



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

TRESCH

1er mai 2024

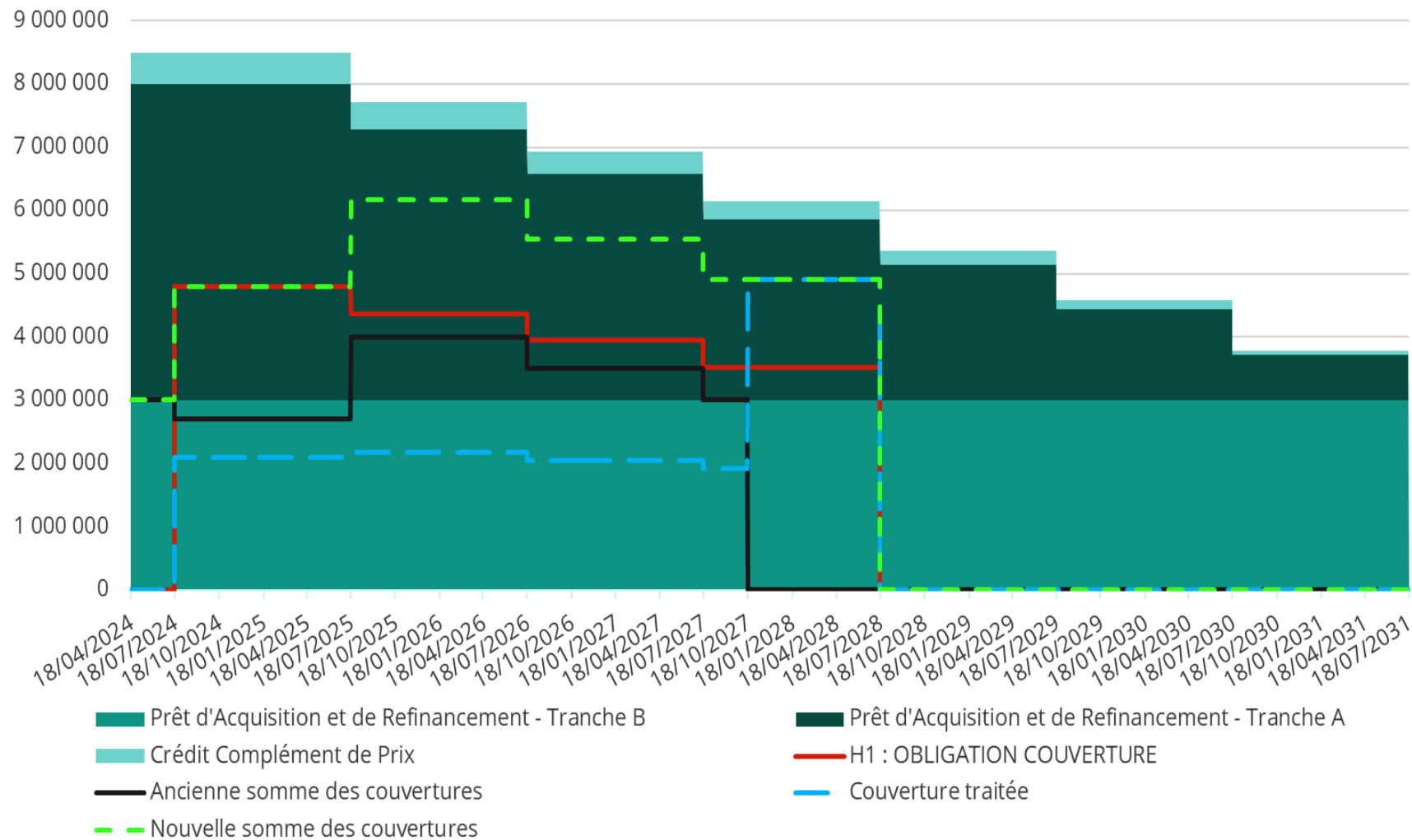


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap avec plafond (strike) à 3% a 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.
- L'ancienne couverture a été conservée car elle correspond à l'objectif de couverture.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 3% à 4 ans.

Répartition bancaire : BPAURA 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BPAURA

Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A : €5'000'000, tiré le 19/04/2024, amortissement annuel linéaire, échéance 18/07/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,60%.

Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B : €3'000'000, tiré le 19/04/2024, amort. In fine, échéance 18/07/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,90%.

Crédit Complément de Prix : €500'000, tiré le 19/04/2024, amort. linéaire, échéance 18/07/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,70%.

Crédit Croissance Externe Non Confirmé : €8'000'000. Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

L'Emetteur s'engage à conclure un ou plusieurs contrats de couverture de taux au plus tard dans **les 6 mois suivant la Date de Signature**, à hauteur de **60 %** minimum de l'encours du Prêt d'Acquisition et de Refinancement pour une durée minimum de **4 ans** et plafonnant l'Euribor 3 mois à un niveau maximum **de [250] points de base** par rapport à la Date de Signature → **19/10/2024**

Banques de couverture: BPAURA

Ancienne couverture :

CAP 3,5% BPAURA : départ 18/10/2023, échéance 18/10/2027, amortissement spécifique, notionnel €3'000'000. **Prime lissée de 0,53%.**

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 : BPAURA

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

Date de transaction : 25/04/2024

Date de début : 18/07/2024

Date de fin : 18/07/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €2'100'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 18/07/2028 : **0,5650%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€60'083**.

Primes à payer

Couverture BPAURA

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
16.07.2024	18.07.2024	18.10.2024	18.10.2024	2 100 000	3 032	-57 051
16.10.2024	18.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	2 100 000	3 098	-53 952
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	2 100 000	3 032	-50 920
16.04.2025	22.04.2025	18.07.2025	18.07.2025	2 100 000	2 867	-48 053
16.07.2025	18.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	2 171 680	3 204	-44 849
16.10.2025	20.10.2025	19.01.2026	19.01.2026	2 171 680	3 102	-41 748
15.01.2026	19.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	2 171 680	3 102	-38 646
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	2 171 680	3 102	-35 544
16.07.2026	20.07.2026	19.10.2026	19.10.2026	2 043 360	2 918	-32 626
15.10.2026	19.10.2026	18.01.2027	18.01.2027	2 043 360	2 918	-29 708
14.01.2027	18.01.2027	19.04.2027	19.04.2027	2 043 360	2 918	-26 789
15.04.2027	19.04.2027	19.07.2027	19.07.2027	2 043 360	2 918	-23 871
15.07.2027	19.07.2027	18.10.2027	18.10.2027	1 915 040	2 735	-21 136
14.10.2027	18.10.2027	18.01.2028	18.01.2028	4 915 040	7 097	-14 039
14.01.2028	18.01.2028	18.04.2028	18.04.2028	4 915 040	7 020	-7 020
12.04.2028	18.04.2028	18.07.2028	18.07.2028	4 915 040	7 020	0

Prime lissée 0.5650%

Total à payer 60 083

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A		Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B		Crédit Complément de Prix		TOTAL DETTE	Ancienne somme des couvertures	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
17.04.2024	19.04.2024	18.07.2024	18.07.2024	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	3 000 000	0	3 000 000
16.07.2024	18.07.2024	18.10.2024	18.10.2024	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	2 100 000	4 800 000
16.10.2024	18.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	2 100 000	4 800 000
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	2 100 000	4 800 000
16.04.2025	22.04.2025	18.07.2025	18.07.2025	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	2 100 000	4 800 000
16.07.2025	18.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	714 000	4 286 000	0	3 000 000	71 400	428 600	7 714 600	4 000 000	2 171 680	6 171 680
16.10.2025	20.10.2025	19.01.2026	19.01.2026	0	4 286 000	0	3 000 000	0	428 600	7 714 600	4 000 000	2 171 680	6 171 680
15.01.2026	19.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	0	4 286 000	0	3 000 000	0	428 600	7 714 600	4 000 000	2 171 680	6 171 680
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	0	4 286 000	0	3 000 000	0	428 600	7 714 600	4 000 000	2 171 680	6 171 680
16.07.2026	20.07.2026	19.10.2026	19.10.2026	714 000	3 572 000	0	3 000 000	71 400	357 200	6 929 200	3 500 000	2 043 360	5 543 360
15.10.2026	19.10.2026	18.01.2027	18.01.2027	0	3 572 000	0	3 000 000	0	357 200	6 929 200	3 500 000	2 043 360	5 543 360
14.01.2027	18.01.2027	19.04.2027	19.04.2027	0	3 572 000	0	3 000 000	0	357 200	6 929 200	3 500 000	2 043 360	5 543 360
15.04.2027	19.04.2027	19.07.2027	19.07.2027	0	3 572 000	0	3 000 000	0	357 200	6 929 200	3 500 000	2 043 360	5 543 360
15.07.2027	19.07.2027	18.10.2027	18.10.2027	714 000	2 858 000	0	3 000 000	71 400	285 800	6 143 800	3 000 000	1 915 040	4 915 040
14.10.2027	18.10.2027	18.01.2028	18.01.2028	0	2 858 000	0	3 000 000	0	285 800	6 143 800	0	4 915 040	4 915 040
Période brisée													

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A		Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B		Crédit Complément de Prix		TOTAL DETTE	Ancienne somme des couvertures	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
14.01.2028	18.01.2028	18.04.2028	18.04.2028	0	2 858 000	0	3 000 000	0	285 800	6 143 800	0	4 915 040	4 915 040
12.04.2028	18.04.2028	18.07.2028	18.07.2028	0	2 858 000	0	3 000 000	0	285 800	6 143 800	0	4 915 040	4 915 040
14.07.2028	18.07.2028	18.10.2028	18.10.2028	714 000	2 144 000	0	3 000 000	71 400	214 400	5 358 400	0	0	0
16.10.2028	18.10.2028	18.01.2029	18.01.2029	0	2 144 000	0	3 000 000	0	214 400	5 358 400	0	0	0
16.01.2029	18.01.2029	18.04.2029	18.04.2029	0	2 144 000	0	3 000 000	0	214 400	5 358 400	0	0	0
16.04.2029	18.04.2029	18.07.2029	18.07.2029	0	2 144 000	0	3 000 000	0	214 400	5 358 400	0	0	0
16.07.2029	18.07.2029	18.10.2029	18.10.2029	714 000	1 430 000	0	3 000 000	71 400	143 000	4 573 000	0	0	0
16.10.2029	18.10.2029	18.01.2030	18.01.2030	0	1 430 000	0	3 000 000	0	143 000	4 573 000	0	0	0
16.01.2030	18.01.2030	18.04.2030	18.04.2030	0	1 430 000	0	3 000 000	0	143 000	4 573 000	0	0	0
16.04.2030	18.04.2030	18.07.2030	18.07.2030	0	1 430 000	0	3 000 000	0	143 000	4 573 000	0	0	0
16.07.2030	18.07.2030	18.10.2030	18.10.2030	714 000	716 000	0	3 000 000	71 400	71 600	3 787 600	0	0	0
16.10.2030	18.10.2030	20.01.2031	20.01.2031	0	716 000	0	3 000 000	0	71 600	3 787 600	0	0	0
16.01.2031	20.01.2031	18.04.2031	18.04.2031	0	716 000	0	3 000 000	0	71 600	3 787 600	0	0	0
16.04.2031	18.04.2031	18.07.2031	18.07.2031	0	716 000	0	3 000 000	0	71 600	3 787 600	0	0	0
16.07.2031	18.07.2031	20.10.2031	20.10.2031	716 000	0	3 000 000	0	71 600	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	1 063
-------------	-------

BPAURA

Economies totales	14 971
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	53 788
-------------------------------	--------

Prix avec marge bancaire standard *	75 054
-------------------------------------	--------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	21 266
---	--------

Prix final	60 083
------------	--------

Marge finale	6 295
--------------	-------

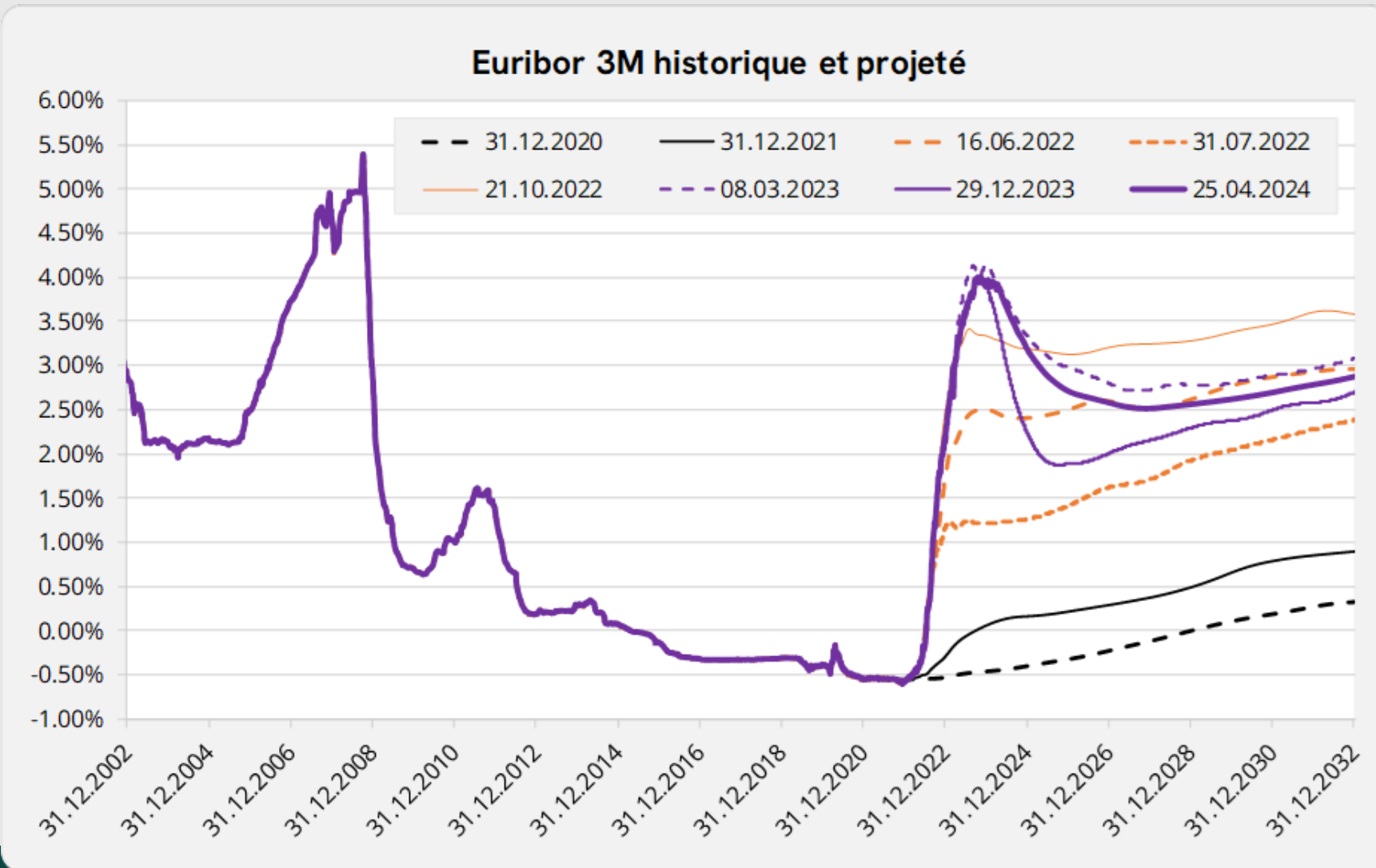
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

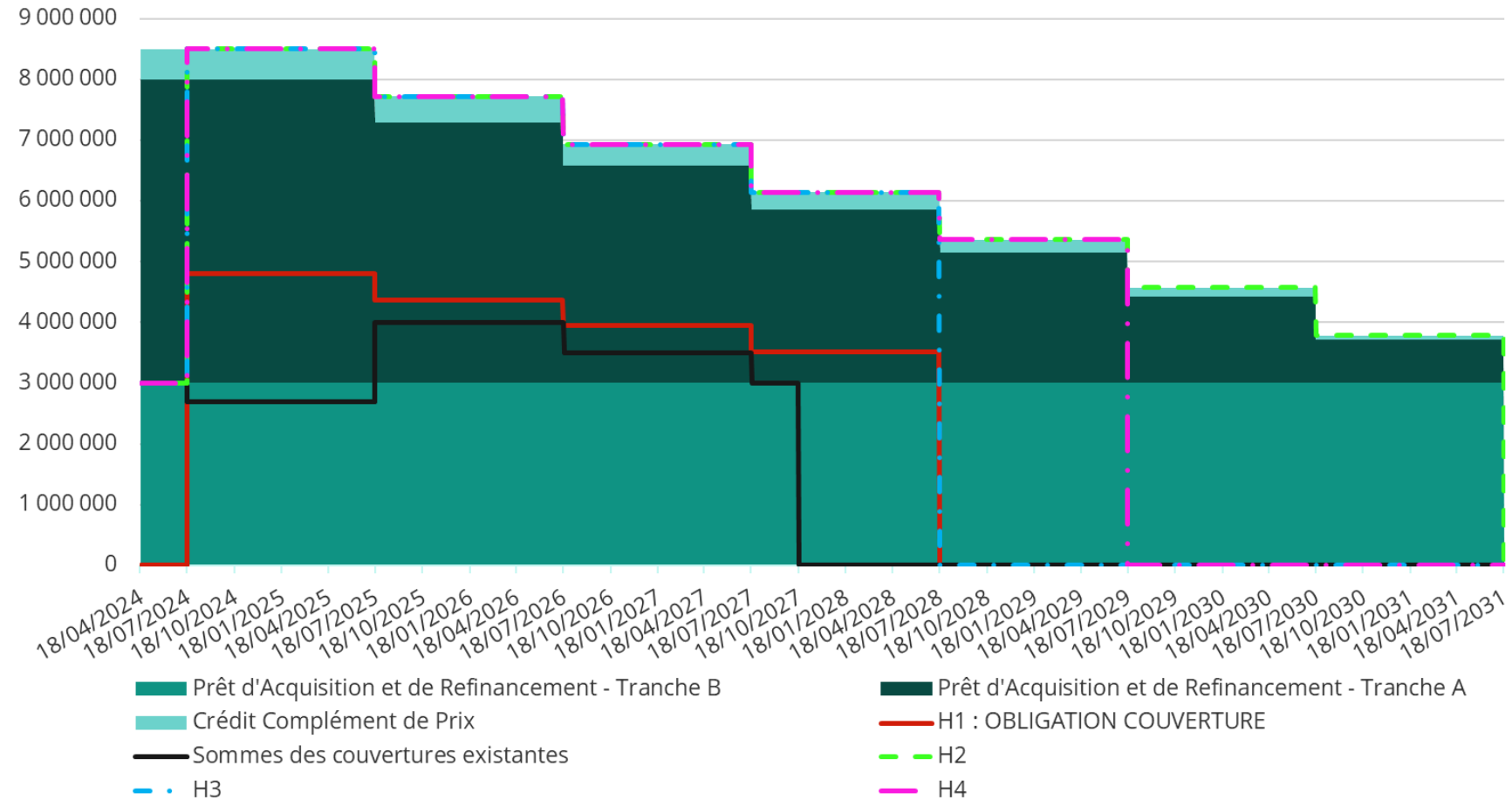
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

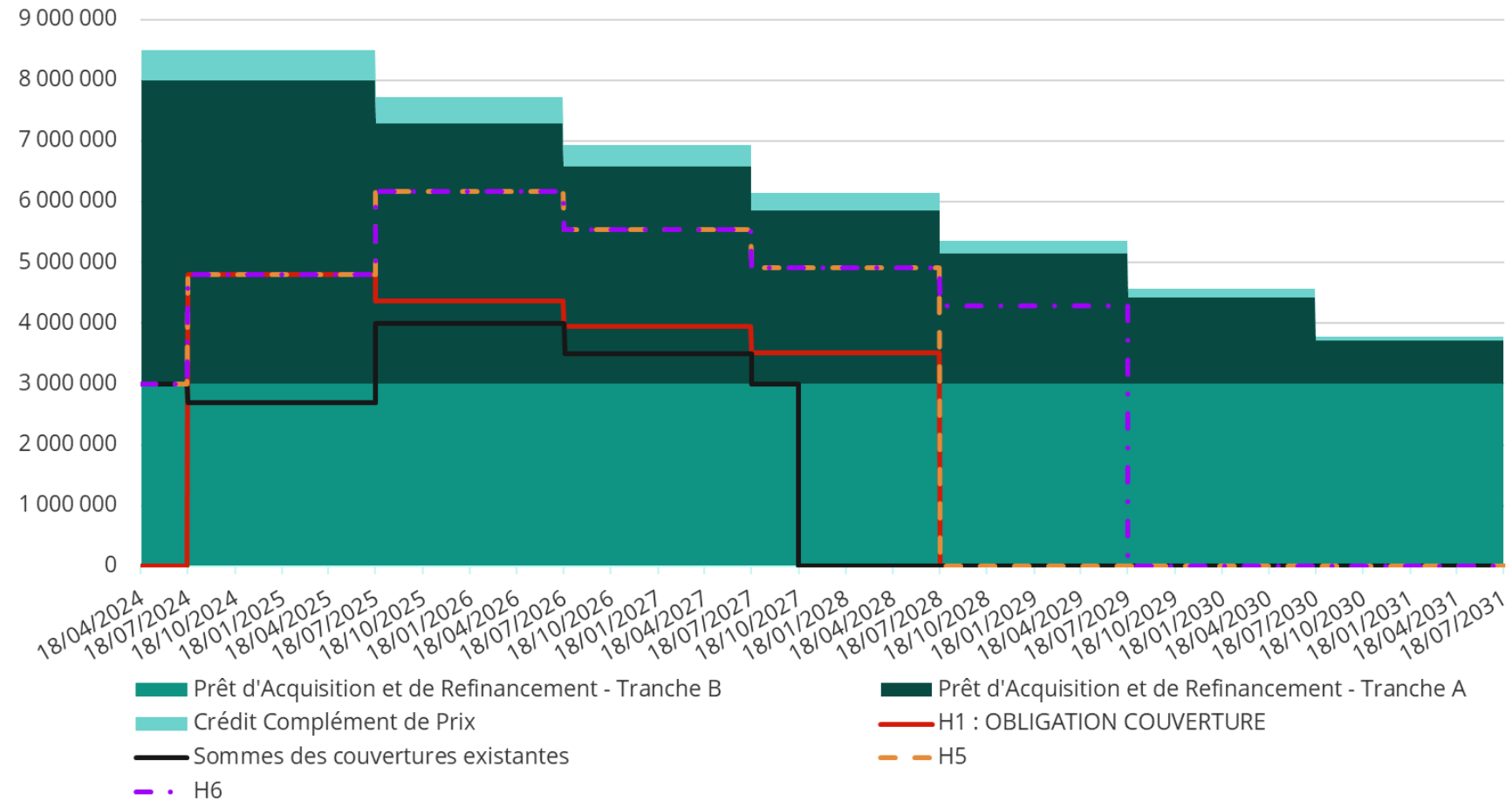
Données de marché (25/04/2024)



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1 bis	H2 bis
Valeur 1bp en EUR	552	3 226
Swap sans Floor	2.79%	2.68%
Swap avec Floor	2.91%	2.83%
Cap 0% annualisé	2.91%	2.83%

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

▪ 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

▪ 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

COUVERTURE	H1 bis*	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Durée	3.75 ans	7 ans	4 ans	5 ans	4 ans	5 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	2 100 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	2 100 000	2 100 000
Notionnel au 18/07/2025	371 600	3 714 600	3 714 600	3 714 600	2 171 680	2 171 680
Début de période	18/07/2024	18/07/2024	18/07/2024	18/07/2024	18/07/2024	18/07/2024
Fin de période	18/07/2028	18/07/2031	18/07/2028	18/07/2029	18/07/2028	18/07/2029
Valeur 1bp en EUR	576	3 251	1 860	2 404	1 063	1 498

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.91%	2.83%	2.91%	2.85%	2.82%	2.77%
Taux financement Max	2.91%	2.83%	2.91%	2.85%	2.82%	2.77%

Cap 2.5% annualisé	0.82%	0.85%	0.79%	0.80%	0.77%	0.80%
Taux financement Max	3.32%	3.35%	3.29%	3.30%	3.27%	3.30%

Cap 3% annualisé	0.53%	0.60%	0.51%	0.54%	0.51%	0.56%
Taux financement Max	3.53%	3.60%	3.51%	3.54%	3.51%	3.56%

Cap 3.5% annualisé	0.33%	0.42%	0.31%	0.36%	0.34%	0.39%
Taux financement Max	3.83%	3.92%	3.81%	3.86%	3.84%	3.89%

Cap 6.395% annualisé **	0.11%	-	-	-	-	-
Taux financement Max	6.51%					

Prime des options en EUR						
Cap 0%	155 800	829 800	504 900	631 100	277 200	378 100
Cap 2.5%	43 800	249 800	137 000	178 100	75 800	108 700
Cap 3%	28 500	176 500	88 100	119 800	50 700	76 000
Cap 3.5%	17 900	124 400	54 700	79 200	33 500	53 100
Cap 6.395%**	6 100	-	-	-	-	-

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

*bis : en complément
de la couverture
existante

H1 bis = H1 –
couverture existante

**Couverture la
moins chère possible
selon l'obligation de
couverture adossée à
votre crédit

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 bis Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
16/07/2024	18/07/2024	18/10/2024	18/10/2024	2 100 000	3 825	-71 975
16/10/2024	18/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	2 100 000	3 909	-68 066
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	2 100 000	3 825	-64 241
16/04/2025	22/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	2 100 000	3 617	-60 623
16/07/2025	18/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	2 171 680	4 042	-56 581
16/10/2025	20/10/2025	19/01/2026	19/01/2026	2 171 680	3 913	-52 668
15/01/2026	19/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	2 171 680	3 913	-48 755
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	2 171 680	3 913	-44 843
16/07/2026	20/07/2026	19/10/2026	19/10/2026	2 043 360	3 682	-41 161
15/10/2026	19/10/2026	18/01/2027	18/01/2027	2 043 360	3 682	-37 479
14/01/2027	18/01/2027	19/04/2027	19/04/2027	2 043 360	3 682	-33 797
15/04/2027	19/04/2027	19/07/2027	19/07/2027	2 043 360	3 682	-30 116
15/07/2027	19/07/2027	18/10/2027	18/10/2027	1 915 040	3 451	-26 665
14/10/2027	18/10/2027	18/01/2028	18/01/2028	4 915 040	8 953	-17 712
14/01/2028	18/01/2028	18/04/2028	18/04/2028	4 915 040	8 856	-8 856
12/04/2028	18/04/2028	18/07/2028	18/07/2028	4 915 040	8 856	0

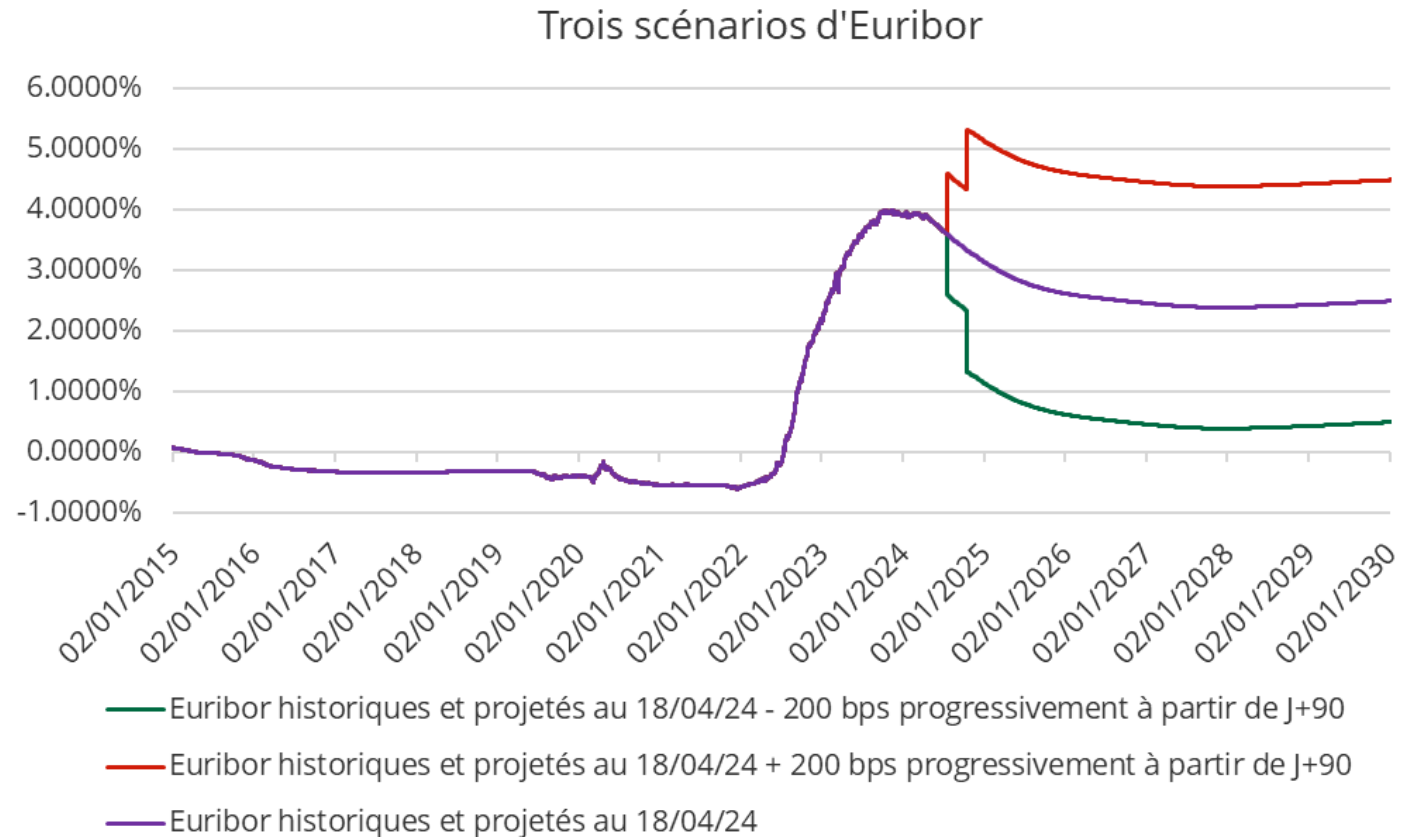
Prime lissée0.77%

Total à payer75 800

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

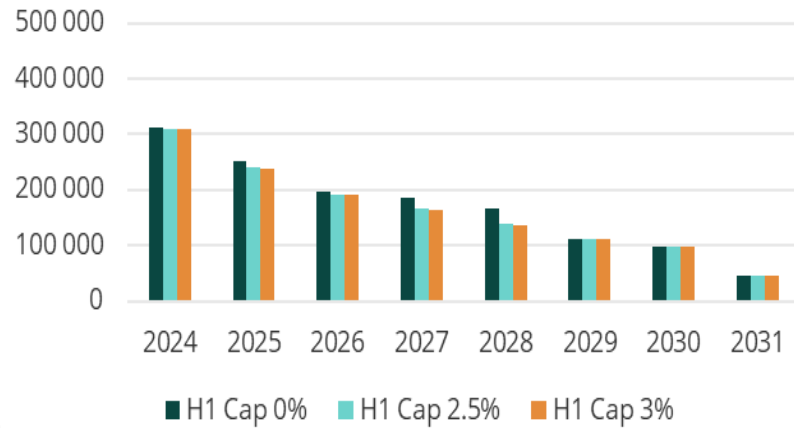
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **1,60%** (Tranche A), **1,90%** (Tranche B), **1,70%** (Crédit Complément de prix), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

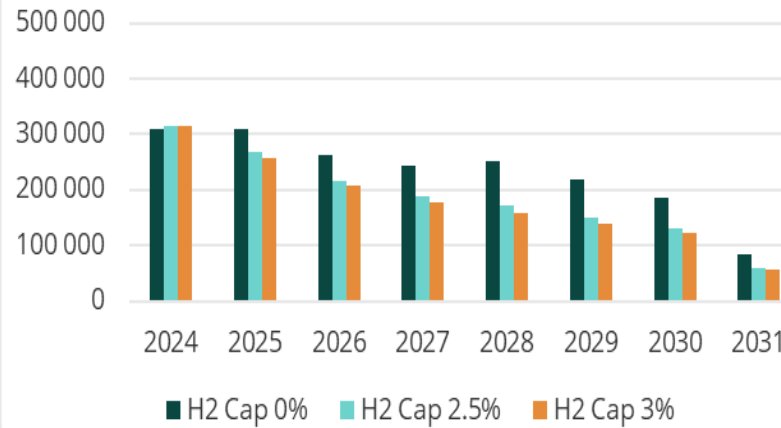


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

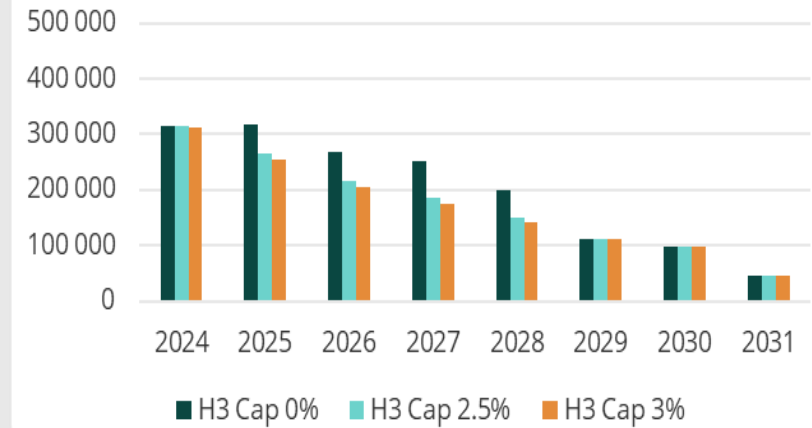
STRATEGIE H1



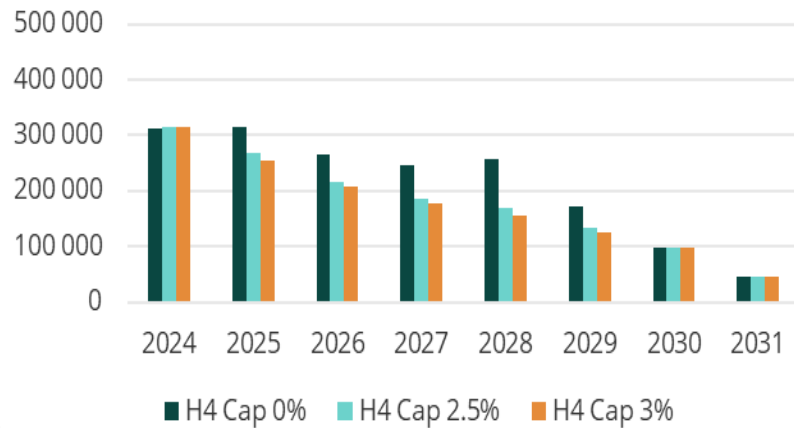
STRATEGIE H2



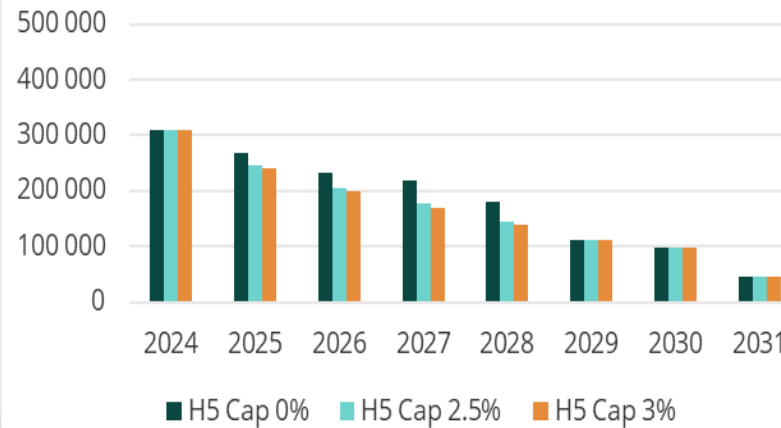
STRATEGIE H3



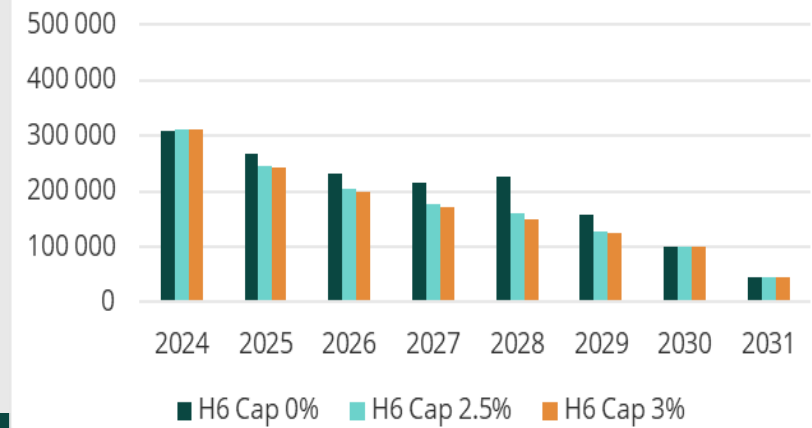
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

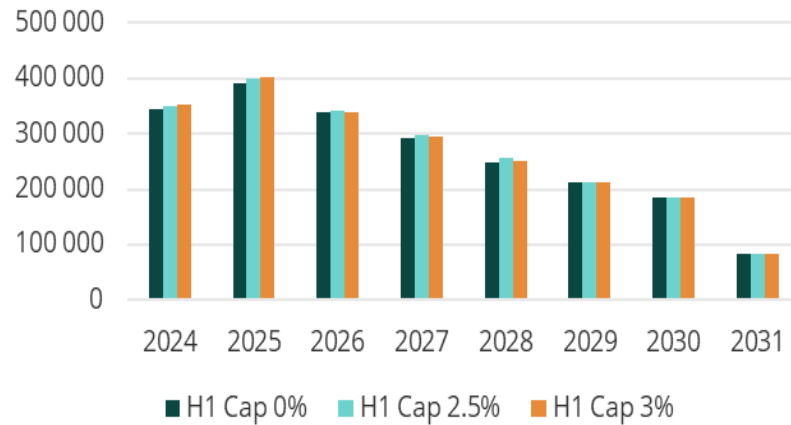


STRATEGIE H6

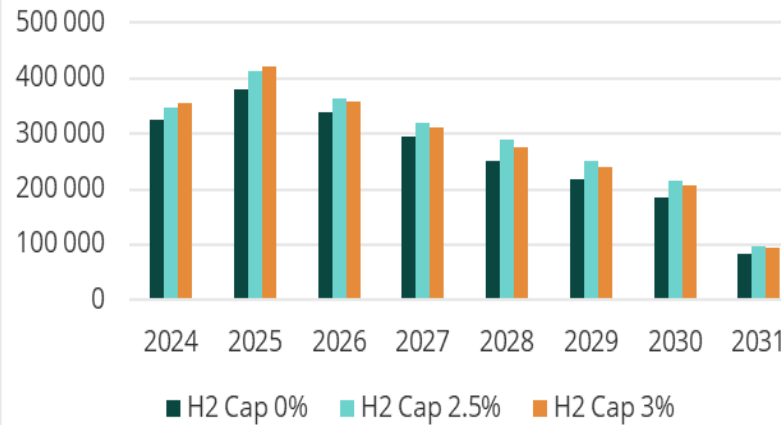


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

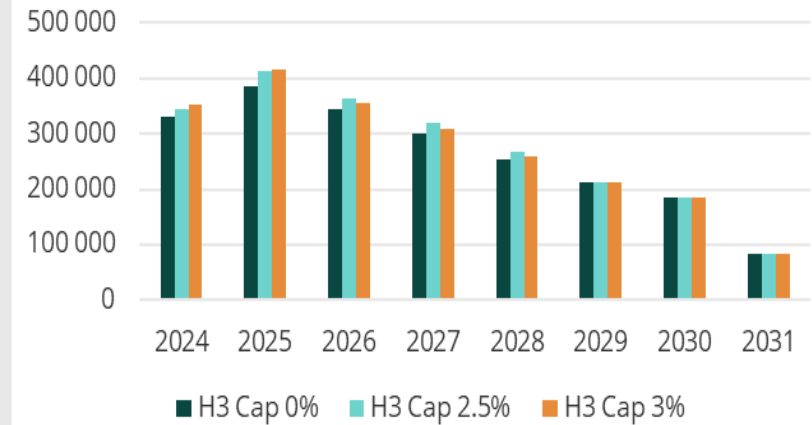
STRATEGIE H1



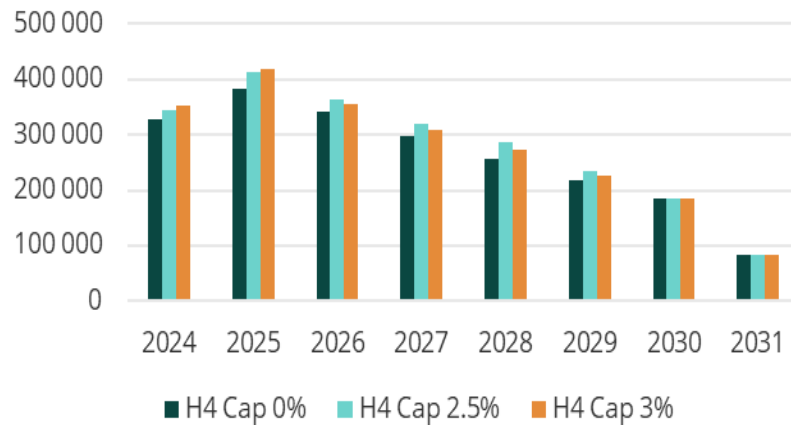
STRATEGIE H2



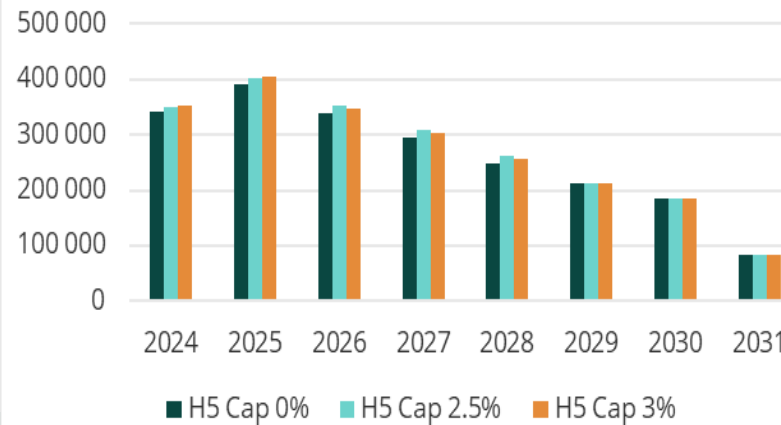
STRATEGIE H3



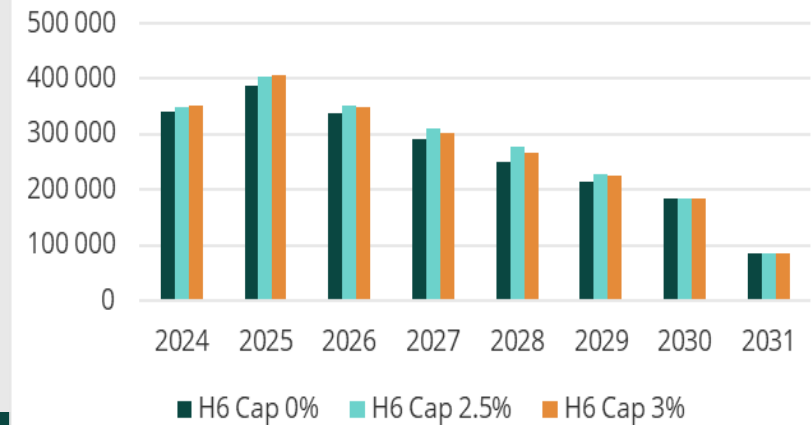
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

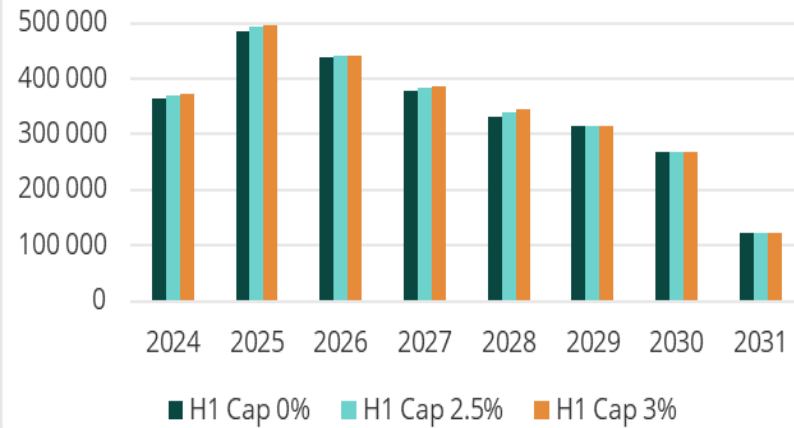


STRATEGIE H6

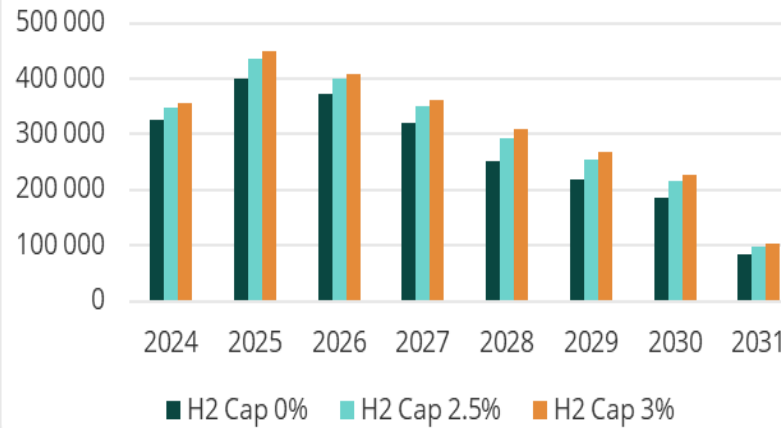


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

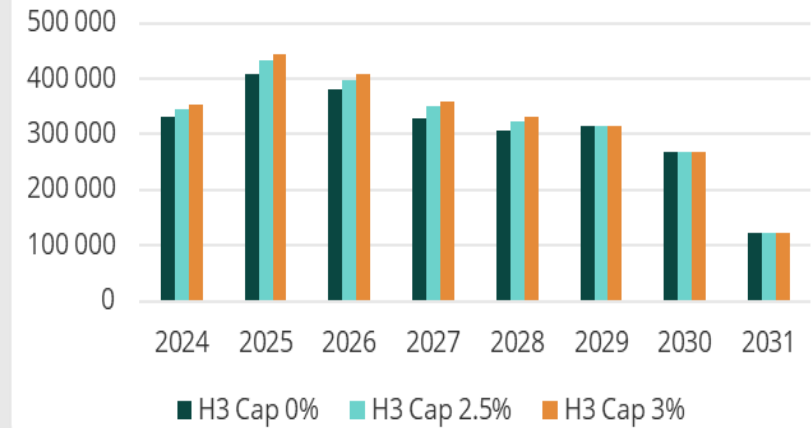
STRATEGIE H1



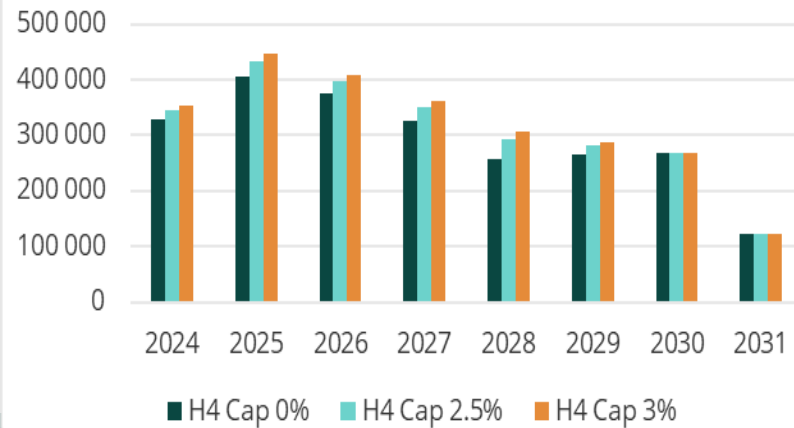
STRATEGIE H2



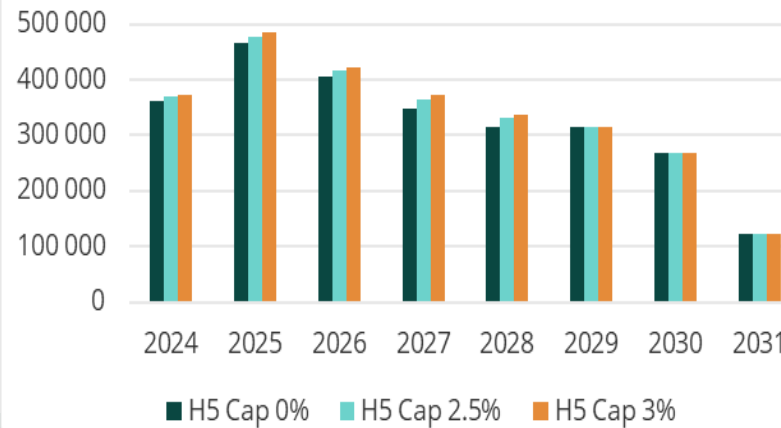
STRATEGIE H3



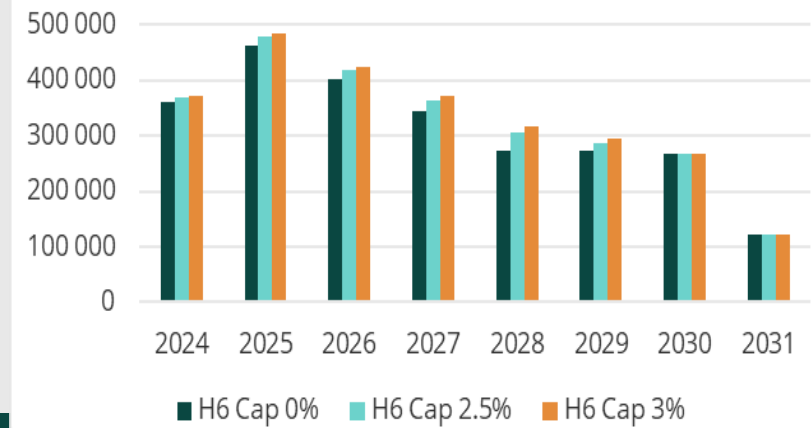
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

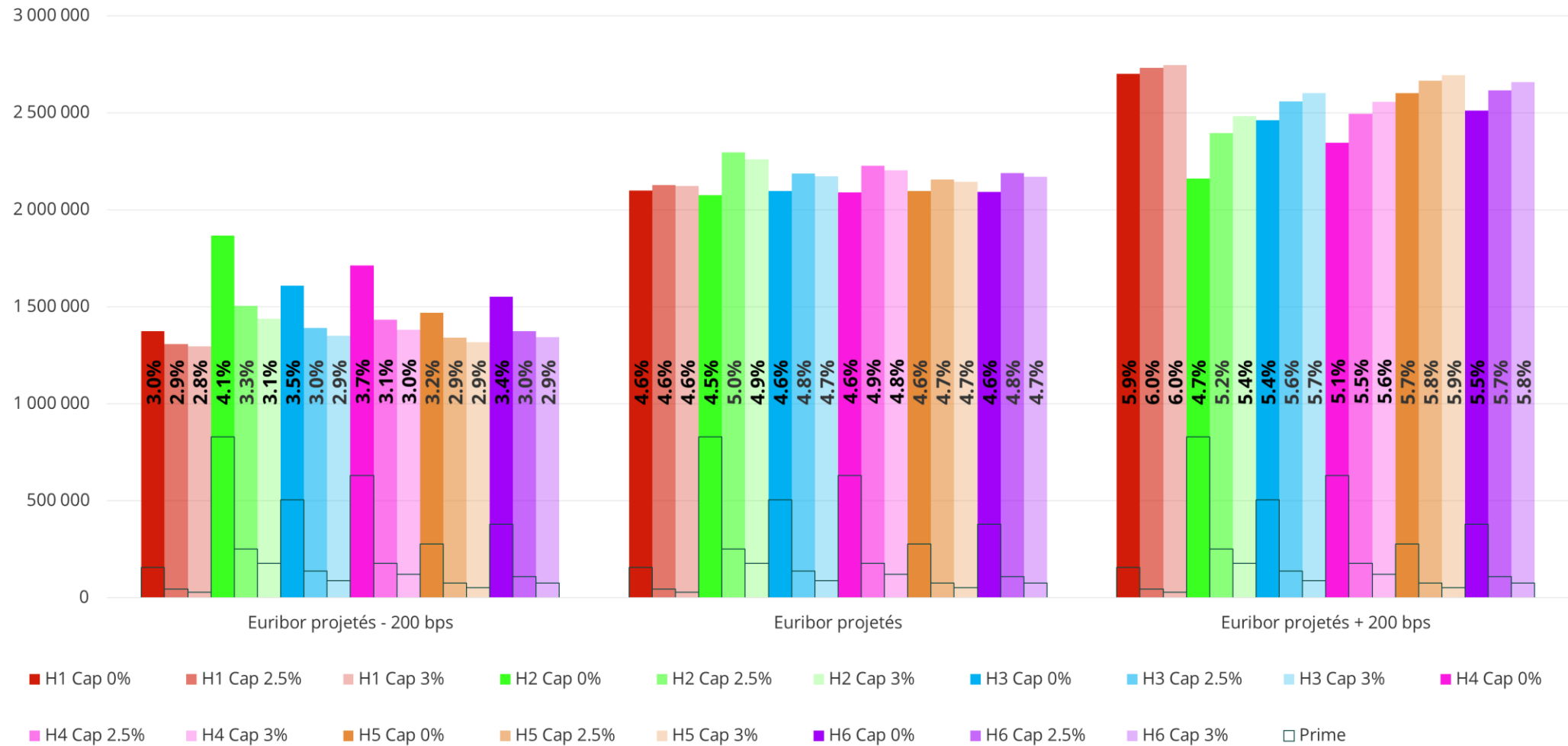


STRATEGIE H6



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			1 373 298	1 308 286	1 295 669	1 866 617	1 503 747	1 437 858	1 609 322	1 390 947	1 349 458
Euribor projetés			2 097 766	2 126 726	2 122 286	2 074 984	2 296 512	2 260 320	2 095 879	2 186 280	2 171 920
Euribor projetés + 200 bps			2 700 371	2 732 421	2 745 931	2 161 487	2 394 303	2 483 566	2 460 573	2 557 751	2 601 866

			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			1 712 264	1 432 047	1 381 158	1 469 256	1 340 286	1 317 869	1 551 550	1 373 186	1 343 169
Euribor projetés			2 090 165	2 227 380	2 203 620	2 096 304	2 155 673	2 144 486	2 091 673	2 188 573	2 169 786
Euribor projetés + 200 bps			2 346 203	2 494 101	2 555 981	2 601 488	2 665 914	2 693 979	2 509 932	2 615 014	2 657 210

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A		Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B		Crédit Complément de Prix		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Cap 3,5% BPAURA	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
17/04/2024	19/04/2024	18/07/2024	18/07/2024	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	3 000 000	
16/07/2024	18/07/2024	18/10/2024	18/10/2024	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	60%
16/10/2024	18/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	60%
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	60%
16/04/2025	22/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	0	5 000 000	0	3 000 000	0	500 000	8 500 000	2 700 000	60%
16/07/2025	18/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	714 000	4 286 000	0	3 000 000	71 400	428 600	7 714 600	4 000 000	60%
16/10/2025	20/10/2025	19/01/2026	19/01/2026	0	4 286 000	0	3 000 000	0	428 600	7 714 600	4 000 000	60%
15/01/2026	19/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	0	4 286 000	0	3 000 000	0	428 600	7 714 600	4 000 000	60%
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	0	4 286 000	0	3 000 000	0	428 600	7 714 600	4 000 000	60%
16/07/2026	20/07/2026	19/10/2026	19/10/2026	714 000	3 572 000	0	3 000 000	71 400	357 200	6 929 200	3 500 000	60%
15/10/2026	19/10/2026	18/01/2027	18/01/2027	0	3 572 000	0	3 000 000	0	357 200	6 929 200	3 500 000	60%
14/01/2027	18/01/2027	19/04/2027	19/04/2027	0	3 572 000	0	3 000 000	0	357 200	6 929 200	3 500 000	60%
15/04/2027	19/04/2027	19/07/2027	19/07/2027	0	3 572 000	0	3 000 000	0	357 200	6 929 200	3 500 000	60%
15/07/2027	19/07/2027	18/10/2027	18/10/2027	714 000	2 858 000	0	3 000 000	71 400	285 800	6 143 800	3 000 000	60%
14/10/2027	18/10/2027	18/01/2028	18/01/2028	0	2 858 000	0	3 000 000	0	285 800	6 143 800	0	60%
14/01/2028	18/01/2028	18/04/2028	18/04/2028	0	2 858 000	0	3 000 000	0	285 800	6 143 800	0	60%

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A		Prêt d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B		Crédit Complément de Prix		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Cap 3,5% BPAURA	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
12/04/2028	18/04/2028	18/07/2028	18/07/2028	0	2 858 000	0	3 000 000	0	285 800	6 143 800	0	60%
14/07/2028	18/07/2028	18/10/2028	18/10/2028	714 000	2 144 000	0	3 000 000	71 400	214 400	5 358 400	0	
16/10/2028	18/10/2028	18/01/2029	18/01/2029	0	2 144 000	0	3 000 000	0	214 400	5 358 400	0	
16/01/2029	18/01/2029	18/04/2029	18/04/2029	0	2 144 000	0	3 000 000	0	214 400	5 358 400	0	
16/04/2029	18/04/2029	18/07/2029	18/07/2029	0	2 144 000	0	3 000 000	0	214 400	5 358 400	0	
16/07/2029	18/07/2029	18/10/2029	18/10/2029	714 000	1 430 000	0	3 000 000	71 400	143 000	4 573 000	0	
16/10/2029	18/10/2029	18/01/2030	18/01/2030	0	1 430 000	0	3 000 000	0	143 000	4 573 000	0	
16/01/2030	18/01/2030	18/04/2030	18/04/2030	0	1 430 000	0	3 000 000	0	143 000	4 573 000	0	
16/04/2030	18/04/2030	18/07/2030	18/07/2030	0	1 430 000	0	3 000 000	0	143 000	4 573 000	0	
16/07/2030	18/07/2030	18/10/2030	18/10/2030	714 000	716 000	0	3 000 000	71 400	71 600	3 787 600	0	
16/10/2030	18/10/2030	20/01/2031	20/01/2031	0	716 000	0	3 000 000	0	71 600	3 787 600	0	
16/01/2031	20/01/2031	18/04/2031	18/04/2031	0	716 000	0	3 000 000	0	71 600	3 787 600	0	
16/04/2031	18/04/2031	18/07/2031	18/07/2031	0	716 000	0	3 000 000	0	71 600	3 787 600	0	
16/07/2031	18/07/2031	20/10/2031	20/10/2031	716 000	0	3 000 000	0	71 600	0	0	0	
Période brisée												

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
17/04/2024	19/04/2024	18/07/2024	18/07/2024	0	0	0	0	0	0	0	0
16/07/2024	18/07/2024	18/10/2024	18/10/2024	4 800 000	2 100 000	2 100 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	2 100 000	2 100 000
16/10/2024	18/10/2024	20/01/2025	20/01/2025	4 800 000	2 100 000	2 100 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	2 100 000	2 100 000
16/01/2025	20/01/2025	22/04/2025	22/04/2025	4 800 000	2 100 000	2 100 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	2 100 000	2 100 000
16/04/2025	22/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	4 800 000	2 100 000	2 100 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	2 100 000	2 100 000
16/07/2025	18/07/2025	20/10/2025	20/10/2025	4 371 600	371 600	371 600	3 714 600	3 714 600	3 714 600	2 171 680	2 171 680
16/10/2025	20/10/2025	19/01/2026	19/01/2026	4 371 600	371 600	371 600	3 714 600	3 714 600	3 714 600	2 171 680	2 171 680
15/01/2026	19/01/2026	20/04/2026	20/04/2026	4 371 600	371 600	371 600	3 714 600	3 714 600	3 714 600	2 171 680	2 171 680
16/04/2026	20/04/2026	20/07/2026	20/07/2026	4 371 600	371 600	371 600	3 714 600	3 714 600	3 714 600	2 171 680	2 171 680
16/07/2026	20/07/2026	19/10/2026	19/10/2026	3 943 200	443 200	443 200	3 429 200	3 429 200	3 429 200	2 043 360	2 043 360
15/10/2026	19/10/2026	18/01/2027	18/01/2027	3 943 200	443 200	443 200	3 429 200	3 429 200	3 429 200	2 043 360	2 043 360
14/01/2027	18/01/2027	19/04/2027	19/04/2027	3 943 200	443 200	443 200	3 429 200	3 429 200	3 429 200	2 043 360	2 043 360
15/04/2027	19/04/2027	19/07/2027	19/07/2027	3 943 200	443 200	443 200	3 429 200	3 429 200	3 429 200	2 043 360	2 043 360
15/07/2027	19/07/2027	18/10/2027	18/10/2027	3 514 800	514 800	514 800	3 143 800	3 143 800	3 143 800	1 915 040	1 915 040
14/10/2027	18/10/2027	18/01/2028	18/01/2028	3 514 800	3 514 800	3 514 800	6 143 800	6 143 800	6 143 800	4 915 040	4 915 040
14/01/2028	18/01/2028	18/04/2028	18/04/2028	3 514 800	3 514 800	3 514 800	6 143 800	6 143 800	6 143 800	4 915 040	4 915 040

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
12/04/2028	18/04/2028	18/07/2028	18/07/2028	3 514 800	3 514 800	3 514 800	6 143 800	6 143 800	6 143 800	4 915 040	4 915 040
14/07/2028	18/07/2028	18/10/2028	18/10/2028	0	0	0	5 358 400	0	5 358 400	0	4 286 720
16/10/2028	18/10/2028	18/01/2029	18/01/2029	0	0	0	5 358 400	0	5 358 400	0	4 286 720
16/01/2029	18/01/2029	18/04/2029	18/04/2029	0	0	0	5 358 400	0	5 358 400	0	4 286 720
16/04/2029	18/04/2029	18/07/2029	18/07/2029	0	0	0	5 358 400	0	5 358 400	0	4 286 720
16/07/2029	18/07/2029	18/10/2029	18/10/2029	0	0	0	4 573 000	0	0	0	0
16/10/2029	18/10/2029	18/01/2030	18/01/2030	0	0	0	4 573 000	0	0	0	0
16/01/2030	18/01/2030	18/04/2030	18/04/2030	0	0	0	4 573 000	0	0	0	0
16/04/2030	18/04/2030	18/07/2030	18/07/2030	0	0	0	4 573 000	0	0	0	0
16/07/2030	18/07/2030	18/10/2030	18/10/2030	0	0	0	3 787 600	0	0	0	0
16/10/2030	18/10/2030	20/01/2031	20/01/2031	0	0	0	3 787 600	0	0	0	0
16/01/2031	20/01/2031	18/04/2031	18/04/2031	0	0	0	3 787 600	0	0	0	0
16/04/2031	18/04/2031	18/07/2031	18/07/2031	0	0	0	3 787 600	0	0	0	0
16/07/2031	18/07/2031	20/10/2031	20/10/2031	0	0	0	0	0	0	0	0
Période brisée											

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

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

Valorisation des couvertures en vie

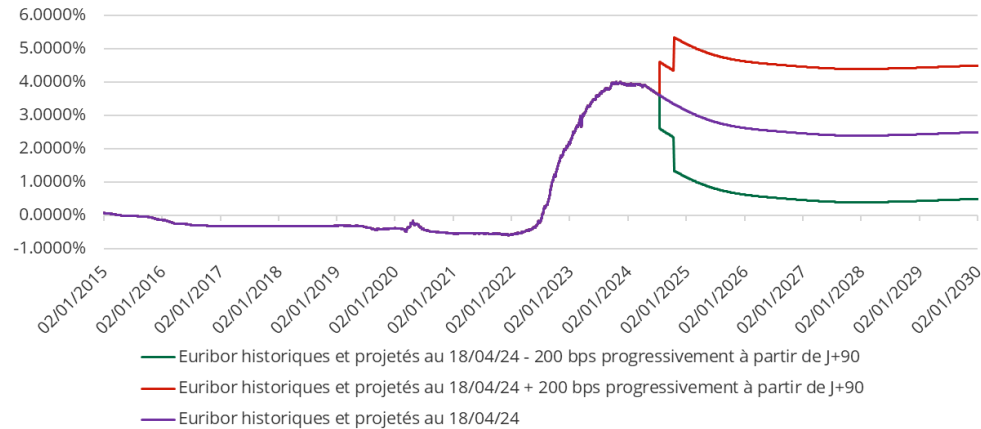
Date : 11/04/2024

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
BPAURA01-D	BPAURA01-D	1	BPAURA	25-Oct-23	18-Oct-23	18-Oct-27	BUY	Cap	3.5000%	Euribor3m EUR	3 000 000.00 EUR 3 000 000.00
BPAURA01-D	BPAURA01-D	2	BPAURA	25-Oct-23	18-Oct-23	18-Oct-27	Premium	PAY	0.5300%	EUR	3 000 000.00 EUR 3 000 000.00
										3 000 000.00	
										TOTAL	3 000 000.00

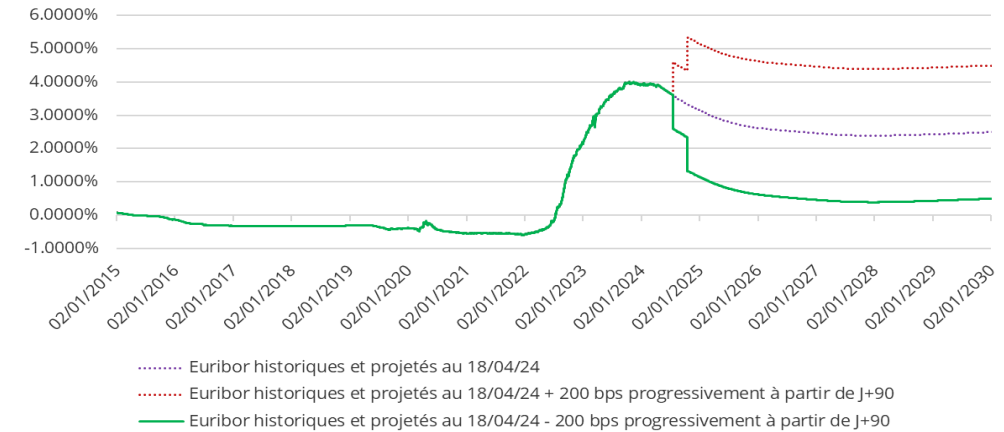
Valuation					
EUR					
Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
0.86%	25 930.67	6 679.38	19 251.28	23 174.76	2 755.91
-2.11%	-63 357.17	-	-63 357.17	-59 603.00	-3 754.17
-37 426.50		6 679.38	-44 105.89	-36 428.24	-998.26
-37 426.50		6 679.38	-44 105.89	-36 428.24	-998.26

Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

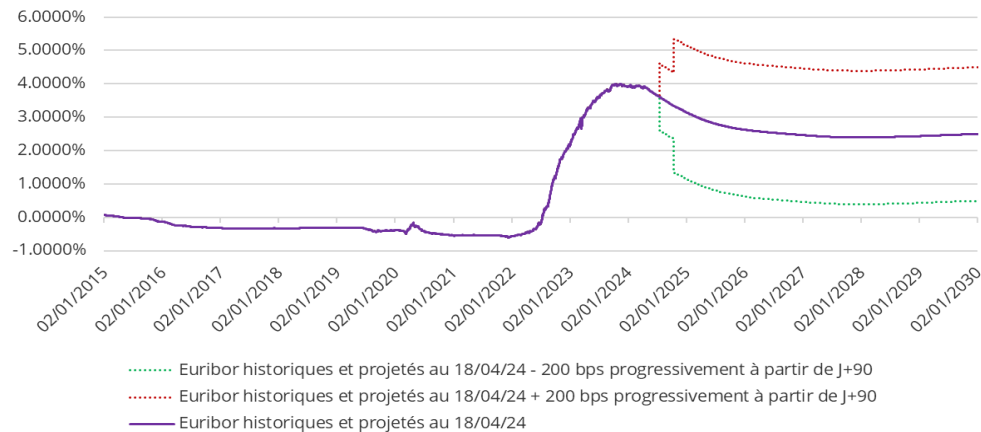
Trois scénarios d'Euribor



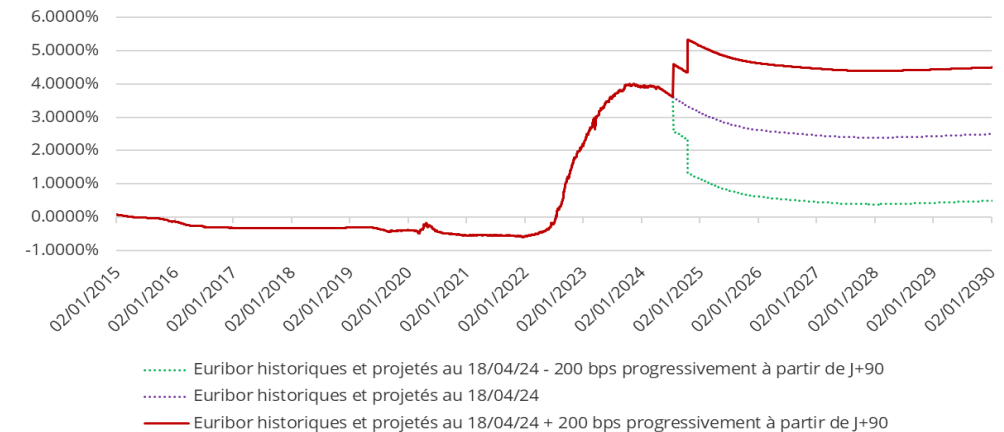
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement



Financière Tresch – 29/03/2024

3. Conditions générales

Agent :	Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes
Arrangeur :	Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes
Date de Signature :	désigne la date de signature des Documents de Financement
Prêteurs :	Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes à hauteur de 40 %, soit 6.400 K€ maximum. Autres banques à déterminer en concertation avec l'Emprunteur, au prorata de chacune des tranches.
Rang des Crédits :	Senior

4. Principales caractéristiques du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

Emprunteur :	FINANCIERE TRESCH – 954 043 758 RCS LYON
Cibles :	- ATLANTIQUE INDUSTRIE – 379 946 585 RCS NANTES - HYDRANET – 881 379 192 RCS NANTES
Objet :	Financement partiel (i) de l'acquisition de 100% du capital et des droits de vote des Cibles et des frais de transaction afférents et (ii) du remboursement total des dettes financières existantes de l'Emprunteur.
Montant :	8 000 K€ maximum en deux tranches : - <u>Tranche A</u> : 5 000 K€ amortissable - <u>Tranche B</u> : 3 000 K€ in fine
Mise à Disposition des Fonds :	En une fois par l'Agent à la date de réalisation de l'Acquisition, soit au plus tard le 30/04/2024
Date d'Echéance Finale :	<u>Tranche A</u> : 7 ans à compter de la Date de Signature <u>Tranche B</u> : 7 ans à compter de la Date de Signature

Clauses contractuelles

Financement

5. Principales caractéristiques du Crédit Complément de Prix

Emprunteur :	FINANCIERE TRESCH – 954 043 758 RCS LYON
Objet :	Financement partiel du Complément de Prix
Montant :	500 K€
Mise à Disposition des Fonds :	En une fois par l'Agent, au plus tard à la date tombant un an à compter de la Date de Signature, étant précisé qu'après la Mise à Disposition du Crédit Complément de Prix.
Période de Disponibilité Crédit Complément de Prix :	de la Date de Signature au 31/08/2024. La part non utilisée du Crédit Croissance Externe Confirmé à l'issue de la fin de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Confirmé sera définitivement annulée.
Date d'Echéance Finale :	6 ans à compter de la Date de Signature

Clauses contractuelles

Remboursement

Remboursement :

Tranche A : 7 échéances annuelles constantes en capital à compter du 30/04/2025

Echéance au	Amortissement du capital
30/06/2025	14,28 %
30/06/2026	14,28 %
30/06/2027	14,28%
30/06/2028	14,28%
30/06/2029	14,28%
30/06/2030	14,28%
30/06/2031	14,32%

Tranche B : en une seule fois et dans son intégralité à la Date d'Echéance Finale

Tranche B

Clauses contractuelles

Remboursement

5. Principales caractéristiques du Crédit Complément de Prix

Remboursement :

Le remboursement du montant se fera en 6 échéances annuelles constantes en capital à compter du 30/06/2025 :

Echéance au	Amortissement du capital
30/06/2025	14,28 %
30/06/2026	14,28 %
30/06/2027	14,28%
30/06/2028	14,28%
30/06/2029	14,28%
30/06/2030	14,28%
30/06/2031	14,32%

Clauses contractuelles

Intérêts

Taux d'intérêts :	Tranche A : Euribor 3 mois (flooré à 0) + Marge Applicable Tranche A Tranche B : Euribor 3 mois (flooré à 0) + Marge Applicable Tranche B												
Marge Applicable :	Marge Applicable initiale Tranche A : 1,60% Marge Applicable initiale Tranche B : 1,90% révisables annuellement selon le niveau du Ratio de Levier à compter de l'exercice clos le 31/12/2024, selon la grille suivante : <table><tr><th>Ratio de Levier</th><th>Marge Applicable Tranche A</th><th>Marge Applicable Tranche B</th></tr><tr><td>RL ≥ 3,00x</td><td>1,70%</td><td>2,00%</td></tr><tr><td>3,00x > RL ≥ 2,50x</td><td>1,60%</td><td>1,90%</td></tr><tr><td>2,50x > RL</td><td>1,50%</td><td>1,80%</td></tr></table> L'ajustement de la Marge Applicable interviendra à compter du premier jour de la période d'intérêt suivant celle au cours de laquelle l'Agent a reçu le certificat de Ratios Financiers. En cas de survenance d'un Cas d'Exigibilité Anticipée, la Marge Applicable sera automatiquement fixée à son niveau maximum jusqu'à ce que le Cas d'Exigibilité Anticipée soit résolu ou que les Prêteurs y renoncent.	Ratio de Levier	Marge Applicable Tranche A	Marge Applicable Tranche B	RL ≥ 3,00x	1,70%	2,00%	3,00x > RL ≥ 2,50x	1,60%	1,90%	2,50x > RL	1,50%	1,80%
Ratio de Levier	Marge Applicable Tranche A	Marge Applicable Tranche B											
RL ≥ 3,00x	1,70%	2,00%											
3,00x > RL ≥ 2,50x	1,60%	1,90%											
2,50x > RL	1,50%	1,80%											
Païement des intérêts :	Les intérêts seront payables trimestriellement à terme échu.												
Calcul des intérêts :	Les intérêts sont calculés sur la base du nombre de jours exacts écoulés rapportés à une année de 360 jours.												

Clauses contractuelles

Intérêts

5. Principales caractéristiques du Crédit Complément de Prix

Taux d'intérêts :	Euribor 3 mois (flooré à 0) + Marge Crédit Complément de Prix								
Marge Crédit Complément de Prix :	Marge Applicable initiale Complément de prix : 1,70% révisables annuellement selon le niveau du Ratio de Levier à compter de l'exercice clos le 31/12/2024, selon la grille suivante : <table> <tr> <th>Ratio de Levier</th><th>Marge Applicable Complément de Prix</th></tr> <tr> <td>RL $\geq$ 3,00x</td><td>1,70%</td></tr> <tr> <td>3,00x > RL $\geq$ 2,50x</td><td>1,60%</td></tr> <tr> <td>2,50x > RL</td><td>1,50%</td></tr> </table>	Ratio de Levier	Marge Applicable Complément de Prix	RL $\geq$ 3,00x	1,70%	3,00x > RL $\geq$ 2,50x	1,60%	2,50x > RL	1,50%
Ratio de Levier	Marge Applicable Complément de Prix								
RL $\geq$ 3,00x	1,70%								
3,00x > RL $\geq$ 2,50x	1,60%								
2,50x > RL	1,50%								

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

(b) Engagements de faire :

Pour l’Emprunteur et les membres du Groupe, jusqu’au complet remboursement des Crédits, obligation est faite de :

- Conclure un ou plusieurs contrats de couverture de taux¹ au plus tard dans les 4 mois suivant la Date de Signature, à hauteur de 60 % minimum de l’encours du Prêt d’Acquisition et de Refinancement pour une durée minimum de 4 ans et plafonnant l’Euribor 3 mois à un niveau maximum de [250] points de base par rapport à la Date de Signature

¹ Conclu(s) avec la(les) Banque(s) de Couverture(s) désignant le(les) Prêteur(s) et/ou l’(les) affilié(s) des Prêteurs signataire(s) du(des) contrat(s) de couverture.

Prêteurs :

Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes à hauteur de 40 %, soit 6.400 K€ maximum.

Autres banques à déterminer en concertation avec l’Emprunteur, au prorata de chacune des tranches.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

- Défaut croisé
 - survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement) ou à la déclaration de l'exigibilité anticipée de toute dette financière contractée par une société du Groupe vis-à-vis d'un tiers (autre que les Crédits) ou défaut de paiement de tout montant dû au titre de toute dette financière contractée par une société du Groupe,
 - survenance d'un cas d'exigibilité anticipée relatif à un défaut de paiement ou à la déclaration de l'exigibilité anticipée de toute dette autre que financière contractée par une société du Groupe vis-à-vis d'un tiers au-delà d'un montant unitaire ou cumulé de 100 K€

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:

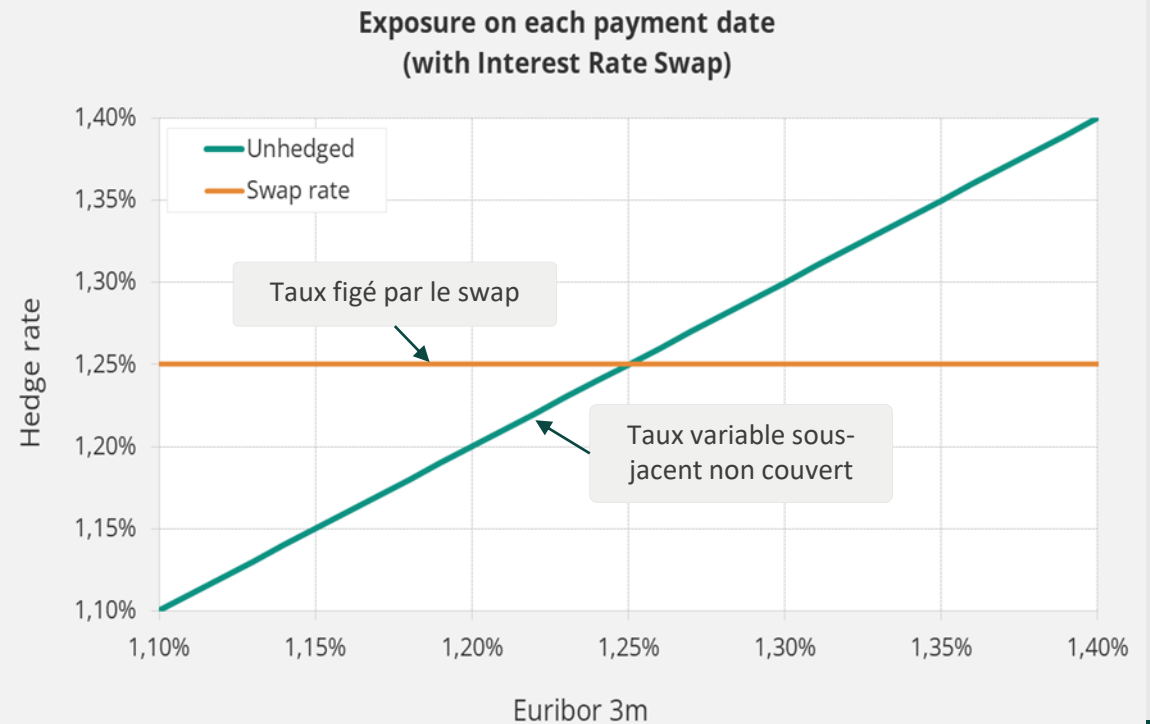
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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:

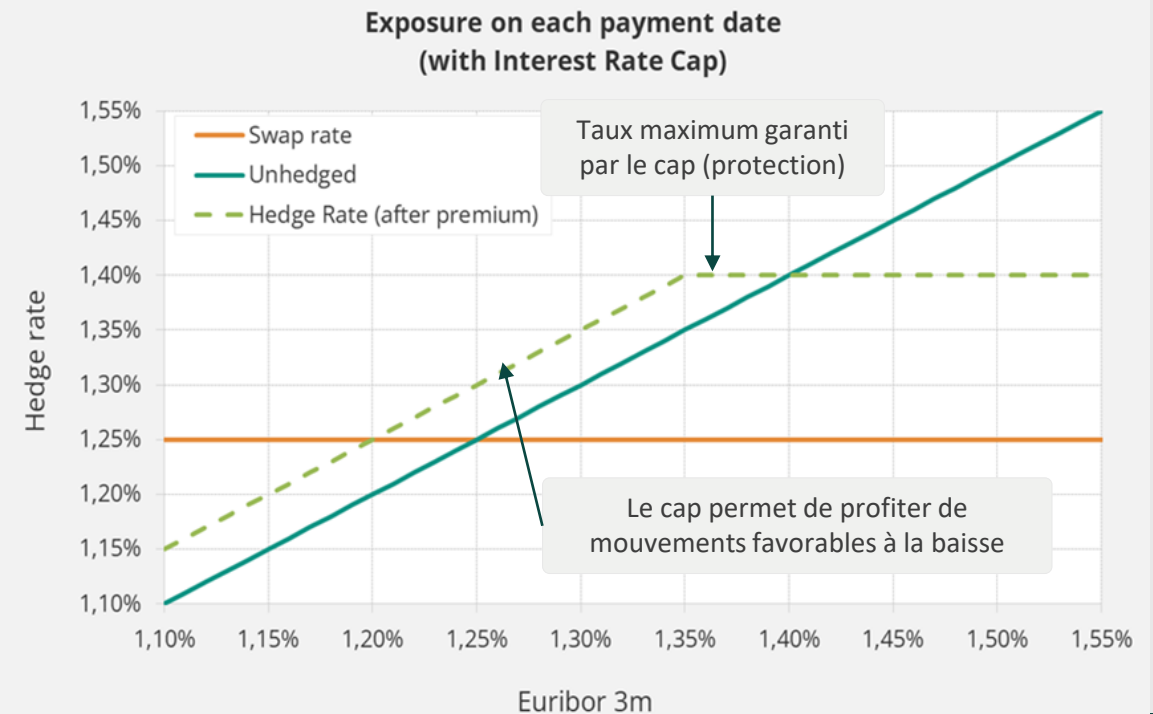
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

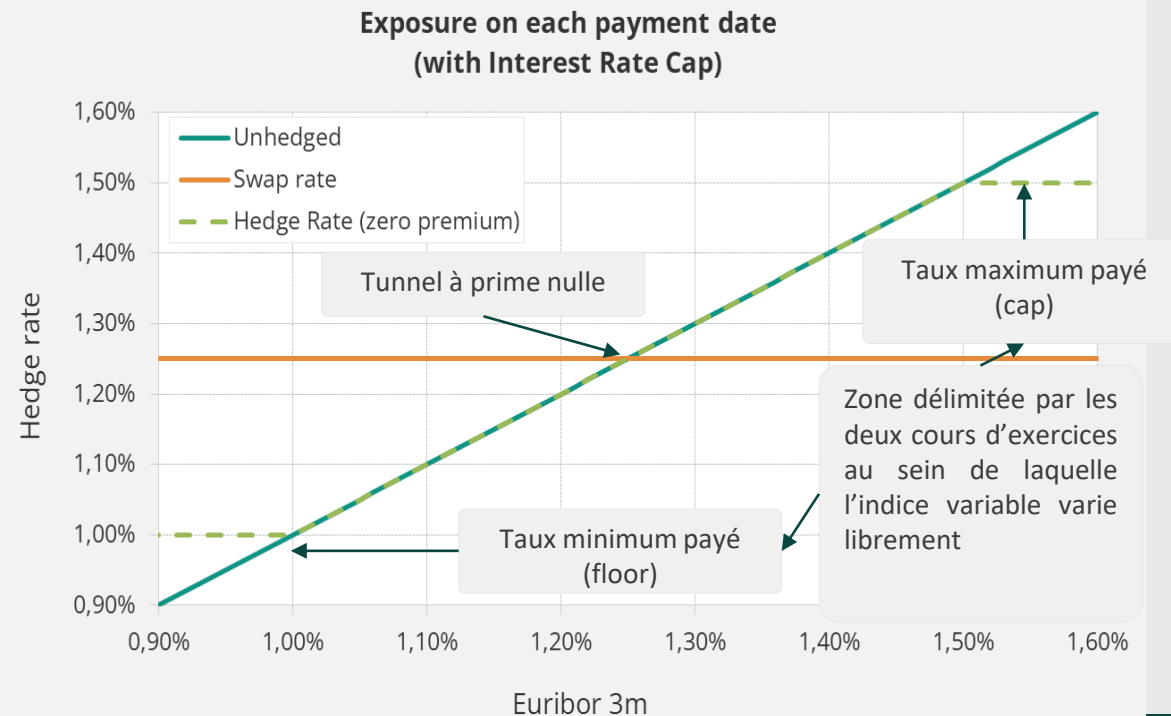
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucllement 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:

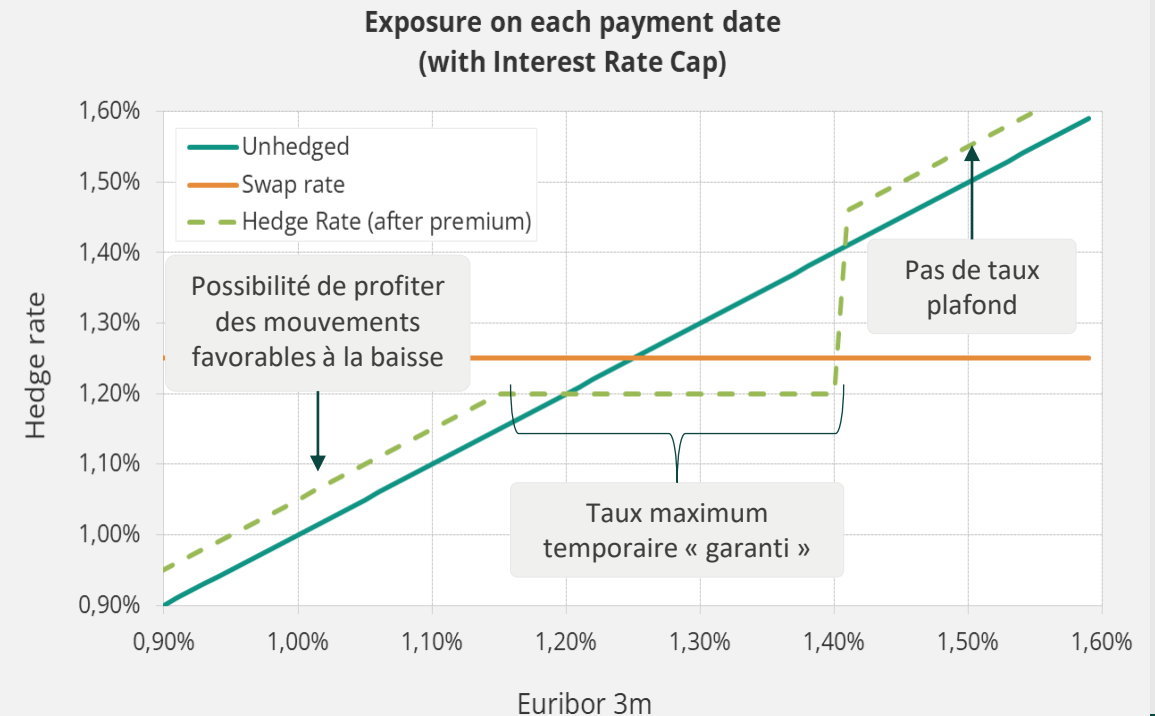
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

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:

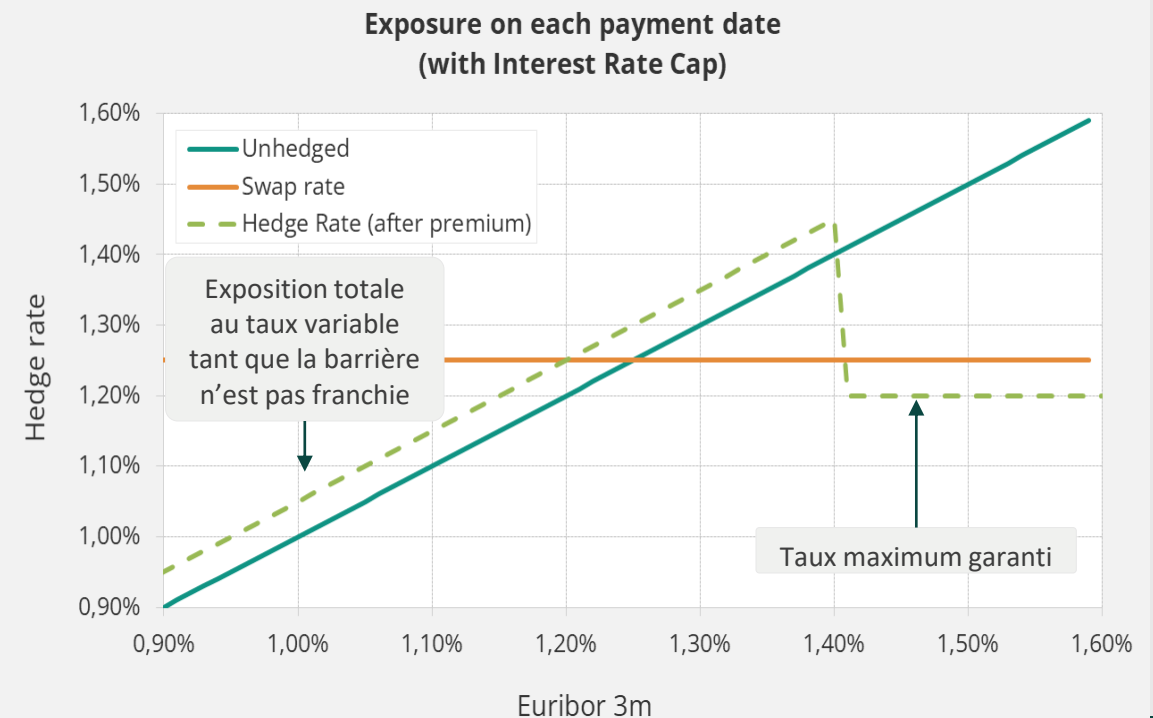
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

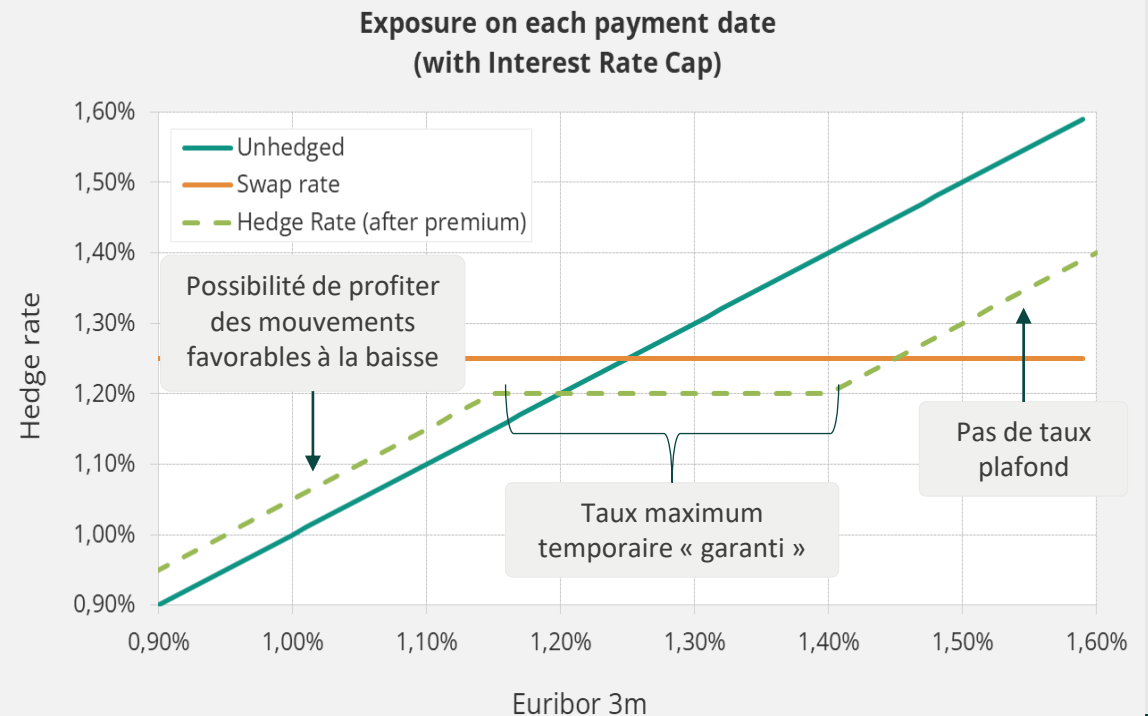
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.