



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

TRANSARC

18 décembre 2024

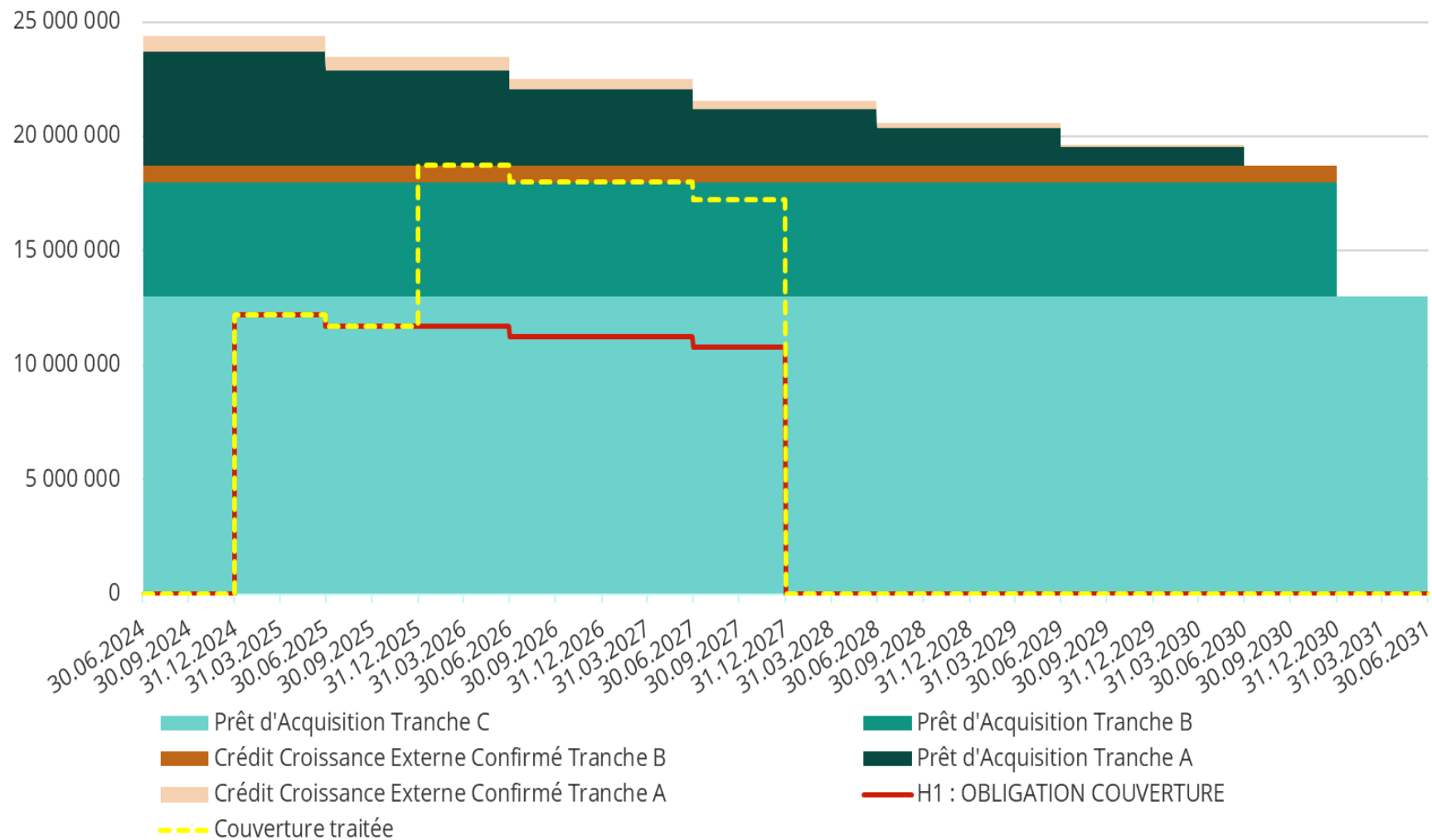


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap avec plafond (strike) à 0% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 0% à 3 ans.

Répartition bancaire :
CA Franche Comté 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Banque Populaire, BPI, CA, CIC, Groupama SID, SG.

Prêt d'Acquisition : €23'000'000, tiré le 03/07/2024.

- **Tranche A** : €5'000'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/06/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,10%
- **Tranche B** : €5'000'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,50%
- **Tranche C** : 13'000'000, amortissement in fine, échéance 30/06/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 5%

Crédit Croissance Externe Confirmé : €10'000'000, dont €1'400'000 tiré le 03/07/2024.

- **Tranche A** : €700'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/06/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,10%
- **Tranche B** : €700'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,50%

Crédit Croissance Externe Non-Confirmé : €20'000'000, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage : (1) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard à l'expiration d'un **délai de six (6) mois** suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition. [...] "**Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition**" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant **cinquante pour cent (50%) minimum** de l'Encours Global Prêt d'Acquisition, pour une durée **minimum de trois (3) ans** contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de deux cents (200) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n).

→ 03/01/2025

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Détail de la couverture réalisée

Cap à prime lissée :

Banque : CA Franche Comté

Cours d'exercice : 0% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 11/12/2024

Date de début : 31/12/2024

Date de fin : 31/12/2027

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €12'200'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/12/2027 : **1,9750%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€960'252**.

Primes à payer

Couverture CACIB						
Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclément
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	12 200 000	60 238	-900 014
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	12 200 000	60 907	-839 107
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	11 725 000	59 179	-779 929
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	11 725 000	59 179	-720 750
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	18 760 000	92 628	-628 122
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	18 760 000	93 657	-534 466
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	18 000 001	90 850	-443 616
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	18 000 001	90 850	-352 766
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	18 000 001	88 875	-263 891
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	18 000 001	89 863	-174 028
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	17 240 001	87 014	-87 014
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	17 240 001	87 014	0

Prime lissée	1.9750%
--------------	---------

Total à payer	960 252
---------------	---------

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt d'Acquisition Tranche A		Prêt d'Acquisition Tranche B		Prêt d'Acquisition Tranche C	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
01.07.2024	03.07.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	30.12.2024	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	833 333	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	833 333	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	833 333	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	833 333	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	833 334	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	833 334	0	0	5 000 000	0	13 000 000
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	0	0	5 000 000	0	13 000 000
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	0	5 000 000	0	0	13 000 000
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	0	0	0	13 000 000
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0	0	0	0	13 000 000	0
Période brisée									

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit Croissance Externe Confirmé Tranche A		Crédit Croissance Externe Confirmé Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
01.07.2024	03.07.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	700 000	0	700 000	24 400 000		0	0
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	30.12.2024	0	700 000	0	700 000	24 400 000		0	0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	700 000	0	700 000	24 400 000	50%	12 200 000	12 200 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	700 000	0	700 000	24 400 000	50%	12 200 000	12 200 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	116 667	583 333	0	700 000	23 450 000	50%	11 725 000	11 725 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	583 333	0	700 000	23 450 000	50%	11 725 000	11 725 000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	583 333	0	700 000	23 450 000	50%	11 725 000	18 760 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	583 333	0	700 000	23 450 000	50%	11 725 000	18 760 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	116 667	466 667	0	700 000	22 500 001	50%	11 250 000	18 000 001
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	466 667	0	700 000	22 500 001	50%	11 250 000	18 000 001
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	466 667	0	700 000	22 500 001	50%	11 250 000	18 000 001
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	466 667	0	700 000	22 500 001	50%	11 250 000	18 000 001
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	116 667	350 000	0	700 000	21 550 001	50%	10 775 001	17 240 001
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	350 000	0	700 000	21 550 001	50%	10 775 001	17 240 001
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	350 000	0	700 000	21 550 001		0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	350 000	0	700 000	21 550 001		0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	116 667	233 333	0	700 000	20 600 001		0	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	233 333	0	700 000	20 600 001		0	0
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	233 333	0	700 000	20 600 001		0	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	233 333	0	700 000	20 600 001		0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	116 667	116 667	0	700 000	19 650 001		0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	116 667	0	700 000	19 650 001		0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	116 667	0	700 000	19 650 001		0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	116 667	0	700 000	19 650 001		0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	116 667	0	0	700 000	18 700 000		0	0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	0	0	700 000	18 700 000		0	0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	0	700 000	0	13 000 000		0	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	0	0	13 000 000		0	0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0	0	0	0	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	4 862
-------------	-------

CACIB

Economies totales

51 993

Taux/Prix sans marge bancaire	939 314
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	1 012 244
-------------------------------------	-----------

Marge bancaire standard (15 points de base) *	72 931
---	--------

Prix final	960 252
------------	---------

Marge finale	20 938
--------------	--------

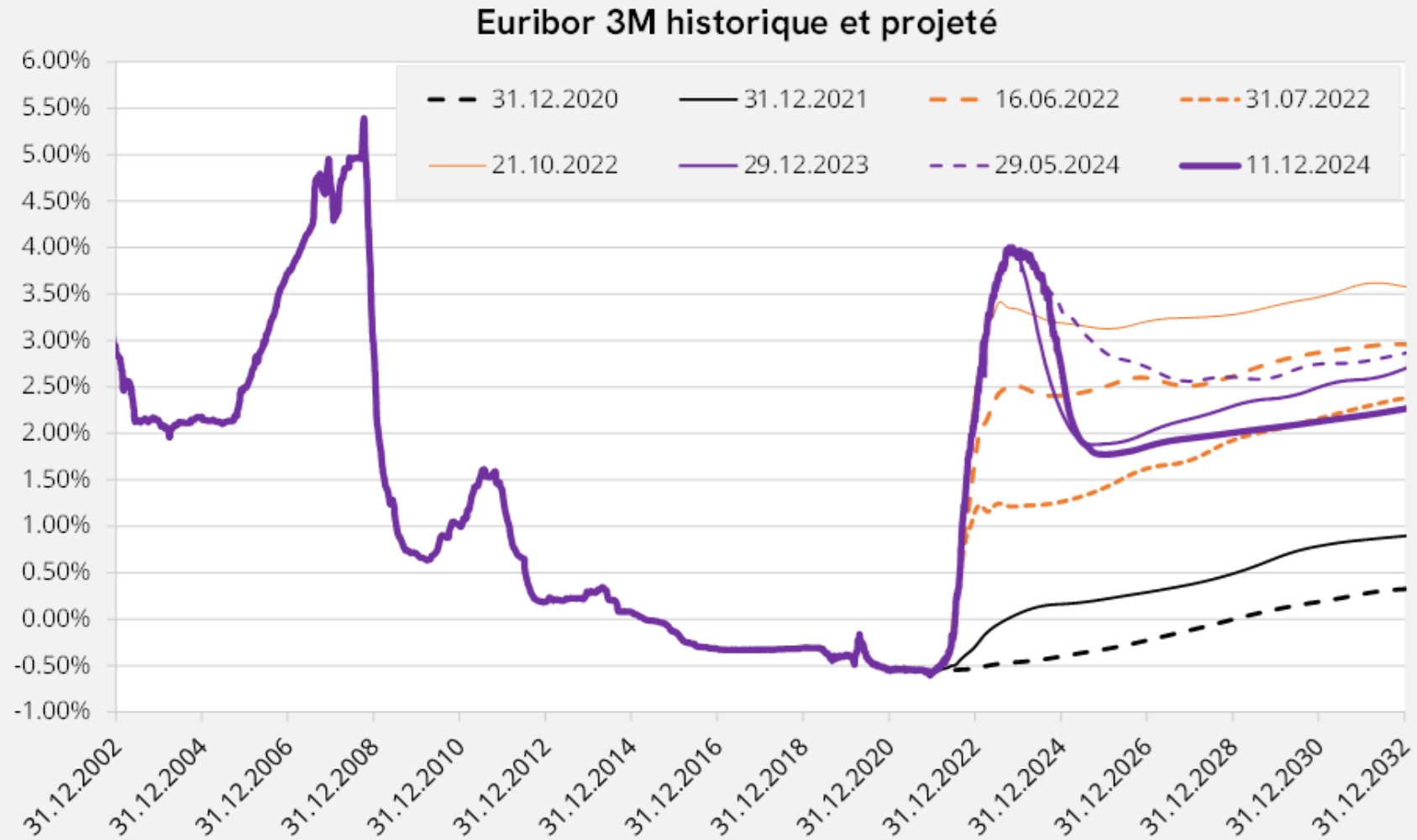
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 15 à 20 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 15 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

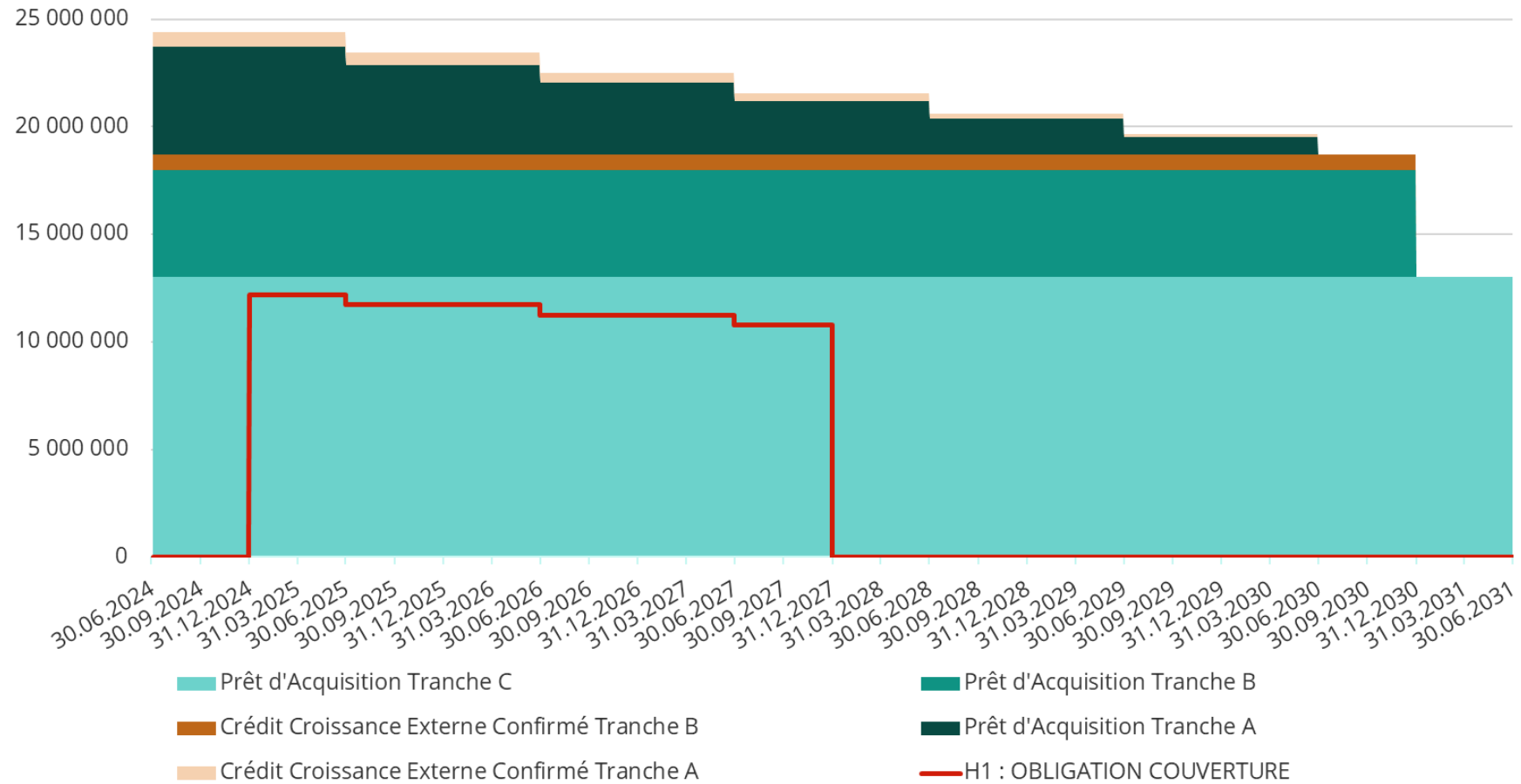
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

- 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 (11/12/2024)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Banque Populaire, BPI, CA, CIC, Groupama SID, SG.

Prêt d'Acquisition : €23'000'000, tiré le 03/07/2024.

- **Tranche A :** €5'000'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/06/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,10%
- **Tranche B :** €5'000'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,50%
- **Tranche C :** 13'000'000, amortissement in fine, échéance 30/06/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 5%

Crédit Croissance Externe Confirmé : €10'000'000, dont €1'400'000 tiré le 03/07/2024.

- **Tranche A :** €700'000, amortissement linéaire annuel, échéance 30/06/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,10%
- **Tranche B :** €700'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,50%

Crédit Croissance Externe Non-Confirmé : €20'000'000, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage : (1) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard à l'expiration d'un **délai de six (6) mois** suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition. [...] "**Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition**" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant **cinquante pour cent (50%) minimum** de l'Encours Global Prêt d'Acquisition, pour une durée **minimum de trois (3) ans** contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de deux cents (200) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n).

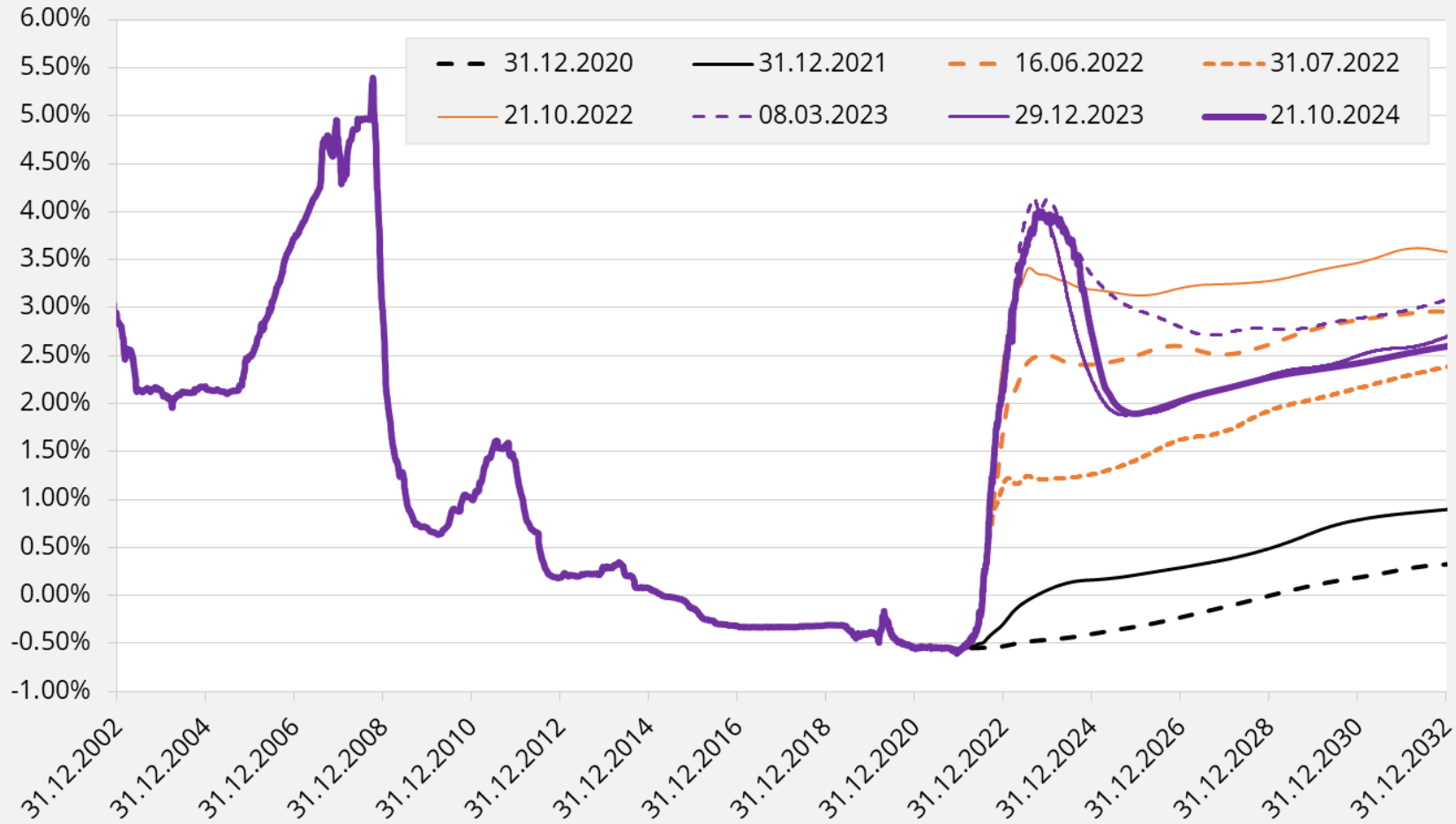
→ 03/01/2025

Banques de couverture: Banque Populaire, CA, CIC, SG.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

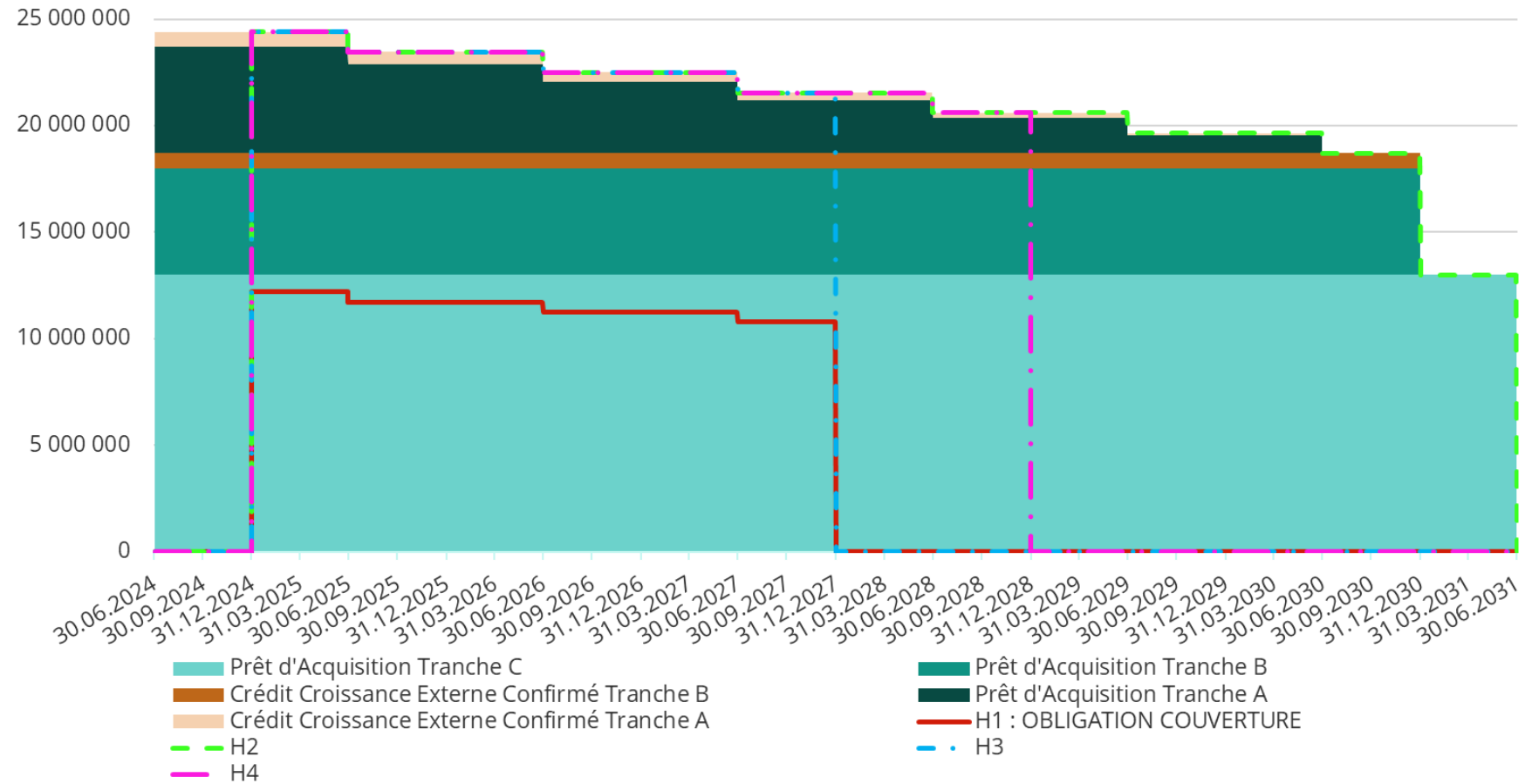


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

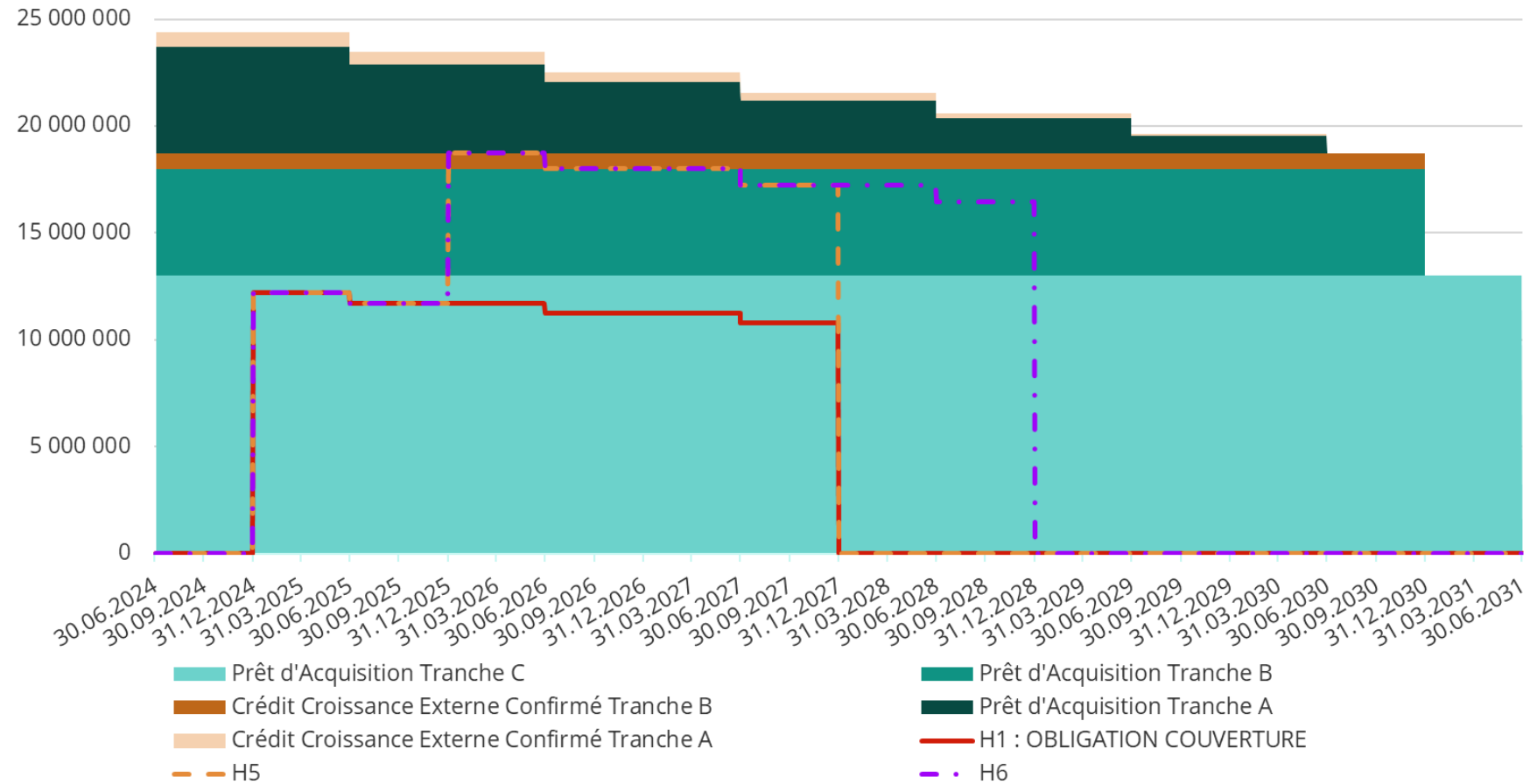
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

Depuis le Covid, les services juridiques des banques sont saturés et les délais de mise en place ont été sensiblement rallongés. Plusieurs démarches ne peuvent être lancées qu'après le choix de la banque par le client. C'est pourquoi, il faut compter un délai entre 2 et 4 semaines entre l'appel d'offres et la mise en place de la couverture.

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	3 494	13 767
Swap sans Floor	2.15%	2.24%
Swap avec Floor	2.25%	2.37%

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 :

▪ 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.

Produits recommandés

Marge bancaire
estimée en points de
base (BP) incluse dans
les prix : **7 bps**

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	3 ans	6.5 ans	3 ans	4 ans	3 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	12 200 000	24 400 000	24 400 000	24 400 000	12 200 000	12 200 000
Notionnel au 31/12/2025	11 725 000	23 450 000	23 450 000	23 450 000	18 760 000	18 760 000
Début de période	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Fin de période	31.12.2027	30.06.2031	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2027	31.12.2028
Valeur 1bp en EUR	3 494	13 767	6 987	9 129	4 862	6 576

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.25%	2.37%	2.23%	2.27%	2.22%	2.26%
Taux financement Max	2.25%	2.37%	2.23%	2.27%	2.22%	2.26%

Cap 2.5% annualisé	0.33%	0.52%	0.32%	0.39%	0.34%	0.41%
Taux financement Max	2.83%	3.02%	2.82%	2.89%	2.84%	2.91%

Cap 3% annualisé	0.21%	0.37%	0.20%	0.26%	0.22%	0.28%
Taux financement Max	3.21%	3.37%	3.20%	3.26%	3.22%	3.28%

Cap 3.5% annualisé	0.15%	0.28%	0.15%	0.19%	0.16%	0.20%
Taux financement Max	3.65%	3.78%	3.65%	3.69%	3.66%	3.70%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	755 300	3 032 100	1 500 200	1 970 500	1 034 700	1 411 200
Cap 2.5%	110 300	665 900	216 800	339 400	158 900	256 500
Cap 3%	69 800	475 700	137 000	227 000	102 600	173 900
Cap 3.5%	50 700	359 400	99 900	167 100	74 500	127 700

Cotations indicatives

Voir comparaison 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.

**Tunnel : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.
De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.**

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 : H5 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	12 200 000	10 078	-148 822
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	12 200 000	10 078	-138 745
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	11 725 000	9 792	-128 953
26.09.2025	30.09.2025	30.12.2025	30.12.2025	11 725 000	9 685	-119 268
24.12.2025	30.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	18 760 000	15 326	-103 942
26.03.2026	30.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	18 760 000	15 667	-88 275
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	18 000 001	15 032	-73 244
28.09.2026	30.09.2026	30.12.2026	30.12.2026	18 000 001	14 869	-58 375
28.12.2026	30.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	18 000 001	14 705	-43 670
24.03.2027	30.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	18 000 001	15 032	-28 638
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	17 240 001	14 397	-14 241
28.09.2027	30.09.2027	30.12.2027	30.12.2027	17 240 001	14 241	0

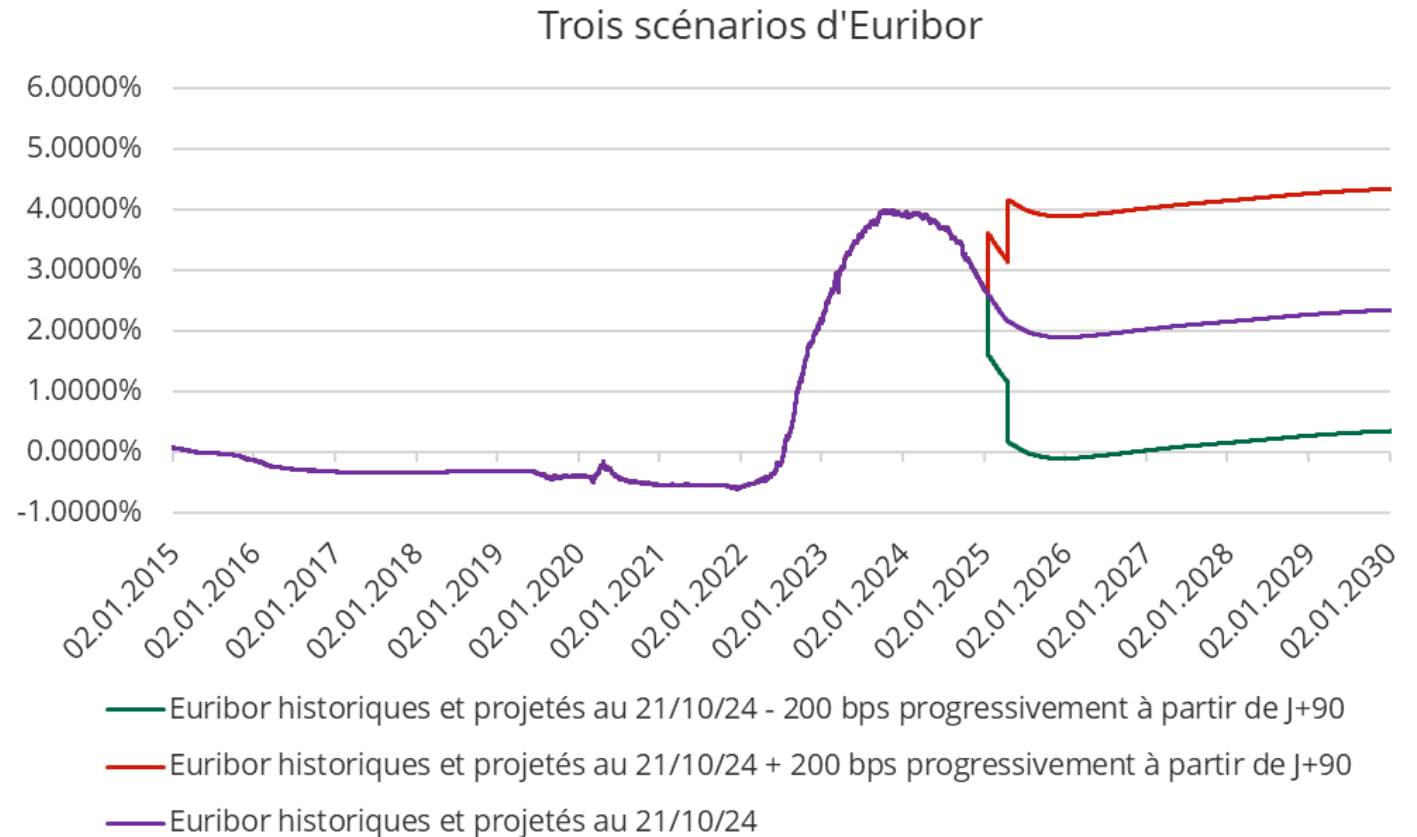
Prime lissée	0.34%
--------------	-------

Total à payer	158 900
---------------	---------

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

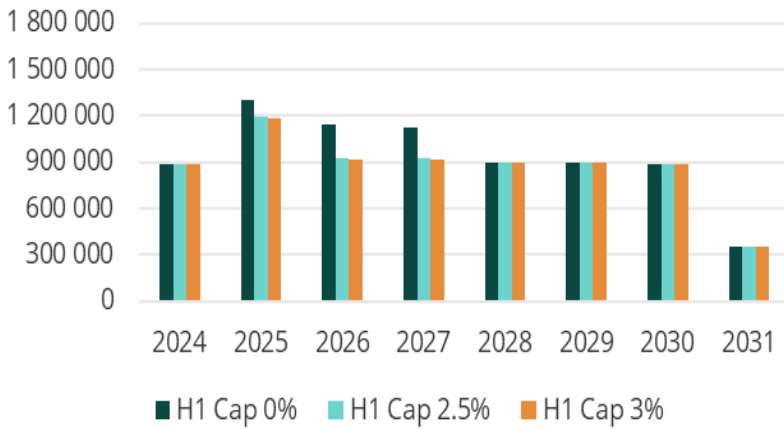
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent les marges de crédit de **2,10%**, **2,50% et 5%** respectivement sur les Tranches A, B et C du Prêt d'Acquisition ainsi que les marges de **2,10%** et **2,50%** sur les Tranches A et B du Crédit Croissance Externe Confirmé, l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

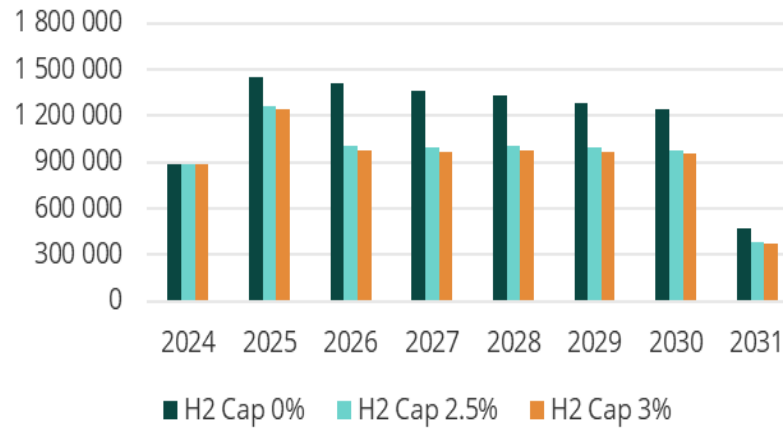


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

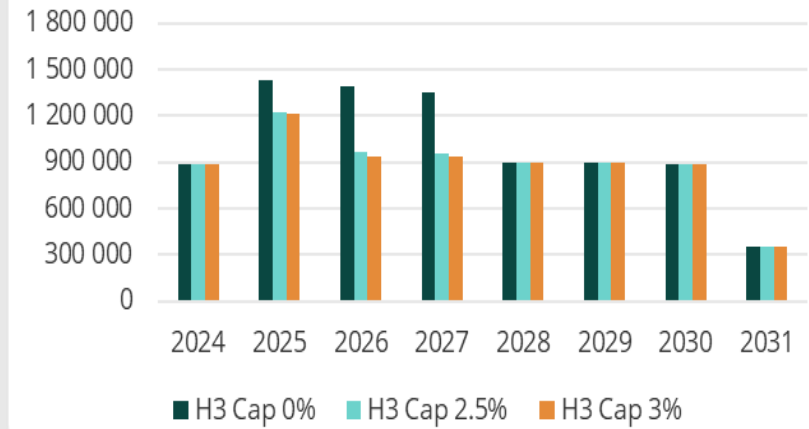
STRATEGIE H1



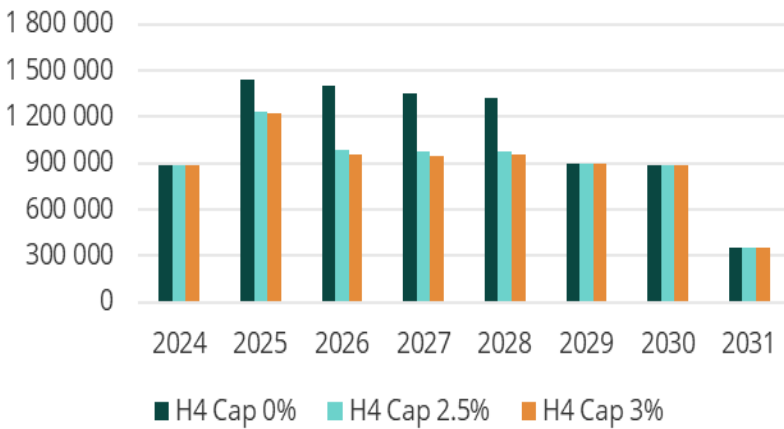
STRATEGIE H2



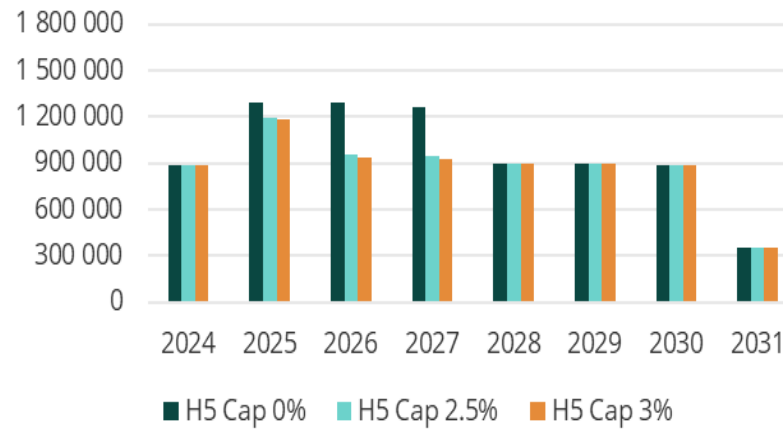
STRATEGIE H3



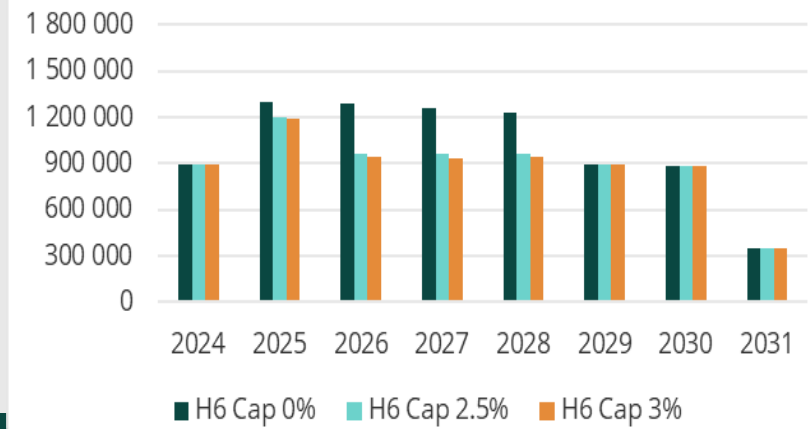
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

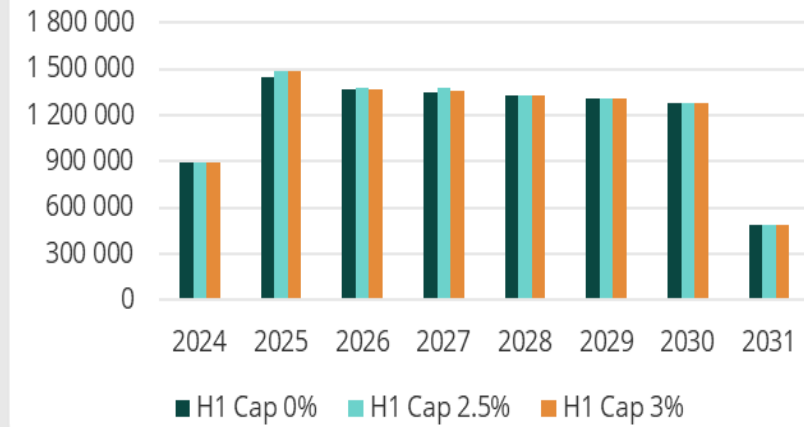


STRATEGIE H6

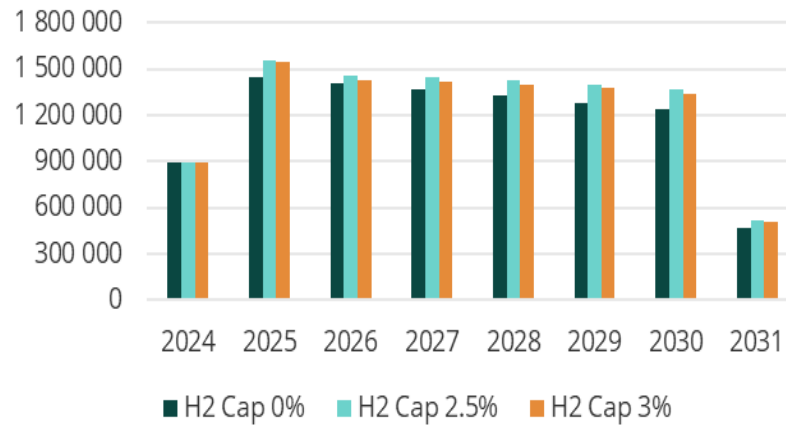


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

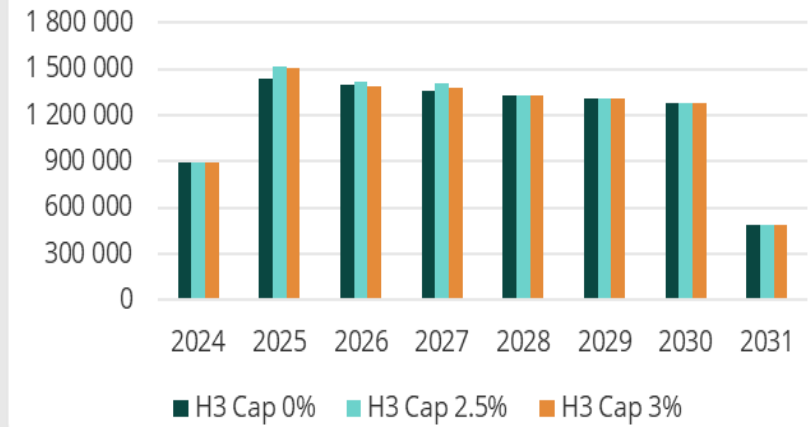
STRATEGIE H1



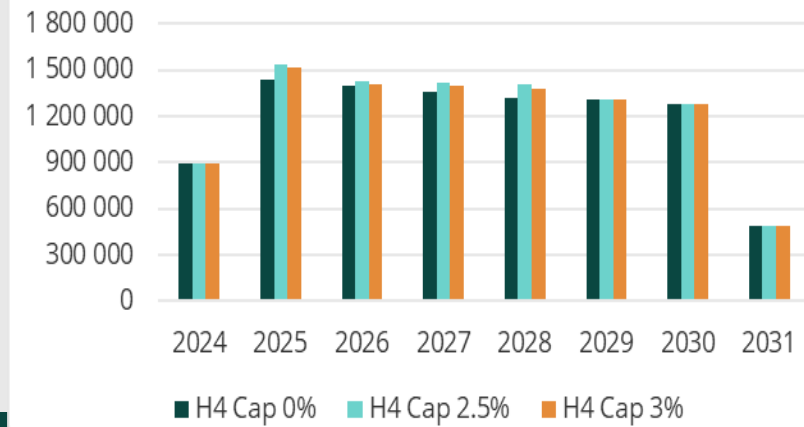
STRATEGIE H2



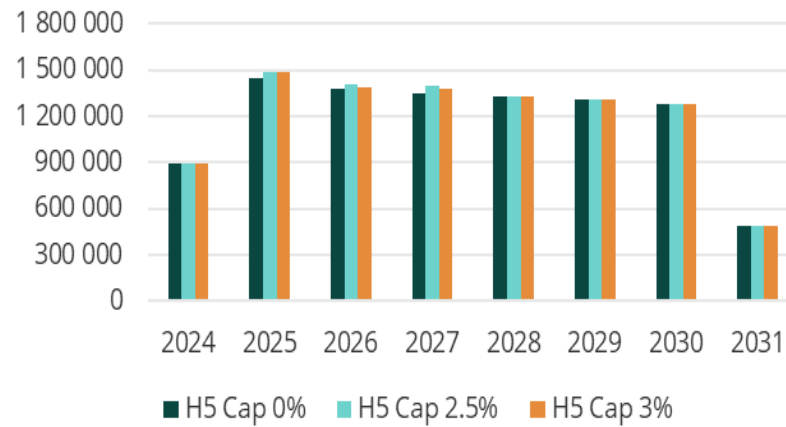
STRATEGIE H3



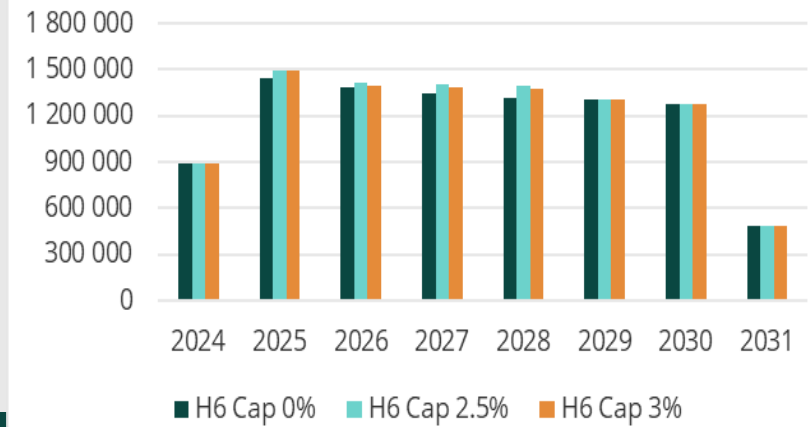
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

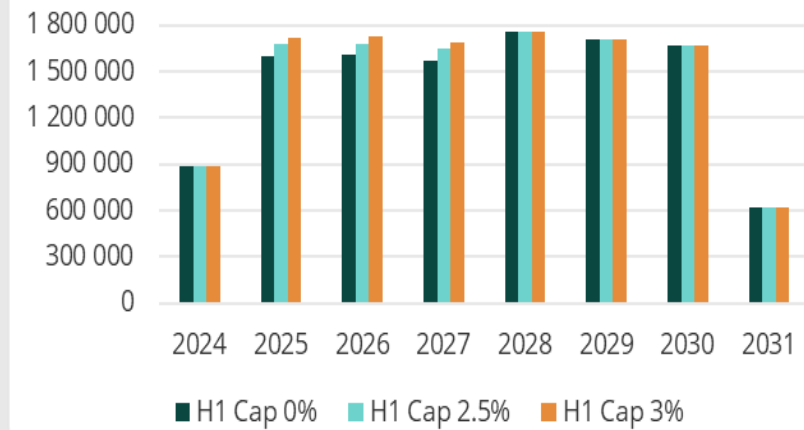


STRATEGIE H6

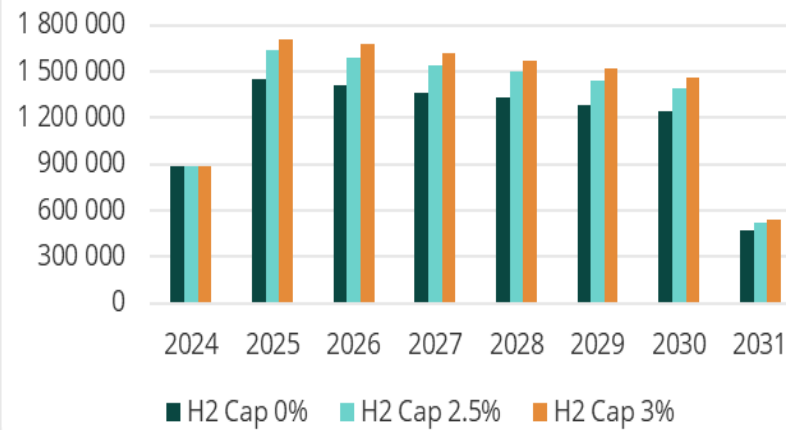


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

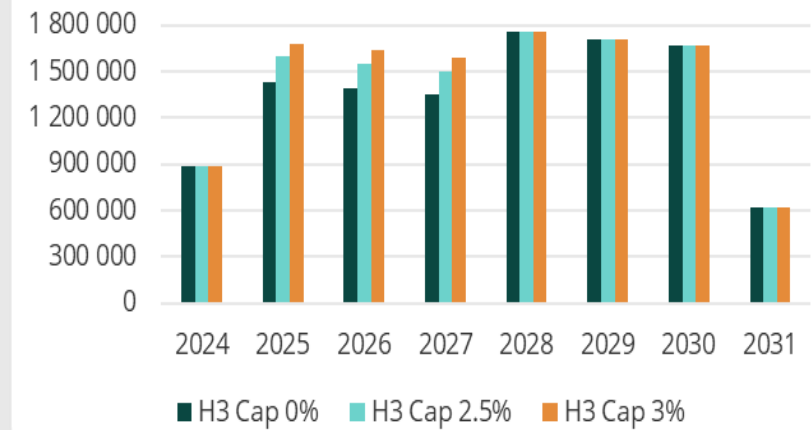
STRATEGIE H1



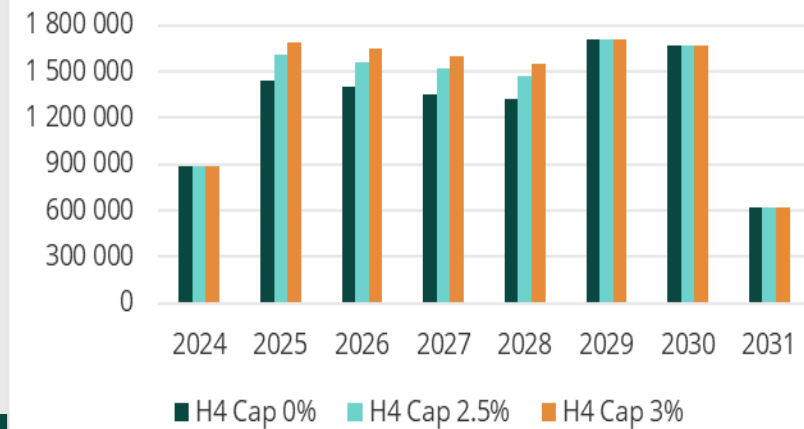
STRATEGIE H2



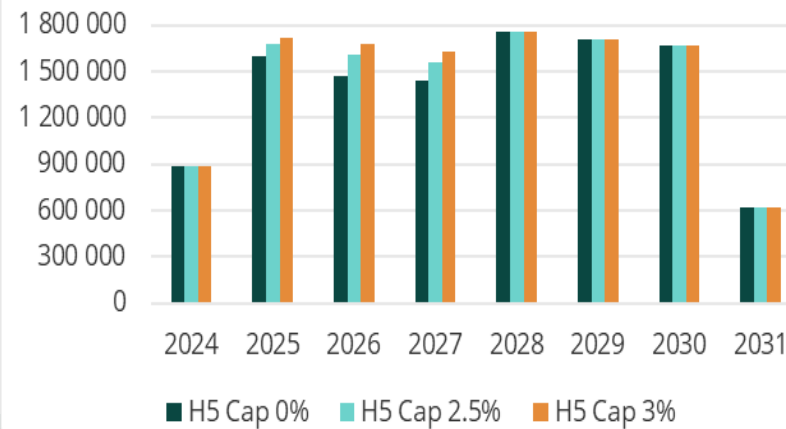
STRATEGIE H3



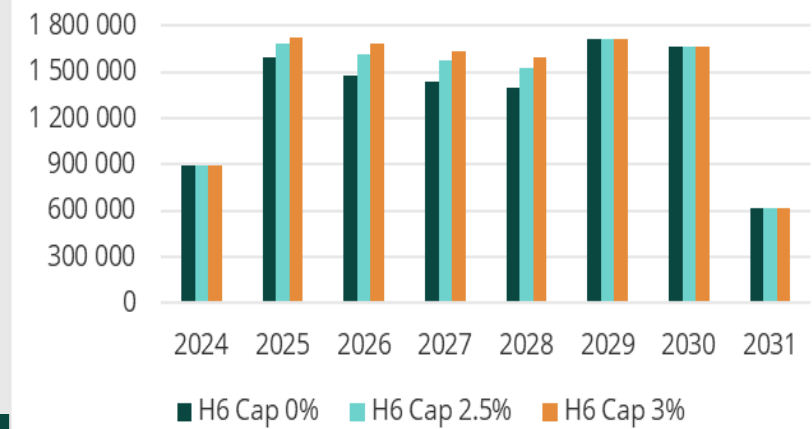
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

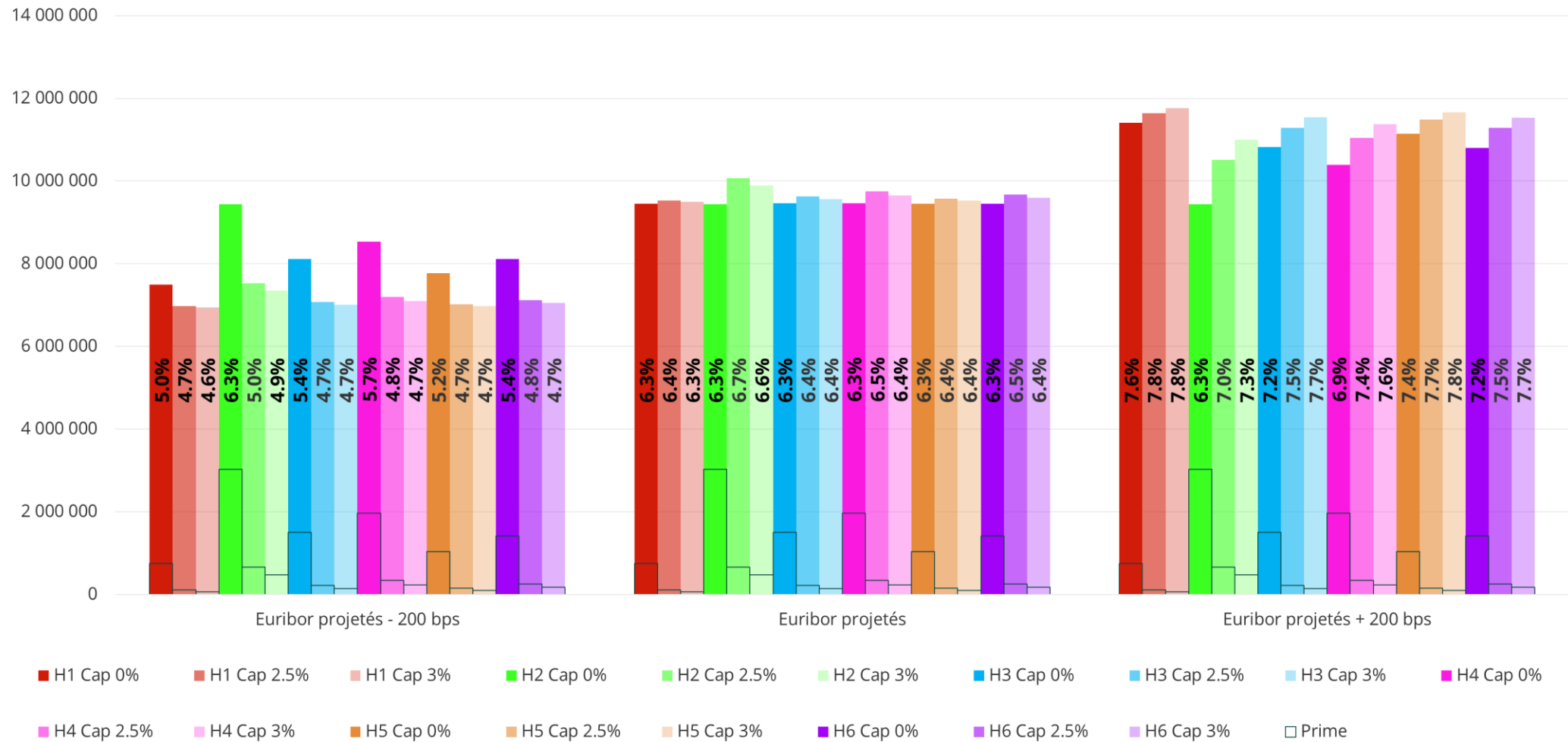


STRATEGIE H6



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 H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
		H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps		7 496 773	6 976 183	6 943 019	9 436 852	7 524 447	7 348 919	8 109 927	7 075 347	7 010 219
Euribor projetés		9 449 759	9 526 204	9 493 040	9 436 852	10 074 468	9 898 940	9 465 879	9 625 368	9 560 240
Euribor projetés + 200 bps		11 412 578	11 640 958	11 767 220	9 436 852	10 512 354	10 994 665	10 821 832	11 285 193	11 538 916

		STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
		H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps		8 537 955	7 197 947	7 100 219	7 770 968	7 024 783	6 975 819	8 113 651	7 122 383	7 047 119
Euribor projetés		9 465 436	9 747 968	9 650 240	9 454 749	9 574 804	9 525 840	9 454 654	9 672 404	9 597 140
Euribor projetés + 200 bps		10 392 917	11 044 167	11 372 409	11 143 864	11 483 573	11 662 460	10 800 992	11 290 273	11 528 554

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt d'Acquisition Tranche A		Prêt d'Acquisition Tranche B		Prêt d'Acquisition Tranche C		Crédit Croissance Externe Confirmé Tranche A		Crédit Croissance Externe Confirmé Tranche B	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
01.07.2024	03.07.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000	0	700 000	0	700 000
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000	0	700 000	0	700 000
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000	0	700 000	0	700 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	5 000 000	0	5 000 000	0	13 000 000	0	700 000	0	700 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	833 333	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000	116 667	583 333	0	700 000
26.09.2025	30.09.2025	30.12.2025	30.12.2025	0	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000	0	583 333	0	700 000
24.12.2025	30.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	0	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000	0	583 333	0	700 000
26.03.2026	30.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	4 166 667	0	5 000 000	0	13 000 000	0	583 333	0	700 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	833 333	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000	116 667	466 667	0	700 000
28.09.2026	30.09.2026	30.12.2026	30.12.2026	0	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000	0	466 667	0	700 000
28.12.2026	30.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	0	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000	0	466 667	0	700 000
24.03.2027	30.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	3 333 334	0	5 000 000	0	13 000 000	0	466 667	0	700 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	833 333	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000	116 667	350 000	0	700 000
28.09.2027	30.09.2027	30.12.2027	30.12.2027	0	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000	0	350 000	0	700 000
28.12.2027	30.12.2027	30.03.2028	30.03.2028	0	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000	0	350 000	0	700 000
28.03.2028	30.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	2 500 001	0	5 000 000	0	13 000 000	0	350 000	0	700 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	833 333	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000	116 667	233 333	0	700 000
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000	0	233 333	0	700 000
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000	0	233 333	0	700 000
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	1 666 668	0	5 000 000	0	13 000 000	0	233 333	0	700 000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	833 334	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000	116 667	116 667	0	700 000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000	0	116 667	0	700 000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000	0	116 667	0	700 000
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	833 334	0	5 000 000	0	13 000 000	0	116 667	0	700 000
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	833 334	0	0	5 000 000	0	13 000 000	116 667	0	0	700 000
26.09.2030	30.09.2030	30.12.2030	30.12.2030	0	0	0	5 000 000	0	13 000 000	0	0	0	700 000
24.12.2030	30.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	0	5 000 000	0	0	13 000 000	0	0	700 000	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	0	0	0	13 000 000	0	0	0	0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0	0	0	0	13 000 000	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
01.07.2024	03.07.2024	30.09.2024	30.09.2024	24 400 000		0	0	0	0	0	0	0
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	24 400 000		0	0	0	0	0	0	0
24.12.2024	30.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	24 400 000	50%	12 200 000	12 200 000	24 400 000	24 400 000	24 400 000	12 200 000	12 200 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	24 400 000	50%	12 200 000	12 200 000	24 400 000	24 400 000	24 400 000	12 200 000	12 200 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	23 450 000	50%	11 725 000	11 725 000	23 450 000	23 450 000	23 450 000	11 725 000	11 725 000
26.09.2025	30.09.2025	30.12.2025	30.12.2025	23 450 000	50%	11 725 000	11 725 000	23 450 000	23 450 000	23 450 000	11 725 000	11 725 000
24.12.2025	30.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	23 450 000	50%	11 725 000	11 725 000	23 450 000	23 450 000	23 450 000	18 760 000	18 760 000
26.03.2026	30.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	23 450 000	50%	11 725 000	11 725 000	23 450 000	23 450 000	23 450 000	18 760 000	18 760 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	22 500 001	50%	11 250 000	11 250 000	22 500 001	22 500 001	22 500 001	18 000 001	18 000 001
28.09.2026	30.09.2026	30.12.2026	30.12.2026	22 500 001	50%	11 250 000	11 250 000	22 500 001	22 500 001	22 500 001	18 000 001	18 000 001
28.12.2026	30.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	22 500 001	50%	11 250 000	11 250 000	22 500 001	22 500 001	22 500 001	18 000 001	18 000 001
24.03.2027	30.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	22 500 001	50%	11 250 000	11 250 000	22 500 001	22 500 001	22 500 001	18 000 001	18 000 001
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	21 550 001	50%	10 775 001	10 775 001	21 550 001	21 550 001	21 550 001	17 240 001	17 240 001
28.09.2027	30.09.2027	30.12.2027	30.12.2027	21 550 001	50%	10 775 001	10 775 001	21 550 001	21 550 001	21 550 001	17 240 001	17 240 001
28.12.2027	30.12.2027	30.03.2028	30.03.2028	21 550 001		0	0	21 550 001	0	21 550 001	0	17 240 001
28.03.2028	30.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	21 550 001		0	0	21 550 001	0	21 550 001	0	17 240 001
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	20 600 001		0	0	20 600 001	0	20 600 001	0	16 480 001
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	20 600 001		0	0	20 600 001	0	20 600 001	0	16 480 001
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	20 600 001		0	0	20 600 001	0	0	0	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	20 600 001		0	0	20 600 001	0	0	0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	19 650 001		0	0	19 650 001	0	0	0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	19 650 001		0	0	19 650 001	0	0	0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	19 650 001		0	0	19 650 001	0	0	0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	19 650 001		0	0	19 650 001	0	0	0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	18 700 000		0	0	18 700 000	0	0	0	0
26.09.2030	30.09.2030	30.12.2030	30.12.2030	18 700 000		0	0	18 700 000	0	0	0	0
24.12.2030	30.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	13 000 000		0	0	13 000 000	0	0	0	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	13 000 000		0	0	13 000 000	0	0	0	0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0		0	0	0	0	0	0	0

Etapes suivantes

Finaliser un choix de stratégie et lancer l'appel d'offres avec les banques.

Choisir la banque de couverture et travailler sur la documentation et les lignes de risque.

Organiser la transaction.

Annexes

- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

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

Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance en cliquant ici.

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

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

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

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

Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.

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).

Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture:

Les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement.

A ce titre, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps)

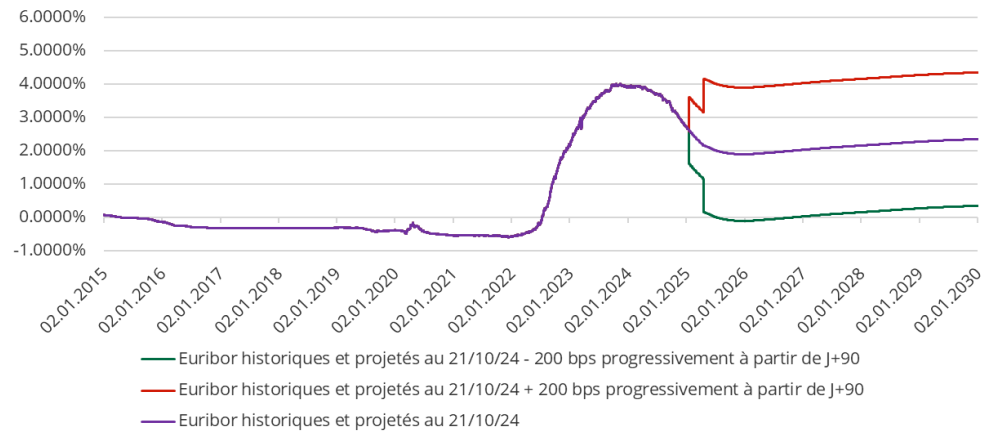
Solutions techniques:

Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.

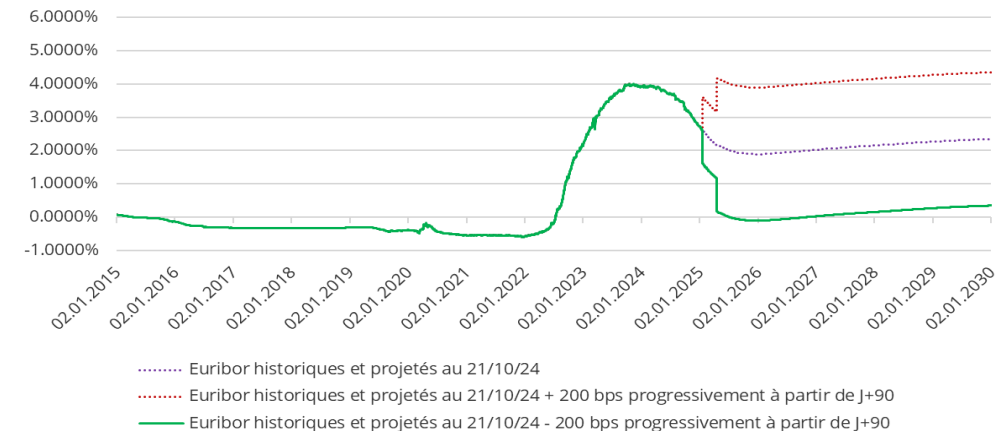
Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

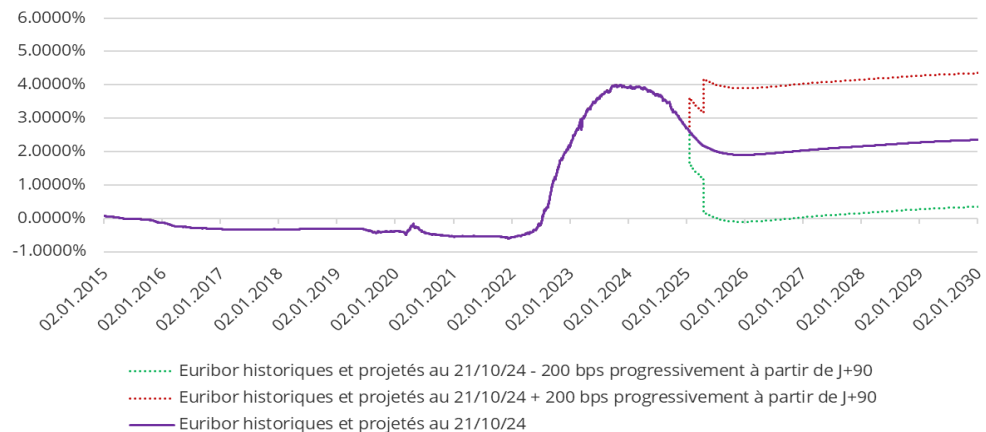
Trois scénarios d'Euribor



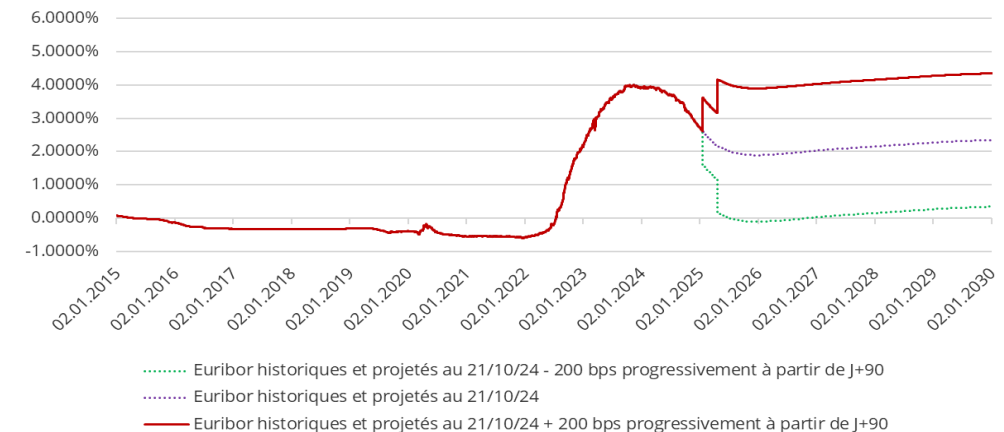
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement (1/3)

DATE	3 JUILLET 2024
------	----------------

TRANSARC DEVELOPPEMENT
(Emprunteur)

- et -

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE FRANCHE-COMTE
(Coordinateur)

- et -

BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTE
BPIFRANCE INVESTISSEMENT
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE CENTRE FRANCE
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE CHAMPAGNE-BOURGOGNE
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE FRANCHE-COMTE
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE LORRAINE
CIC LYONNAISE DE BANQUE
GROUPAMA SOCIAL IMPACT DEBT
SOCIETE GENERALE
(Arrangeurs)

- et -

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE FRANCHE-COMTE
(Agent et Agent des Sûretés)

- et -

BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTE
FPS BPIFRANCE DETTE PRIVEE 3
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE CENTRE FRANCE
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE CHAMPAGNE-BOURGOGNE
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE FRANCHE-COMTE
CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE LORRAINE
CIC LYONNAISE DE BANQUE
GROUPAMA SOCIAL IMPACT DEBT
SOCIETE GENERALE
(Prêteurs)

CONTRAT DE CREDITS



Hogan Lovells (Paris) LLP
17 avenue Matignon, 75008 Paris

Clauses contractuelles

Financement (2/3)

4. MONTANT ET OBJET DES CREDITS

4.1 Montant et objet du Prêt d'Acquisition

- (a) Les Prêteurs Tranche A du Prêt d'Acquisition, les Prêteurs Tranche B du Prêt d'Acquisition et les Prêteurs Tranche C du Prêt d'Acquisition consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Prêt d'Acquisition divisé en :
- (i) une Tranche A du Prêt d'Acquisition d'un montant total en principal de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR), devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche A du Prêt d'Acquisition ;
 - (ii) une Tranche B du Prêt d'Acquisition d'un montant total en principal de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR) devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche B du Prêt d'Acquisition ; et
 - (iii) une Tranche C du Prêt d'Acquisition d'un montant total en principal de treize millions d'euros (13.000.000 EUR) devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche C du Prêt d'Acquisition,

ayant pour objet de financer l'Acquisition et tous frais y afférents.

Clauses contractuelles

Financement (3/3)

4.2 Montant et objet du **Crédit Croissance Externe Confirmé**

- (a) Les Prêteurs Crédit Croissance Externe Confirmé consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Crédit Croissance Externe Confirmé divisé en :
 - (i) une Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé d'un montant maximum en principal de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR) ; et
 - (ii) une Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé d'un montant maximum en principal de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR).
- (b) Le Crédit Croissance Externe Confirmé est exclusivement destiné à financer ou refinancer (i) une ou plusieurs Opération(s) de Croissance Externe Autorisée(s) réalisée(s) ou devant être réalisée(s) par l'Emprunteur ainsi que les frais y afférents et/ou (ii) une ou plusieurs Avance(s) en Compte Courant Croissance Externe.
- (c) L'Agent et les Prêteurs Crédit Croissance Externe Confirmé n'auront pas l'obligation de vérifier l'utilisation des sommes par l'Emprunteur ; ni l'Agent, ni les Prêteurs Crédit Croissance Externe Confirmé, ni leurs représentants et/ou préposés ne pourront encourir de responsabilité à cet égard.

4.3 Montant et objet du **Crédit Croissance Externe Non-Confirmé**

- (a) Les Prêteurs Crédit Croissance Externe Non-Confirmé pourront, dans les conditions de l'Article 7, consentir à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Crédit Croissance Externe Non-Confirmé d'un montant maximum en principal de vingt millions d'euros (20.000.000 EUR).

Clauses contractuelles

Remboursement (1/3)

8.1 Remboursement normal du Prêt d'Acquisition

- (a) La Tranche A du Prêt d'Acquisition sera remboursée en principal conformément à l'échéancier suivant :

Date	Montant remboursé
30 juin 2025	833.333 EUR
30 juin 2026	833.333 EUR
30 juin 2027	833.333 EUR
30 juin 2028	833.333 EUR
30 juin 2029	833.334 EUR
Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition	833.334 EUR

L'Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité de la Tranche A du Prêt d'Acquisition au plus tard à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition.

- (b) La Tranche B du Prêt d'Acquisition sera remboursée en principal en **une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche B** du Prêt d'Acquisition.
- (c) La Tranche C du Prêt d'Acquisition sera remboursée en principal en **une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche C** du Prêt d'Acquisition.

"Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition" désigne le **30 juin 2030**.

"Date d'Échéance Finale Tranche B du Prêt d'Acquisition" désigne le **31 décembre 2030**.

"Date d'Échéance Finale Tranche C du Prêt d'Acquisition" désigne le **30 juin 2031**.

Clauses contractuelles

Remboursement (2/3)

8.2 Remboursement normal du Crédit Croissance Externe Confirmé

(a) Remboursement normal de la Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé

- (i) Les Tirages Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Confirmé 1, seront consolidés le 30 juin 2025 (la "**Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 1**"). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur en **six (6) échéances annuelles consécutives constantes d'un montant égal à un sixième ($1/6$) du montant ainsi consolidé**, la première échéance intervenant à la Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 1 et la dernière échéance intervenant à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé.
- (ii) Les Tirages Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance

Externe Confirmé 2, seront consolidés le 30 juin 2026 (la "**Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 2**"). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur en **cinq (5) échéances annuelles consécutives constantes d'un montant égal à un cinquième ($1/5$) du montant ainsi consolidé**, la première échéance intervenant à la Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 2 et la dernière échéance intervenant à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé.

- (iii) Les Tirages Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Confirmé 3, seront consolidés le 30 juin 2027 (la "**Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 3**", et ensemble avec la Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 1 et la Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 2, les "**Dates de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé**"). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur en **quatre (4) échéances annuelles consécutives constantes d'un montant égal à un quart ($1/4$) du montant ainsi consolidé**, la première échéance intervenant à la Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé 3 et la dernière échéance intervenant à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé.
- (iv) Un tableau d'amortissement sera communiqué par l'Agent à l'Emprunteur et aux Prêteurs Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé dans les meilleurs délais suivant chaque Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé.

"Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé" désigne le **30 juin 2030**.

Clauses contractuelles

Remboursement (3/3)

(b) **Remboursement normal de la Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé**

- (i) Les Tirages Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Confirmé 1 seront remboursés par l'Emprunteur **en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche B** du Crédit Croissance Externe Confirmé.
- (ii) Les Tirages Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Confirmé 2 seront remboursés par l'Emprunteur **en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche B** du Crédit Croissance Externe Confirmé.
- (iii) Les Tirages Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Confirmé 3 seront remboursés par l'Emprunteur **en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche B** du Crédit Croissance Externe Confirmé.

"Date d'Échéance Finale Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé" désigne le **31 décembre 2030**.

Clauses contractuelles

Intérêts (1/2)

9.1 Intérêts afférents au Prêt d'Acquisition

- (a) Pour chaque Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition :
- (i) l'Encours Global Tranche A du Prêt d'Acquisition portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Tranche A du Prêt d'Acquisition considérée et de la Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition applicable ;
 - (ii) l'Encours Global Tranche B du Prêt d'Acquisition portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Tranche B du Prêt d'Acquisition considérée et de la Marge Tranche B du Prêt d'Acquisition applicable ; et
 - (iii) l'Encours Global Tranche C du Prêt d'Acquisition portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Tranche C du Prêt d'Acquisition considérée et de la Marge Tranche C du Prêt d'Acquisition applicable,

"**Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition**" désigne le taux de deux virgule dix pour cent (2,10%) l'an, sous réserve de tout ajustement conformément aux stipulations de l'Article 9.6 et de l'Article 9.7.

"**Marge Tranche B du Prêt d'Acquisition**" désigne le taux de deux virgule cinquante pour cent (2,50%) l'an, sous réserve de tout ajustement conformément aux stipulations de l'Article 9.6 et de l'Article 9.7.

"**Marge Tranche C du Prêt d'Acquisition**" désigne le taux de cinq pour cent (5%) l'an, sous réserve de tout ajustement conformément aux stipulations de l'Article 9.6 et de l'Article 9.7.

10.1 Périodes d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition

- (a) Toute Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition sera d'une durée de trois (3) mois, étant précisé que par exception à ce qui précède :
- (i) la première Période d'Intérêts Tranche A du Prêt d'Acquisition commencera à la Date de Signature (incluse) et se terminera le 30 septembre 2024 (exclu) ;
 - (ii) la première Période d'Intérêts Tranche B du Prêt d'Acquisition commencera à la Date de Signature (incluse) et se terminera le 30 septembre 2024 (exclu) ; et
 - (iii) la première Période d'Intérêts Tranche C du Prêt d'Acquisition commencera à la Date de Signature (incluse) et se terminera le 30 septembre 2024 (exclu).

Clauses contractuelles

Intérêts (2/2)

9.2 Intérêts afférents au Crédit Croissance Externe Confirmé

- (a) Le montant en principal de chaque Tirage Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Confirmé considérée et de la Marge Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé applicable.
- (b) Le montant en principal de chaque Tirage Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Confirmé considérée et de la Marge Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé applicable.

10.2 Périodes d'Intérêts au titre du Crédit Croissance Externe Confirmé

- (a) Toute Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Confirmé sera d'une durée de trois (3) mois, étant toutefois précisé que la première Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Confirmé de tout Tirage Crédit Croissance Externe Confirmé commencera à la Date de Versement Crédit Croissance Externe Confirmé concernée et se terminera à la première Date de Paiement d'Intérêts Prêt d'Acquisition suivant ladite Date de Versement Crédit Croissance Externe Confirmé.

"Marge Tranche A du Crédit Croissance Externe Confirmé" désigne le taux de deux virgule dix pour cent (2,10%) l'an, sous réserve de tout ajustement conformément aux stipulations de l'Article 9.6 et de l'Article 9.7.

"Marge Tranche B du Crédit Croissance Externe Confirmé" désigne le taux de deux virgule cinquante pour cent (2,50%) l'an, sous réserve de tout ajustement conformément aux stipulations de l'Article 9.6 et de l'Article 9.7.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

"Contrat(s) de Couverture Crédit Croissance Externe Confirmé" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant **cinquante pour cent (50%) minimum** de l'Encours Global Crédit Croissance Externe Confirmé, pour une **durée minimum de trois (3) ans** contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de deux cents (200) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé concernée, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n).

"Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant **cinquante pour cent (50%) minimum** de l'Encours Global Prêt d'Acquisition, pour une **durée minimum de trois (3) ans** contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de deux cents (200) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Versement Prêt d'Acquisition, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n).

Contrat(s) de Couverture

(i) L'Emprunteur s'engage :

(1) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture :

- au plus tard à l'expiration d'un **délai de six (6) mois** suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition ; et
- au plus tard à l'expiration d'un délai de six (6) mois suivant chaque Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Confirmé, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture Crédit Croissance Externe Confirmé ; et

Clauses contractuelles

Défaut croisé

21.1 Évènements constituant un Cas d'Exigibilité Anticipée

Constitue un Cas d'Exigibilité Anticipée et ce, quelle qu'en soit la raison, l'un quelconque des évènements suivants :

(a) Non-paiement

Le non-paiement à son échéance de tout montant en principal, intérêts, intérêts de retard, pénalités, indemnités, commissions, frais ou accessoires dû par l'Emprunteur en exécution d'un Document de Financement, sauf régularisation dans un délai de trois (3) Jours Ouvrés suivant la date d'échéance si le défaut de paiement à bonne date est exclusivement dû à un problème technique ou administratif d'origine bancaire lié au transfert des fonds.

(g) Défaut croisé

- (i) La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination et autre qu'un défaut de paiement visé au paragraphe (iii) ci-dessous) au titre de tout acte ou contrat relatif à un Endettement Financier (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat) souscrit par l'Emprunteur ou l'une de ses Filiales, sous réserve que l'Endettement Financier concerné porte sur un montant unitaire ou cumulé supérieur à deux cent mille euros (200.000 EUR) (hors taxes).

Fiches produits

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:

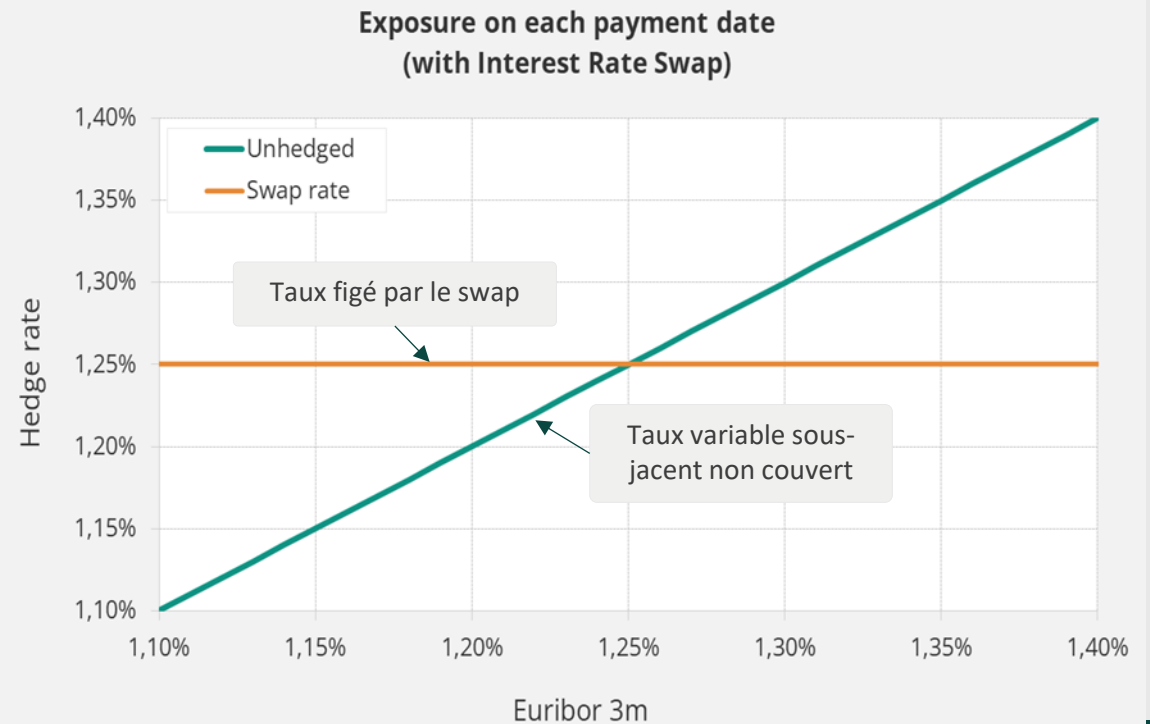
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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). Graphique illustratif: données non actualisées

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 »



Fiches produits

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 notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap.

Avantages:

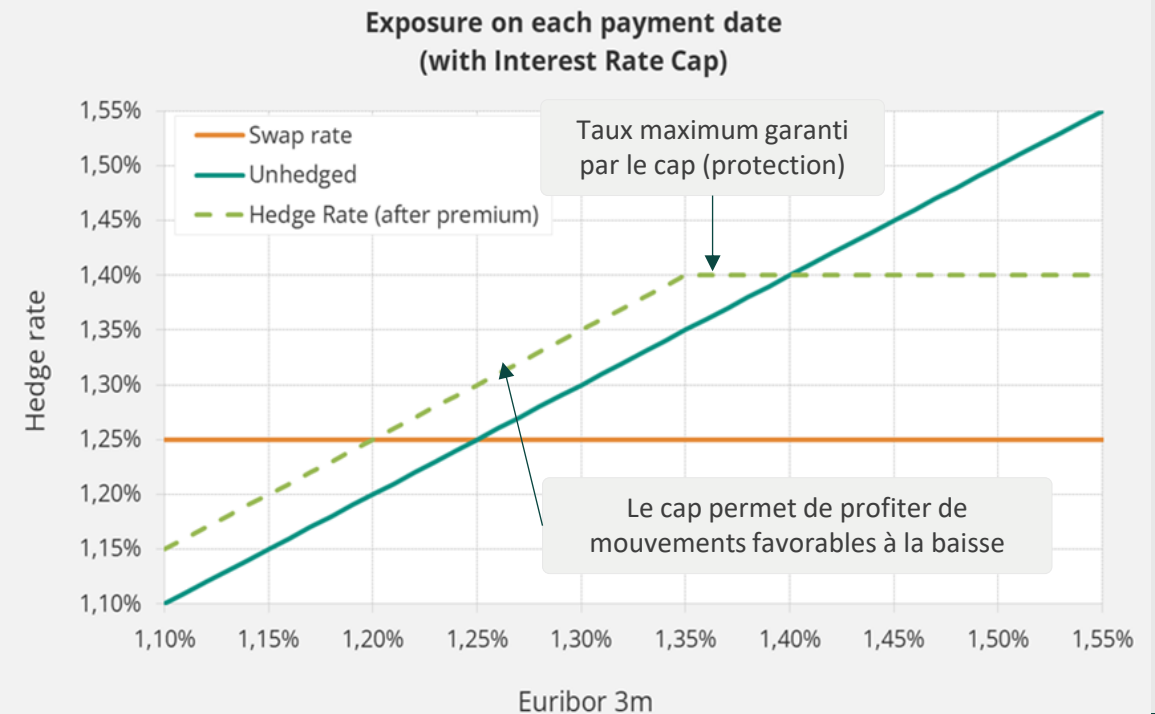
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit recommandé dans le contexte actuel.
Ce produit prend en compte les planchers sur les financements



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

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:

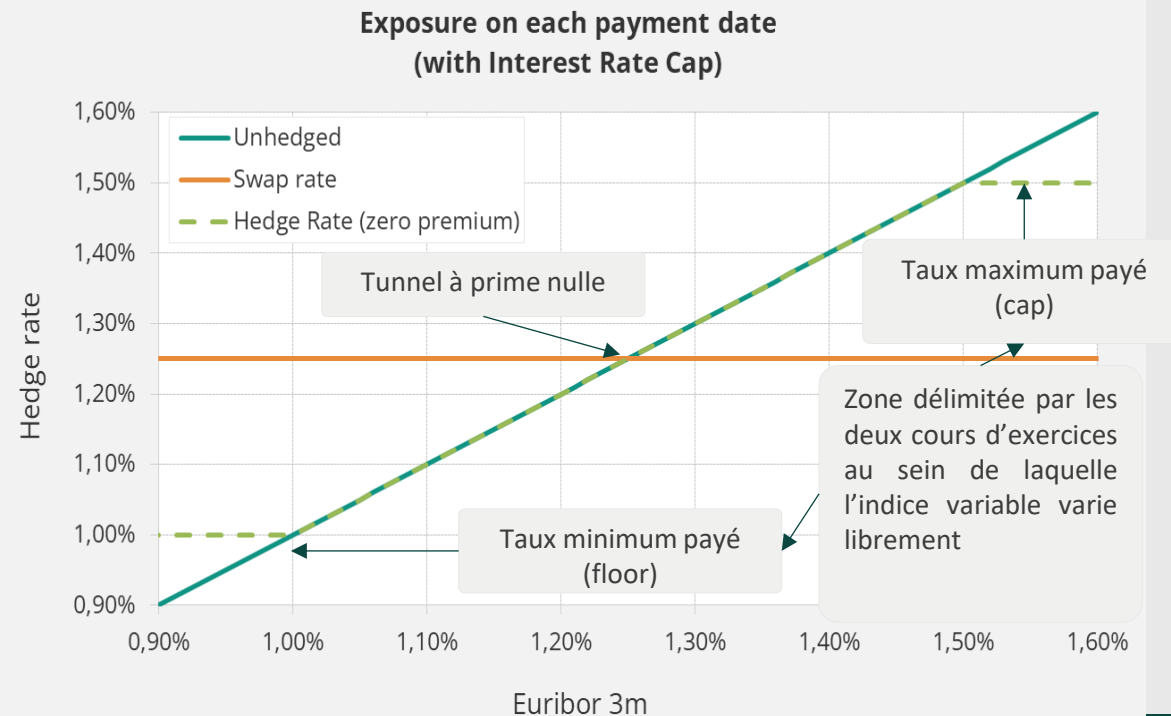
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

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 »



Fiches produits

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

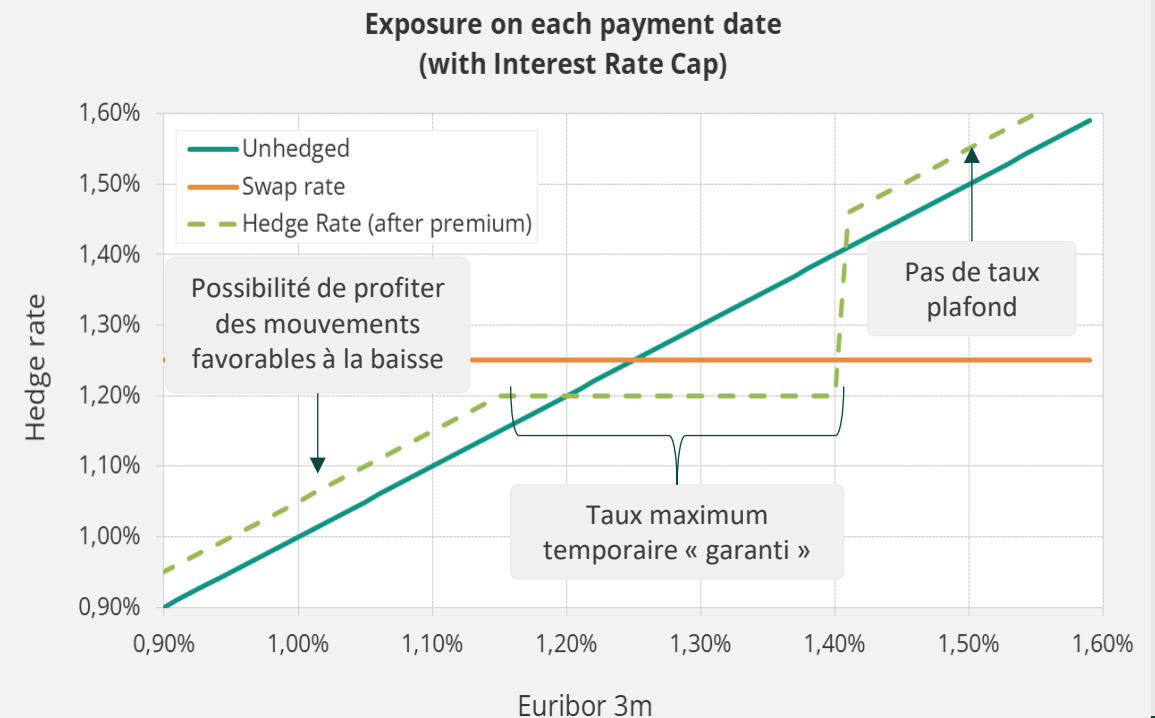
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure autant de plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

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

Avantages:

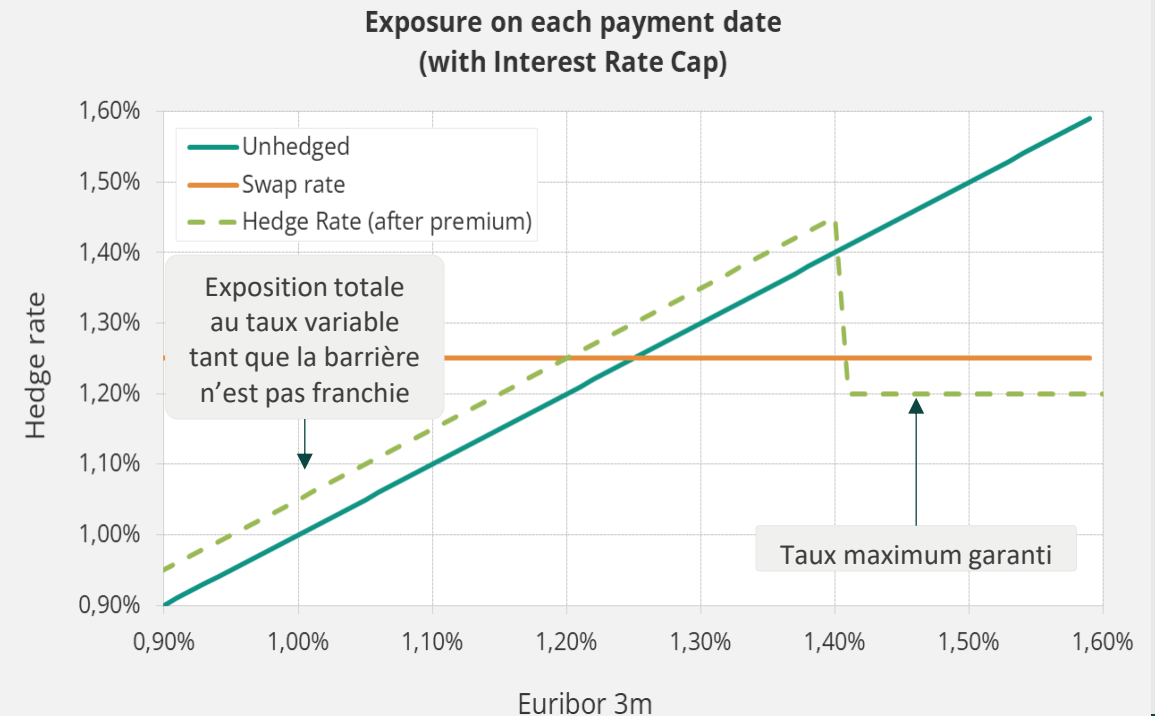
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap Spread:

Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour effet d'annuler ce qui aurait dû être payé sur le sous-jacent au-delà du cours d'exercice du cap. Si le taux sous-jacent franchit le cours d'exercice du cap vendu, l'exposition au taux sous-jacent est quasi totale (retraitée de l'écart entre les 2 cours d'exercices).

Avantages:

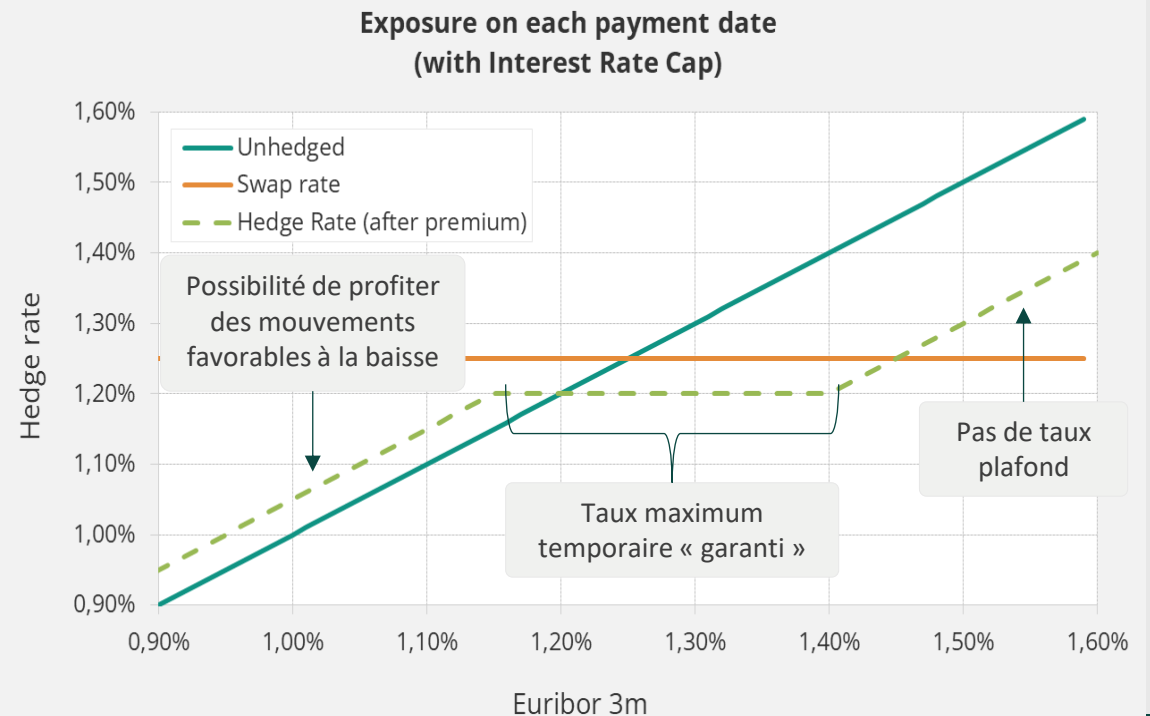
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



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.