



Rapport d'étape n°2

Couverture de taux d'intérêts

TESSI

22 février 2024

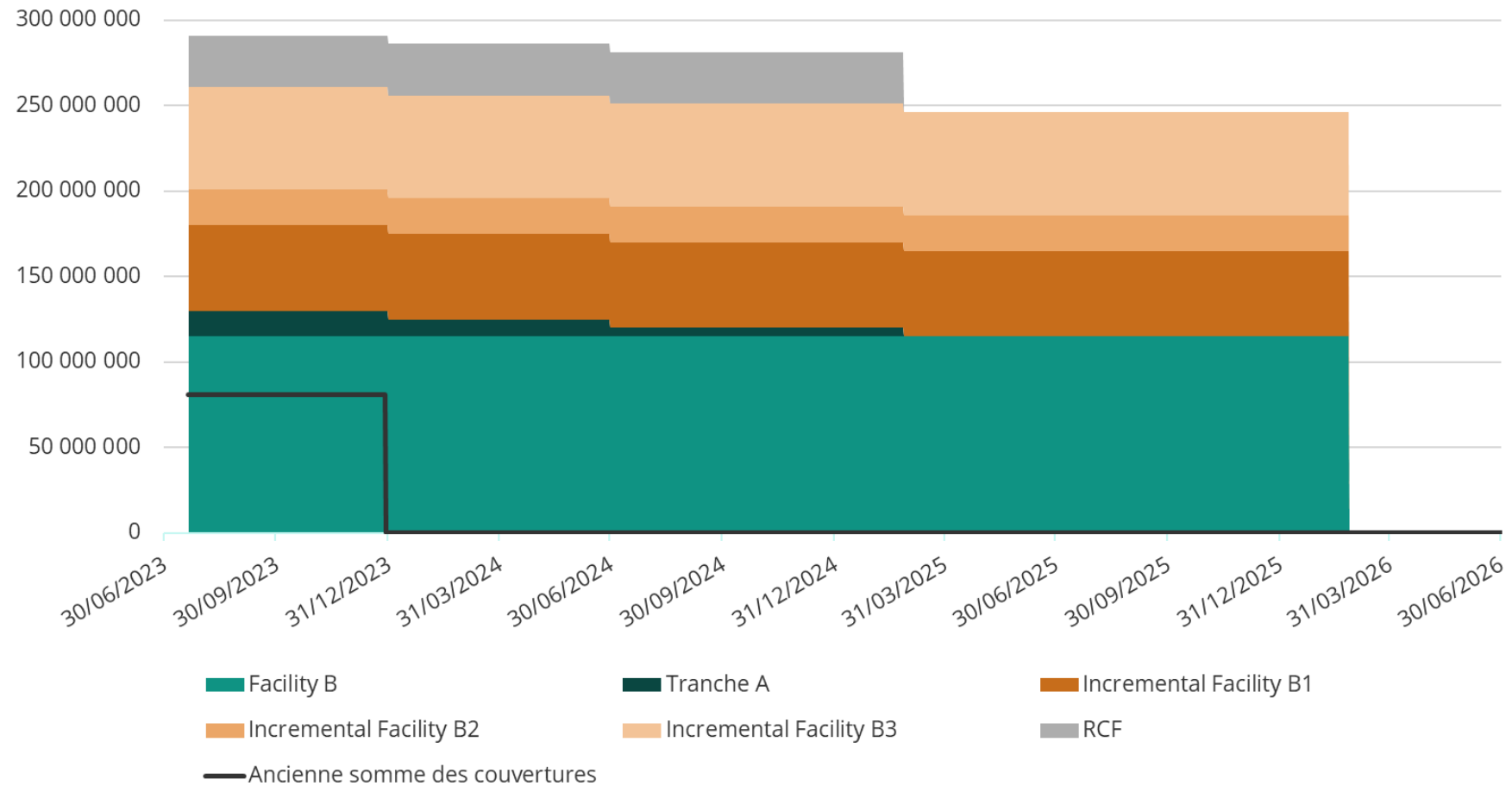


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

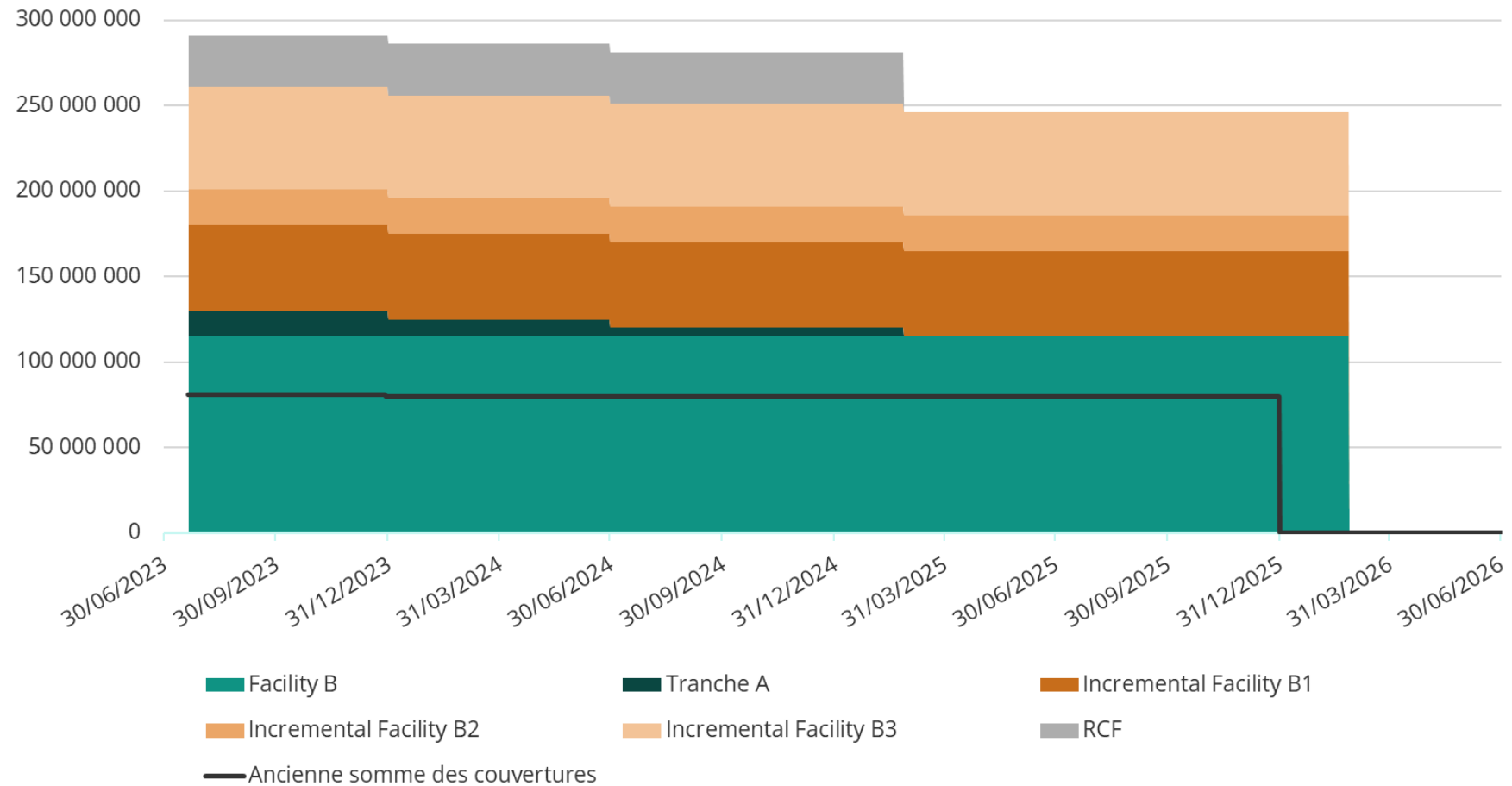
Résumé des décisions prises

- Nouvelles couvertures mises en place sur un horizon de 2 ans et de 1,5 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Deux caps avec plafond (strike) à 3% et 2,5% ont été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

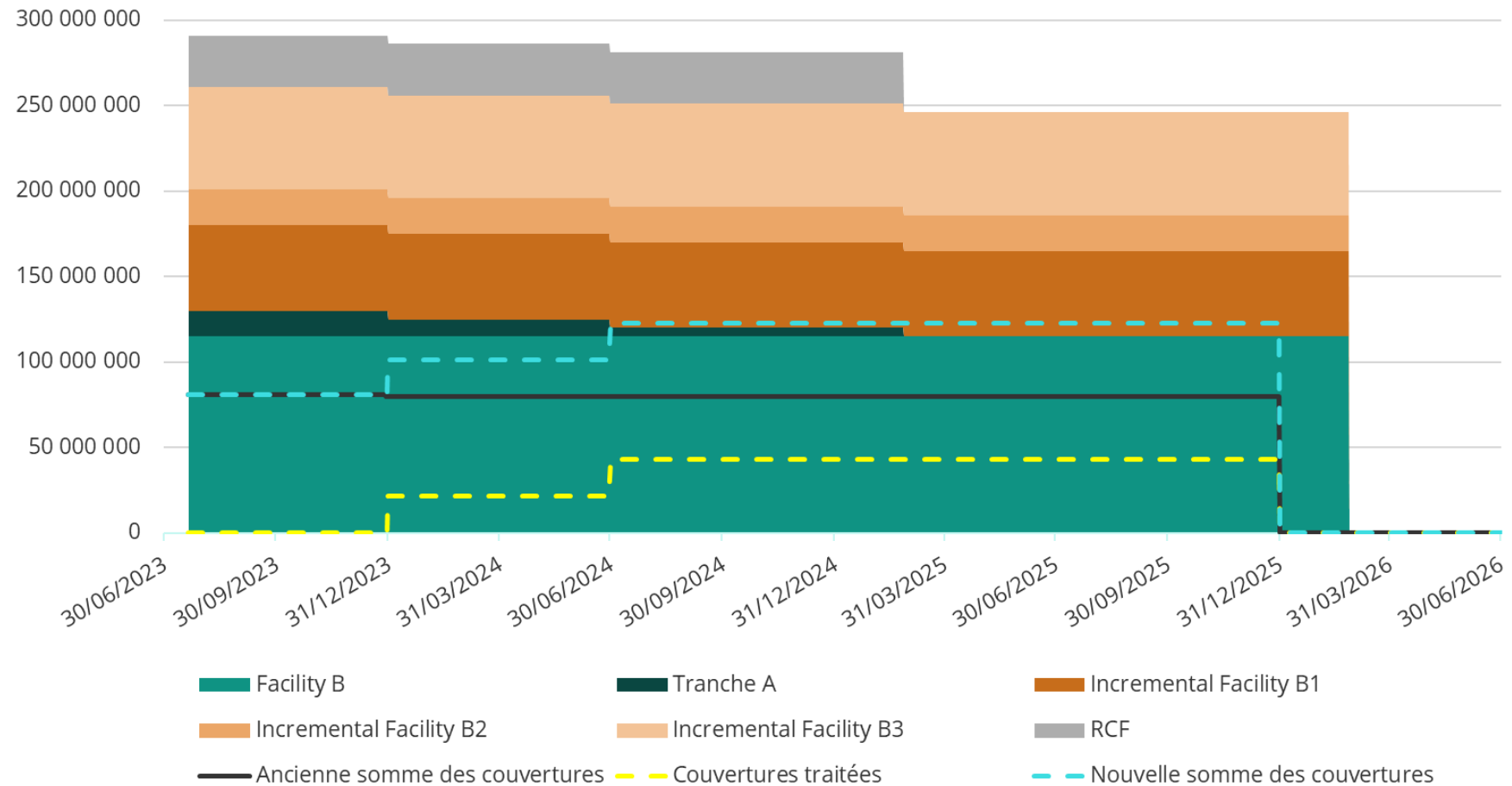
Cartographie avant couvertures



Cartographie après couvertures (28/11/2023)



Cartographie après nouvelles couvertures (09/02/2024)



Couvertures traitées :

Achat Cap 3% à 2 ans et Achat Cap 2,5% à 1.5 ans.

Répartition bancaire :

SG 50% et BNP 50%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Natixis, BNP, CIC, HSBC, SocGen, Palatine, BP, CACIB, BIL

Facility A: €50,000,000, amort. spé semestriel, échéance **26/02/2025**, **floor 0%** sur Euribor 6 mois + 2,75%, tiré le **26/02/2019**.

Facility B: €115'000'000, amort. In fine, échéance **26/02/2026**, **floor 0%** sur Euribor 6 mois + 3,50%, tiré le **26/02/2019**.

Incremental Facility B1: €50'000'000, amort. In fine, échéance **26/02/2026**, **floor 0%** sur Euribor 6 mois + 3,50%, tiré le **11/12/2019**.

RCF: €30'000'000, amort. In fine, échéance **26/02/2025**, **floor 0%** sur Euribor 6 mois + 2,75%, tiré le **11/12/2019 (€ 3.6M)** et le **31/03/2020 (€ 26.4M)**.

Incremental Facility B2: €21'000'000, amort. In fine, échéance **26/02/2026**, **floor 0%** sur Euribor 6 mois + 3,50%, tiré le **09/05/2022**.

Incremental Facility B3: €60'000'000, amort. In fine, échéance **26/02/2026**, **floor 0%** sur Euribor 6 mois + 3,50%, tiré le **20/07/2023**.

Obligation de couverture :

Obligation de couverture terminée le 30/06/2021 pour TESSI.

Banques de couverture: HSBC, ARKEA, CACIB, BNP, CERA, PALATINE, SG.

Détail des couvertures réalisées

Cap à prime lissée :

Banque : CERA

Cours d'exercice : 3% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 07/11/2023

Date de début : 29/12/2023

Date de fin : 31/12/2025

Index : Euribor 6 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €30'000'000 amortissement in fine, cf. tableau en annexe.

Prime annuelle à payer semestriellement jusqu'au 31/12/2025: **0,7725%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€441'327**.

Cap à prime lissée :

Banque : SG

Cours d'exercice : 3% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 08/11/2023

Date de début : 29/12/2023

Date de fin : 31/12/2025

Index : Euribor 6 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €30'000'000 amortissement in fine, cf. tableau en annexe.

Prime annuelle à payer semestriellement jusqu'au 30/06/2025: **0,6840%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€416'670**.

Tunnel à 3 jambes :

Banque : PALATINE

Cours d'exercice : 4% (plafond) / 2,40% (vente plancher) / 0,00% (achat plancher)

Date de transaction : 28/11/2023

Date de début : 31/12/2023

Date de fin : 31/12/2025

Index : Euribor 6 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €20'000'000 amortissement in fine, cf. tableau en annexe

Prime nulle

Détail des couvertures réalisées

Cap à prime lissée :

Banque : SG

Cours d'exercice : 3% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 26/01/2024

Date de début : 29/12/2024

Date de fin : 31/12/2025

Index : Euribor 6 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €21'500'000 amortissements in fine, cf. tableau en annexe.

Prime annuelle à payer semestriellement jusqu'au 31/12/2025: **0,430%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€187'725**.

Cap à prime lissée :

Banque : BNP

Cours d'exercice : 2,5% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 09/02/2024

Date de début : 30/06/2024

Date de fin : 31/12/2025

Index : Euribor 6 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €21'500'000 amortissements in fine, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer semestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **0,675%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€221'316**.

Primes à payer (couvertures traitées le 28/11/2024)

Couverture CERA

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
27.12.2023	29.12.2023	28.06.2024	28.06.2024	30 000 000	109 579	-331 748
26.06.2024	28.06.2024	31.12.2024	31.12.2024	30 000 000	111 988	-219 760
27.12.2024	31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	30 000 000	108 977	-110 783
27.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2025	30 000 000	110 783	0

Prime lissée

0,7225%

Total à payer

441 327

Couverture SG n°1

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
27.12.2023	29.12.2023	28.06.2024	28.06.2024	30 000 000	103 457	-313 213
26.06.2024	28.06.2024	31.12.2024	31.12.2024	30 000 000	105 731	-207 482
27.12.2024	31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	30 000 000	102 888	-104 594
27.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2025	30 000 000	104 594	0

Prime lissée

0,6840%

Total à payer

416 670

Primes à payer (couvertures traitées le 09/02/2024)

Couverture SG n°2

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucle ment
27.12.2023	29.12.2023	28.06.2024	28.06.2024	21 500 000	46 611	-141 114
26.06.2024	28.06.2024	31.12.2024	31.12.2024	21 500 000	47 636	-93 478
27.12.2024	31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	21 500 000	46 355	-47 123
27.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2025	21 500 000	47 123	0

Prime lissée

0,4300%

Total à payer

187 725

Couverture BNP

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucle ment
26.06.2024	28.06.2024	31.12.2024	31.12.2024	21 500 000	74 709	-146 607
27.12.2024	31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	21 500 000	72 701	-73 906
27.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2025	21 500 000	73 906	0

Prime lissée

0,6750%

Total à payer

221 316

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Facility B		Incremental Facility B1		Incremental Facility B2		RCF		Incremental Facility B3		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
18.07.2023	20.07.2023	29.12.2023	29.12.2023		15 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	30 000 000	0	60 000 000	291 000 000
27.12.2023	29.12.2023	28.06.2024	28.06.2024	5 000 000	10 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	30 000 000	0	60 000 000	286 000 000
26.06.2024	28.06.2024	31.12.2024	31.12.2024	5 000 000	5 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	30 000 000	0	60 000 000	281 000 000
27.12.2024	31.12.2024	26.02.2025	26.02.2025	0	5 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	30 000 000	0	60 000 000	281 000 000
24.02.2025	26.02.2025	30.06.2025	30.06.2025	5 000 000	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	30 000 000	0	0	60 000 000	246 000 000
27.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	0	0	60 000 000	246 000 000
29.12.2025	31.12.2025	26.02.2026	26.02.2026	0	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	0	0	60 000 000	246 000 000
24.02.2026	26.02.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0	0	0	60 000 000	0	0
Période brisée																

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Ancienne somme des couvertures	Couvertures traitées	Nouvelle somme des couvertures
18.07.2023	20.07.2023	29.12.2023	29.12.2023	81 000 000	0	81 000 000
27.12.2023	29.12.2023	28.06.2024	28.06.2024	80 000 000	21 500 000	101 500 000
26.06.2024	28.06.2024	31.12.2024	31.12.2024	80 000 000	43 000 000	123 000 000
27.12.2024	31.12.2024	26.02.2025	26.02.2025	80 000 000	43 000 000	123 000 000
24.02.2025	26.02.2025	30.06.2025	30.06.2025	80 000 000	43 000 000	123 000 000
27.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2025	80 000 000	43 000 000	123 000 000
29.12.2025	31.12.2025	26.02.2026	26.02.2026	0	0	0
24.02.2026	26.02.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	0	0
Période brisée						

Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	4 366	3 279	
	SG	BNP	Total
Economies totales	30 055	21 230	51 285
Taux/Prix sans marge bancaire	174 123	209 758	383 881
Prix avec marge bancaire standard *	217 780	242 545	460 325
Marge bancaire standard (10 points de base) *	43 657	32 788	76 444
Prix final	187 725	221 316	409 040
Marge finale	13 602	11 558	25 160

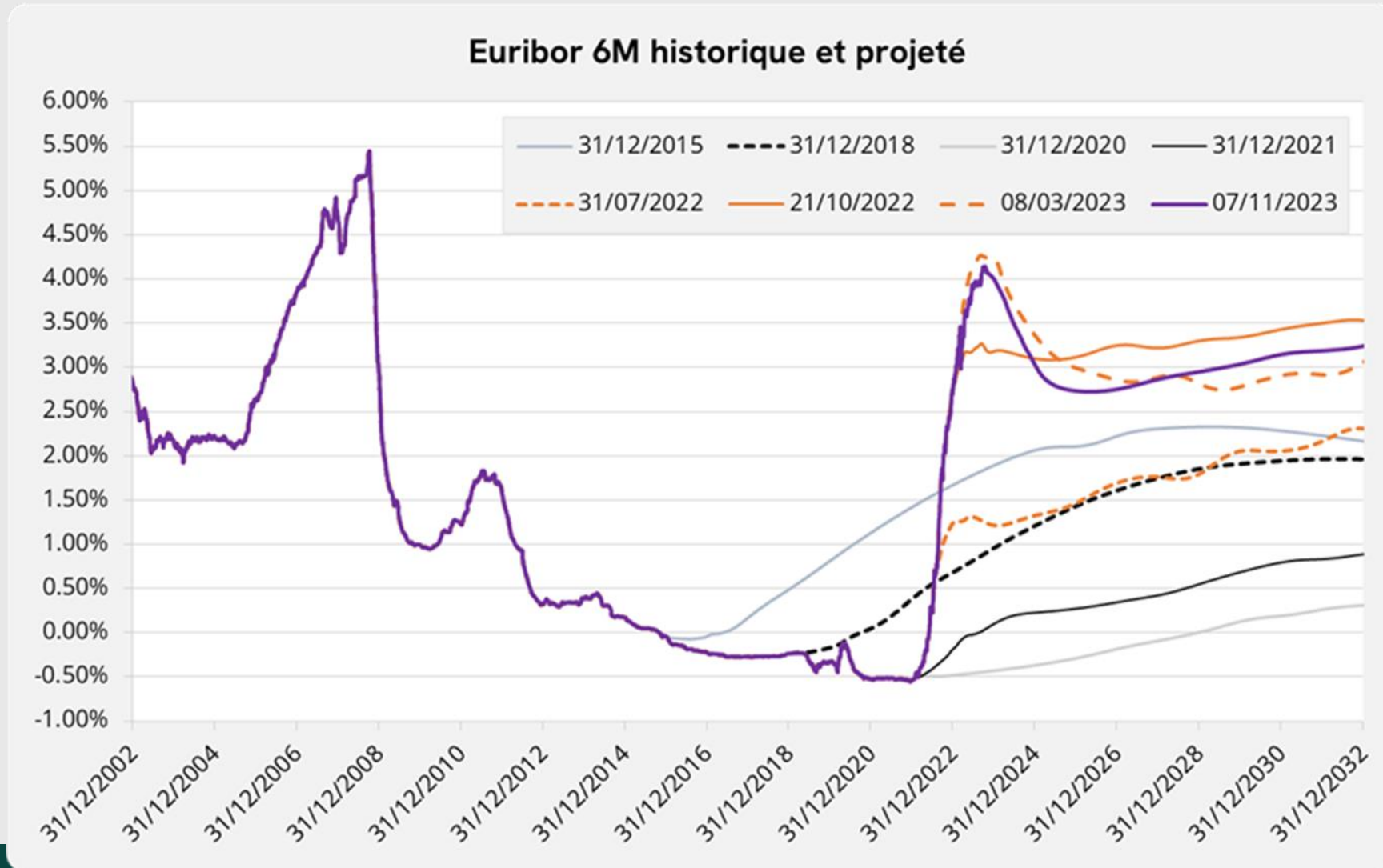
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

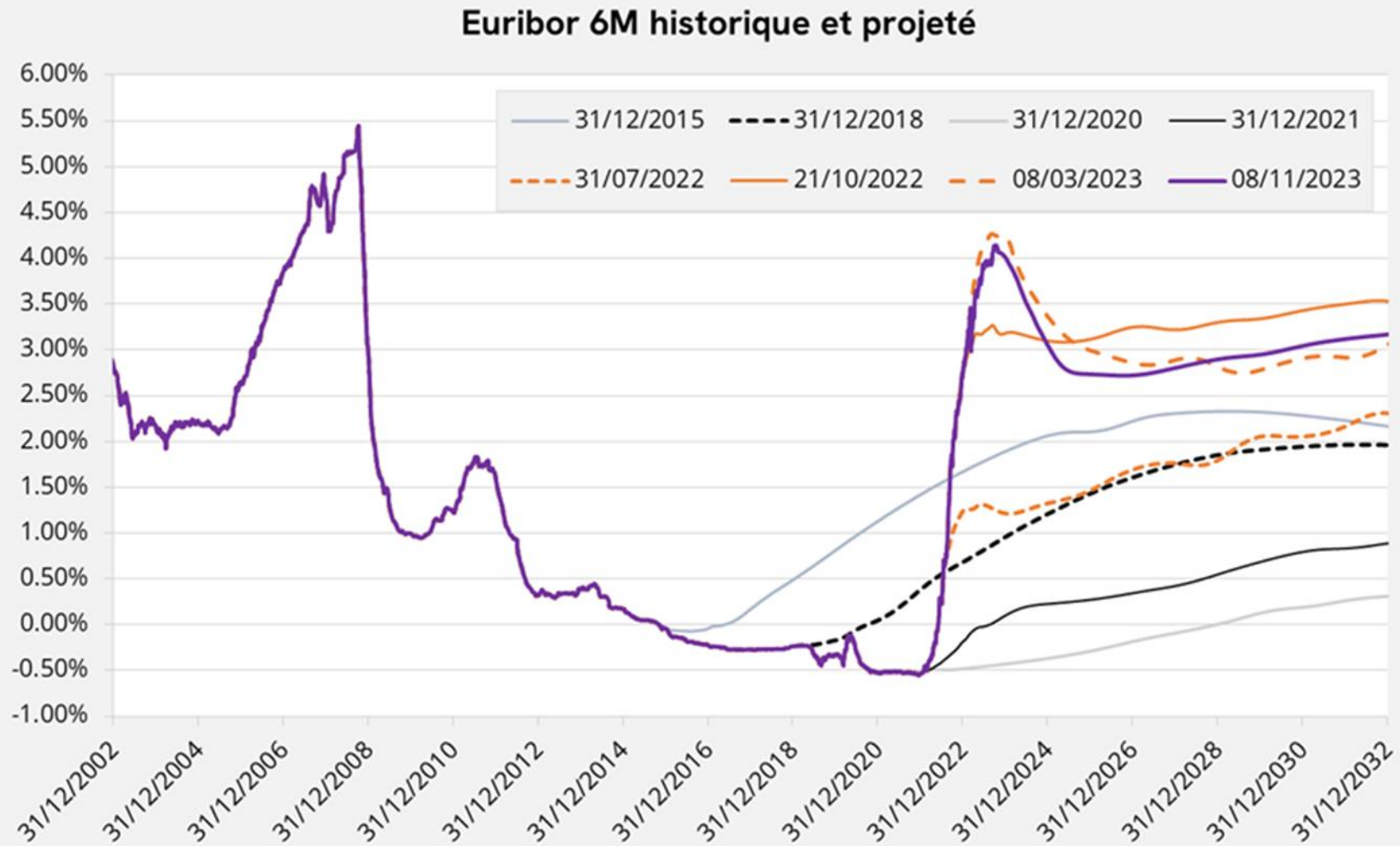
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

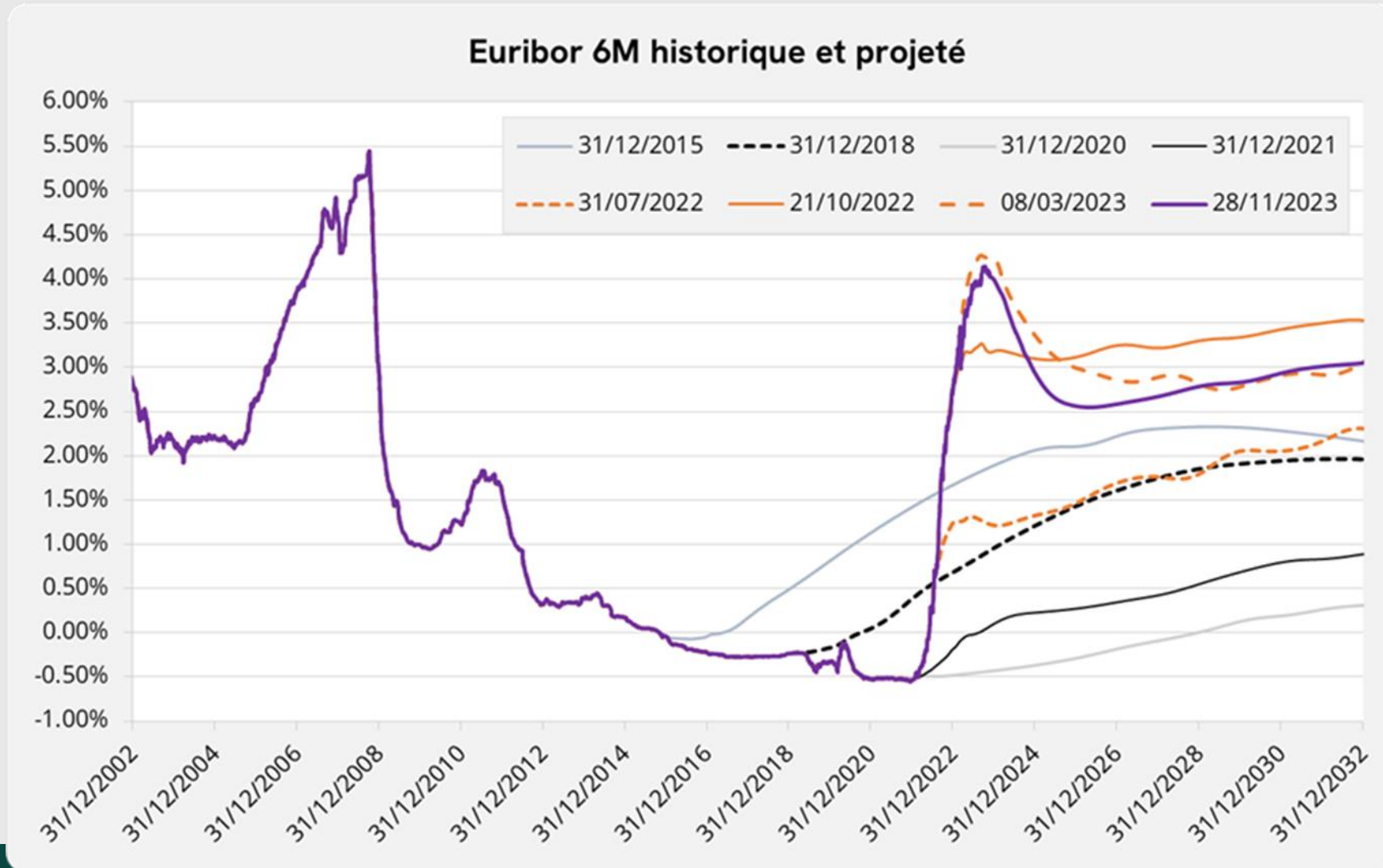
Données de marché (07/11/2023)



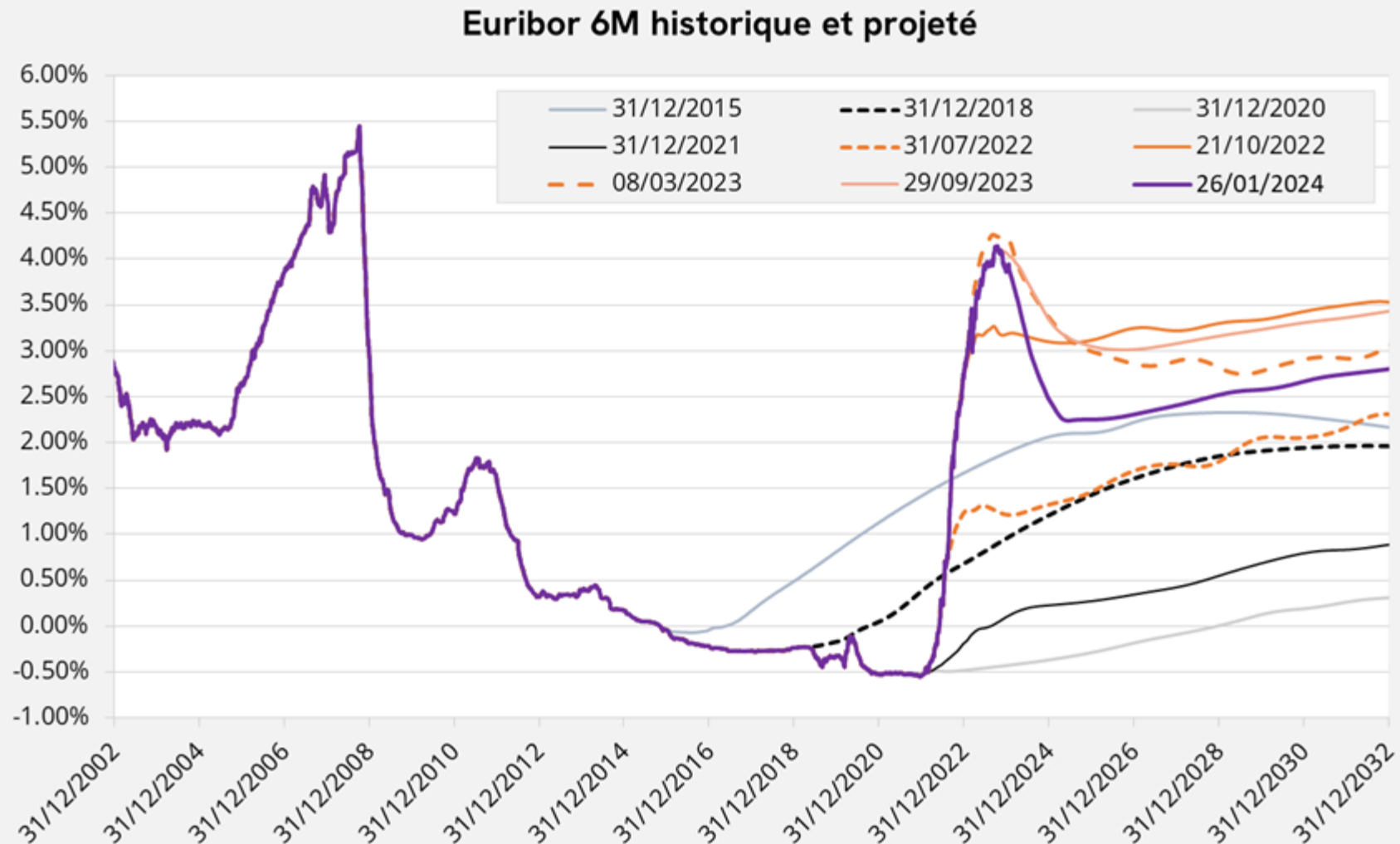
Données de marché 08/11/2023)



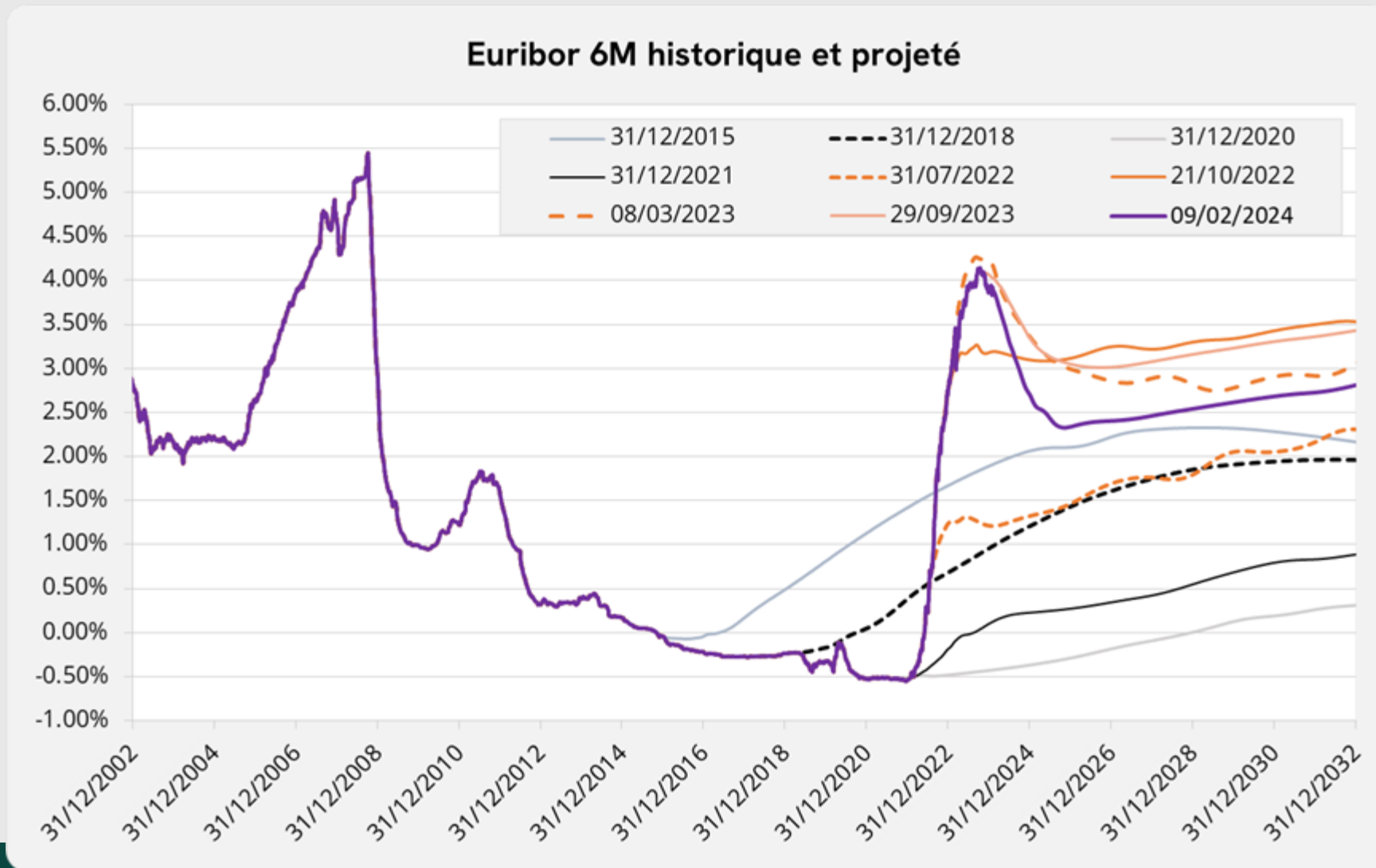
Données de marché (28/11/2023)



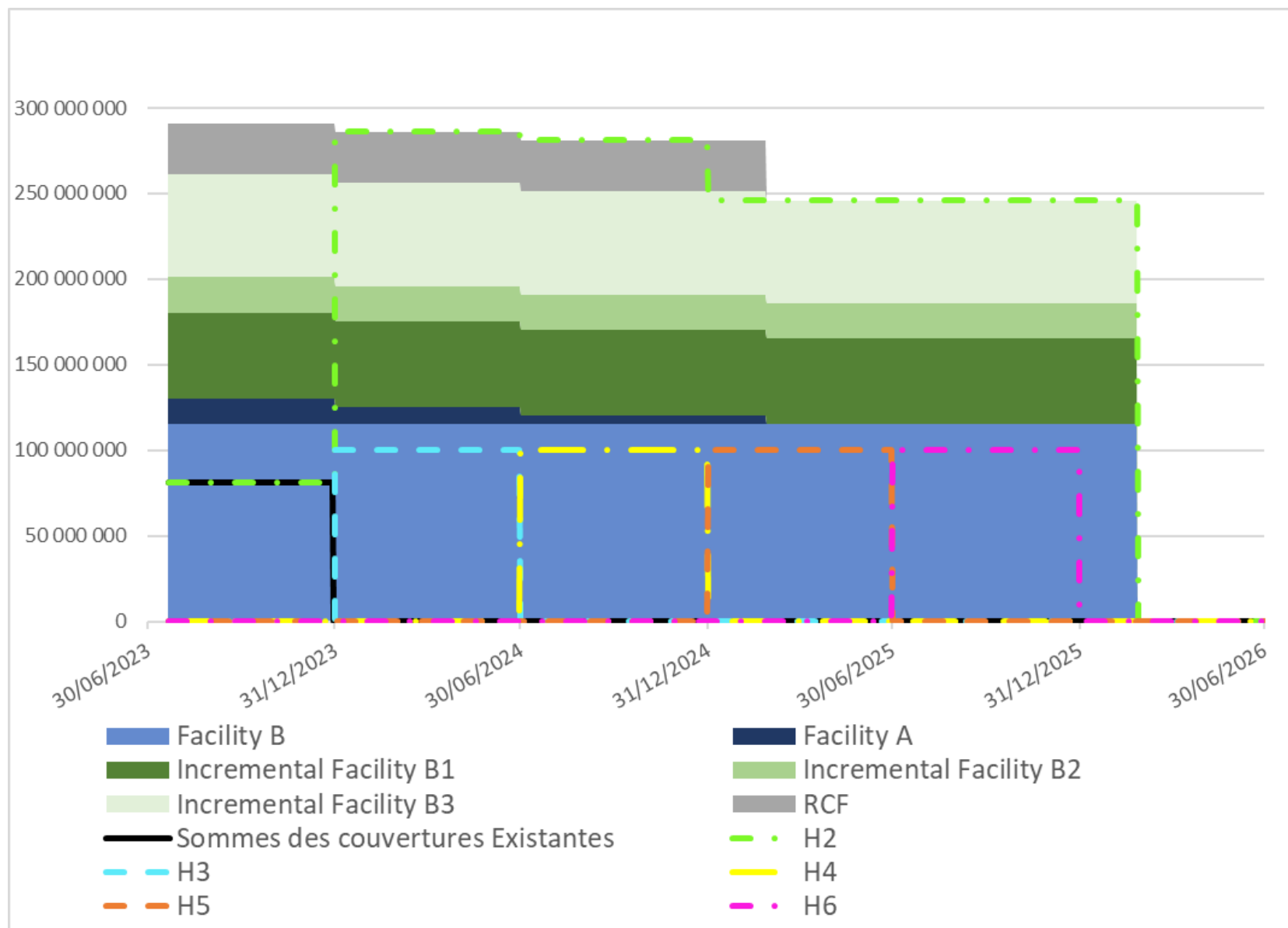
Données de marché (26/01/2024)



Données de marché (09/02/2024)



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Produits non recommandés

Couverture	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Valeur 1bp en EUR	57 658	5 056	5 111	5 028	5 111

Swap sans Floor	3,42%	3,93%	3,58%	3,23%	2,98%
Swap avec Floor	3,52%	4,00%	3,67%	3,34%	3,12%
Cap 0% annualisé	3,52%	4,00%	3,67%	3,34%	3,12%

Les produits de couverture de taux d'intérêts sont nombreux. Il existe certains produits que nous ne recommandons pas ou plus pour différentes raisons, relatives à un problème d'efficacité ou de comptabilisation (parfois les deux sont liés) ou de rentabilité comparative.

Des fiches produits sont disponibles en annexe de ce rapport afin de préciser les mécanismes et leurs avantages / inconvénients intrinsèques.

Voici une liste (non exhaustive) des produits que nous ne recommandons pas et les raisons :

- **Cap 0% :**
 - Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
 - Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
 - C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro
- **Swap de taux (simple et flooré) :**
 - Simple : toxique dans un contexte de taux négatif et donc peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs, ce qui implique d'enregistrer les variations de valeur liquidative du produit en résultat financier à chaque clôture
 - Flooré : marge bancaire accrue pour un produit équivalent au Cap 0%, mais vendu plus cher la plupart du temps pour des raisons propres aux banques
- **Tunnel d'options (achat de cap / vente de floor):**
 - Ne garantit pas un taux plafond en cas de taux négatifs car le financement intègre déjà un plancher/floor à 0%, qui induit une hausse du taux de financement global en cas de baisse des taux Euribor en zone négative. A ce titre, le produit peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs (au même titre que le swap simple).
- **Cap à barrière désactivante**
 - Ne garantit pas un taux plafond, donc à ce titre n'est pas un produit de couverture et doit être considéré comme spéculatif par les CAC
- **Cap à barrière activante**
 - Marge bancaire accrue et produit intéressant sur des très gros montants seulement pour absorber les coûts bancaires additionnels
- **Cap Spread (ex: achat de cap 1% / vente de cap 3%)**
 - Ne garantit pas un taux plafond et n'est jamais un produit de couverture en cas de scénario de taux fortement défavorable, donc à ce titre peut être considéré comme spéculatif par les CAC.

Cotations indicatives

Produits recommandés

Couverture	H2 bis*	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Durée	2,25 ans	0,5 ans	0,5 ans	0,5 ans	0,5 ans
Indice	Euribor 6M	Euribor 6M	Euribor 6M	Euribor 6M	Euribor 6M
Notionnel départ	286 000 000	100 000 000	100 000 000	100 000 000	100 000 000
Début de période	31/12/2023	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025
Fin de période	26/02/2026	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2025
Valeur 1bp en EUR	57 658	5 056	5 111	5 028	5 111

Prime d'option lissée

Cap 3% annualisé	0,83%	1,01%	0,80%	0,73%	0,77%
Taux financement Max	3,83%	4,01%	3,80%	3,73%	3,77%

Cap 3,5% annualisé	0,51%	0,55%	0,44%	0,47%	0,56%
Taux financement Max	4,01%	4,05%	3,94%	3,97%	4,06%

Cap 4% annualisé	0,29%	0,22%	0,22%	0,31%	0,42%
Taux financement Max	4,29%	4,22%	4,22%	4,31%	4,42%

Prime des options en EUR

Cap 3%	4 544 200	497 400	395 200	346 800	363 300
Cap 3,5%	2 784 300	270 900	216 700	223 800	265 700
Cap 4%	1 612 300	108 300	109 800	145 600	197 100

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

7

* bis : en complément de la couverture existante
H2 bis = H2 – Couverture existante

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

Cotations indicatives sans marge bancaire ou avec marge bancaire estimée. Une marge bancaire non négociée se situe généralement entre 0,10% et 0,20%.

Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier ces prix significativement.

Indications pour comparer les cotations entre elles:

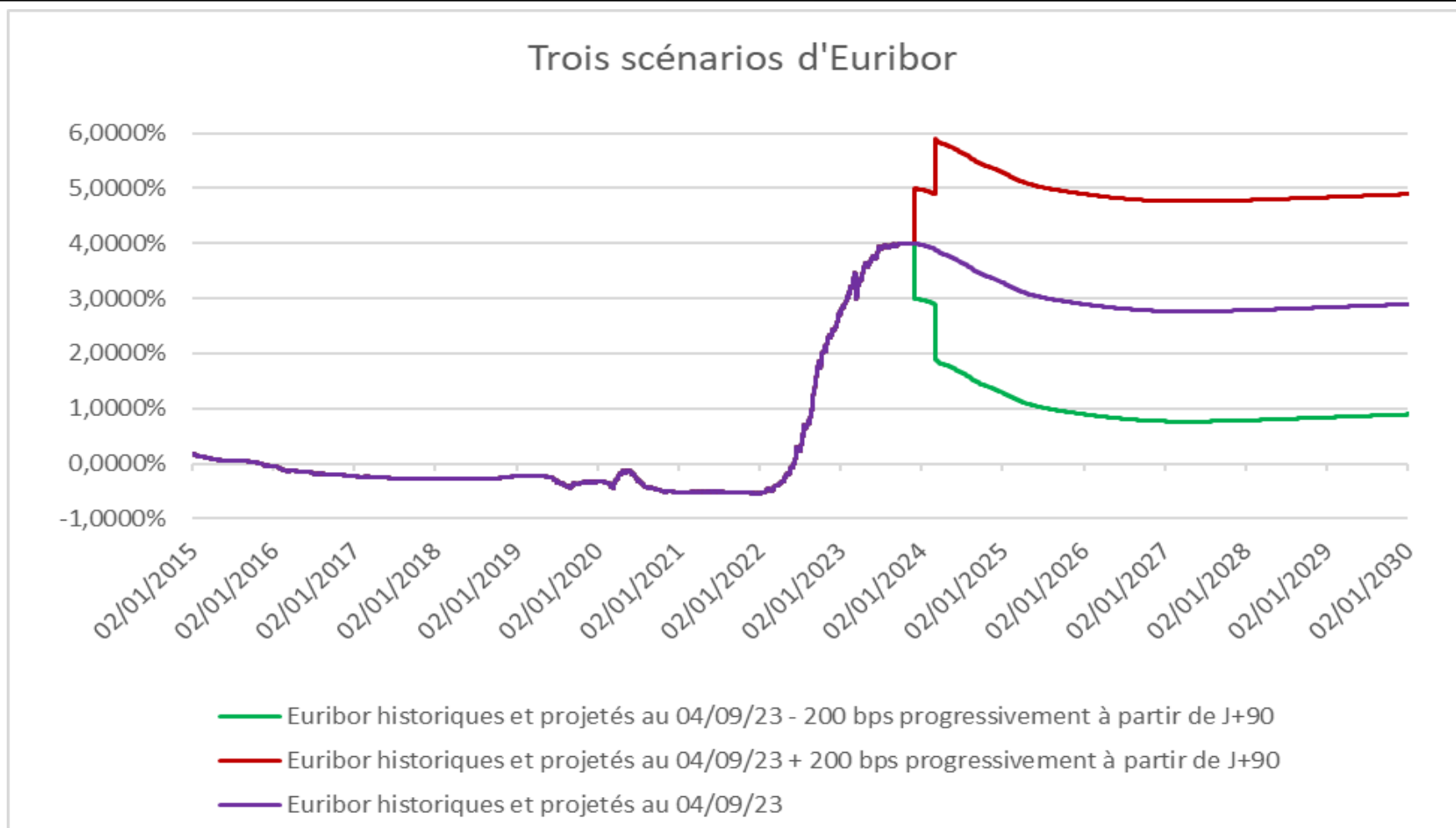
- Le taux de swap représente le taux de financement de la partie couverte de la dette (hors problème spécifique du floor en cas de taux négatifs).
- La prime annualisée du cap représente le coût à payer sur la durée pour bénéficier du plafond (strike). Le taux de financement global est alors plafonné à strike + prime annualisée. Le cap permet de bénéficier de taux Euribor plus faibles que le strike, pour autant que le strike soit supérieur au plancher inclus dans le financement couvert.
- En cas de revente du cap avant échéance, la prime lissée non payée reste due, mais de ce montant sera déduit la valeur résiduelle (mark to market / fair value) du cap, qui peut excéder le montant de la prime restant due (par exemple si les taux ont monté).

Illustration des paiements en prime lissée: H2 bis Cap 3,5%

Début	Fin	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
31/12/2023	30/06/2024	286 000 000	698 221	-2 086 079
30/06/2024	31/12/2024	281 000 000	693 553	-1 392 526
31/12/2024	26/02/2025	246 000 000	188 090	-1 204 436
26/02/2025	30/06/2025	246 000 000	409 178	-795 258
30/06/2025	31/12/2025	246 000 000	607 168	-188 090
31/12/2025	26/02/2026	246 000 000	188 090	0

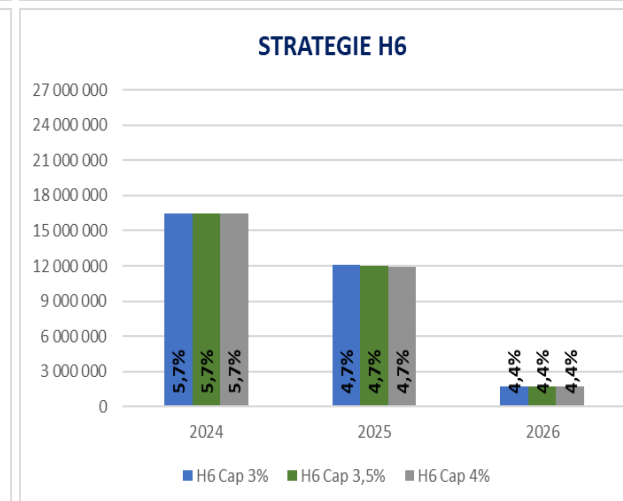
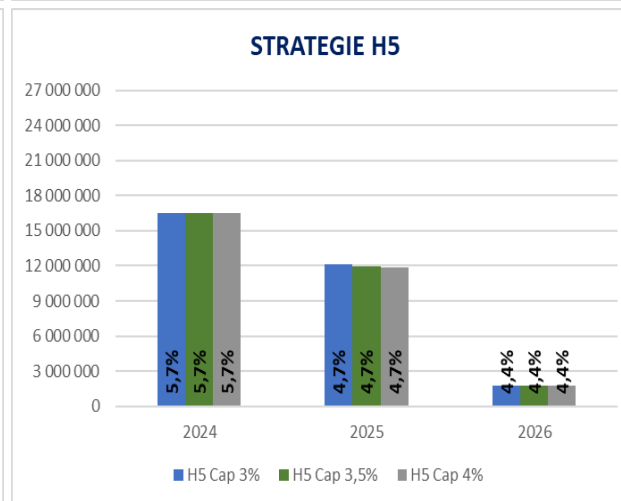
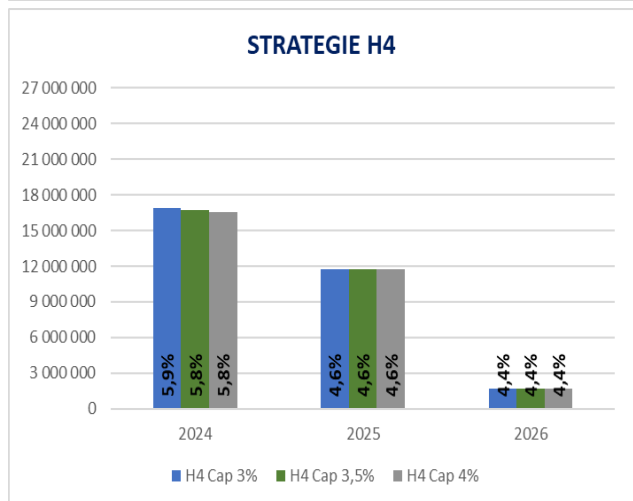
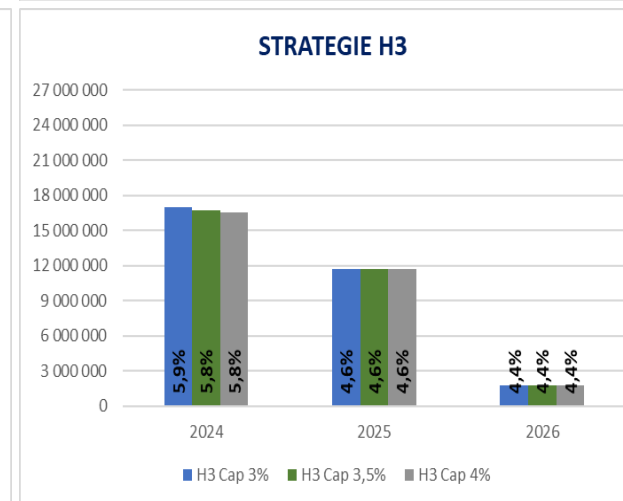
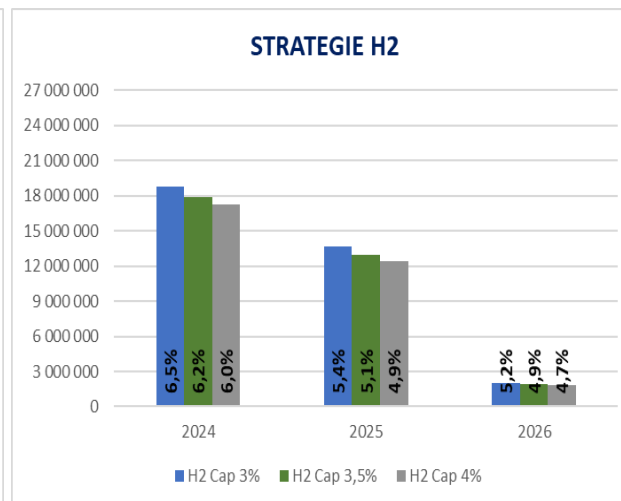
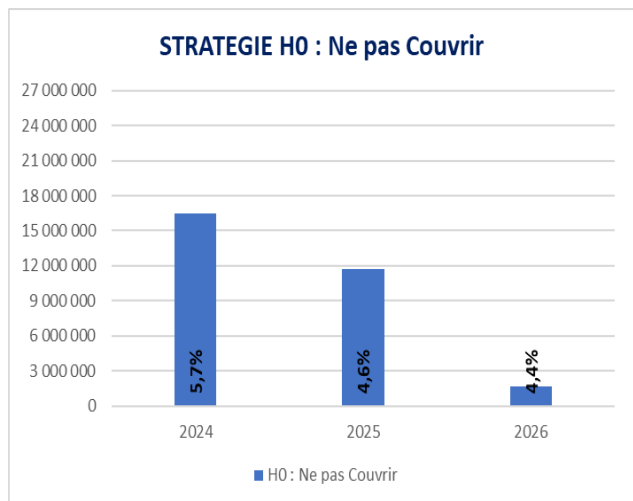
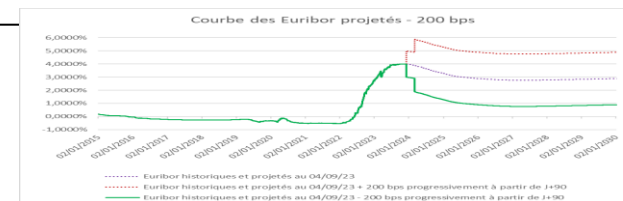
Prime lissée	0,51%	Total à payer	2 784 300
--------------	-------	---------------	-----------

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

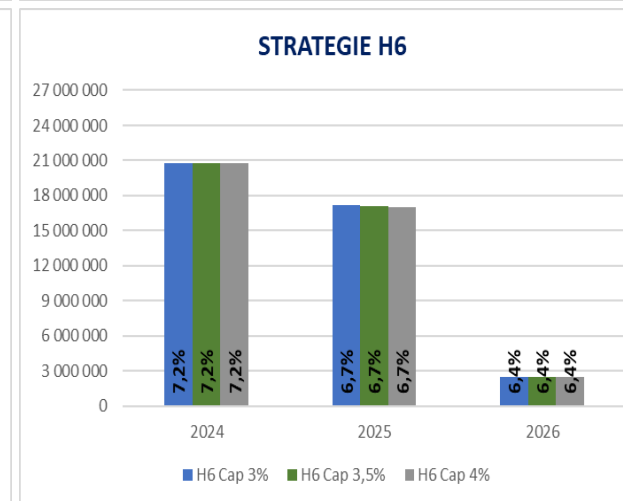
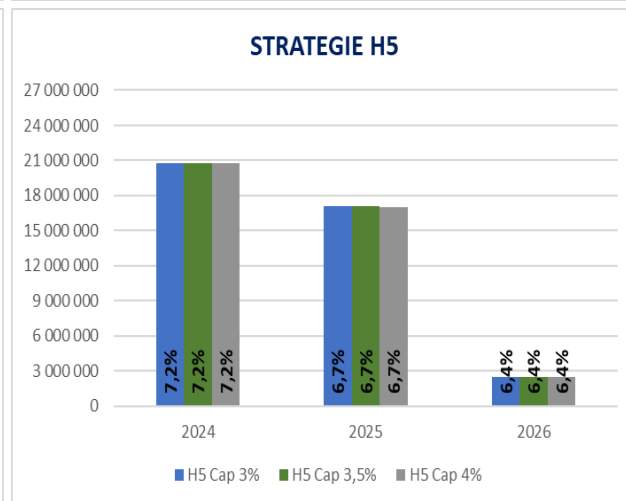
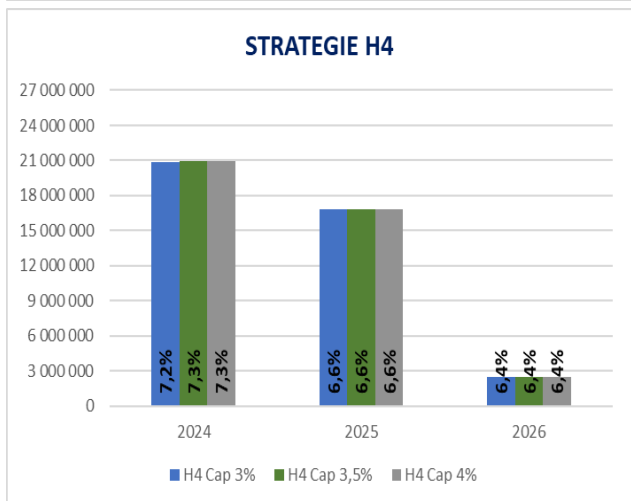
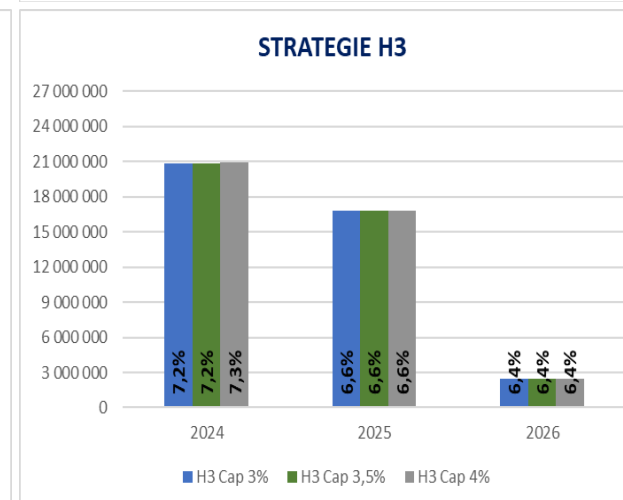
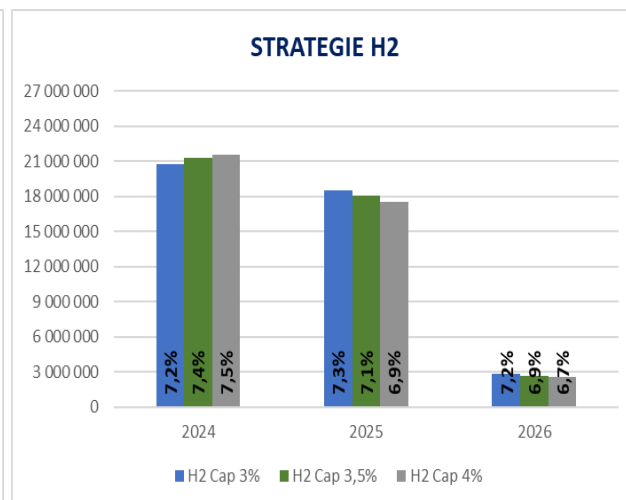
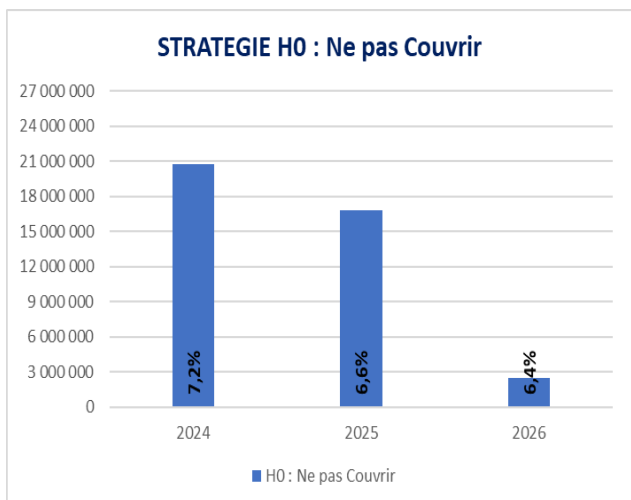
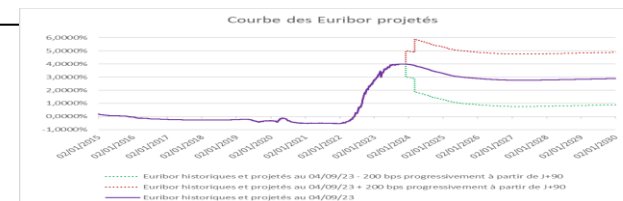


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**. Elles incluent la marge de crédit **2,75%** (Facility A, RCF), **3,50%** (Facility B, Incremental Facility B1, Incremental Facility B2, Incremental Facility B3), l'impact de la variation des Euribor 6M et le coût de la couverture à mettre en place.

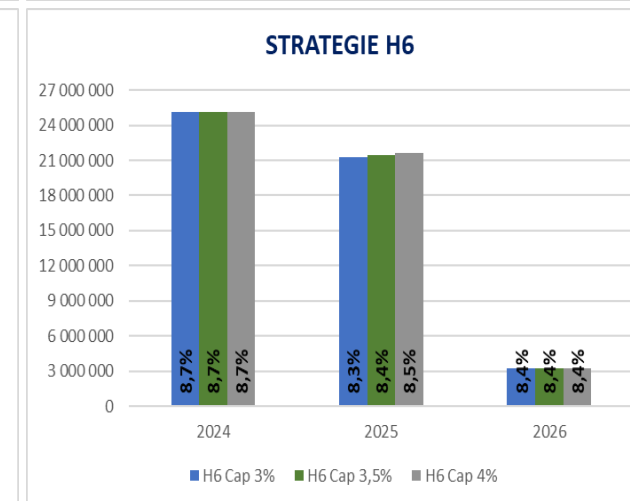
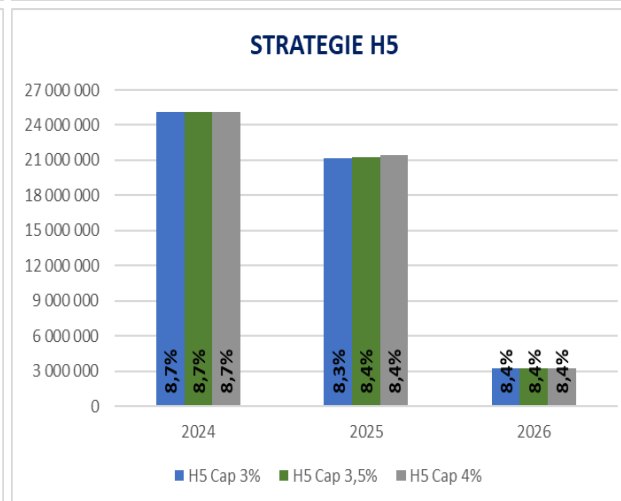
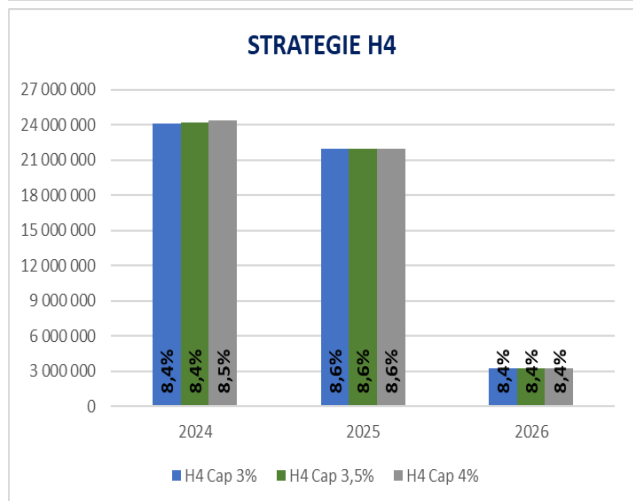
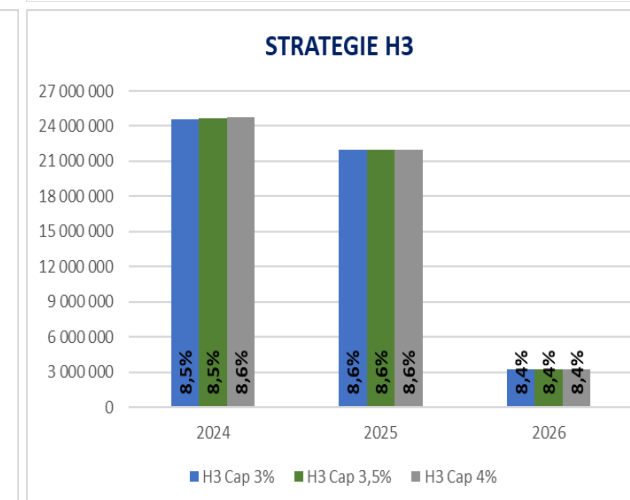
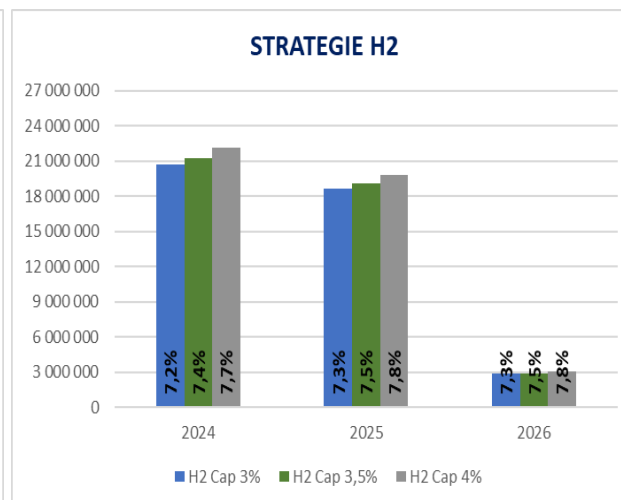
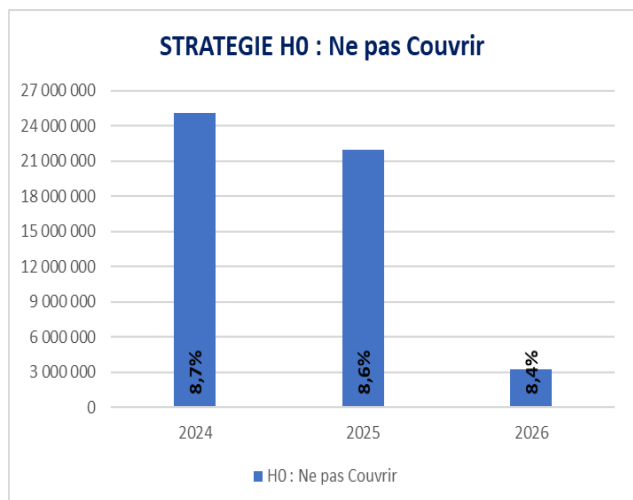
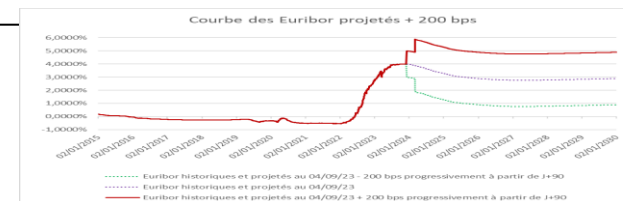
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



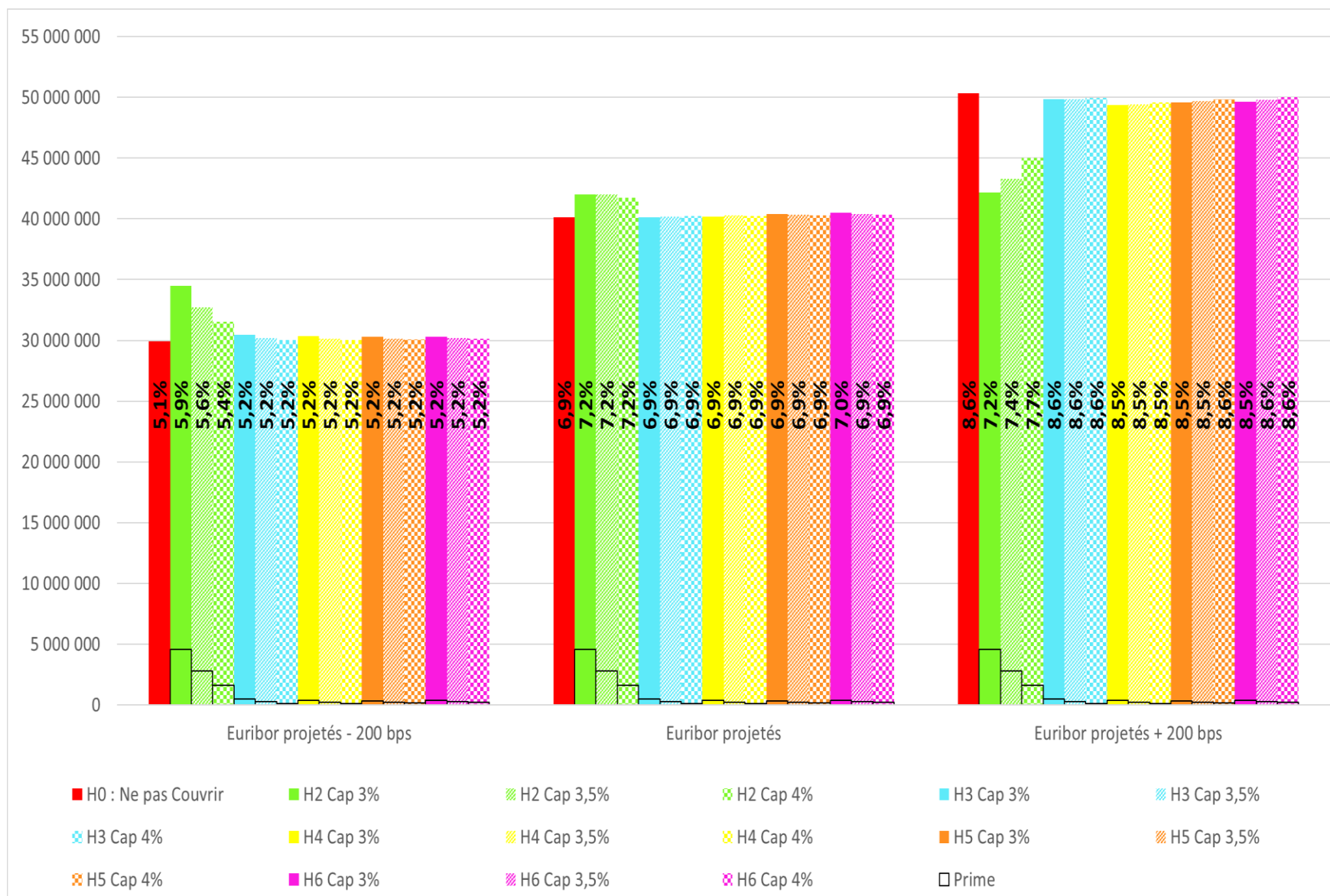
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



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



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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H0 : Ne pas Couvrir			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H0 : Ne pas Couvrir			H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H2 Cap 4%	H3 Cap 3%	H3 Cap 3,5%	H3 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	29 933 587			34 477 787	32 717 887	31 545 887	30 430 987	30 204 487	30 041 887
Euribor projetés	40 130 087			42 031 151	42 005 110	41 742 387	40 133 555	40 159 832	40 238 387
Euribor projetés + 200 bps	50 326 587			42 181 716	43 304 705	45 015 593	49 824 499	49 850 777	49 940 955

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 3%	H4 Cap 3,5%	H4 Cap 4%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%	H5 Cap 4%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H6 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	30 328 787	30 150 287	30 043 387	30 280 387	30 157 387	30 079 187	30 296 887	30 199 287	30 130 687
Euribor projetés	40 191 592	40 268 648	40 239 887	40 367 716	40 353 887	40 275 687	40 483 533	40 395 787	40 327 187
Euribor projetés + 200 bps	49 365 870	49 442 925	49 591 581	49 558 661	49 687 050	49 860 239	49 657 811	49 815 766	50 002 722

Tableaux d'amortissement par prêt (TESSI)

DATE DEPART	DATE FIN	Facility A		Facility B		Incremental Facility B1		Incremental Facility B2	
		Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
20.07.2023	31.12.2023	0	15 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
31.12.2023	30.06.2024	5 000 000	10 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
30.06.2024	31.12.2024	5 000 000	5 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
31.12.2024	26.02.2025	0	5 000 000	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
26.02.2025	30.06.2025	5 000 000	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
30.06.2025	31.12.2025	0	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
31.12.2025	26.02.2026	0	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000
26.02.2026	30.06.2026	0	0	115 000 000	0	50 000 000	0	21 000 000	0

DATE DEPART	DATE FIN	RCF		Incremental Facility B3		TOTAL DETTE	Cap 0,5% HSBC	Cap 0,5% ARKEA	COUVERTURE EXISTANTE Totale
		Amort.	CRD	Amort.	CRD				
20.07.2023	31.12.2023	0	30 000 000	0	60 000 000	291 000 000	40 500 000	40 500 000	81 000 000
31.12.2023	30.06.2024	0	30 000 000	0	60 000 000	286 000 000	0	0	0
30.06.2024	31.12.2024	0	30 000 000	0	60 000 000	281 000 000	0	0	0
31.12.2024	26.02.2025	0	30 000 000	0	60 000 000	281 000 000	0	0	0
26.02.2025	30.06.2025	30 000 000	0	0	60 000 000	246 000 000	0	0	0
30.06.2025	31.12.2025	0	0	0	60 000 000	246 000 000	0	0	0
31.12.2025	26.02.2026	0	0	0	60 000 000	246 000 000	0	0	0
26.02.2026	30.06.2026	0	0	60 000 000	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement par prêt (TESSI)

DATE DEPART	DATE FIN	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
20/07/2023	31/12/2023	0	0	0	0	0
31/12/2023	30/06/2024	286 000 000	100 000 000	0	0	0
30/06/2024	31/12/2024	281 000 000	0	100 000 000	0	0
31/12/2024	26/02/2025	246 000 000	0	0	100 000 000	0
26/02/2025	30/06/2025	246 000 000	0	0	100 000 000	0
30/06/2025	31/12/2025	246 000 000	0	0	0	100 000 000
31/12/2025	26/02/2026	246 000 000	0	0	0	0
26/02/2026	30/06/2026	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

Couvertures existantes (TESSI)

Couverture HSBC

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
26/06/2019	28/06/2019	30/09/2019	30/09/2019	7 071 692	2 142	-106 369
26/09/2019	30/09/2019	30/12/2019	30/12/2019	7 071 692	2 074	-104 295
26/12/2019	30/12/2019	30/03/2020	30/03/2020	8 310 395	2 437	-101 858
26/03/2020	30/03/2020	30/06/2020	30/06/2020	8 310 395	2 464	-99 395
26/06/2020	30/06/2020	30/09/2020	30/09/2020	9 703 936	2 877	-96 518
28/09/2020	30/09/2020	30/12/2020	30/12/2020	9 703 936	2 845	-93 673
28/12/2020	30/12/2020	30/03/2021	30/03/2021	11 097 476	3 218	-90 454
26/03/2021	30/03/2021	30/06/2021	30/06/2021	11 097 476	3 290	-87 164
28/06/2021	30/06/2021	30/09/2021	30/09/2021	12 645 855	3 749	-83 416
28/09/2021	30/09/2021	30/12/2021	30/12/2021	12 645 855	3 708	-79 708
28/12/2021	30/12/2021	30/03/2022	30/03/2022	14 194 233	4 116	-75 591
28/03/2022	30/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	14 194 233	4 208	-71 384
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	40 500 000	12 006	-59 378
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	40 500 000	11 876	-47 502
28/12/2022	30/12/2022	30/03/2023	30/03/2023	40 500 000	11 745	-35 757
28/03/2023	30/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	40 500 000	12 006	-23 751
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	40 500 000	11 876	-11 876
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	40 500 000	11 876	0

Prime lissée 0,116%

Total à payer 108 510

Couverture ARKEA

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
26/06/2019	28/06/2019	30/09/2019	30/09/2019	7 071 692	1 865	-92 614
26/09/2019	30/09/2019	30/12/2019	30/12/2019	7 071 692	1 805	-90 809
26/12/2019	30/12/2019	30/03/2020	30/03/2020	8 310 395	2 122	-88 687
26/03/2020	30/03/2020	30/06/2020	30/06/2020	8 310 395	2 145	-86 542
26/06/2020	30/06/2020	30/09/2020	30/09/2020	9 703 936	2 505	-84 037
28/09/2020	30/09/2020	30/12/2020	30/12/2020	9 703 936	2 477	-81 560
28/12/2020	30/12/2020	30/03/2021	30/03/2021	11 097 476	2 802	-78 758
26/03/2021	30/03/2021	30/06/2021	30/06/2021	11 097 476	2 864	-75 893
28/06/2021	30/06/2021	30/09/2021	30/09/2021	12 645 855	3 264	-72 629
28/09/2021	30/09/2021	30/12/2021	30/12/2021	12 645 855	3 229	-69 401
28/12/2021	30/12/2021	30/03/2022	30/03/2022	14 194 233	3 584	-65 817
28/03/2022	30/03/2022	30/06/2022	30/06/2022	14 194 233	3 664	-62 153
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	40 500 000	10 454	-51 699
28/09/2022	30/09/2022	30/12/2022	30/12/2022	40 500 000	10 340	-41 360
28/12/2022	30/12/2022	30/03/2023	30/03/2023	40 500 000	10 226	-31 133
28/03/2023	30/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	40 500 000	10 454	-20 680
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	40 500 000	10 340	-10 340
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	40 500 000	10 340	0

Prime lissée 0,101%

Total à payer 94 479

Les dates de fixing des couvertures existantes sont différentes de celles des financements.

Le décalage étant de moins d'une semaine, l'impact financier serait mineur si un Euribor devait bouger entre les dates de fixing du financement et celles des couvertures.

Néanmoins, si les banques de couverture actuelles traitent des nouvelles couvertures, il sera intéressant de voir si elles peuvent ajuster les dates des anciennes couvertures sans frais.

Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire : s.rouzaire@kerius-finance.com

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

Ce document a été préparé à l'usage des services financiers du Client. Ce document ou son contenu ne doivent pas être communiqués ou diffusés en externe sans l'accord préalable écrit de KERIUS FINANCE .

Pour ce document, KERIUS FINANCE a été amenée à utiliser des informations et données chiffrées fournies par le Client. KERIUS FINANCE a pris ces données en compte sans réaliser de procédure d'audit et n'émettra en conséquence aucune opinion sur leur fiabilité. Ce document ne constitue pas une documentation contractuelle des transactions éventuellement décrites, ni une recommandation ou une sollicitation de mettre en place les transactions décrites. Tout Client intéressé par ce type de transactions ou procédure doit mener ses propres analyses pour vérifier l'adéquation à ses besoins, ainsi que les conséquences, notamment fiscales et comptables. Il lui appartient également de prendre les dispositions nécessaires à la mise en œuvre des décisions qu'il aura prises.

Ni KERIUS FINANCE ou ses administrateurs ou employés ne pourront être tenus responsables des conséquences de l'utilisation de ce document ou de la mise en place, totale ou partielle, par le client, des idées ou opérations décrites.

This document has been prepared for the Finance department of the Client. It must not be communicated or published externally without prior written consent of KERIUS FINANCE.

For this document, KERIUS FINANCE used information and data provided by the Client. The Client agrees that KERIUS FINANCE took this information into account without auditing them or checking their accuracy and, as a consequence, without producing any opinion on their reliability. Please note that this document does not constitute a contractual documentation of the transactions or processes that may be described, nor a recommendation or solicitation to enter into the transactions or processes described herein. If the Client is interested in setting up this type of transactions or processes, the Client should conduct his own analysis of the suitability to his needs. The Client must also verify the consequences of his decisions, including accounting and fiscal aspects. The Client is also responsible for the implementation of his decisions.

Neither KERIUS FINANCE nor its directors and employees accept liability for any loss or damage resulting from the use of this document and expressly excludes all liability in respect of any implication of the described ideas or transactions on the Client's own specific particulars.