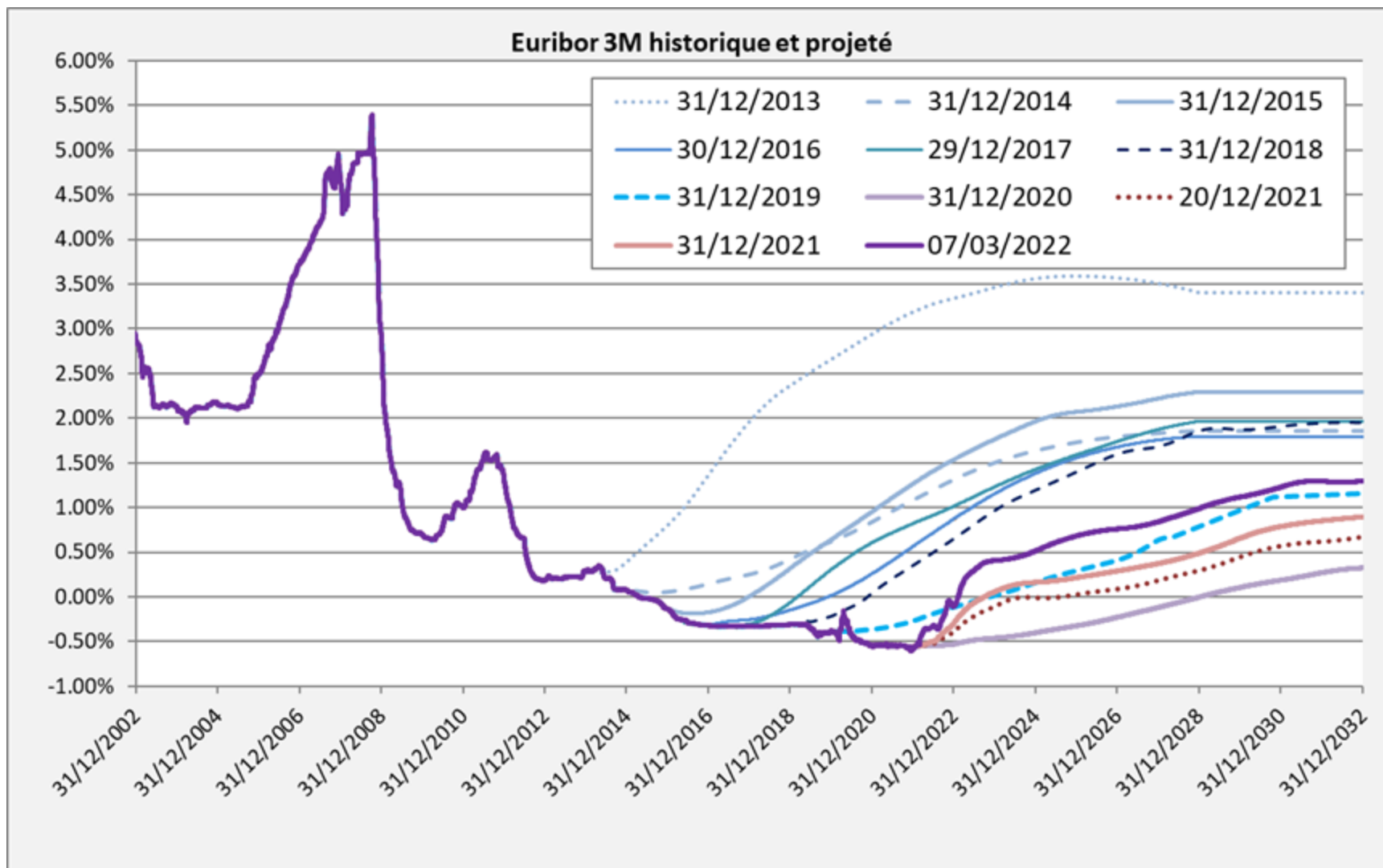
| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Prêt MT non refi. |           | Affacturage |            | NEU CP / Financement FAM |            |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-------------------|-----------|-------------|------------|--------------------------|------------|
|                |                |             |                  | Amort.            | CRD       | Amort.      | CRD        | Amort.                   | CRD        |
| 28/06/2022     | 30/06/2022     | 30/09/2022  | 30/09/2022       | 0                 | 2 106 285 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/09/2022     | 30/09/2022     | 30/12/2022  | 30/12/2022       | 0                 | 2 106 285 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/12/2022     | 30/12/2022     | 31/03/2023  | 31/03/2023       | 0                 | 2 106 285 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 29/03/2023     | 31/03/2023     | 30/06/2023  | 30/06/2023       | 0                 | 2 106 285 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/06/2023     | 30/06/2023     | 29/09/2023  | 29/09/2023       | 592 342           | 1 513 943 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/09/2023     | 29/09/2023     | 29/12/2023  | 29/12/2023       | 0                 | 1 513 943 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/12/2023     | 29/12/2023     | 29/03/2024  | 29/03/2024       | 0                 | 1 513 943 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/03/2024     | 29/03/2024     | 28/06/2024  | 28/06/2024       | 0                 | 1 513 943 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/06/2024     | 28/06/2024     | 30/09/2024  | 30/09/2024       | 429 340           | 1 084 603 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/09/2024     | 30/09/2024     | 31/12/2024  | 31/12/2024       | 0                 | 1 084 603 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/12/2024     | 31/12/2024     | 31/03/2025  | 31/03/2025       | 0                 | 1 084 603 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/03/2025     | 31/03/2025     | 30/06/2025  | 30/06/2025       | 0                 | 1 084 603 | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/06/2025     | 30/06/2025     | 30/09/2025  | 30/09/2025       | 431 642           | 652 961   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/09/2025     | 30/09/2025     | 31/12/2025  | 31/12/2025       | 0                 | 652 961   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 29/12/2025     | 31/12/2025     | 31/03/2026  | 31/03/2026       | 0                 | 652 961   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/03/2026     | 31/03/2026     | 30/06/2026  | 30/06/2026       | 0                 | 652 961   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/06/2026     | 30/06/2026     | 30/09/2026  | 30/09/2026       | 434 150           | 218 811   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/09/2026     | 30/09/2026     | 31/12/2026  | 31/12/2026       | 0                 | 218 811   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 29/12/2026     | 31/12/2026     | 31/03/2027  | 31/03/2027       | 0                 | 218 811   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 29/03/2027     | 31/03/2027     | 30/06/2027  | 30/06/2027       | 0                 | 218 811   | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/06/2027     | 30/06/2027     | 30/09/2027  | 30/09/2027       | 218 811           | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/09/2027     | 30/09/2027     | 31/12/2027  | 31/12/2027       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 29/12/2027     | 31/12/2027     | 31/03/2028  | 31/03/2028       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 29/03/2028     | 31/03/2028     | 30/06/2028  | 30/06/2028       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/06/2028     | 30/06/2028     | 29/09/2028  | 29/09/2028       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/09/2028     | 29/09/2028     | 29/12/2028  | 29/12/2028       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/12/2028     | 29/12/2028     | 30/03/2029  | 30/03/2029       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 28/03/2029     | 30/03/2029     | 29/06/2029  | 29/06/2029       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/06/2029     | 29/06/2029     | 28/09/2029  | 28/09/2029       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/09/2029     | 28/09/2029     | 31/12/2029  | 31/12/2029       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/12/2029     | 31/12/2029     | 29/03/2030  | 29/03/2030       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 27/03/2030     | 29/03/2030     | 28/06/2030  | 28/06/2030       | 0                 | 0         | 0           | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 |
| 26/06/2030     | 28/06/2030     | 30/09/2030  | 30/09/2030       | 0                 | 0         | 25 000 000  | 0          | 48 000 000               | 0          |

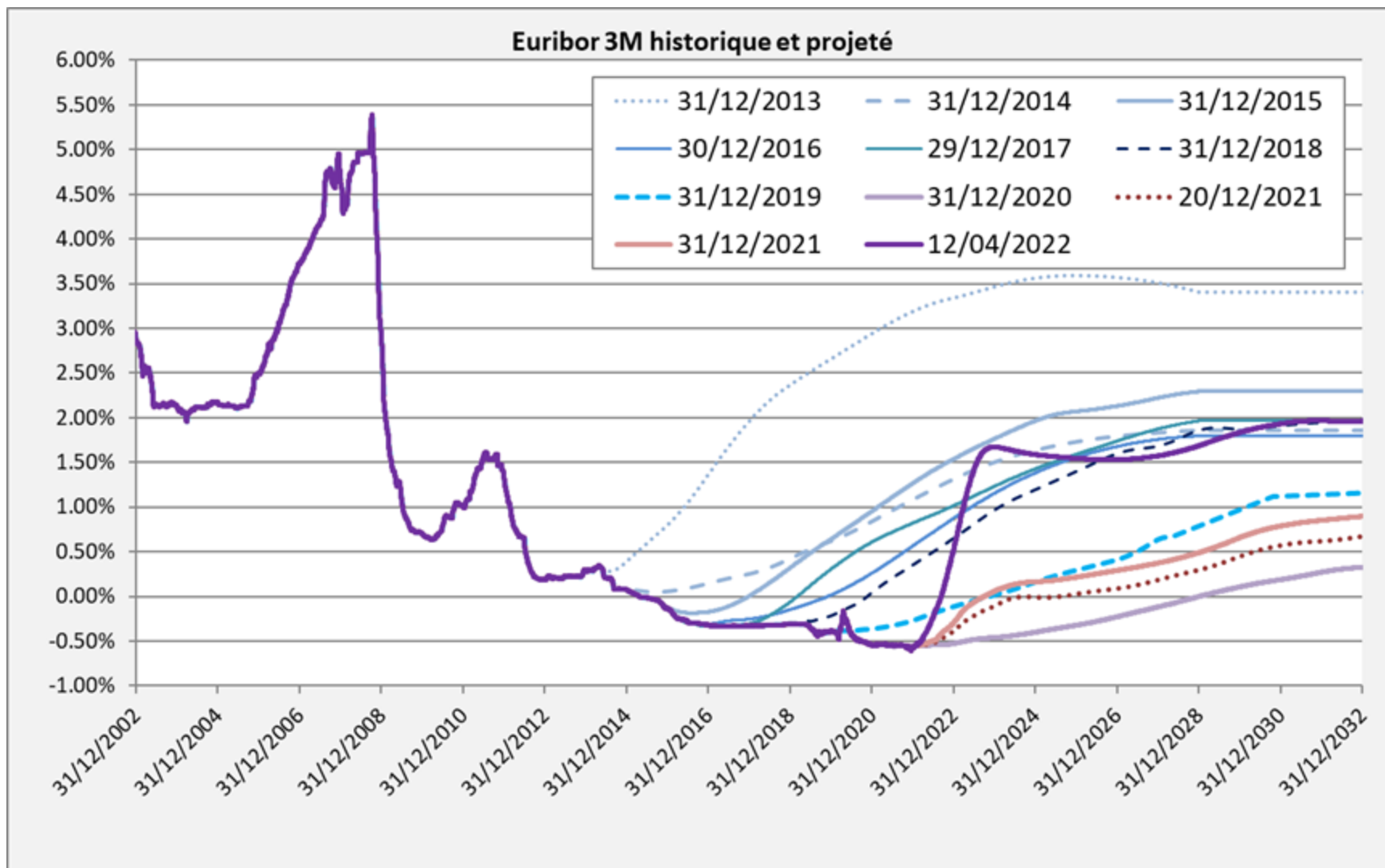
# Tableaux d'amortissement

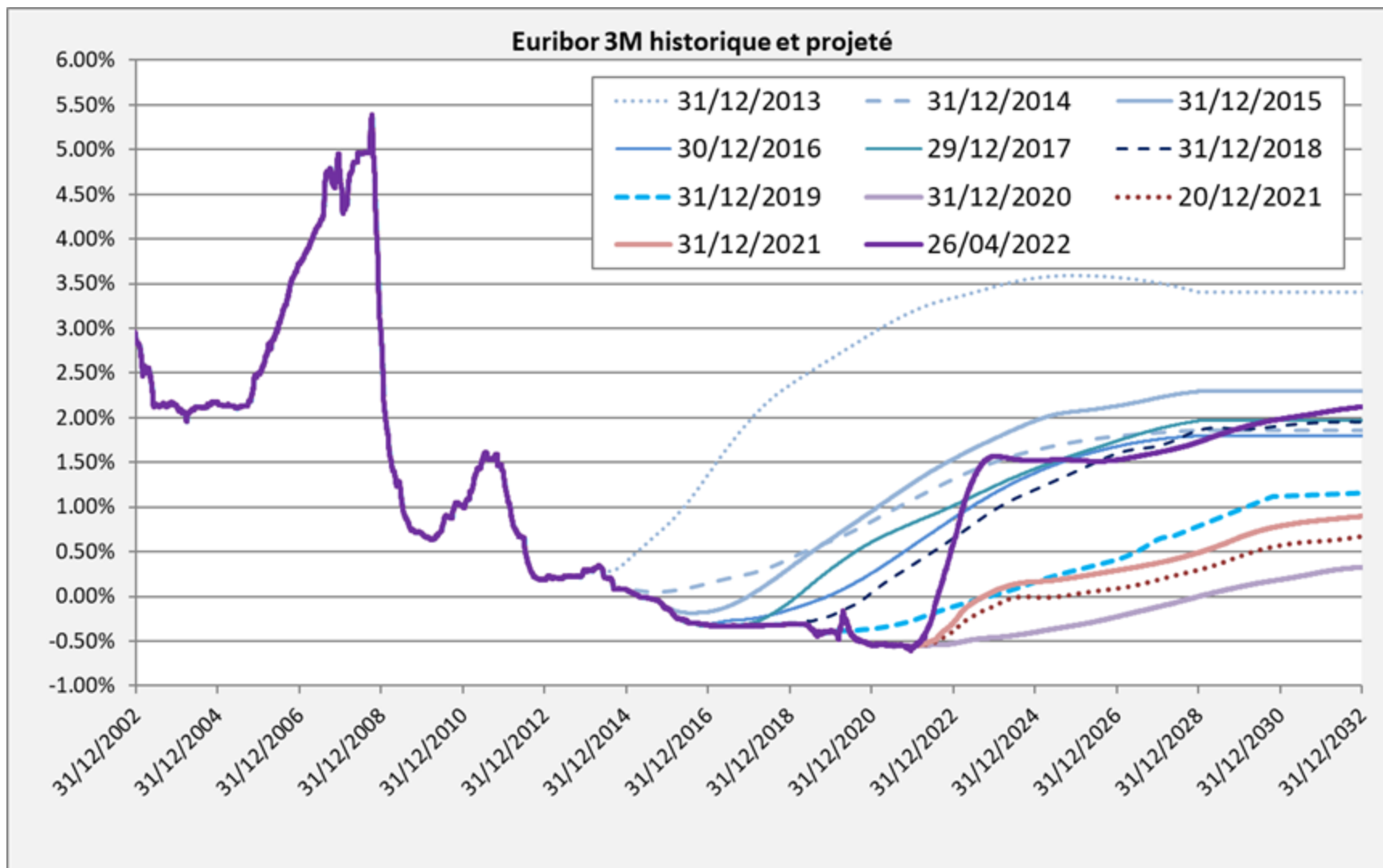
| DATE FIXING | DATE DEPART | DATE FIN   | DATE PAIEMENT | TOTAL DETTE | Ancienne somme des couvertures | Couvertures traitées | Nouvelle somme des couvertures | Couverture cible | Restant à couvrir |
|-------------|-------------|------------|---------------|-------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
| 28/06/2022  | 30/06/2022  | 30/09/2022 | 30/09/2022    | 145 106 285 | 45 000 000                     | 30 000 000           | 75 000 000                     | 75 000 000       | 0                 |
| 28/09/2022  | 30/09/2022  | 30/12/2022 | 30/12/2022    | 145 106 285 | 45 000 000                     | 30 000 000           | 75 000 000                     | 75 000 000       | 0                 |
| 28/12/2022  | 30/12/2022  | 31/03/2023 | 31/03/2023    | 145 106 285 | 35 000 000                     | 30 000 000           | 65 000 000                     | 75 000 000       | 10 000 000        |
| 29/03/2023  | 31/03/2023  | 30/06/2023 | 30/06/2023    | 145 106 285 | 35 000 000                     | 30 000 000           | 65 000 000                     | 75 000 000       | 10 000 000        |
| 28/06/2023  | 30/06/2023  | 29/09/2023 | 29/09/2023    | 148 430 610 | 35 000 000                     | 30 000 000           | 65 000 000                     | 75 000 000       | 10 000 000        |
| 27/09/2023  | 29/09/2023  | 29/12/2023 | 29/12/2023    | 148 430 610 | 35 000 000                     | 30 000 000           | 65 000 000                     | 75 000 000       | 10 000 000        |
| 27/12/2023  | 29/12/2023  | 29/03/2024 | 29/03/2024    | 148 430 610 | 5 000 000                      | 71 000 000           | 76 000 000                     | 75 000 000       | -1 000 000        |
| 27/03/2024  | 29/03/2024  | 28/06/2024 | 28/06/2024    | 148 430 610 | 5 000 000                      | 71 000 000           | 76 000 000                     | 75 000 000       | -1 000 000        |
| 26/06/2024  | 28/06/2024  | 30/09/2024 | 30/09/2024    | 150 834 603 | 5 000 000                      | 71 000 000           | 76 000 000                     | 75 000 000       | -1 000 000        |
| 26/09/2024  | 30/09/2024  | 31/12/2024 | 31/12/2024    | 150 834 603 | 5 000 000                      | 71 000 000           | 76 000 000                     | 75 000 000       | -1 000 000        |
| 27/12/2024  | 31/12/2024  | 31/03/2025 | 31/03/2025    | 150 834 603 | 0                              | 71 000 000           | 71 000 000                     | 75 000 000       | 4 000 000         |
| 27/03/2025  | 31/03/2025  | 30/06/2025 | 30/06/2025    | 150 834 603 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 26/06/2025  | 30/06/2025  | 30/09/2025 | 30/09/2025    | 147 402 961 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 26/09/2025  | 30/09/2025  | 31/12/2025 | 31/12/2025    | 147 402 961 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 29/12/2025  | 31/12/2025  | 31/03/2026 | 31/03/2026    | 147 402 961 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 27/03/2026  | 31/03/2026  | 30/06/2026 | 30/06/2026    | 147 402 961 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 26/06/2026  | 30/06/2026  | 30/09/2026 | 30/09/2026    | 143 718 811 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 28/09/2026  | 30/09/2026  | 31/12/2026 | 31/12/2026    | 143 718 811 | 0                              | 61 000 000           | 61 000 000                     | 75 000 000       | 14 000 000        |
| 29/12/2026  | 31/12/2026  | 31/03/2027 | 31/03/2027    | 143 718 811 | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 29/03/2027  | 31/03/2027  | 30/06/2027 | 30/06/2027    | 143 718 811 | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 28/06/2027  | 30/06/2027  | 30/09/2027 | 30/09/2027    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 28/09/2027  | 30/09/2027  | 31/12/2027 | 31/12/2027    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 29/12/2027  | 31/12/2027  | 31/03/2028 | 31/03/2028    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 29/03/2028  | 31/03/2028  | 30/06/2028 | 30/06/2028    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 28/06/2028  | 30/06/2028  | 29/09/2028 | 29/09/2028    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 27/09/2028  | 29/09/2028  | 29/12/2028 | 29/12/2028    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 27/12/2028  | 29/12/2028  | 30/03/2029 | 30/03/2029    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 28/03/2029  | 30/03/2029  | 29/06/2029 | 29/06/2029    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 27/06/2029  | 29/06/2029  | 28/09/2029 | 28/09/2029    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 26/09/2029  | 28/09/2029  | 31/12/2029 | 31/12/2029    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 27/12/2029  | 31/12/2029  | 29/03/2030 | 29/03/2030    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 27/03/2030  | 29/03/2030  | 28/06/2030 | 28/06/2030    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |
| 26/06/2030  | 28/06/2030  | 30/09/2030 | 30/09/2030    | 73 000 000  | 0                              | 0                    | 0                              | 0                | 0                 |

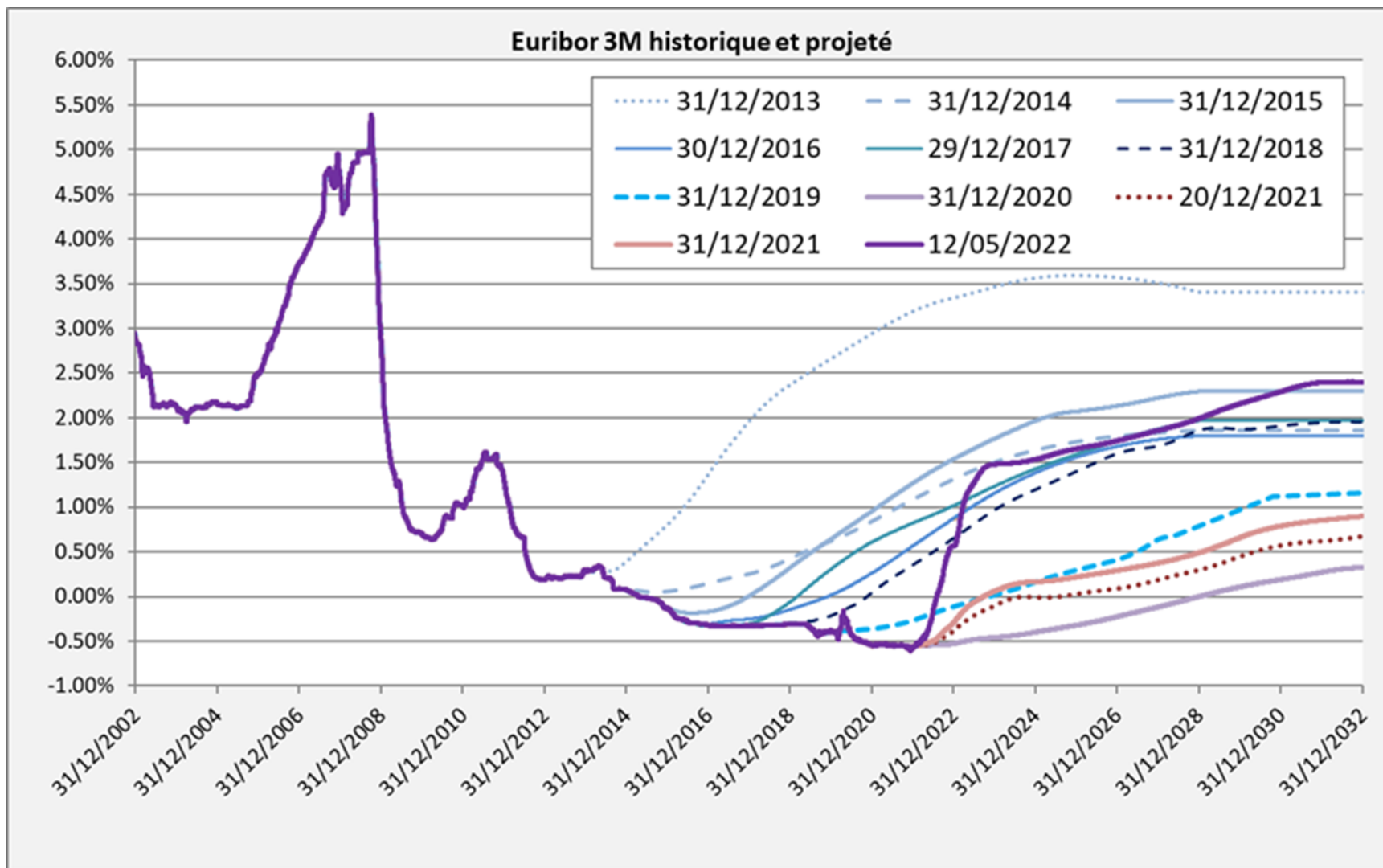
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : impact des taux négatifs sur les swaps
- Rappel : différents types de couverture

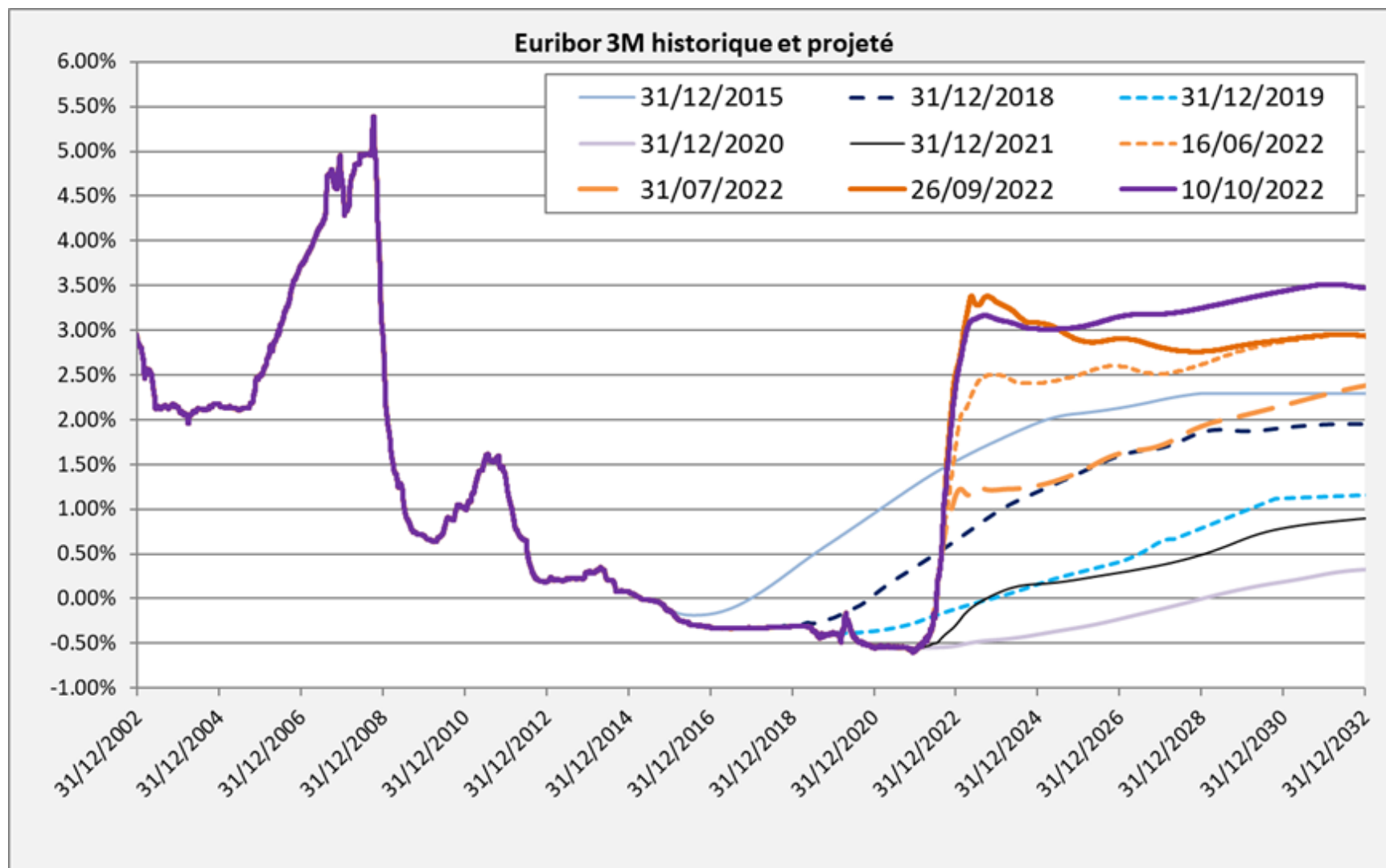


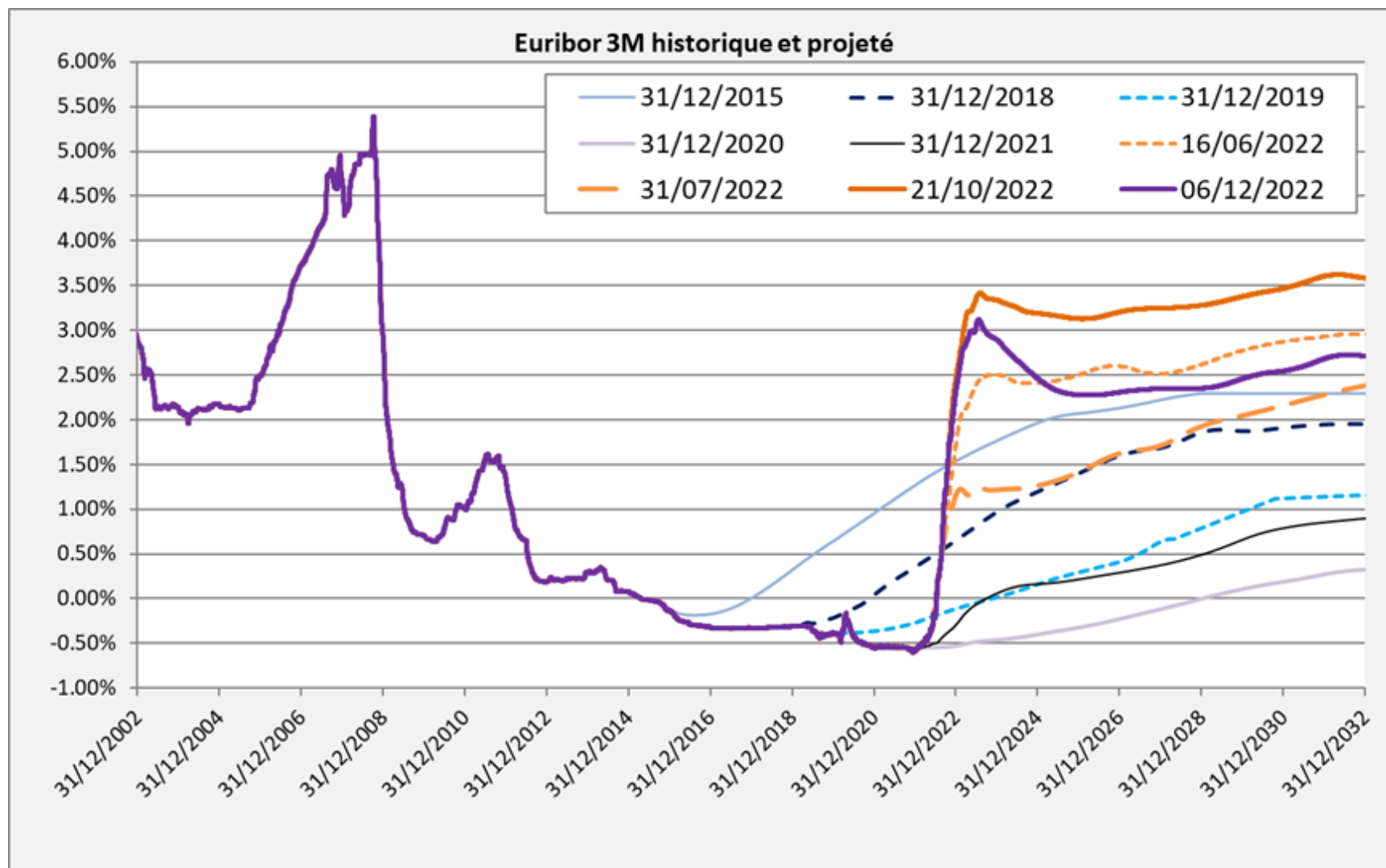


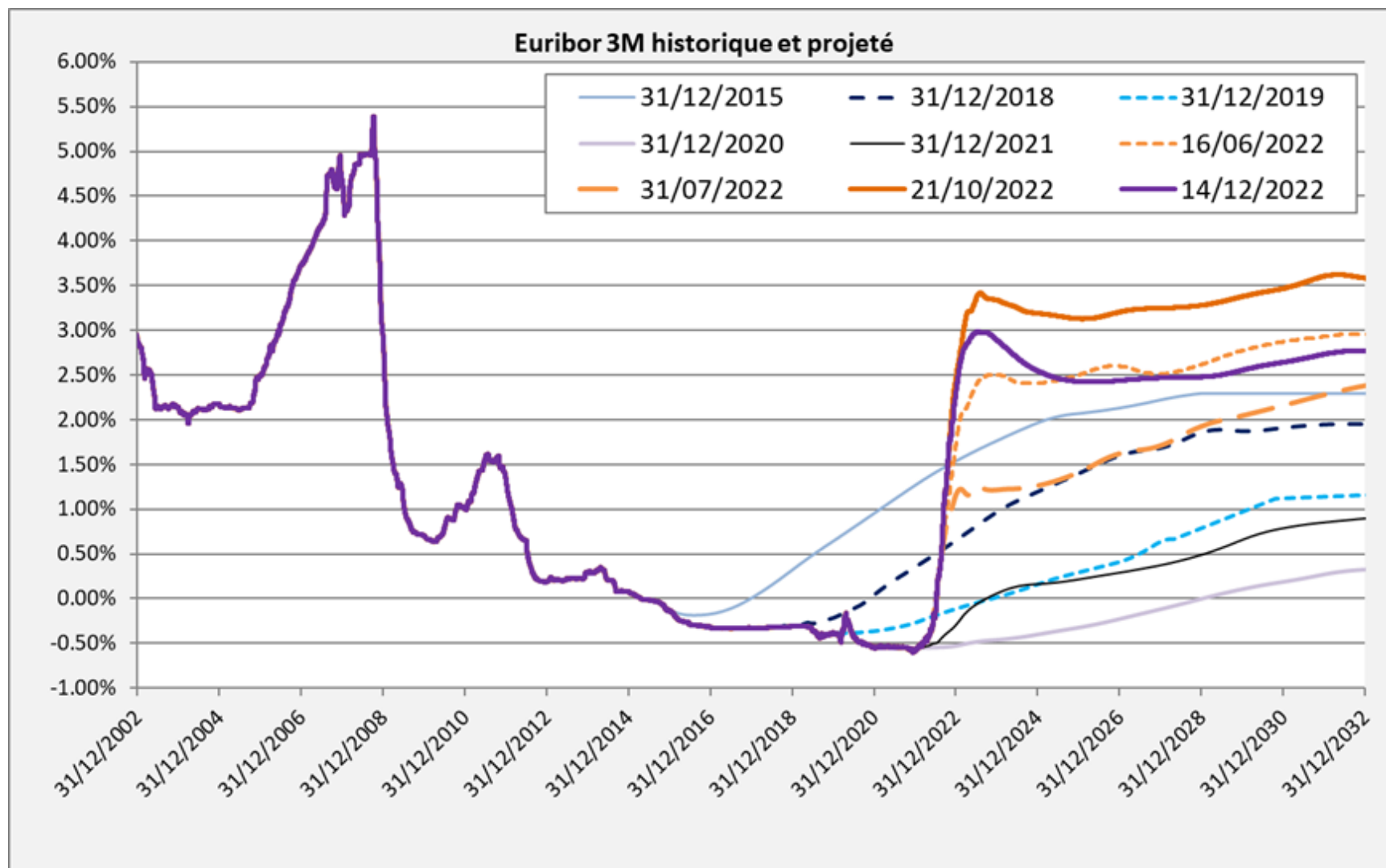


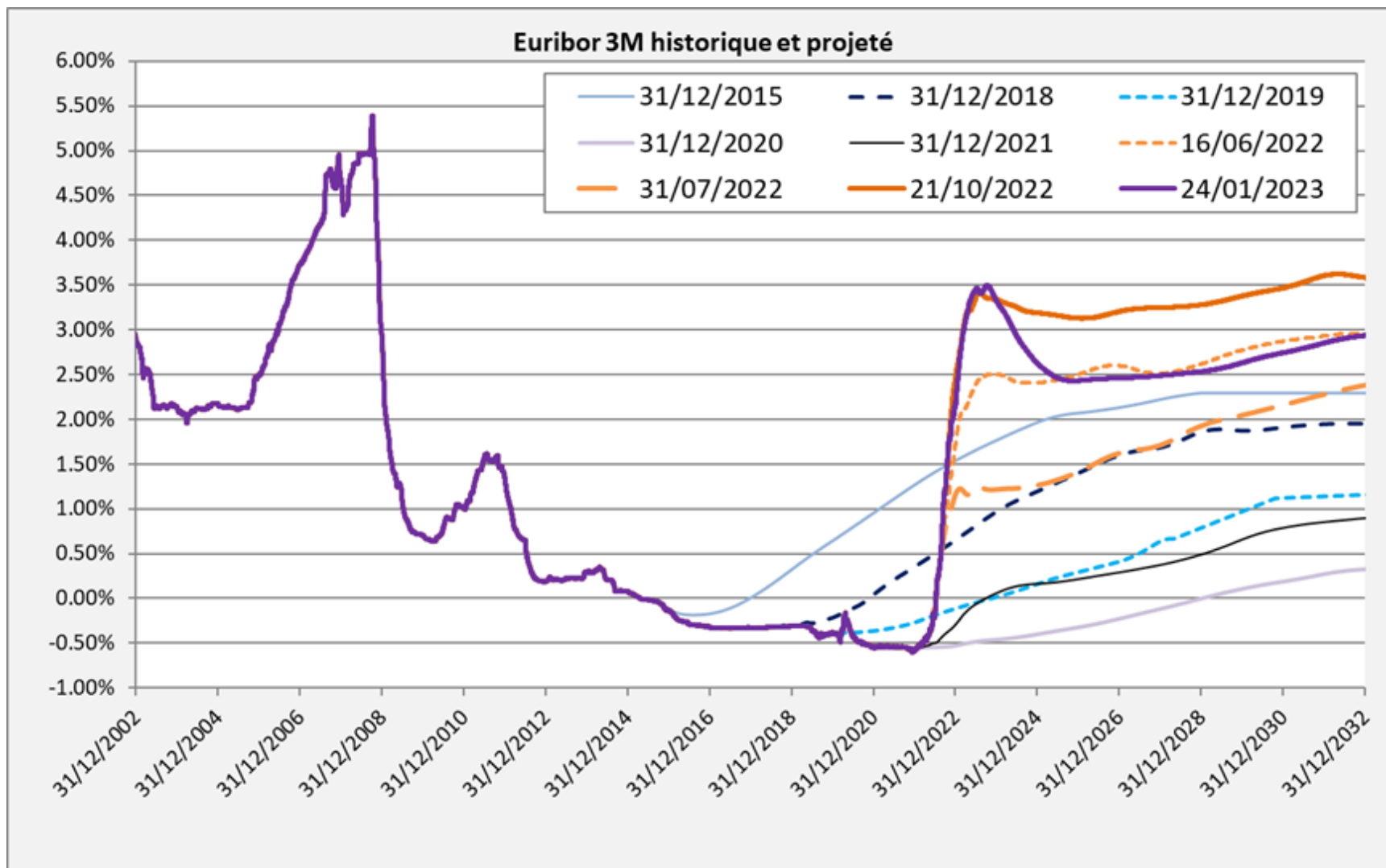




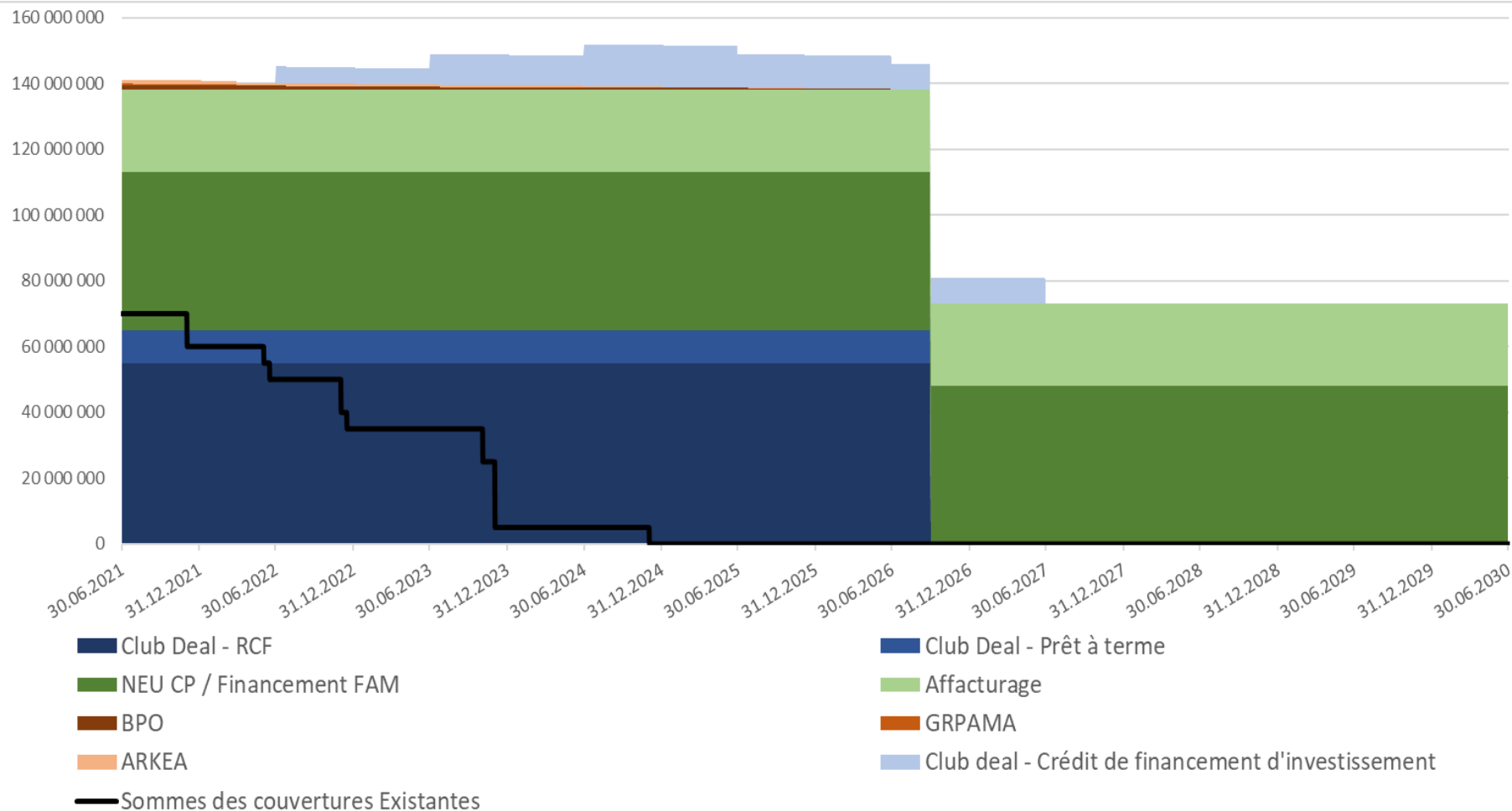




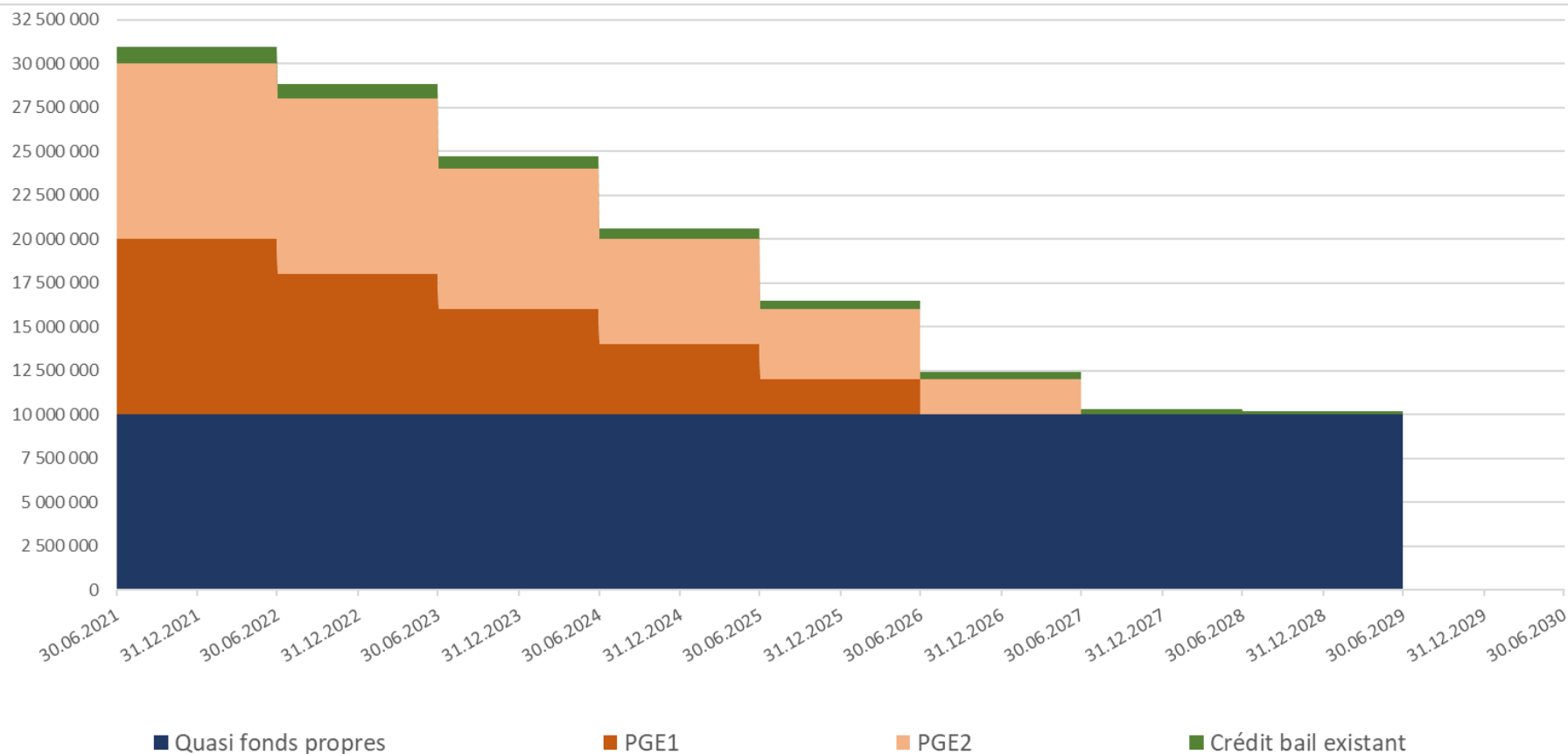




## Cartographie des dettes à taux variable



## Cartographie des dettes à taux fixe

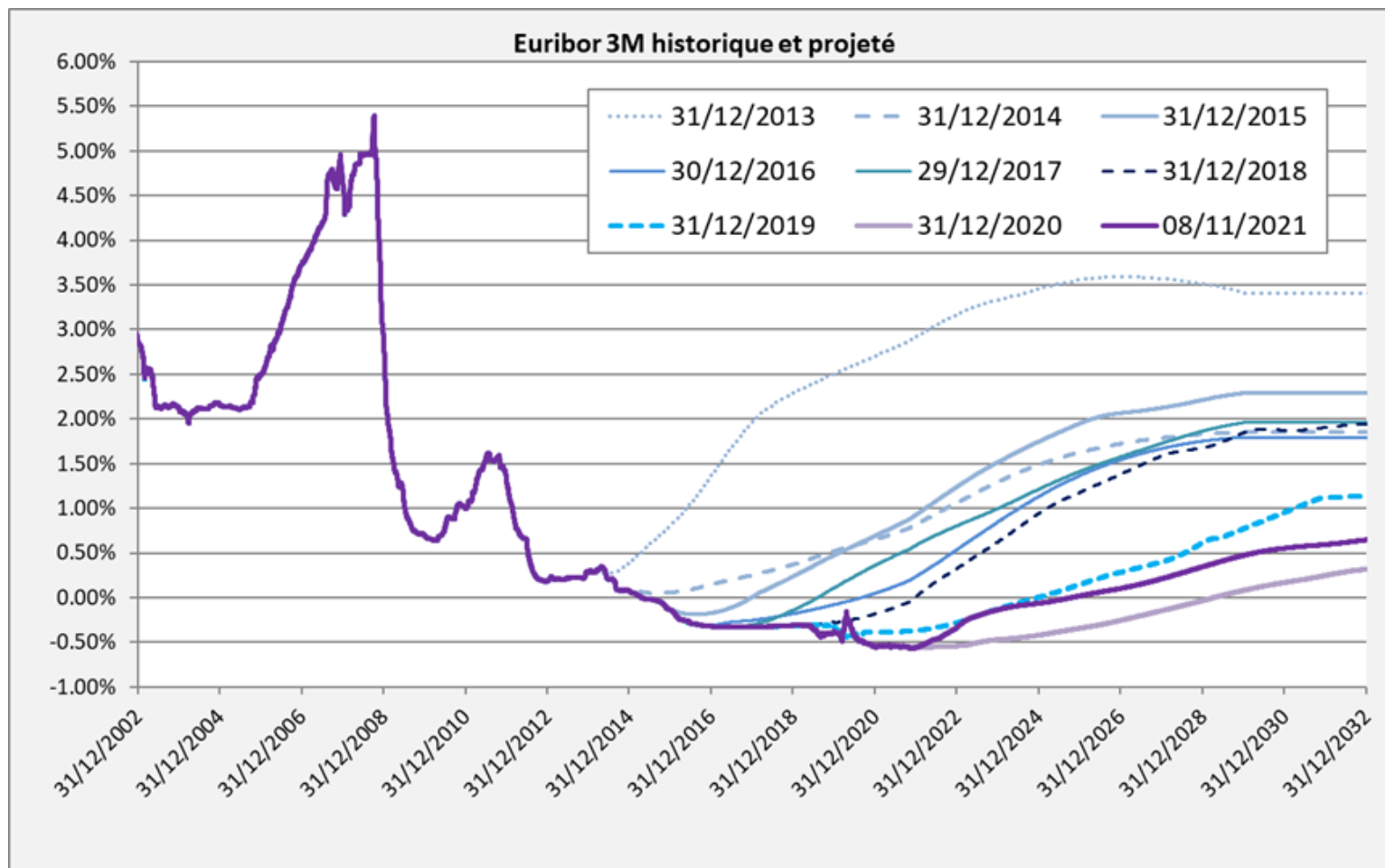


**Financements:** (Mettre les institutions financières) :

- **Quasi fonds propres : € 10'000'000** amort. In fine, échéance 30/6/2029, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **PGE 1 : € 10'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/6/2026, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **PGE 2 : € 10'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/6/2027, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **Club Deal :**
  - **RCF : €55'000'000**, amort. In fine, échéance XXX, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
  - **Prêt à terme : €10'000'000**, amort. linéaire trimestriel, échéance 10/03/2028, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
  - **Crédit de financement d'investissement (tirage 21/22) : € 5'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/06/2027, **floor 0%** sur **Euribor3m, tirage supposé le 30/6/2022**
  - **Crédit de financement d'investissement (tirage 22/23) : € 5'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/06/2027, **floor 0%** sur **Euribor3m, tirage supposé le 30/6/2023**
  - **Crédit de financement d'investissement (tirage 23/24) : € 5'000'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/06/2027, **floor 0%** sur **Euribor3m, tirage supposé le 30/6/2024**
- **Crédit bail existant : € 1'200'000** amort. Linéaire annuel, échéance 30/6/2030, **taux fixe, tiré le XX/XX/XXXX**
- **Affacturage : €25'000'000** amort. In fine, échéance 30/06/2030, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
- **NEU CP / Financement FAM : €48'000'000** amort. In fine, échéance 30/06/2030, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le XX/XX/XXXX**
- **Prêts bancaires MT non refinancés à taux variable :**
  - **BPO : € 2'000'0000**, amort. Linéaire annuel, échéance 26/06/27, **floor 0%** sur **Euribor 3 mois. tiré le 26/07/2020**
  - **GRPAMA : € 1'500'000** amort. Linéaire annuel, échéance 26/06/27, **floor 0%** sur **Euribor 1 mois. tiré le 30/03/2021**
  - **ARKEA : € 1'500'000** amort. Linéaire annuel, échéance 26/06/27, **floor 0%** sur **Euribor 1 mois. tiré le 05/01/19**

**Couvertures existantes :**

- **Cap 0% CMA** départ 02/11/2020, échéance 02/11/2023, amortissement spécifique, notionnel **€ 10'000'000, Euribor3m**
- **Cap 0% CIC** départ 02/12/2019, échéance 01/12/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 10'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% CIC** départ 01/12/2021, échéance 01/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% CIC** départ 16/12/2019, échéance 15/12/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor3m**
- **Cap 0% LCL** départ 01/12/2021, échéance 01/12/2024, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% SG** départ 03/06/2019, échéance 01/06/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% SG** départ 01/12/2020, échéance 01/12/2023, amortissement spécifique, notionnel **€ 15'000'000, Euribor1m**
- **Cap 0% SG** départ 17/06/2021, échéance 15/06/2022, amortissement spécifique, notionnel **€ 5'000'000, Euribor3m**
- **Cap 0,25% SG** départ 03/12/2018, échéance 01/12/2021, amortissement spécifique, notionnel **€ 10'000'000, Euribor3m**

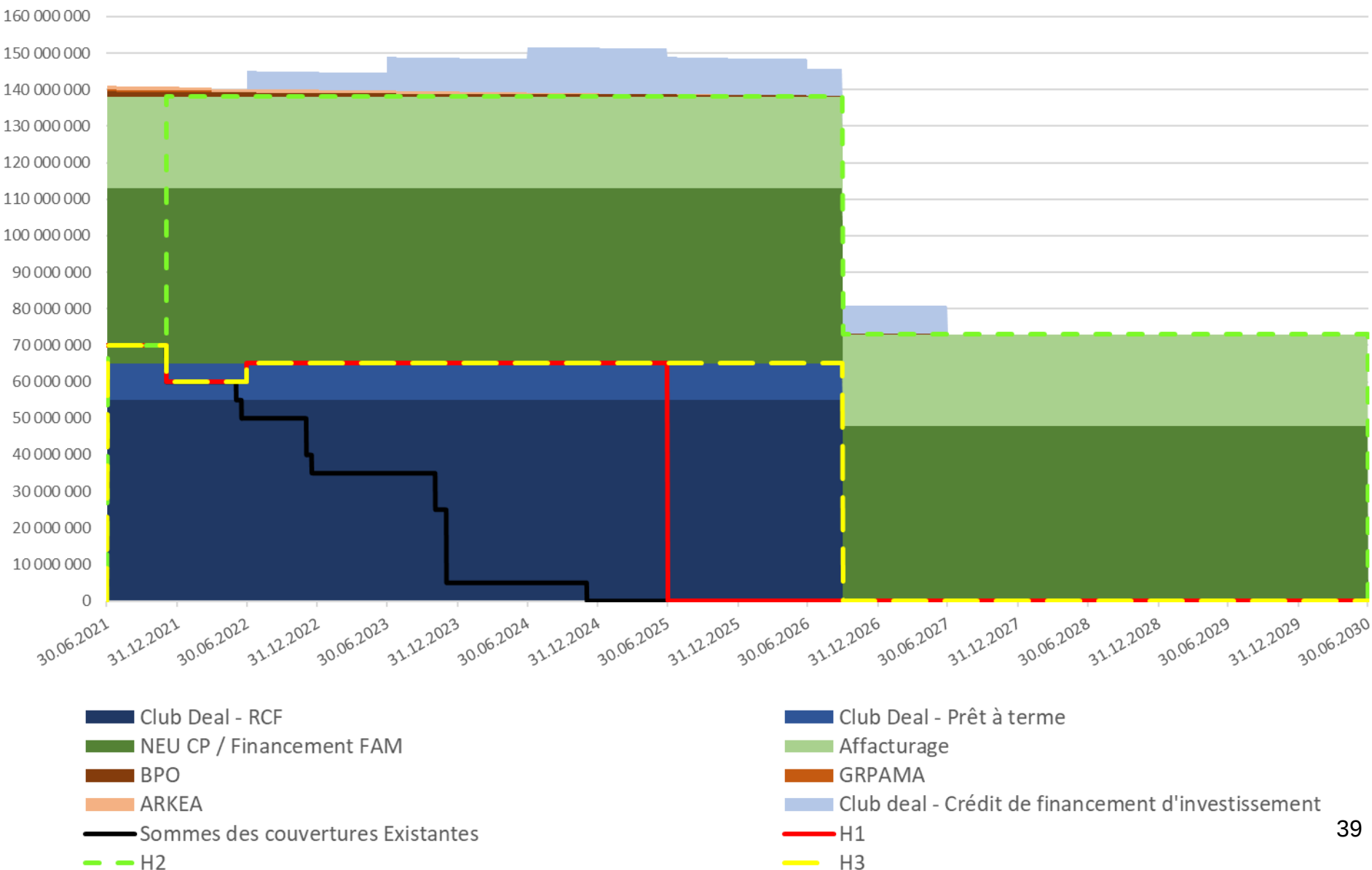


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

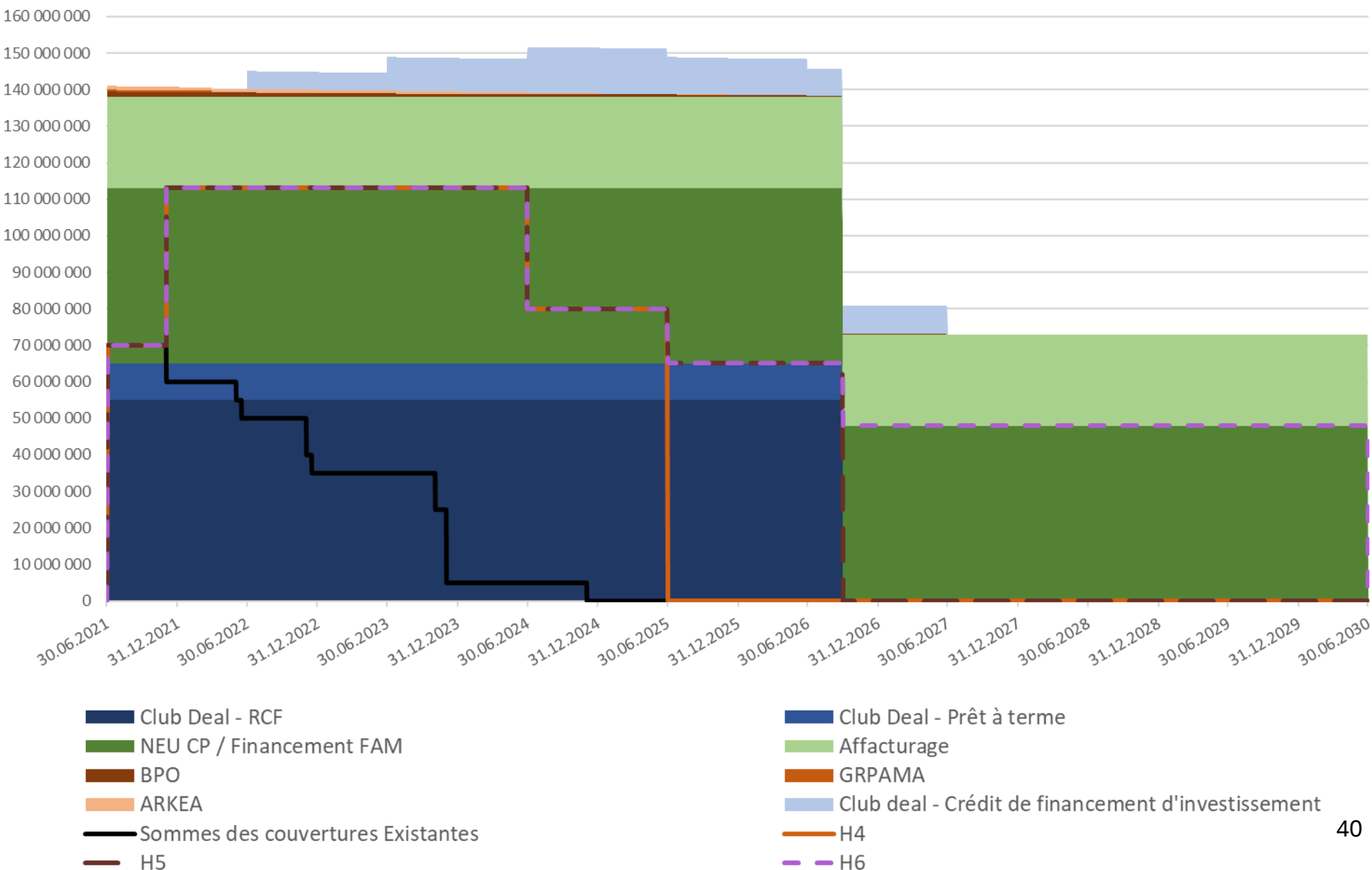
-Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-5 points de base

-Le délai pour mettre en place une couverture a été sensiblement rallongé dans le contexte actuel

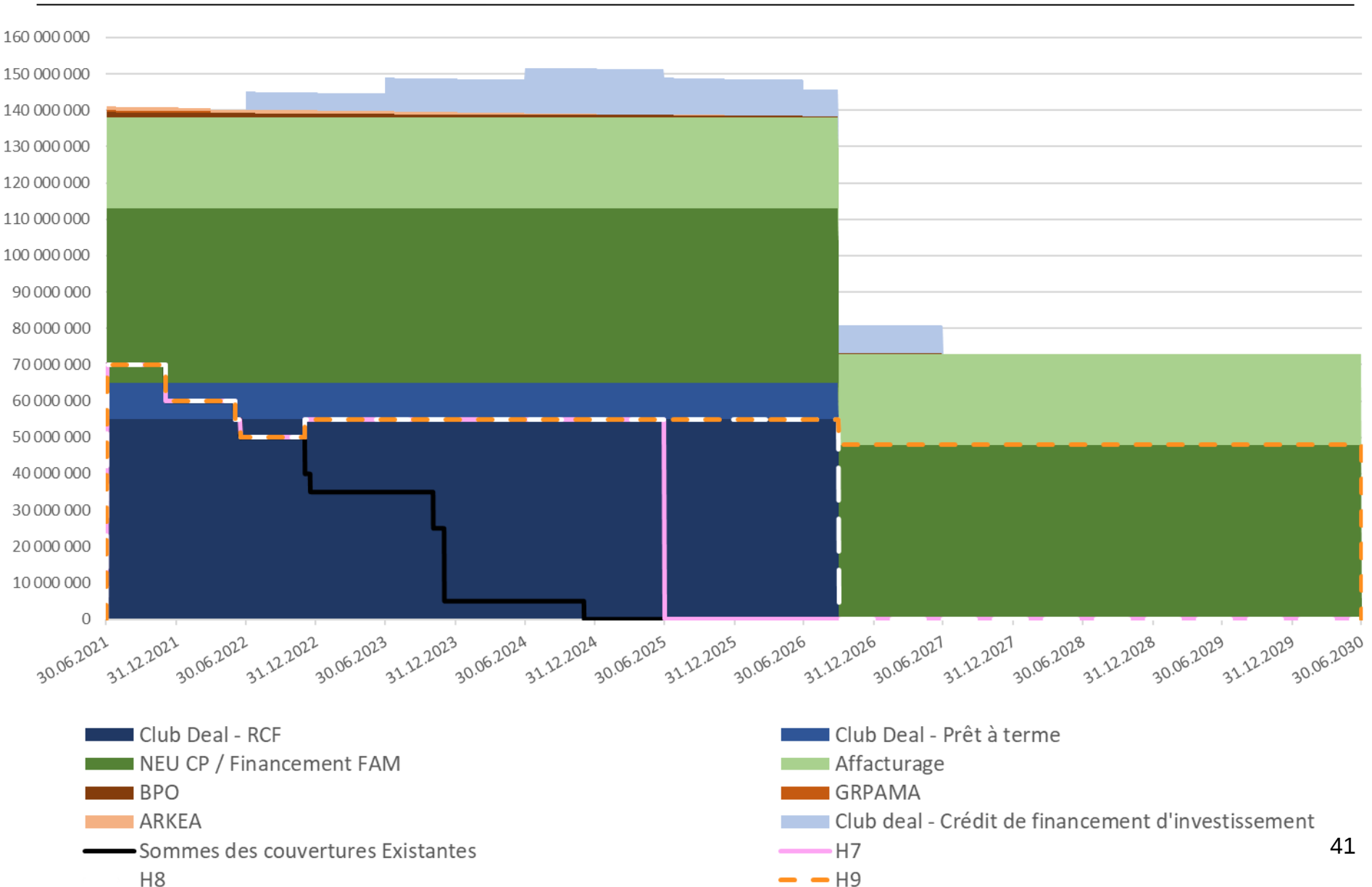
# Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



# Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



# Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



## Cotations indicatives

| Couverture        | H1 bis     | H2 bis     | H3 bis     | H4 bis     | H5 bis     | H6 bis     | H7 bis     | H8 bis     | H9 bis     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Durée             | 3 ans      | 8,5 ans    | 4,25 ans   | 3,5 ans    | 4,75 ans   | 8,75 ans   | 2,5 ans    | 7,5 ans    | 7,5 ans    |
| Indice            | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M | Euribor 3M |
| Notionnel départ  | 15 000 000 | 78 000 000 | 15 000 000 | 53 000 000 | 53 000 000 | 53 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| Début de période  | 30.06.2022 | 31.12.2021 | 30.06.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2021 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2022 | 31.12.2022 |
| Fin de période    | 30.06.2025 | 30.06.2030 | 30.09.2026 | 30.06.2025 | 30.09.2026 | 30.09.2030 | 30.06.2025 | 30.09.2026 | 30.06.2030 |
| Valeur 1bp en EUR | 13 176     | 84 601     | 21 428     | 27 109     | 35 360     | 53 613     | 9 876      | 16 858     | 35 112     |

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

|                 |       |       |       |        |        |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Swap sans Floor | 0,01% | 0,12% | 0,06% | -0,09% | -0,04% | 0,11% | 0,04% | 0,08% | 0,24% |
| Floor 0%        | 0,42% | 0,49% | 0,46% | 0,43%  | 0,45%  | 0,49% | 0,42% | 0,46% | 0,51% |
| Swap avec Floor | 0,43% | 0,61% | 0,51% | 0,34%  | 0,41%  | 0,60% | 0,45% | 0,54% | 0,76% |

## Prime d'option lissée

|                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cap 0% annualisé     | 0,43% | 0,61% | 0,51% | 0,34% | 0,41% | 0,60% | 0,45% | 0,54% | 0,76% |
| Taux financement Max | 0,43% | 0,61% | 0,51% | 0,34% | 0,41% | 0,60% | 0,45% | 0,54% | 0,76% |

|                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cap 0.5% annualisé   | 0,31% | 0,46% | 0,38% | 0,24% | 0,30% | 0,45% | 0,33% | 0,40% | 0,58% |
| Taux financement Max | 0,81% | 0,96% | 0,88% | 0,74% | 0,80% | 0,95% | 0,83% | 0,90% | 1,08% |

|                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cap 1% annualisé     | 0,24% | 0,36% | 0,30% | 0,19% | 0,24% | 0,35% | 0,26% | 0,31% | 0,45% |
| Taux financement Max | 1,24% | 1,36% | 1,30% | 1,19% | 1,24% | 1,35% | 1,26% | 1,31% | 1,45% |

## Prime des options en EUR

|          |         |           |           |         |           |           |         |         |           |
|----------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Cap 0%   | 563 600 | 5 202 400 | 1 101 600 | 913 400 | 1 458 800 | 3 203 000 | 449 200 | 908 700 | 2 659 400 |
| Cap 0.5% | 409 700 | 3 916 700 | 811 600   | 657 300 | 1 064 400 | 2 408 100 | 327 700 | 670 800 | 2 019 500 |
| Cap 1%   | 321 300 | 3 072 200 | 635 800   | 516 800 | 835 700   | 1 888 100 | 257 100 | 526 000 | 1 582 000 |

|                         |         |           |         |           |           |           |         |         |           |
|-------------------------|---------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Floor 0% du financement | 548 500 | 4 159 600 | 977 800 | 1 163 100 | 1 589 700 | 2 618 100 | 412 200 | 774 700 | 1 798 100 |
|-------------------------|---------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|

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

\* bis : en complément de la couverture existante  
H1 bis = H1 – Couverture existante

## Cotations indicatives

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

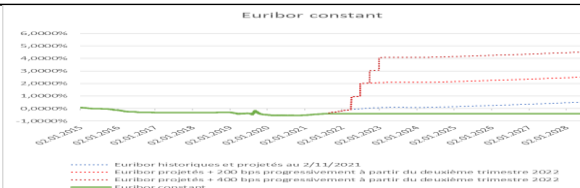
## Illustration des paiements en prime lissée:

### H2 Cap 0%

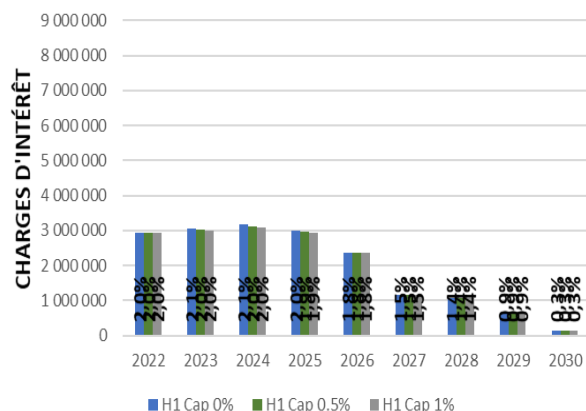
| Fixing     | Début      | Fin        | Paielement | H2 - Notionnel | H2 - Prime à payer | H2 - Restant à payer en cas de déboucement |
|------------|------------|------------|------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------|
| 29.12.2021 | 31.12.2021 | 31.03.2022 | 31.03.2022 | 78 000 000     | 119 940            | -5 082 460                                 |
| 29.03.2022 | 31.03.2022 | 30.06.2022 | 30.06.2022 | 78 000 000     | 121 273            | -4 961 188                                 |
| 28.06.2022 | 30.06.2022 | 30.09.2022 | 30.09.2022 | 88 000 000     | 138 324            | -4 822 864                                 |
| 28.09.2022 | 30.09.2022 | 30.12.2022 | 30.12.2022 | 88 000 000     | 136 820            | -4 686 044                                 |
| 28.12.2022 | 30.12.2022 | 31.03.2023 | 31.03.2023 | 103 000 000    | 160 142            | -4 525 902                                 |
| 29.03.2023 | 31.03.2023 | 30.06.2023 | 30.06.2023 | 103 000 000    | 160 142            | -4 365 760                                 |
| 28.06.2023 | 30.06.2023 | 29.09.2023 | 29.09.2023 | 103 000 000    | 160 142            | -4 205 618                                 |
| 27.09.2023 | 29.09.2023 | 29.12.2023 | 29.12.2023 | 103 000 000    | 160 142            | -4 045 476                                 |
| 27.12.2023 | 29.12.2023 | 29.03.2024 | 29.03.2024 | 133 000 000    | 206 785            | -3 838 691                                 |
| 27.03.2024 | 29.03.2024 | 28.06.2024 | 28.06.2024 | 133 000 000    | 206 785            | -3 631 905                                 |
| 26.06.2024 | 28.06.2024 | 30.09.2024 | 30.09.2024 | 133 000 000    | 213 602            | -3 418 303                                 |
| 26.09.2024 | 30.09.2024 | 31.12.2024 | 31.12.2024 | 133 000 000    | 209 058            | -3 209 246                                 |
| 27.12.2024 | 31.12.2024 | 31.03.2025 | 31.03.2025 | 138 000 000    | 212 201            | -2 997 044                                 |
| 27.03.2025 | 31.03.2025 | 30.06.2025 | 30.06.2025 | 138 000 000    | 214 559            | -2 782 485                                 |
| 26.06.2025 | 30.06.2025 | 30.09.2025 | 30.09.2025 | 138 000 000    | 216 917            | -2 565 568                                 |
| 26.09.2025 | 30.09.2025 | 31.12.2025 | 31.12.2025 | 138 000 000    | 216 917            | -2 348 651                                 |
| 29.12.2025 | 31.12.2025 | 31.03.2026 | 31.03.2026 | 138 000 000    | 212 201            | -2 136 450                                 |
| 27.03.2026 | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 30.06.2026 | 138 000 000    | 214 559            | -1 921 891                                 |
| 26.06.2026 | 30.06.2026 | 30.09.2026 | 30.09.2026 | 138 000 000    | 216 917            | -1 704 974                                 |
| 28.09.2026 | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 31.12.2026 | 73 000 000     | 114 746            | -1 590 228                                 |
| 29.12.2026 | 31.12.2026 | 31.03.2027 | 31.03.2027 | 73 000 000     | 112 251            | -1 477 977                                 |
| 29.03.2027 | 31.03.2027 | 30.06.2027 | 30.06.2027 | 73 000 000     | 113 499            | -1 364 478                                 |
| 28.06.2027 | 30.06.2027 | 30.09.2027 | 30.09.2027 | 73 000 000     | 114 746            | -1 249 732                                 |
| 28.09.2027 | 30.09.2027 | 31.12.2027 | 31.12.2027 | 73 000 000     | 114 746            | -1 134 986                                 |
| 29.12.2027 | 31.12.2027 | 31.03.2028 | 31.03.2028 | 73 000 000     | 113 499            | -1 021 488                                 |
| 29.03.2028 | 31.03.2028 | 30.06.2028 | 30.06.2028 | 73 000 000     | 113 499            | -907 989                                   |
| 28.06.2028 | 30.06.2028 | 29.09.2028 | 29.09.2028 | 73 000 000     | 113 499            | -794 491                                   |
| 27.09.2028 | 29.09.2028 | 29.12.2028 | 29.12.2028 | 73 000 000     | 113 499            | -680 992                                   |
| 27.12.2028 | 29.12.2028 | 30.03.2029 | 30.03.2029 | 73 000 000     | 113 499            | -567 493                                   |
| 28.03.2029 | 30.03.2029 | 29.06.2029 | 29.06.2029 | 73 000 000     | 113 499            | -453 995                                   |
| 27.06.2029 | 29.06.2029 | 28.09.2029 | 28.09.2029 | 73 000 000     | 113 499            | -340 496                                   |
| 26.09.2029 | 28.09.2029 | 31.12.2029 | 31.12.2029 | 73 000 000     | 117 240            | -223 256                                   |
| 27.12.2029 | 31.12.2029 | 29.03.2030 | 29.03.2030 | 73 000 000     | 109 757            | -113 499                                   |
| 27.03.2030 | 29.03.2030 | 28.06.2030 | 28.06.2030 | 73 000 000     | 113 499            | 0                                          |

# Simulation frais financiers avec Euribor constant

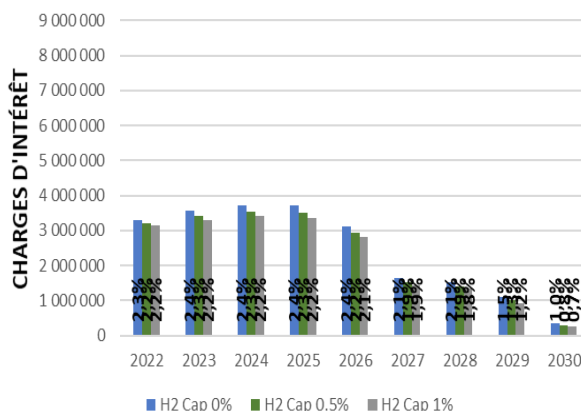
Tous les financements n'étant pas tirés, les calculs des frais financiers sont purement estimatifs et sont fait sur la base des fichiers Excel fournis par le client. Les périodes d'intérêts et les calculs seront donc à affiner.



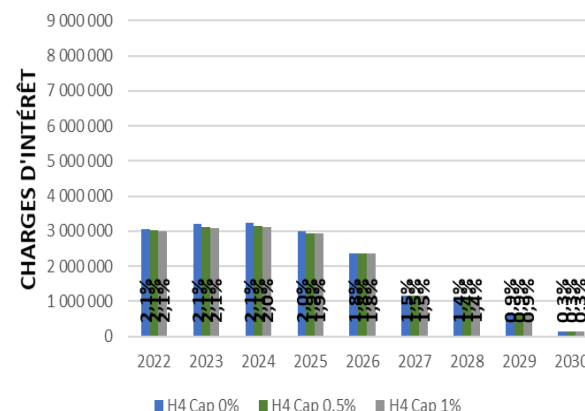
**STRATEGIE H1**



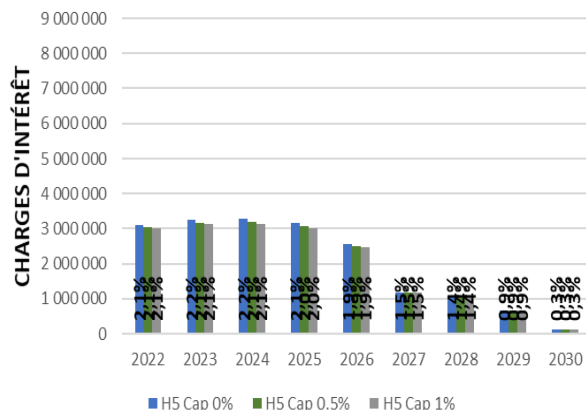
**STRATEGIE H2**



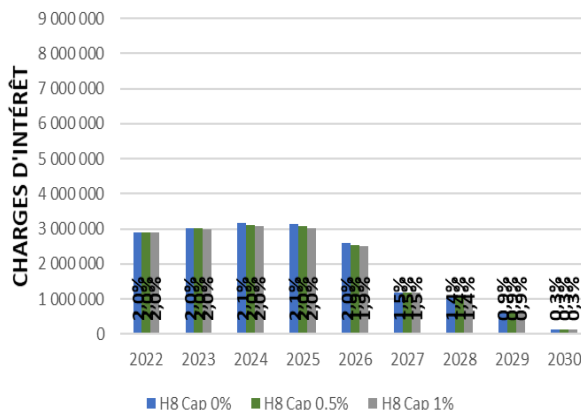
**STRATEGIE H4**



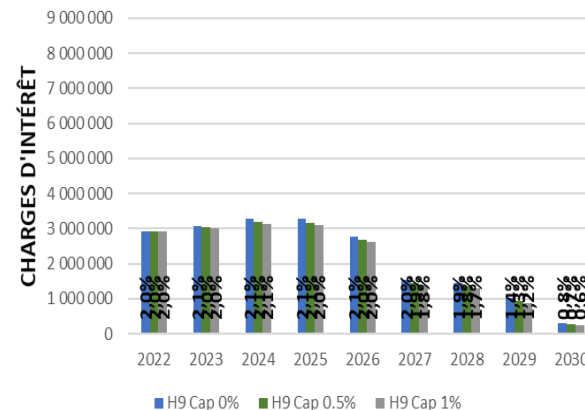
**STRATEGIE H5**

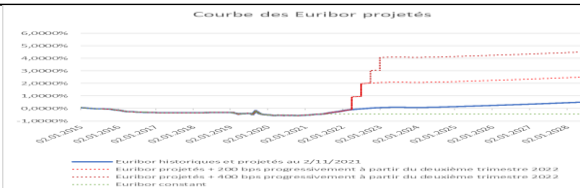


**STRATEGIE H8**

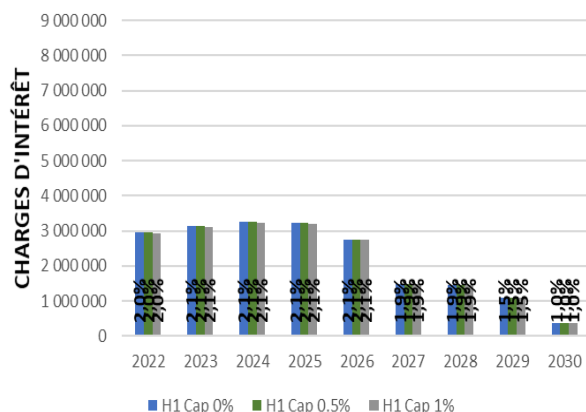


**STRATEGIE H9**

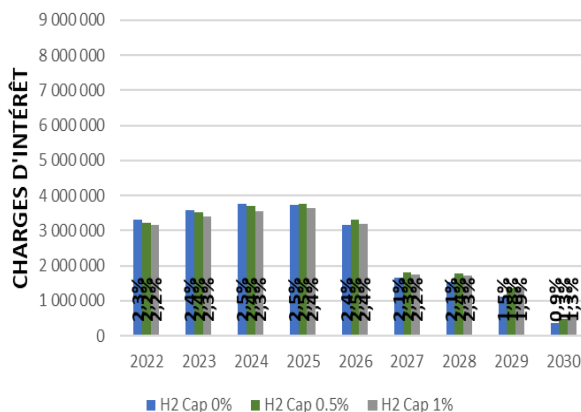




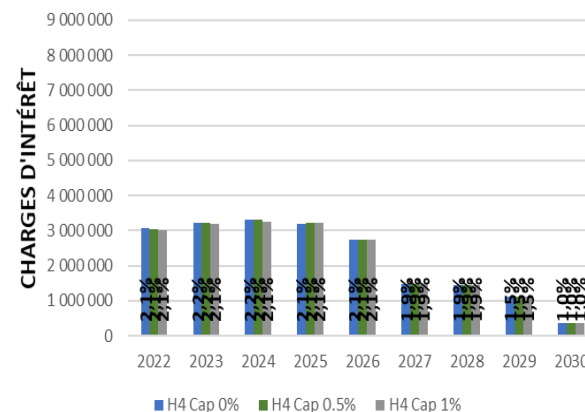
**STRATEGIE H1**



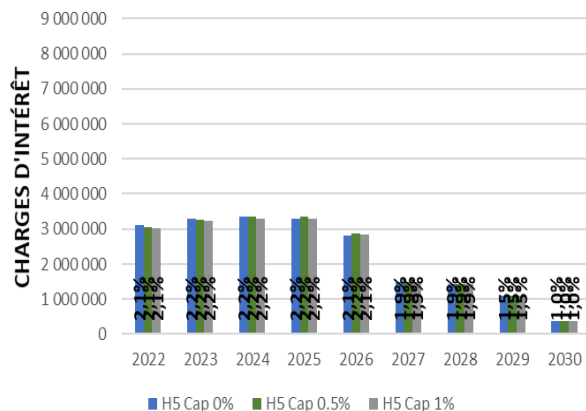
**STRATEGIE H2**



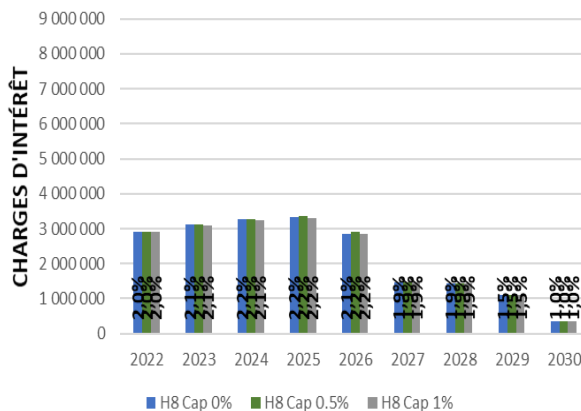
**STRATEGIE H4**



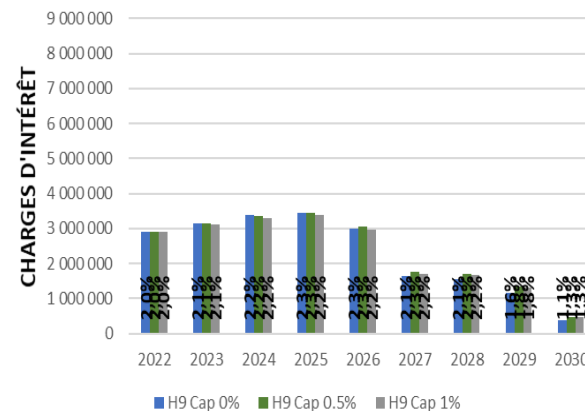
**STRATEGIE H5**



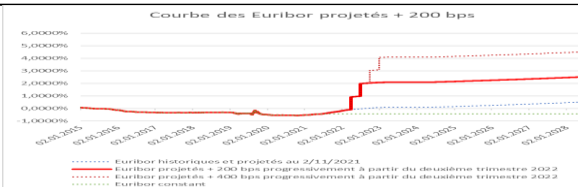
**STRATEGIE H8**



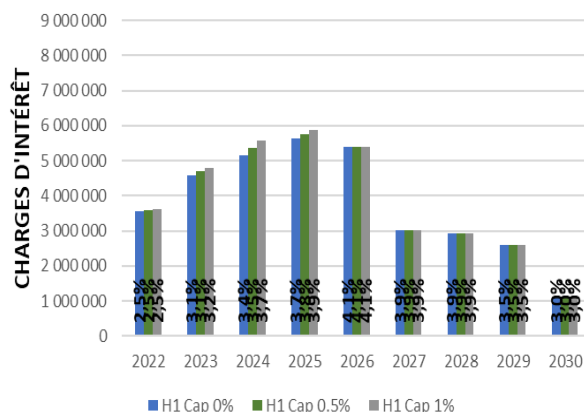
**STRATEGIE H9**



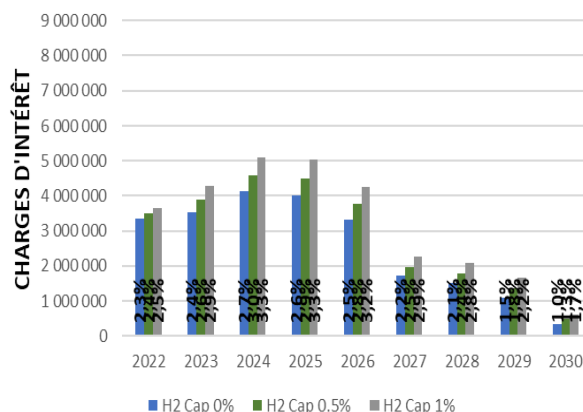
# Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



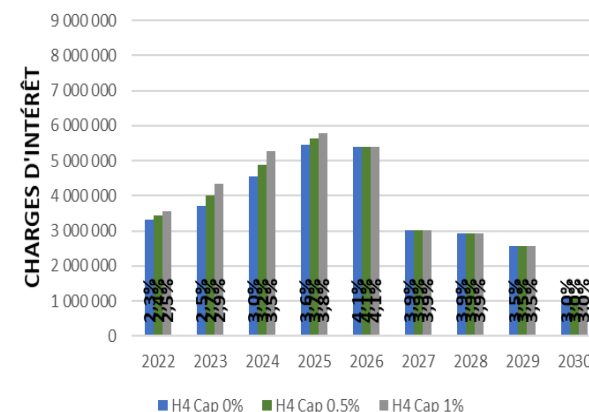
## STRATEGIE H1



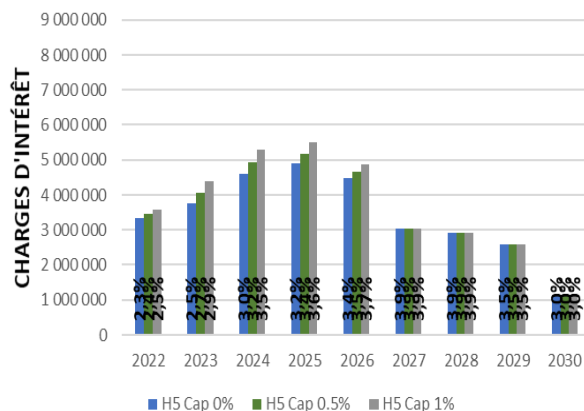
## STRATEGIE H2



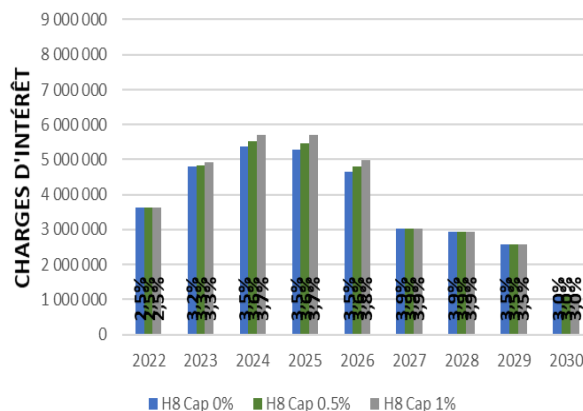
## STRATEGIE H4



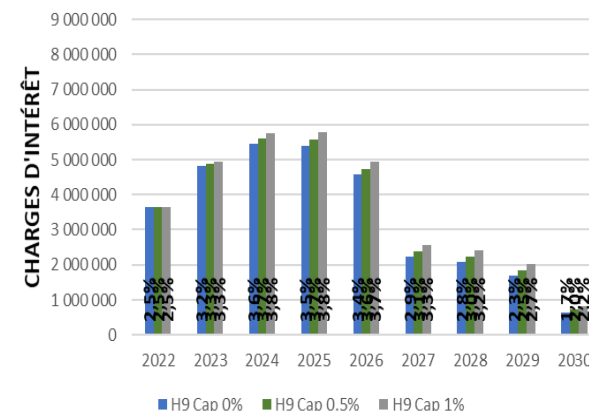
## STRATEGIE H5



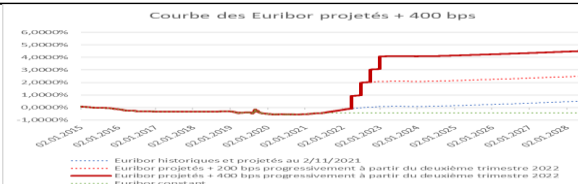
## STRATEGIE H8



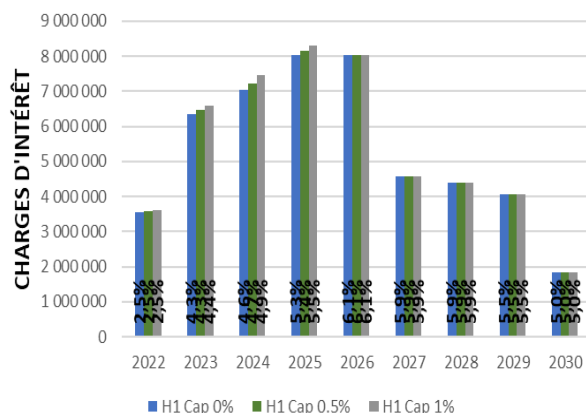
## STRATEGIE H9



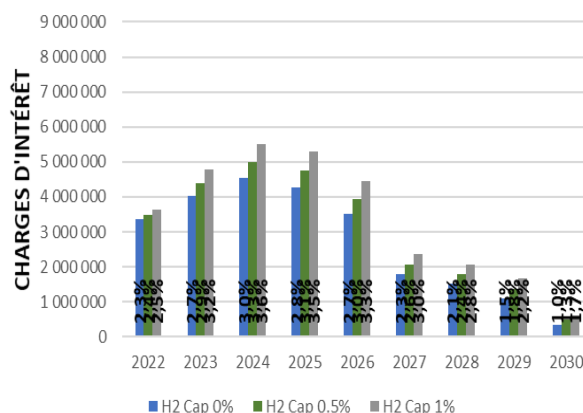
# Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +4%



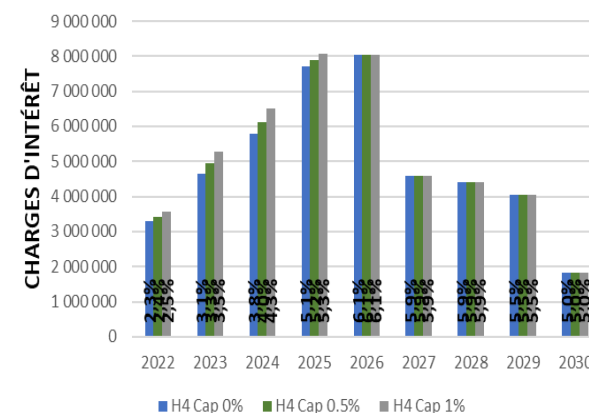
**STRATEGIE H1**



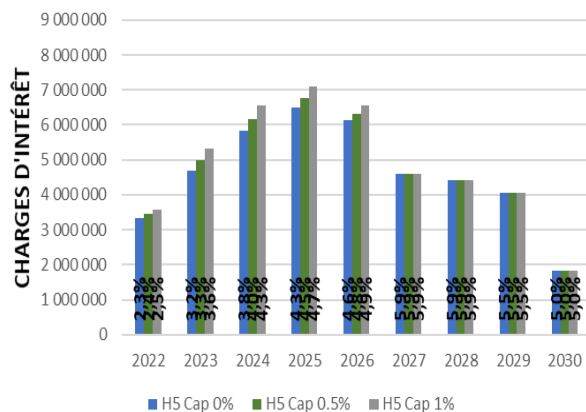
**STRATEGIE H2**



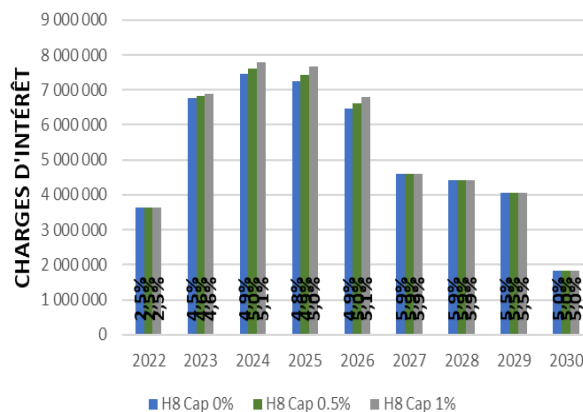
**STRATEGIE H4**



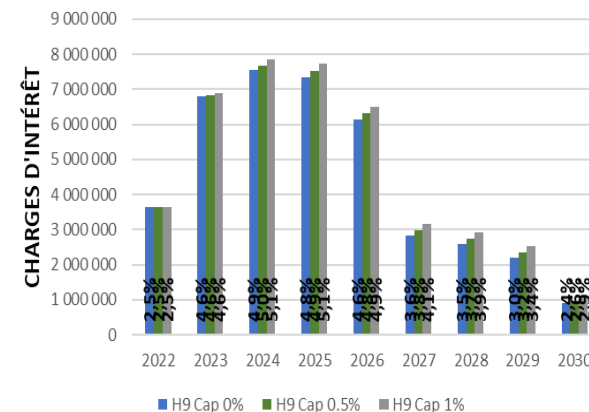
**STRATEGIE H5**

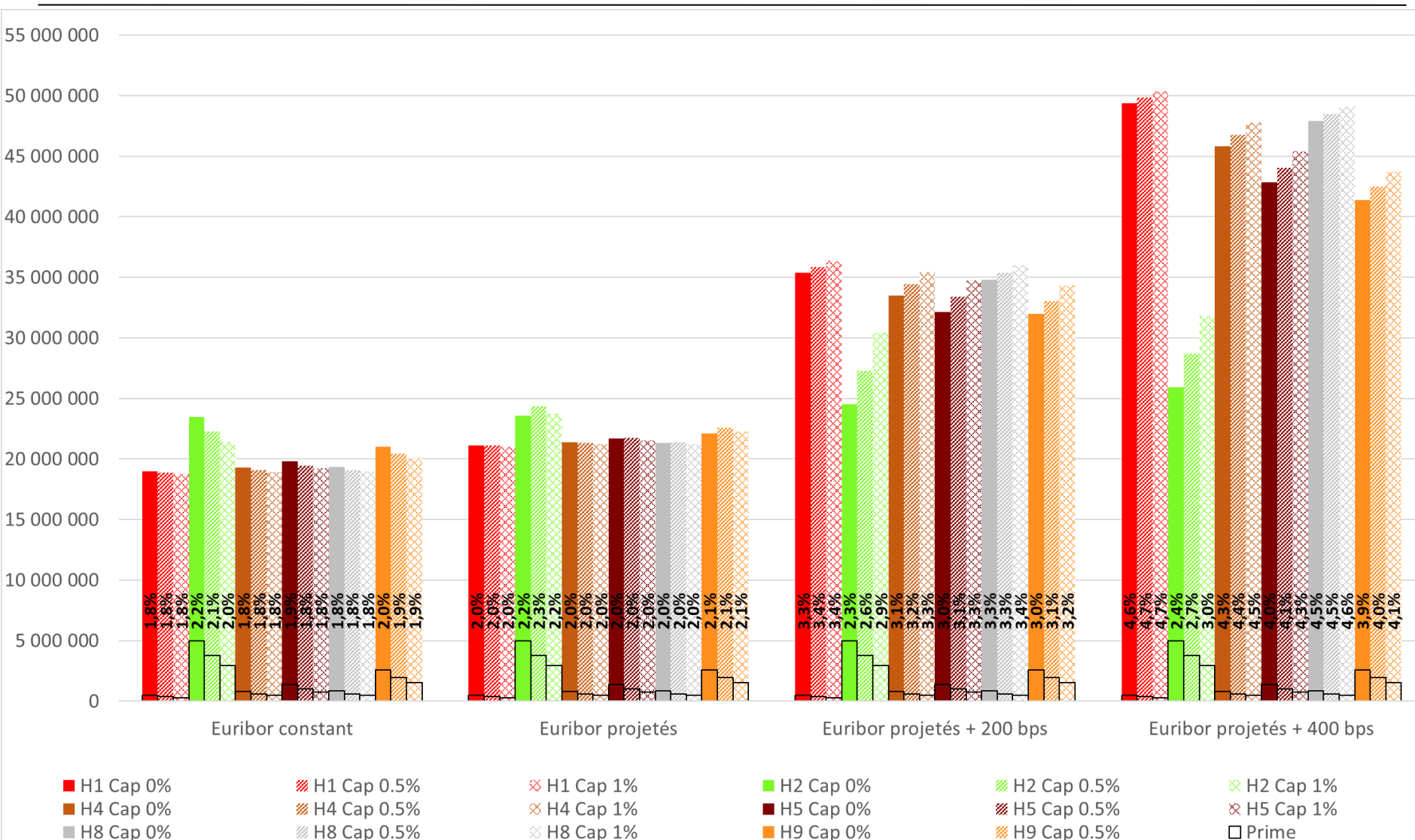


**STRATEGIE H8**



**STRATEGIE H9**





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

|                            | STRATEGIE H1 |             |            | STRATEGIE H2 |             |            | STRATEGIE H4 |             |            |
|----------------------------|--------------|-------------|------------|--------------|-------------|------------|--------------|-------------|------------|
|                            | H1 Cap 0%    | H1 Cap 0.5% | H1 Cap 1%  | H2 Cap 0%    | H2 Cap 0.5% | H2 Cap 1%  | H4 Cap 0%    | H4 Cap 0.5% | H4 Cap 1%  |
| Euribor constant           | 18 993 075   | 18 853 710  | 18 773 659 | 23 490 000   | 22 252 517  | 21 439 688 | 19 310 025   | 19 078 060  | 18 950 801 |
| Euribor projetés           | 21 126 848   | 21 119 650  | 21 039 599 | 23 583 620   | 24 373 632  | 23 705 628 | 21 354 395   | 21 344 000  | 21 216 741 |
| Euribor projetés + 200 bps | 35 388 885   | 35 846 117  | 36 361 731 | 24 536 141   | 27 270 409  | 30 423 857 | 33 488 585   | 34 416 592  | 35 445 387 |
| Euribor projetés + 400 bps | 49 376 414   | 49 833 647  | 50 349 260 | 25 947 726   | 28 681 994  | 31 835 442 | 45 830 614   | 46 758 621  | 47 787 416 |

|                            | STRATEGIE H5 |             |            | STRATEGIE H8 |             |            | STRATEGIE H9 |             |            |
|----------------------------|--------------|-------------|------------|--------------|-------------|------------|--------------|-------------|------------|
|                            | H5 Cap 0%    | H5 Cap 0.5% | H5 Cap 1%  | H8 Cap 0%    | H8 Cap 0.5% | H8 Cap 1%  | H9 Cap 0%    | H9 Cap 0.5% | H9 Cap 1%  |
| Euribor constant           | 19 836 107   | 19 470 202  | 19 258 026 | 19 317 663   | 19 099 069  | 18 966 019 | 21 038 486   | 20 423 518  | 20 003 065 |
| Euribor projetés           | 21 679 119   | 21 736 143  | 21 523 966 | 21 310 539   | 21 365 009  | 21 231 960 | 22 106 528   | 22 594 231  | 22 269 005 |
| Euribor projetés + 200 bps | 32 163 030   | 33 369 667  | 34 726 114 | 34 821 643   | 35 377 563  | 36 019 027 | 31 966 966   | 33 039 179  | 34 305 905 |
| Euribor projetés + 400 bps | 42 854 782   | 44 061 419  | 45 417 866 | 47 907 506   | 48 463 426  | 49 104 890 | 41 402 162   | 42 474 375  | 43 741 101 |

# Valorisation des couvertures en vie (03/11/2021)

## IR Portfolio Valuation - Terresdusud



Value Date: 29/10/2021

Calculation Date: 03/11/2021

| Allocation/Link ID       | Strategy ID | Trade ID | Counterparty | Trade     | Effective | Maturity  | Trade Type | Strike  | Index     | Initial Notional     | Outstanding Notional |
|--------------------------|-------------|----------|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|-----------|----------------------|----------------------|
| <b>Derivatives - Cap</b> |             |          |              |           |           |           |            |         |           |                      |                      |
| GEN0                     | CMA02-D     | 3        | CMA          | 07-Feb-20 | 02-Nov-20 | 02-Nov-23 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor3m | EUR 10 000 000,00    | EUR -                |
| GEN0                     | CIC02-D     | 4        | CIC          | 12-Nov-19 | 02-Dec-19 | 01-Dec-22 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor1m | EUR 10 000 000,00    | EUR 10 000 000,00    |
| GEN0                     | CIC03-D     | 5        | CIC          | 17-Jul-20 | 01-Dec-21 | 01-Dec-23 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor1m | EUR 5 000 000,00     | EUR 10 000 000,00    |
| GEN0                     | CIC04-D     | 6        | CIC          | 12-Nov-19 | 16-Dec-19 | 15-Dec-22 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor3m | EUR 5 000 000,00     | EUR -                |
| GEN0                     | LCL01-D     | 7        | LCL          | 15-Dec-20 | 01-Dec-21 | 01-Dec-24 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor1m | EUR 5 000 000,00     | EUR 5 000 000,00     |
| GEN0                     | SG01-D      | 8        | SG           | 17-Apr-19 | 03-Jun-19 | 01-Jun-22 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor1m | EUR 5 000 000,00     | EUR -                |
| GEN0                     | SG02-D      | 9        | SG           | 27-Jan-20 | 01-Dec-20 | 01-Dec-23 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor1m | EUR 15 000 000,00    | EUR 5 000 000,00     |
| GEN0                     | SG03-D      | 10       | SG           | 15-Nov-18 | 03-Dec-18 | 01-Dec-21 | BUY Cap    | 0,2500% | Euribor1m | EUR 10 000 000,00    | EUR 15 000 000,00    |
| GEN0                     | SG04-D      | 11       | SG           | 17-Apr-21 | 17-Jun-21 | 15-Jun-22 | BUY Cap    | 0,0000% | Euribor3m | EUR 5 000 000,00     | EUR 10 000 000,00    |
|                          |             |          |              |           |           |           |            |         |           | <b>55 000 000,00</b> |                      |

**TOTAL 55 000 000,00**

| Allocation/Link ID | Strategy ID | Valuation    |            |                 |            |               |   | Comment                       |                   |
|--------------------|-------------|--------------|------------|-----------------|------------|---------------|---|-------------------------------|-------------------|
|                    |             | EUR          |            |                 |            |               |   |                               |                   |
|                    |             | Fair Value * |            | Intrinsic Value | Time Value | Fair Value ** |   |                               | Accrued Interests |
| Derivatives - Cap  |             |              |            |                 |            |               |   |                               |                   |
| GEN0               | CMA02-D     | 0,34%        | 34 494,93  | 1 970,89        | 32 524,04  | 34 494,93     | - | Prime payée Up-front € 23'000 |                   |
| GEN0               | CIC02-D     | 0,04%        | 4 483,08   | -               | 4 483,08   | 4 483,08      | - | Prime payée Up-front € 13'250 |                   |
| GEN0               | CIC03-D     | 0,20%        | 20 439,19  | 979,45          | 19 459,74  | 20 439,19     | - | Prime payée Up-front € 9'500  |                   |
| GEN0               | CIC04-D     | 0,04%        | 1 930,18   | -               | 1 930,18   | 1 930,18      | - | Prime payée Up-front € 6'750  |                   |
| GEN0               | LCL01-D     | 0,88%        | 43 786,10  | 5 484,51        | 38 301,58  | 43 786,10     | - | Prime payée Up-front € 11'200 |                   |
| GEN0               | SG01-D      | 0,00%        | 159,34     | -               | 159,34     | 159,34        | - | Prime payée Up-front € 14'200 |                   |
| GEN0               | SG02-D      | 1,23%        | 61 429,82  | 2 952,60        | 58 477,23  | 61 429,82     | - | Prime payée Up-front € 39'000 |                   |
| GEN0               | SG03-D      | 0,00%        | -          | -               | -          | -             | - | Prime payée Up-front € 38'550 |                   |
| GEN0               | SG04-D      | 0,00%        | 121,78     | -               | 121,78     | 121,78        | - | Prime payée Up-front € 16'050 |                   |
|                    |             |              | 166 844,42 | 11 387,45       | 155 456,98 | 166 844,42    | - |                               |                   |
| TOTAL              |             |              | 166 844,42 | 11 387,45       | 155 456,98 | 166 844,42    | - |                               |                   |

\* incl

\*\* excl

\* including accrued interests

\*\* excluding accrued interests

S'il existe des couvertures en vie et que ces dernières ont été mises en place sur une autre entité juridique, il est possible de réaliser une novation. Attention, cette dernière nécessite de refaire toute la documentation ce qui peut prendre plusieurs semaines.

## Tableaux d'amortissement par prêt à taux variable

| DATE FIXING | DATE DEPART | DATE FIN   | DATE PAIEMENT | Club Deal  |            |              |            |                               |           |                               |           |                               |           |
|-------------|-------------|------------|---------------|------------|------------|--------------|------------|-------------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|
|             |             |            |               | RCF        |            | Prêt à terme |            | Crédit d'invest. (Tir. 21/22) |           | Crédit d'invest. (Tir. 22/23) |           | Crédit d'invest. (Tir. 23/24) |           |
|             |             |            |               | Amort.     | CRD        | Amort.       | CRD        | Amort.                        | CRD       | Amort.                        | CRD       | Amort.                        | CRD       |
| 28.06.2021  | 30.06.2021  | 30.09.2021 | 30.09.2021    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.09.2021  | 30.09.2021  | 31.12.2021 | 31.12.2021    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 29.12.2021  | 31.12.2021  | 31.03.2022 | 31.03.2022    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 29.03.2022  | 31.03.2022  | 30.06.2022 | 30.06.2022    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.06.2022  | 30.06.2022  | 30.09.2022 | 30.09.2022    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | -5 000 000                    | 5 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.09.2022  | 30.09.2022  | 30.12.2022 | 30.12.2022    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 5 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.12.2022  | 30.12.2022  | 31.03.2023 | 31.03.2023    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 5 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 29.03.2023  | 31.03.2023  | 30.06.2023 | 30.06.2023    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 5 000 000 | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.06.2023  | 30.06.2023  | 29.09.2023 | 29.09.2023    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 833 333                       | 4 166 667 | -5 000 000                    | 5 000 000 | 0                             | 0         |
| 27.09.2023  | 29.09.2023  | 29.12.2023 | 29.12.2023    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 4 166 667 | 0                             | 5 000 000 | 0                             | 0         |
| 27.12.2023  | 29.12.2023  | 29.03.2024 | 29.03.2024    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 4 166 667 | 0                             | 5 000 000 | 0                             | 0         |
| 27.03.2024  | 29.03.2024  | 28.06.2024 | 28.06.2024    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 4 166 667 | 0                             | 5 000 000 | 0                             | 0         |
| 26.06.2024  | 28.06.2024  | 30.09.2024 | 30.09.2024    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 833 333                       | 3 333 333 | 833 333                       | 4 166 667 | -5 000 000                    | 5 000 000 |
| 26.09.2024  | 30.09.2024  | 31.12.2024 | 31.12.2024    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 3 333 333 | 0                             | 4 166 667 | 0                             | 5 000 000 |
| 27.12.2024  | 31.12.2024  | 31.03.2025 | 31.03.2025    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 3 333 333 | 0                             | 4 166 667 | 0                             | 5 000 000 |
| 27.03.2025  | 31.03.2025  | 30.06.2025 | 30.06.2025    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 3 333 333 | 0                             | 4 166 667 | 0                             | 5 000 000 |
| 26.06.2025  | 30.06.2025  | 30.09.2025 | 30.09.2025    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 833 333                       | 2 500 000 | 833 333                       | 3 333 333 | 833 333                       | 4 166 667 |
| 26.09.2025  | 30.09.2025  | 31.12.2025 | 31.12.2025    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 2 500 000 | 0                             | 3 333 333 | 0                             | 4 166 667 |
| 29.12.2025  | 31.12.2025  | 31.03.2026 | 31.03.2026    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 2 500 000 | 0                             | 3 333 333 | 0                             | 4 166 667 |
| 27.03.2026  | 31.03.2026  | 30.06.2026 | 30.06.2026    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 0                             | 2 500 000 | 0                             | 3 333 333 | 0                             | 4 166 667 |
| 26.06.2026  | 30.06.2026  | 30.09.2026 | 30.09.2026    | 0          | 55 000 000 | 0            | 10 000 000 | 833 333                       | 1 666 667 | 833 333                       | 2 500 000 | 833 333                       | 3 333 333 |
| 28.09.2026  | 30.09.2026  | 31.12.2026 | 31.12.2026    | 55 000 000 | 0          | 10 000 000   | 0          | 0                             | 1 666 667 | 0                             | 2 500 000 | 0                             | 3 333 333 |
| 29.12.2026  | 31.12.2026  | 31.03.2027 | 31.03.2027    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 1 666 667 | 0                             | 2 500 000 | 0                             | 3 333 333 |
| 29.03.2027  | 31.03.2027  | 30.06.2027 | 30.06.2027    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 1 666 667 | 0                             | 2 500 000 | 0                             | 3 333 333 |
| 28.06.2027  | 30.06.2027  | 30.09.2027 | 30.09.2027    | 0          | 0          | 0            | 0          | 1 666 667                     | 0         | 2 500 000                     | 0         | 3 333 333                     | 0         |
| 28.09.2027  | 30.09.2027  | 31.12.2027 | 31.12.2027    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 29.12.2027  | 31.12.2027  | 31.03.2028 | 31.03.2028    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 29.03.2028  | 31.03.2028  | 30.06.2028 | 30.06.2028    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.06.2028  | 30.06.2028  | 29.09.2028 | 29.09.2028    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 27.09.2028  | 29.09.2028  | 29.12.2028 | 29.12.2028    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 27.12.2028  | 29.12.2028  | 30.03.2029 | 30.03.2029    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 28.03.2029  | 30.03.2029  | 29.06.2029 | 29.06.2029    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 27.06.2029  | 29.06.2029  | 28.09.2029 | 28.09.2029    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 26.09.2029  | 28.09.2029  | 31.12.2029 | 31.12.2029    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 27.12.2029  | 31.12.2029  | 29.03.2030 | 29.03.2030    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 27.03.2030  | 29.03.2030  | 28.06.2030 | 28.06.2030    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |
| 26.06.2030  | 28.06.2030  | 30.09.2030 | 30.09.2030    | 0          | 0          | 0            | 0          | 0                             | 0         | 0                             | 0         | 0                             | 0         |

# Tableaux d'amortissement par prêt à taux variable

| DATE FIXING | DATE DEPART | DATE FIN   | DATE PAIEMENT | Financement MT & LT |            |                          |            | Prêt bancaires MT non refinancés |           |         |         |         |           |
|-------------|-------------|------------|---------------|---------------------|------------|--------------------------|------------|----------------------------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
|             |             |            |               | Affacturage         |            | NEU CP / Financement FAM |            | BPO                              |           | GRPAMA  |         | ARKEA   |           |
|             |             |            |               | Amort.              | CRD        | Amort.                   | CRD        | Amort.                           | CRD       | Amort.  | CRD     | Amort.  | CRD       |
| 28.06.2021  | 30.06.2021  | 30.09.2021 | 30.09.2021    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 500 000 | 0       | 500 000 | 0       | 1 071 429 |
| 28.09.2021  | 30.09.2021  | 31.12.2021 | 31.12.2021    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 1 285 714 | 0       | 500 000 | 0       | 1 071 429 |
| 29.12.2021  | 31.12.2021  | 31.03.2022 | 31.03.2022    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 285 714 | 0       | 500 000 | 0       | 1 071 429 |
| 29.03.2022  | 31.03.2022  | 30.06.2022 | 30.06.2022    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 285 714 | 500 000 | 0       | 214 286 | 857 143   |
| 28.06.2022  | 30.06.2022  | 30.09.2022 | 30.09.2022    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 285 714 | 0       | 0       | 0       | 857 143   |
| 28.09.2022  | 30.09.2022  | 30.12.2022 | 30.12.2022    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 1 071 429 | 0       | 0       | 0       | 857 143   |
| 28.12.2022  | 30.12.2022  | 31.03.2023 | 31.03.2023    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 071 429 | 0       | 0       | 0       | 857 143   |
| 29.03.2023  | 31.03.2023  | 30.06.2023 | 30.06.2023    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 071 429 | 0       | 0       | 214 286 | 642 857   |
| 28.06.2023  | 30.06.2023  | 29.09.2023 | 29.09.2023    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 1 071 429 | 0       | 0       | 0       | 642 857   |
| 27.09.2023  | 29.09.2023  | 29.12.2023 | 29.12.2023    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 857 143   | 0       | 0       | 0       | 642 857   |
| 27.12.2023  | 29.12.2023  | 29.03.2024 | 29.03.2024    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 857 143   | 0       | 0       | 0       | 642 857   |
| 27.03.2024  | 29.03.2024  | 28.06.2024 | 28.06.2024    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 857 143   | 0       | 0       | 214 286 | 428 571   |
| 26.06.2024  | 28.06.2024  | 30.09.2024 | 30.09.2024    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 642 857   | 0       | 0       | 0       | 428 571   |
| 26.09.2024  | 30.09.2024  | 31.12.2024 | 31.12.2024    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 642 857   | 0       | 0       | 0       | 428 571   |
| 27.12.2024  | 31.12.2024  | 31.03.2025 | 31.03.2025    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 642 857   | 0       | 0       | 0       | 428 571   |
| 27.03.2025  | 31.03.2025  | 30.06.2025 | 30.06.2025    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 642 857   | 0       | 0       | 214 286 | 214 286   |
| 26.06.2025  | 30.06.2025  | 30.09.2025 | 30.09.2025    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 642 857   | 0       | 0       | 0       | 214 286   |
| 26.09.2025  | 30.09.2025  | 31.12.2025 | 31.12.2025    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 428 571   | 0       | 0       | 0       | 214 286   |
| 29.12.2025  | 31.12.2025  | 31.03.2026 | 31.03.2026    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 428 571   | 0       | 0       | 214 286 | 0         |
| 27.03.2026  | 31.03.2026  | 30.06.2026 | 30.06.2026    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 428 571   | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 26.06.2026  | 30.06.2026  | 30.09.2026 | 30.09.2026    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 214 286   | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 28.09.2026  | 30.09.2026  | 31.12.2026 | 31.12.2026    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 214 286   | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 29.12.2026  | 31.12.2026  | 31.03.2027 | 31.03.2027    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 214 286   | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 29.03.2027  | 31.03.2027  | 30.06.2027 | 30.06.2027    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 214 286   | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 28.06.2027  | 30.06.2027  | 30.09.2027 | 30.09.2027    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 214 286                          | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 28.09.2027  | 30.09.2027  | 31.12.2027 | 31.12.2027    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 29.12.2027  | 31.12.2027  | 31.03.2028 | 31.03.2028    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 29.03.2028  | 31.03.2028  | 30.06.2028 | 30.06.2028    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 28.06.2028  | 30.06.2028  | 29.09.2028 | 29.09.2028    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 27.09.2028  | 29.09.2028  | 29.12.2028 | 29.12.2028    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 27.12.2028  | 29.12.2028  | 30.03.2029 | 30.03.2029    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 28.03.2029  | 30.03.2029  | 29.06.2029 | 29.06.2029    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 27.06.2029  | 29.06.2029  | 28.09.2029 | 28.09.2029    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 26.09.2029  | 28.09.2029  | 31.12.2029 | 31.12.2029    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 27.12.2029  | 31.12.2029  | 29.03.2030 | 29.03.2030    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 27.03.2030  | 29.03.2030  | 28.06.2030 | 28.06.2030    | 0                   | 25 000 000 | 0                        | 48 000 000 | 0                                | 0         | 0       | 0       | 0       | 0         |
| 26.06.2030  | 28.06.2030  | 30.09.2030 | 30.09.2030    | 25 000 000          | 0          | 48 000 000               | 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).

## Etapes suivantes

---

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

- Contraintes liées aux taux négatifs
- Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers
- Profils de différents types de couvertures à échéance

## Problème lié aux taux négatifs

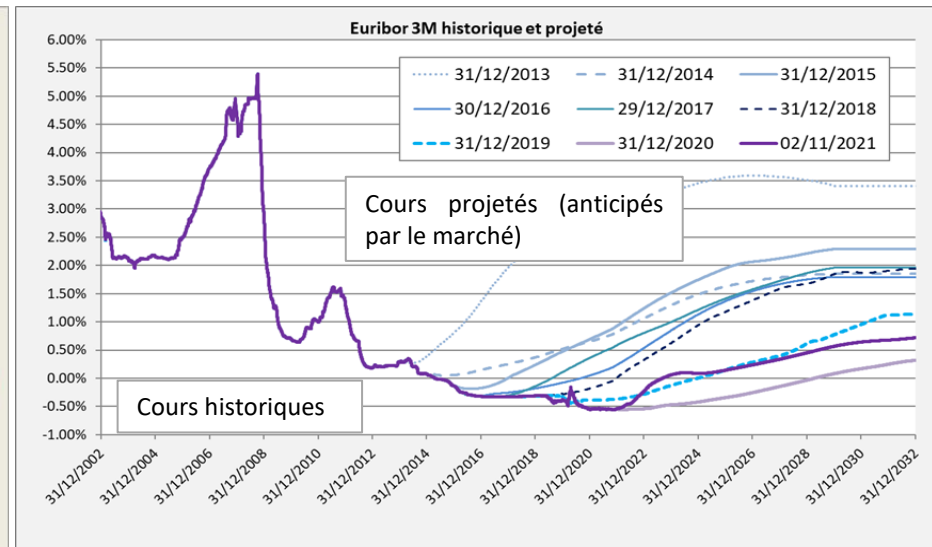
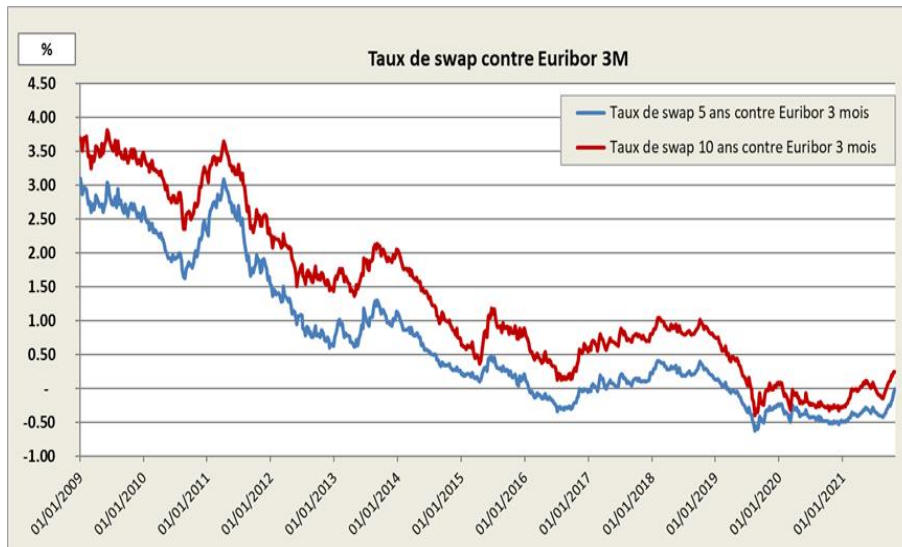
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations 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 2022;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 4 ans.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

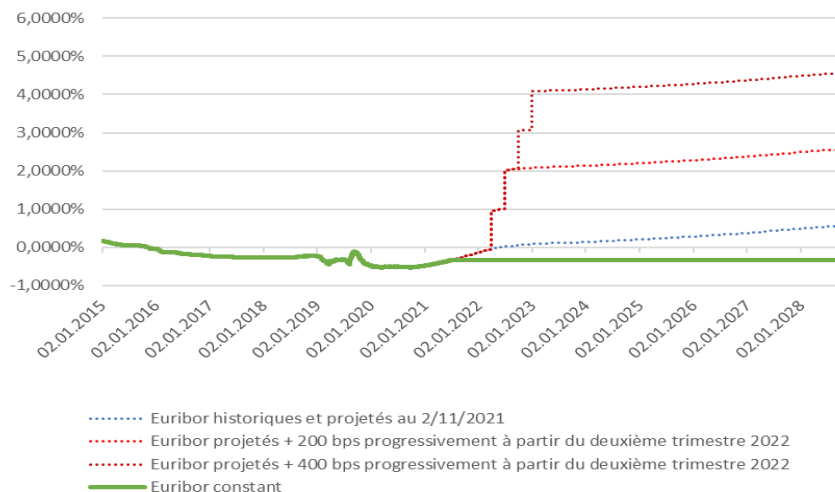
Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar double le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

### **Solutions techniques:**

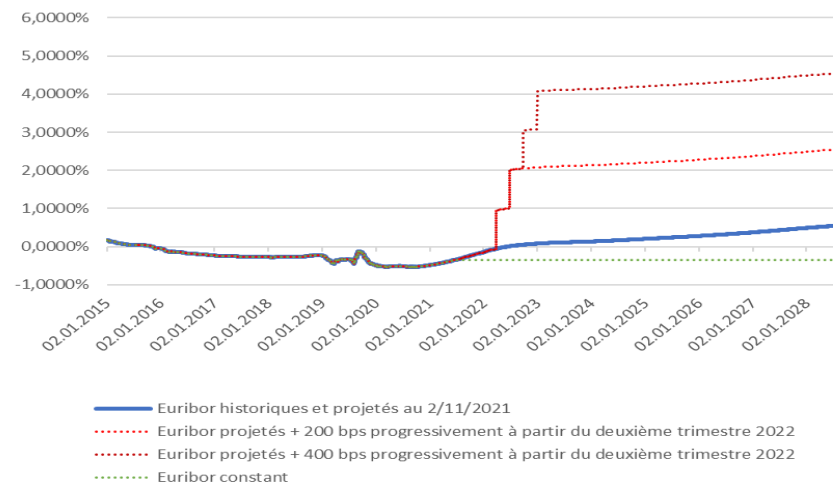
- Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.
- Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

# Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

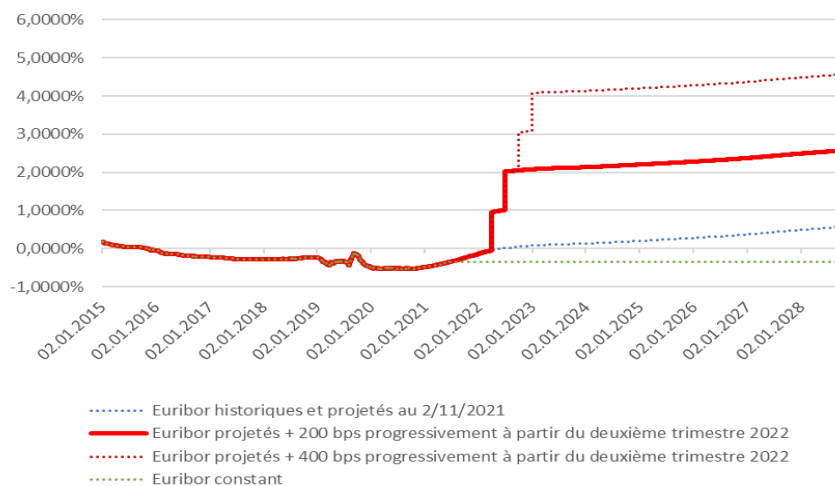
Euribor constant



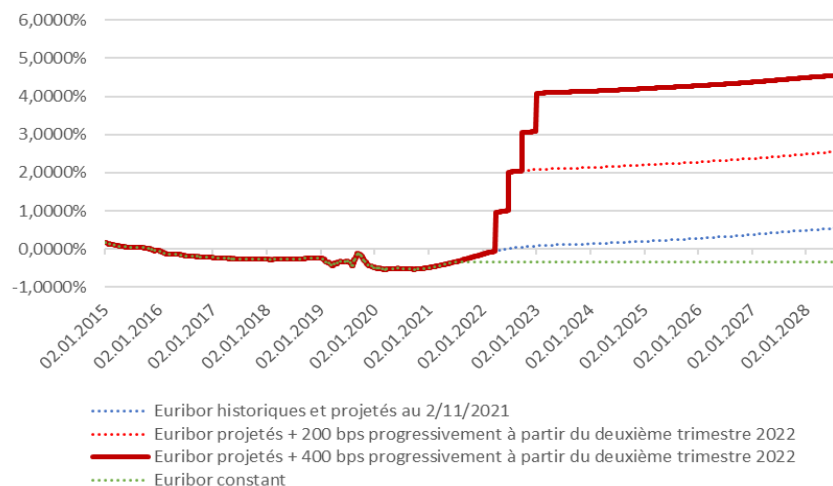
Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Courbe des Euribor projetés + 400 bps



## 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:

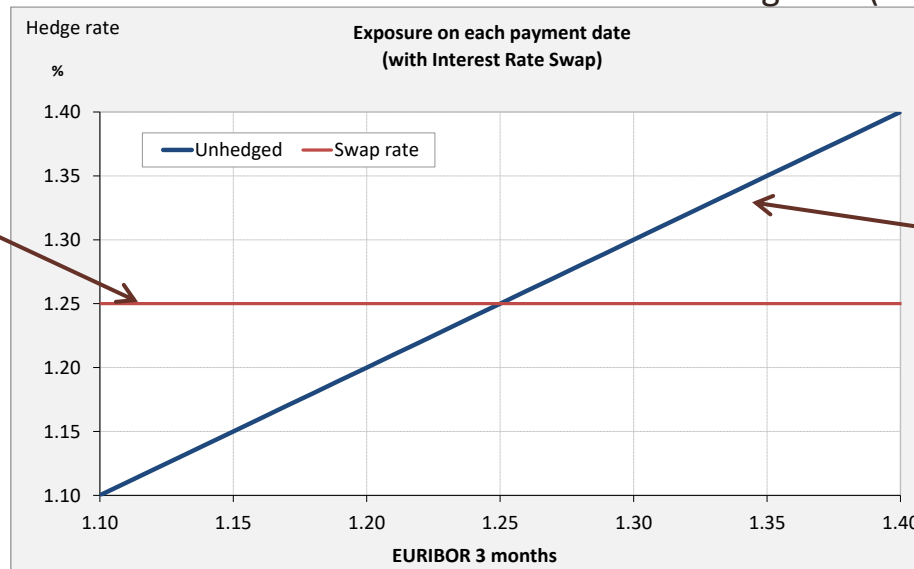
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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

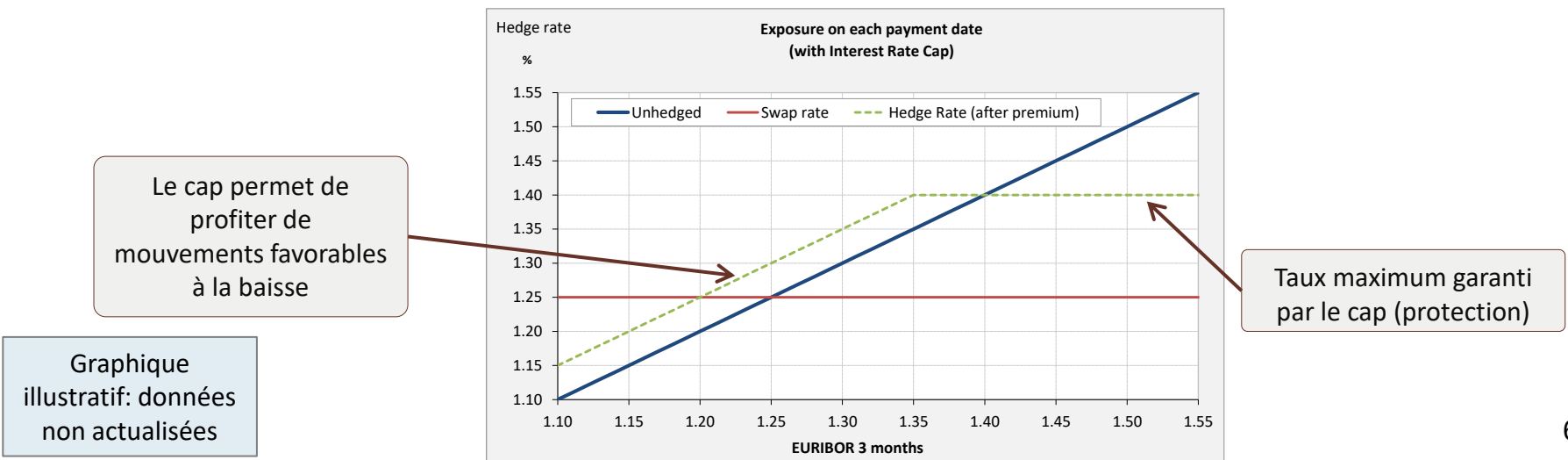
**Achat de cap de taux:** Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a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

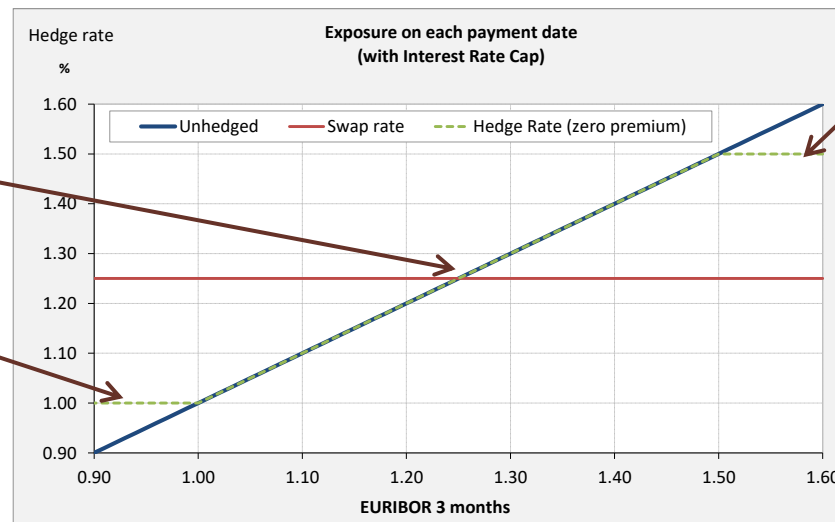
#### Avantages:

- 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);



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](http://www.kerius-finance.com)

Sébastien Rouzaire  
[s.rouzaire@kerius-finance.com](mailto: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.