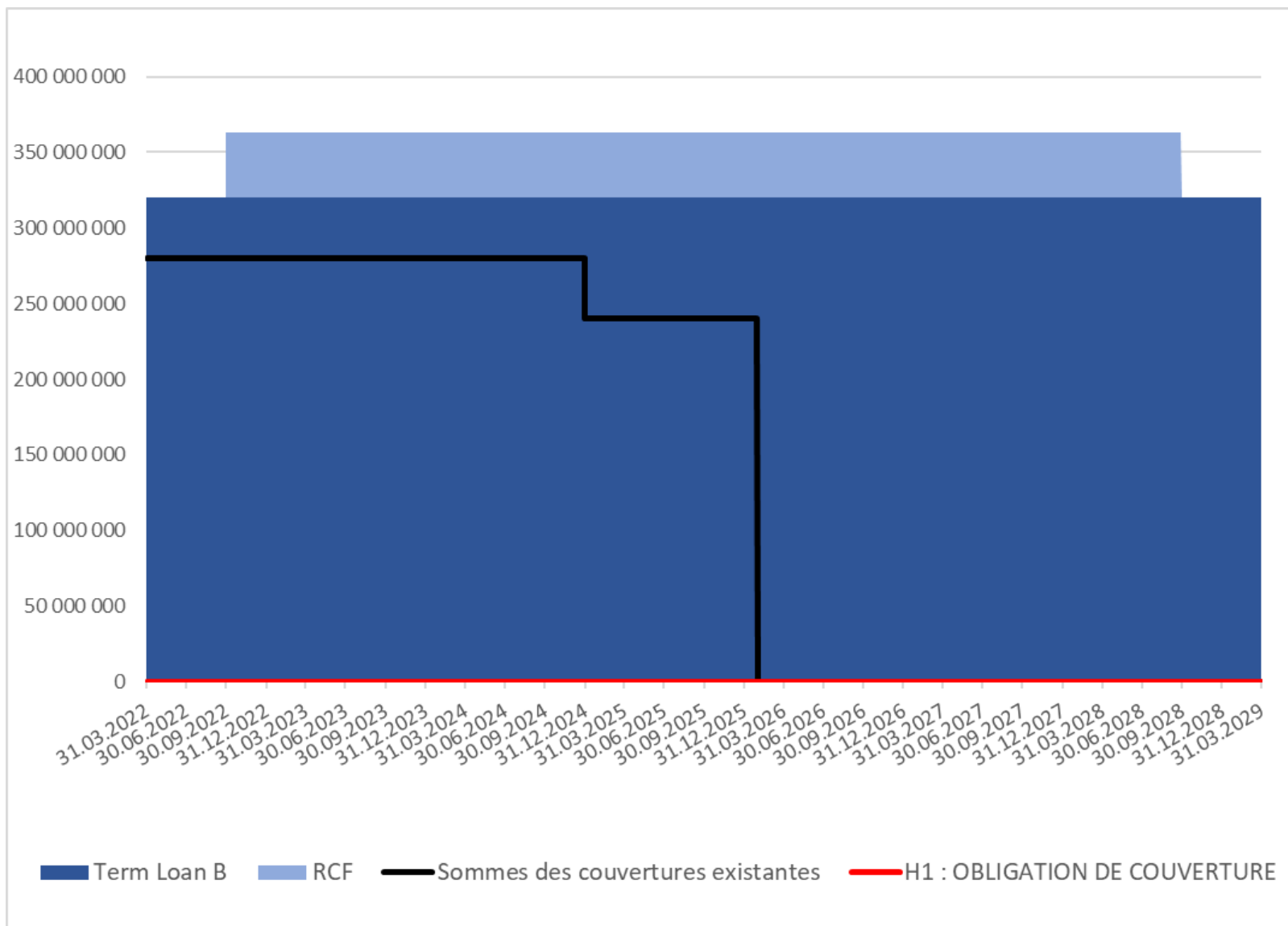




Couverture de taux d'intérêts Rapport d'étape n°11

20 janvier 2023

- ☐ Une nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 2 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 2% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ce produit prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.
- ☐ Ce Cap pourra être réaffecté à une nouvelle dette à taux variable en cas de refinancement avant l'échéance de la couverture.



Financement :

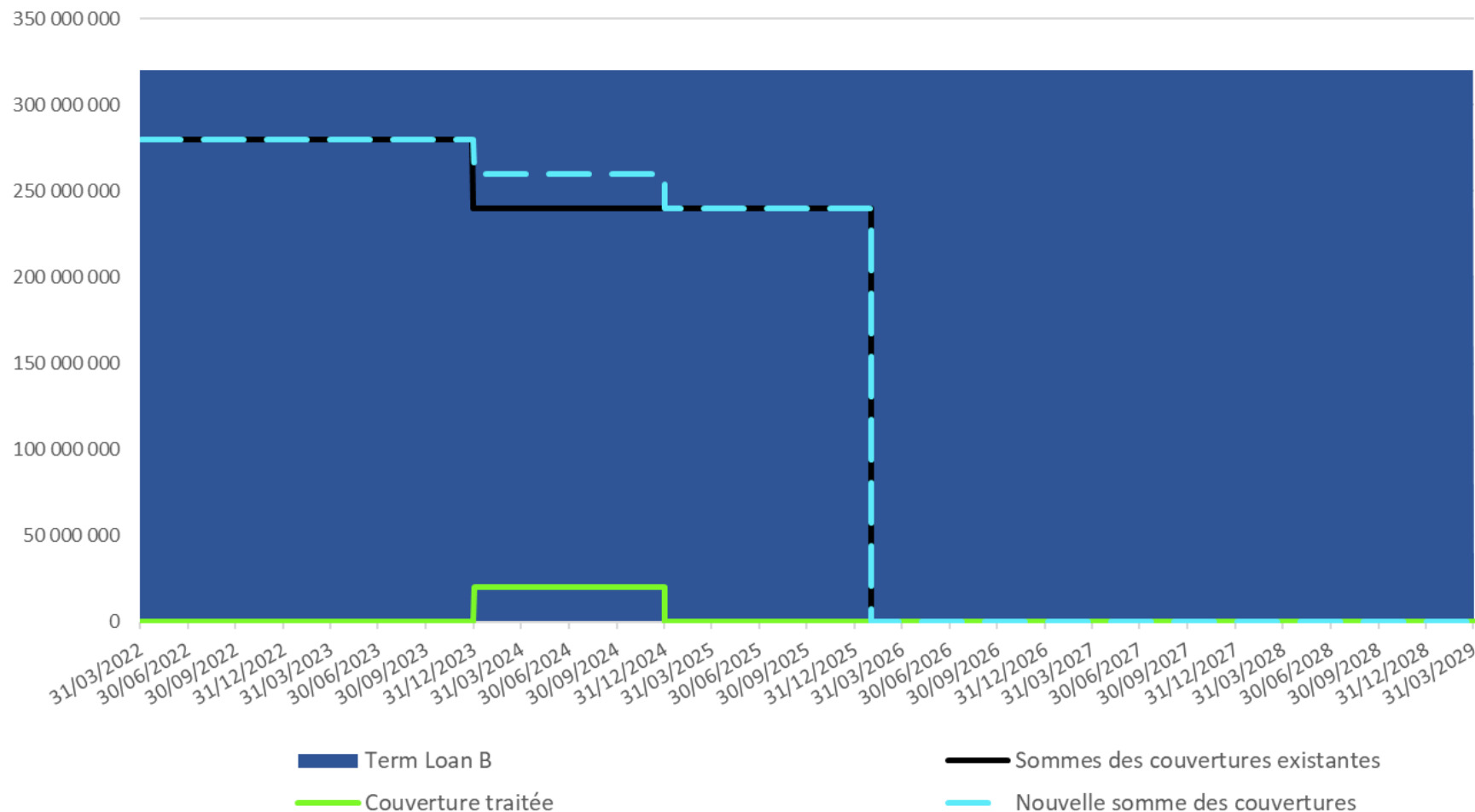
- **Term Loan B : 320'000'000€**, amortissement **in fine**, tirage prévu le **31/03/2022**, échéance **31/03/2029**.
- **RCF : 70'000'000€**, amortissement **in fine**, tirage prévu le **30/09/2022**, échéance **29/09/2028**.

Couvertures existantes :

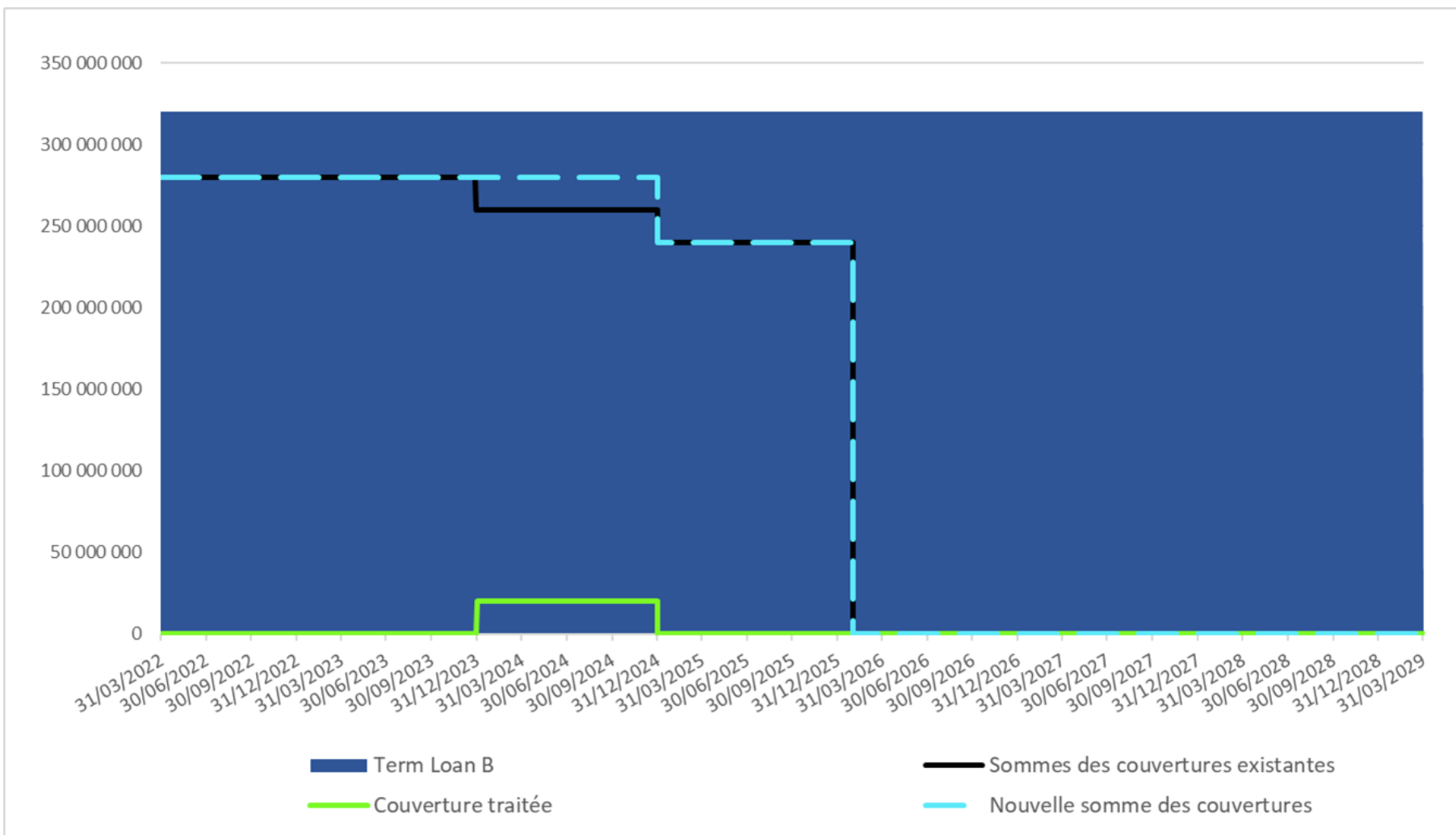
- **Cap 0% SG – 1** départ 29/01/2021, échéance 31/01/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€186'666'667**
- **Cap 0% SG – 2** départ 30/04/2021, échéance 31/01/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€93'333'333**
- **Cap 0% SG – 3** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 4** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 5** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 6** départ 31/01/2024, échéance 31/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% SG – 7** départ 29/12/2023, échéance 31/12/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**
- **Cap 0% BRED - 1** départ 31/12/2023, échéance 31/12/2024, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**

Obligation de couverture :

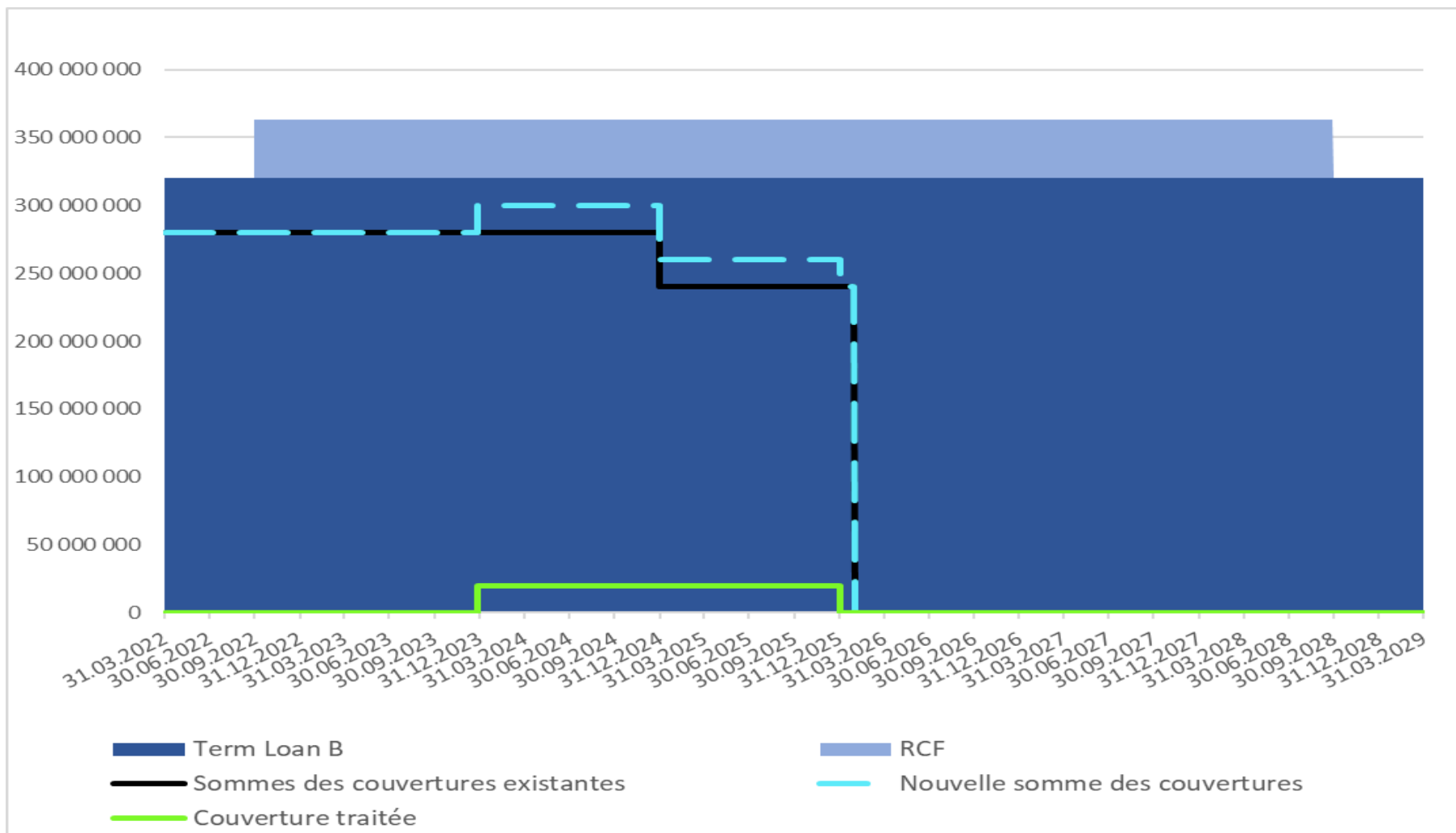
Pas d'obligation de couverture



- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 1 an.
- Répartition bancaire : SG 100%.



- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 1 an.
- Répartition bancaire : BRED 100%.



- Couverture traitée : Achat Cap 2% à 2 ans.
- Répartition bancaire : BRED 100%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 02/12/2020
Date de début	: 29/01/2021
Date de Fin	: 31/01/2024
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture SG – 1

Nominal de départ : € 186'666'667 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2024 : **0.045%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 255'967**.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 19/03/2021
Date de début	: 30/04/2021
Date de Fin	: 31/01/2024
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture SG – 2

Nominal de départ : € 93'333'333 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2024 : **0.064%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 166'921**.

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 06/04/2021
Date de début : 31/01/2024
Date de Fin : 30/01/2026
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture SG – 3

Nominal de départ : € 60'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/01/2026 : **0.305%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 371'083**

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 19/04/2021
Date de début : 31/01/2024
Date de Fin : 30/01/2026
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture SG – 4

Nominal de départ : € 60'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/01/2026 : **0.319%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 388'117**

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 10/05/2021
Date de début	: 31/01/2024
Date de Fin	: 30/01/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture SG – 5

Nominal de départ : € 60'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/01/2026 : **0,353%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 429'483**

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 18/05/2021
Date de début	: 31/01/2024
Date de Fin	: 30/01/2026
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture SG – 6

Nominal de départ : € 60'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2024 : **0,380%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 462'333**

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 06/07/2022
Date de début : 29/12/2023
Date de Fin : 31/12/2024
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture SG – 7

Nominal de départ : € 20'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2024 : **1.7150%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 350 622**

Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 28/07/2022
Date de début : 29/12/2023
Date de Fin : 31/12/2024
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Couverture BRED - 1

Nominal de départ : € 20'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe
Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2024 : **1.6150%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 330 178**

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 2% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 18/01/2023
Date de début	: 29/12/2023
Date de Fin	: 31/12/2025
Index	: Euribor 3 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture BRED - 2

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

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **0.95%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 386 861**

Cf. Excel envoyé « 2023-01-19 FK TSG – Détail des primes à payer »

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Term Loan B		RCF		CAP 0%	CAP 0%	CAP 0%	CAP 0%	CAP 0%	CAP 2%	COUVERTURE EXISTANTE Totale
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	SG - 1	SG - 2	SG - 3 à 6	SG - 7	BRED - 1	BRED - 2	
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	320 000 000	0	0	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	0	320 000 000	0	0	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	320 000 000	-43 000 000	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	0	320 000 000	0	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	320 000 000	0	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	0	320 000 000	0	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	320 000 000	0	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
27.12.2023	29.12.2023	31.01.2024	31.01.2024	0	320 000 000	0	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	0	0	0	280 000 000
29.01.2024	31.01.2024	29.03.2024	29.03.2024	0	320 000 000	0	43 000 000	186 666 667	93 333 333	0	20 000 000	20 000 000	20 000 000	340 000 000
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	300 000 000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	300 000 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	300 000 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	0	0	20 000 000	260 000 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	0	0	20 000 000	260 000 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	0	0	20 000 000	260 000 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	0	0	20 000 000	260 000 000
29.12.2025	31.12.2025	30.01.2026	30.01.2026	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	240 000 000	0	0	0	240 000 000
28.01.2026	30.01.2026	31.03.2026	31.03.2026	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	320 000 000	0	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	320 000 000	43 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
27.12.2028	29.12.2028	30.03.2029	30.03.2029	0	320 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
28.03.2029	30.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	320 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Valeur 1 BP	4 061
BRED	

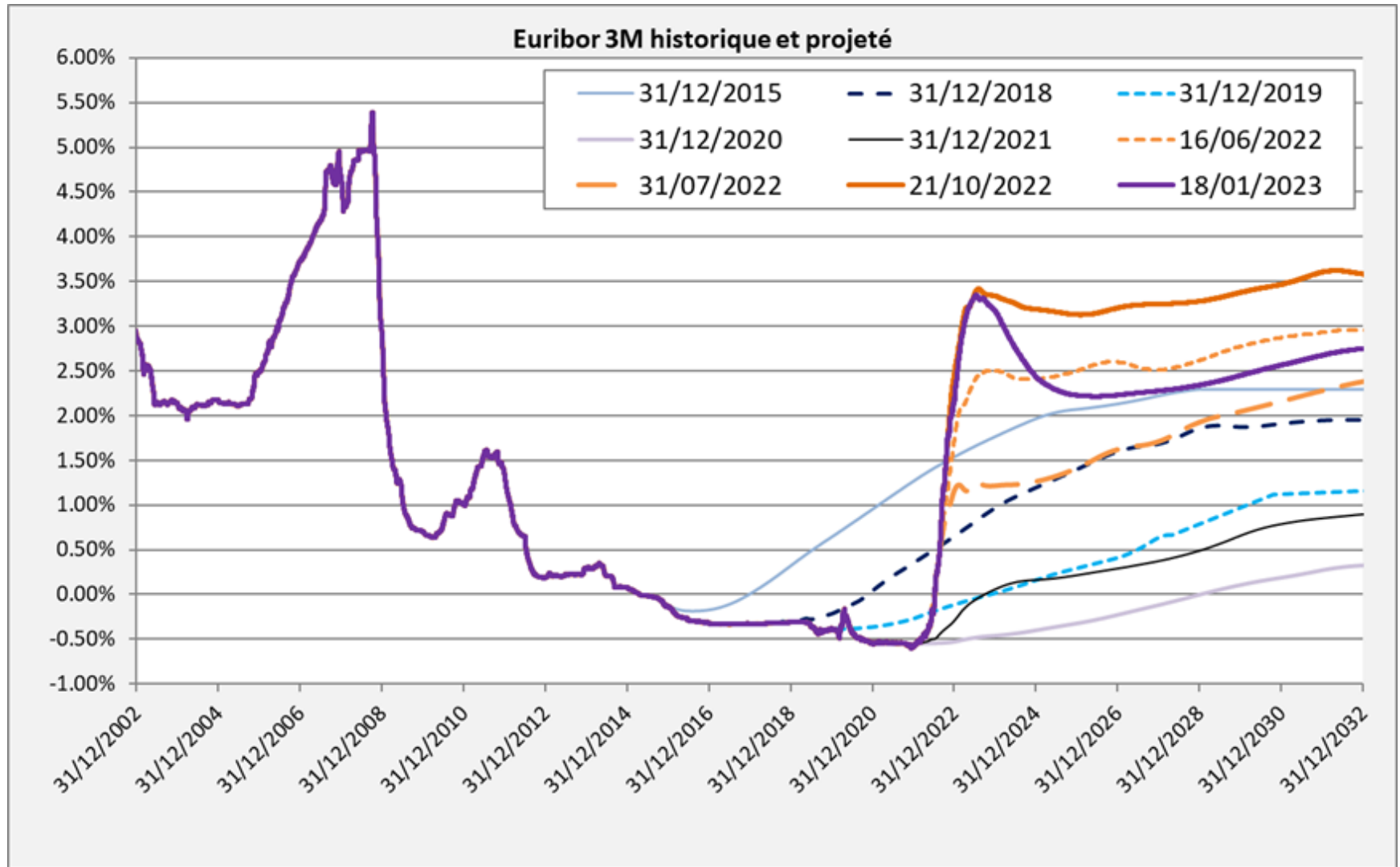
Economies totales	50 183
Taux/Prix sans marge bancaire	355 821
Prix avec marge bancaire standard *	437 044
Marge bancaire standard (20 points de base) *	81 222
Prix final	386 861
Marge finale	31 040

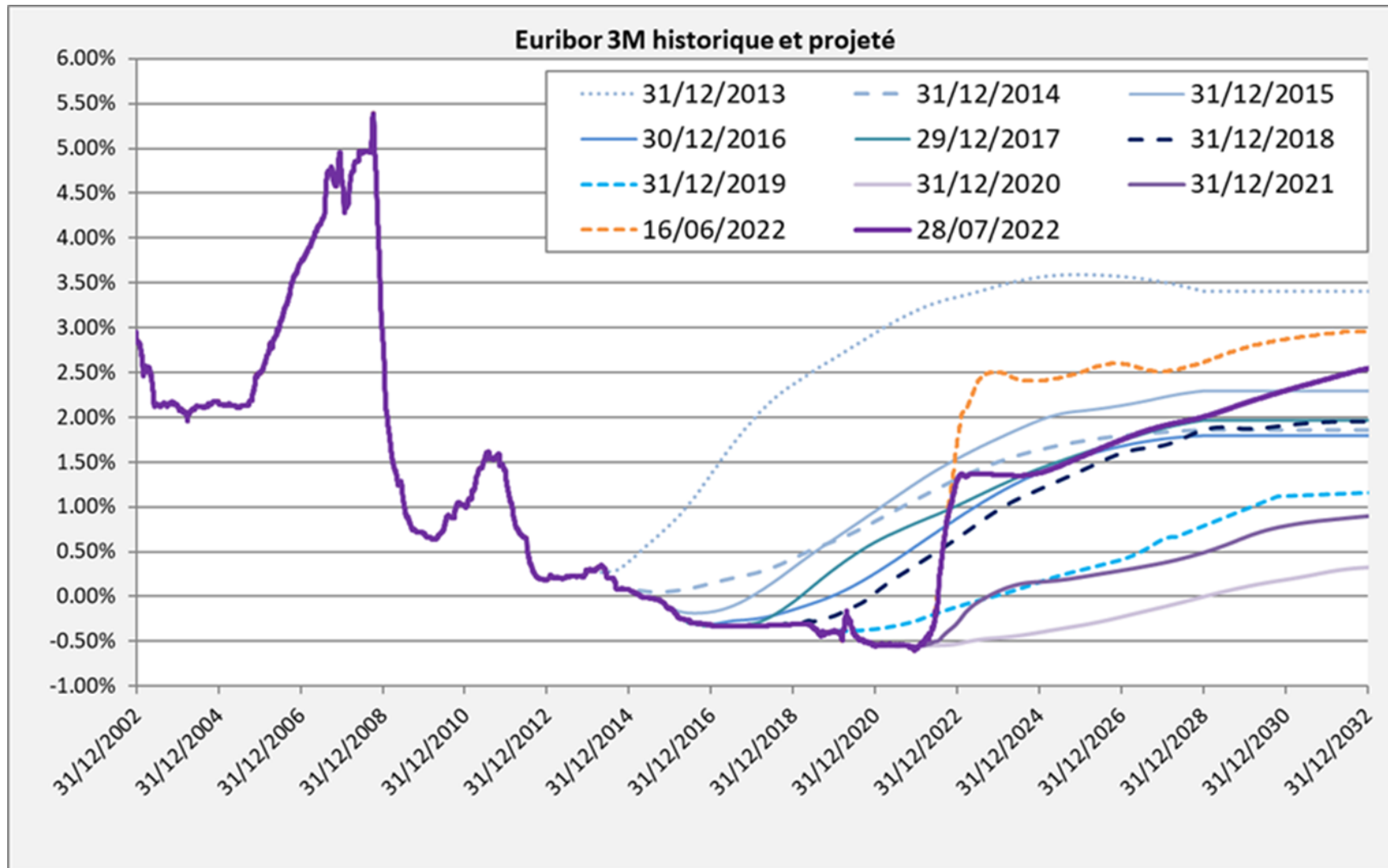
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

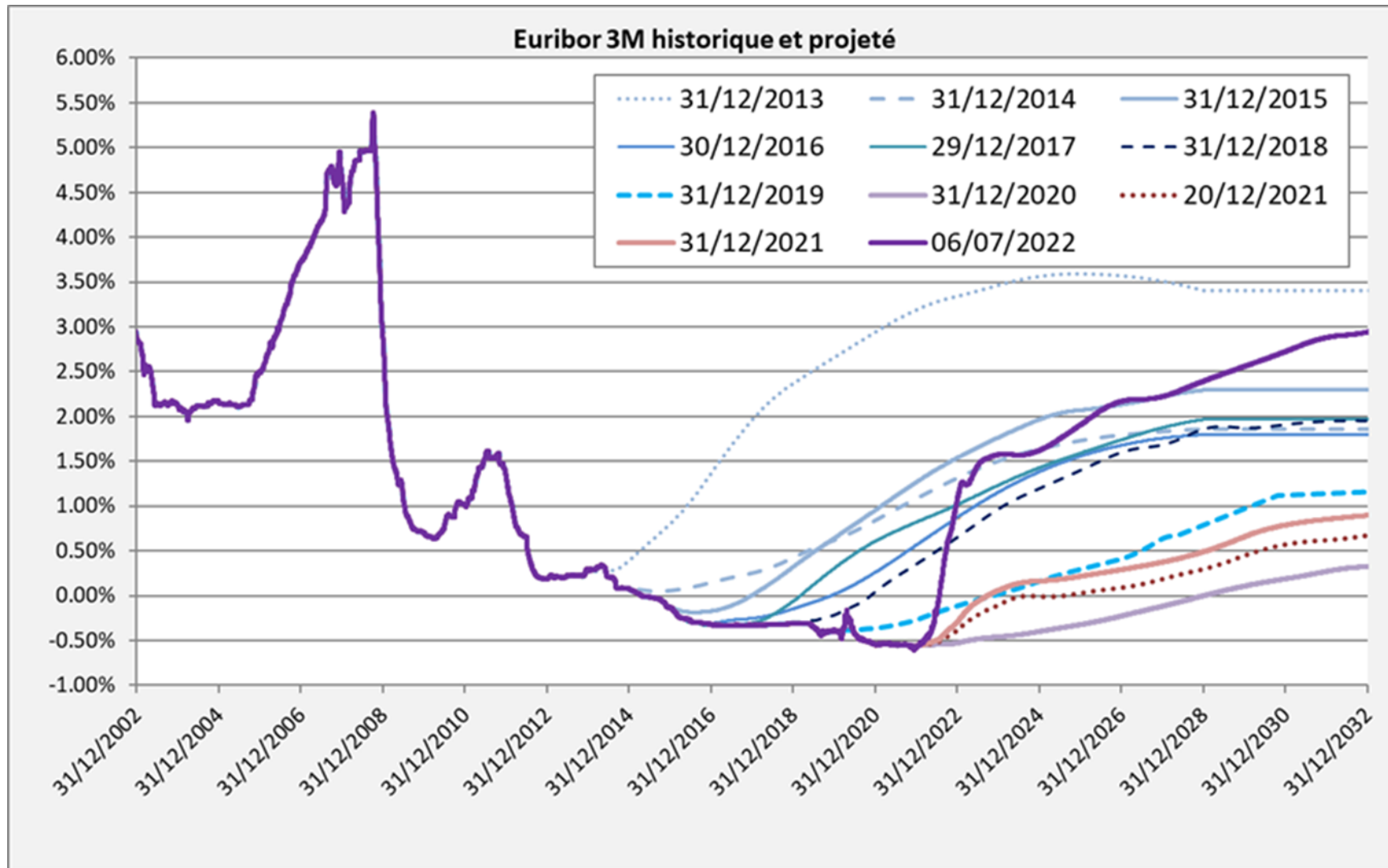
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

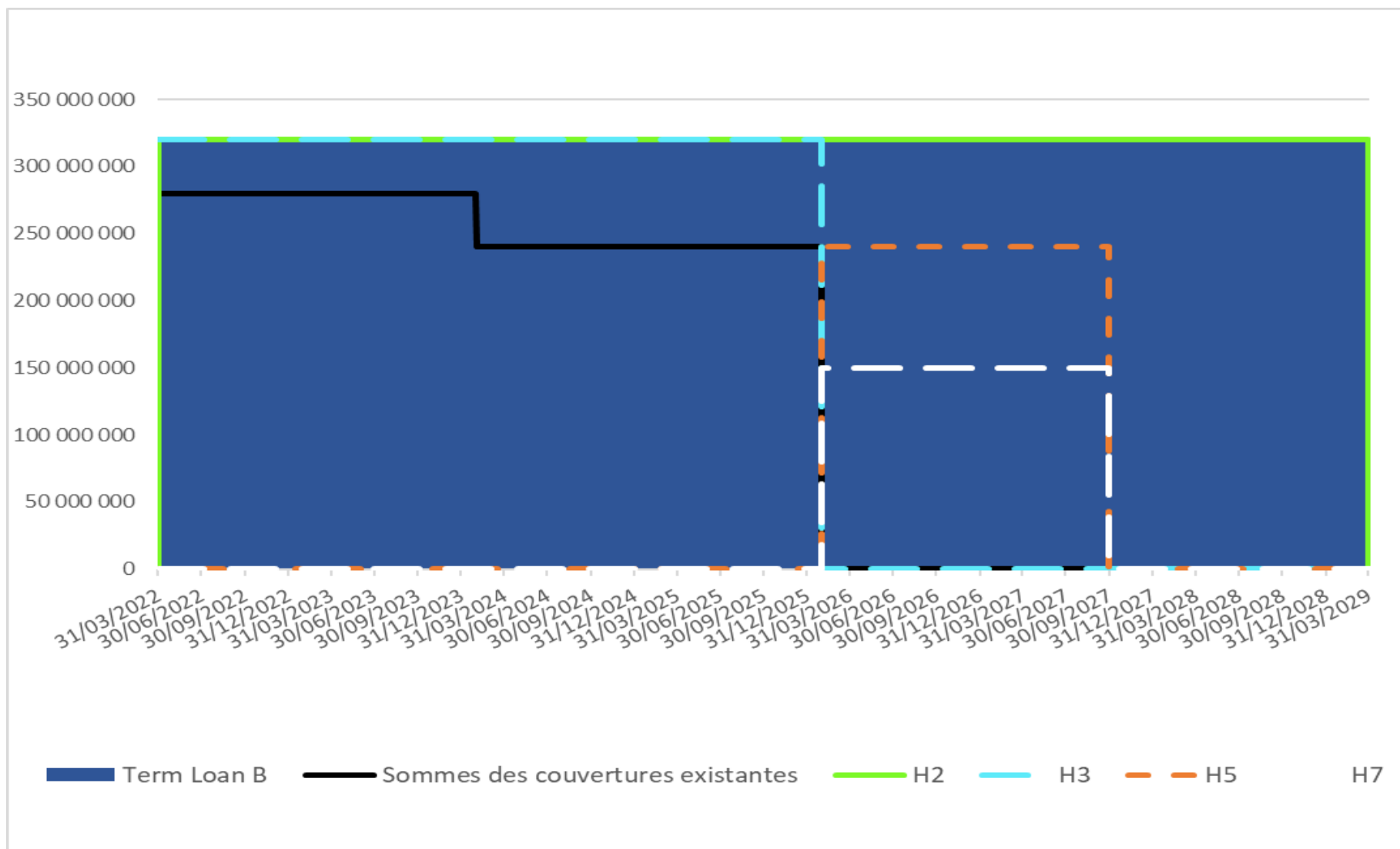
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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









Couverture	H2 bis	H3 bis	H5 bis	H7 bis
Durée	7 ans	3.75 ans	1.75 ans	1.75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	40 000 000	40 000 000	240 000 000	150 000 000
Début de période	31/03/2022	31/03/2022	31/01/2026	31/01/2026
Fin de période	31/03/2029	31/01/2026	30/09/2027	30/09/2027
Valeur 1bp en EUR	121 767	23 033	40 467	25 292

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	1,20%	0,85%	1,23%	1,23%
Taux financement Max	1,20%	0,85%	1,23%	1,23%

Cap 0.5% annualisé	0,93%	0,63%	0,96%	0,96%
Taux financement Max	1,43%	1,13%	1,46%	1,46%

Cap 1% annualisé	0,74%	0,48%	0,77%	0,77%
Taux financement Max	1,74%	1,48%	1,77%	1,77%

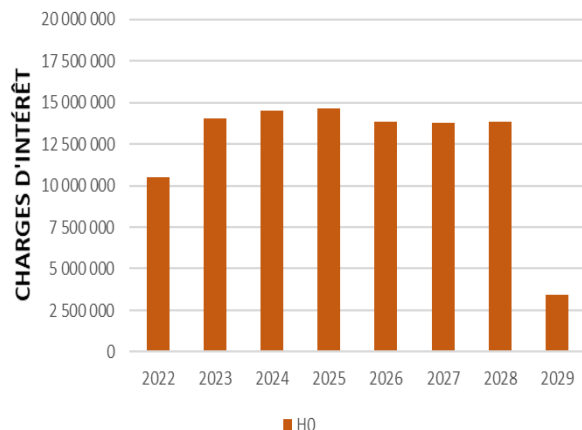
Prime des options en EUR

Cap 0%	14 437 400	1 945 300	4 928 300	3 071 900
Cap 0.5%	11 230 500	1 426 700	3 841 900	2 395 300
Cap 1%	8 960 400	1 103 200	3 083 500	1 923 100

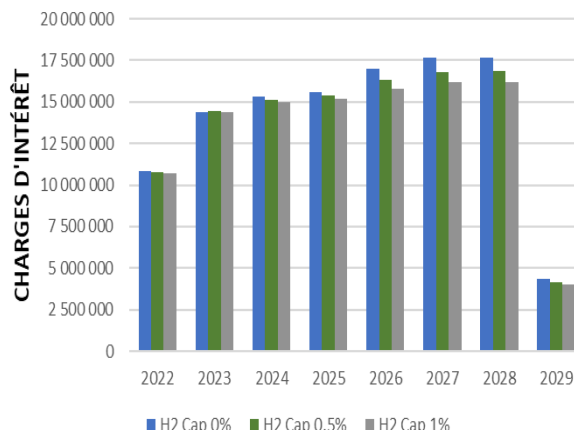
Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	7
--	----------

Toutes les simulations de frais financiers incluent la marge de crédit **4,25%** (Term Loan B), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût des couvertures existantes et le coût de la couverture à mettre en place.

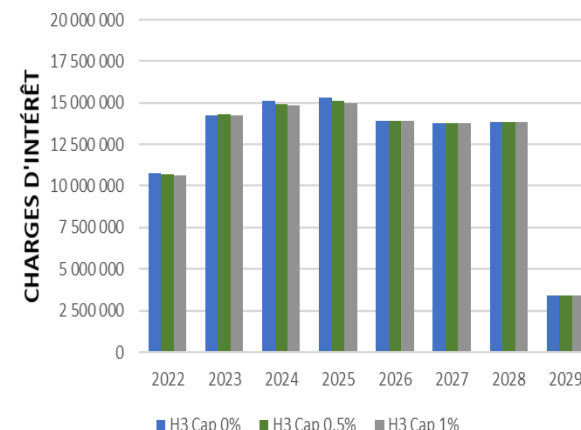
STRATEGIE H0



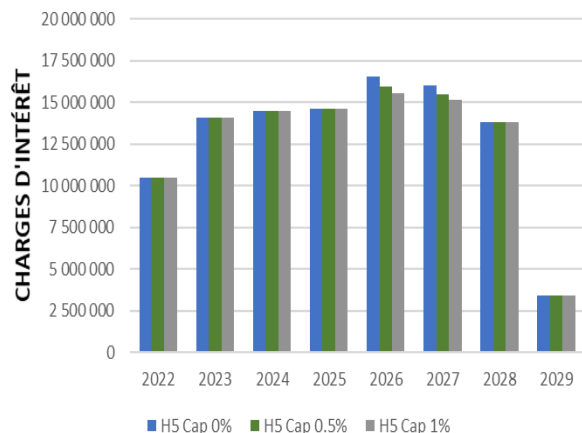
STRATEGIE H2



STRATEGIE H3



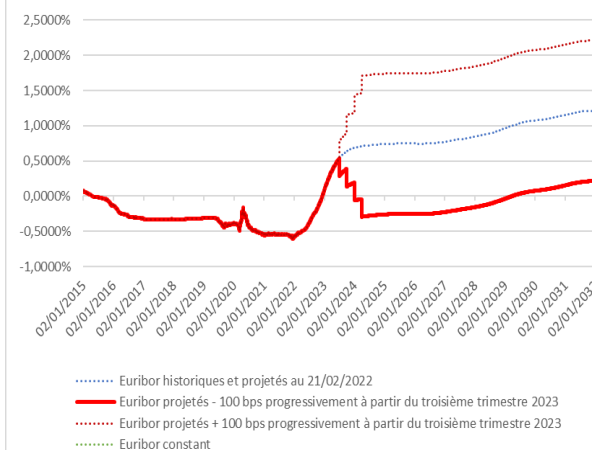
STRATEGIE H5



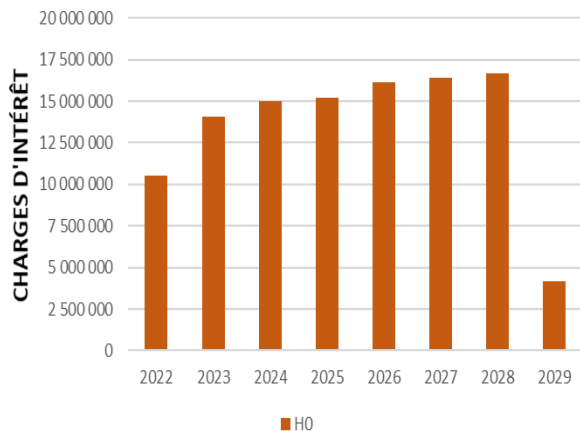
STRATEGIE H7



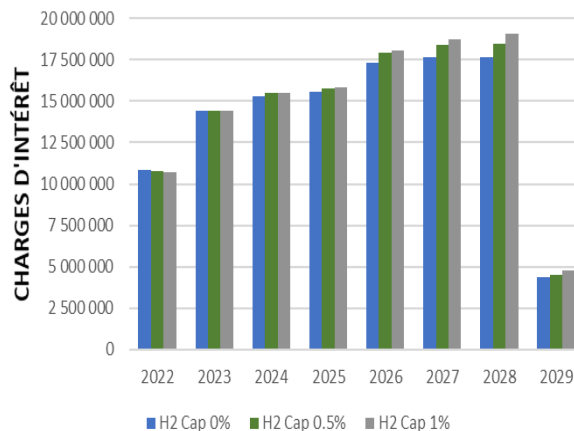
Courbe des Euribor projetés - 100 bps



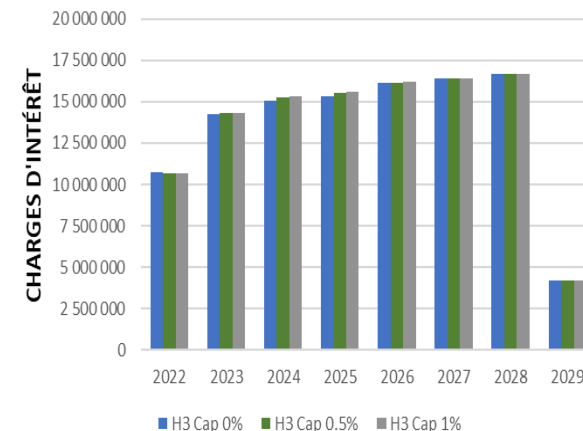
STRATEGIE H0



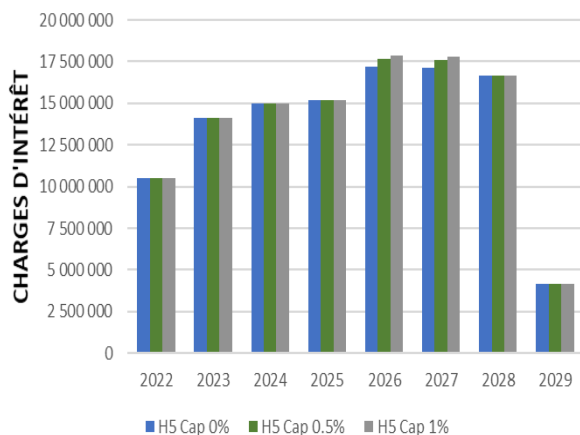
STRATEGIE H2



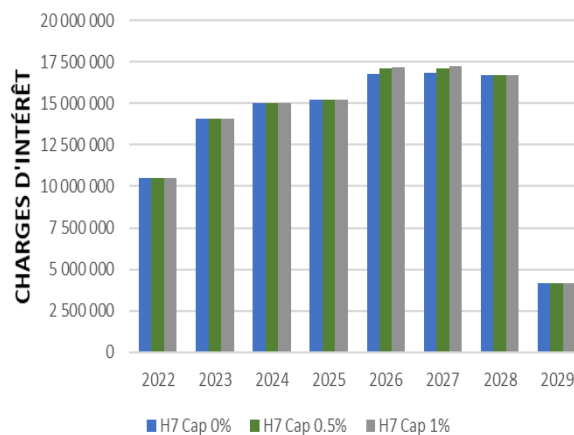
STRATEGIE H3



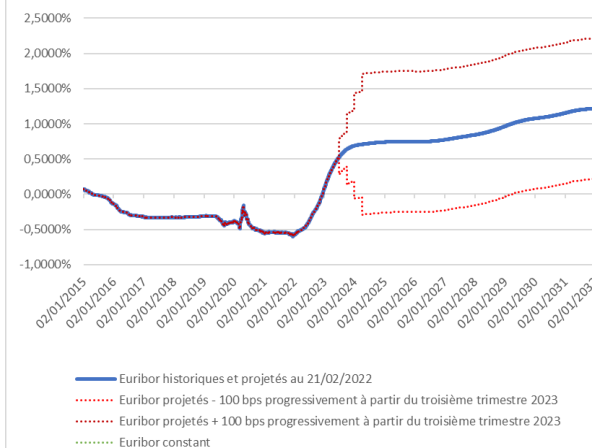
STRATEGIE H5



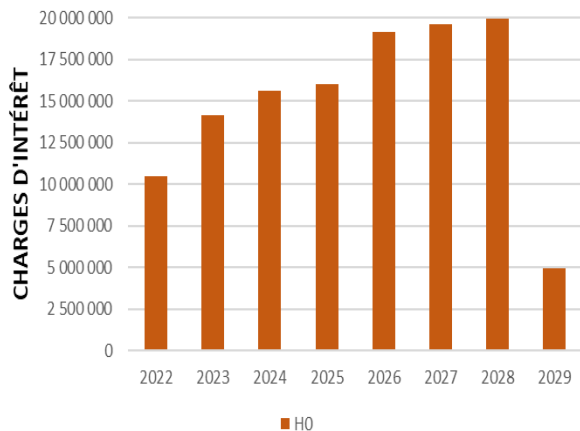
STRATEGIE H7



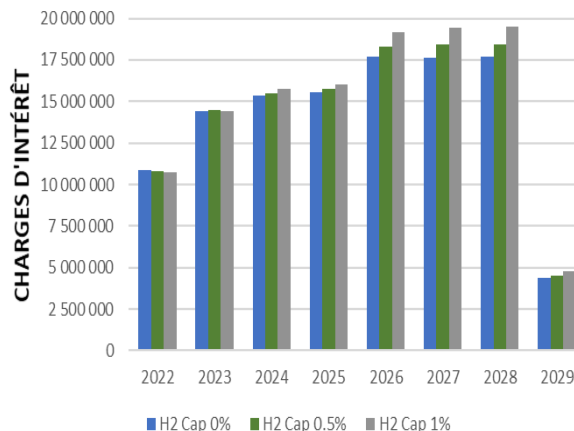
Courbe des Euribor projetés



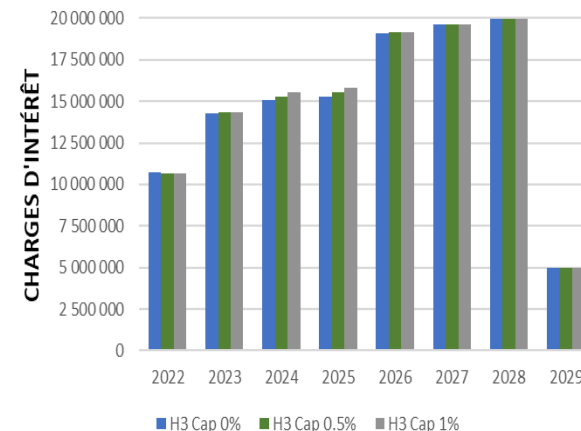
STRATEGIE H0



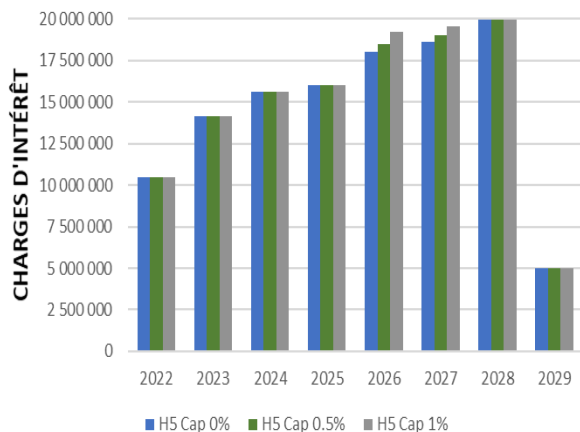
STRATEGIE H2



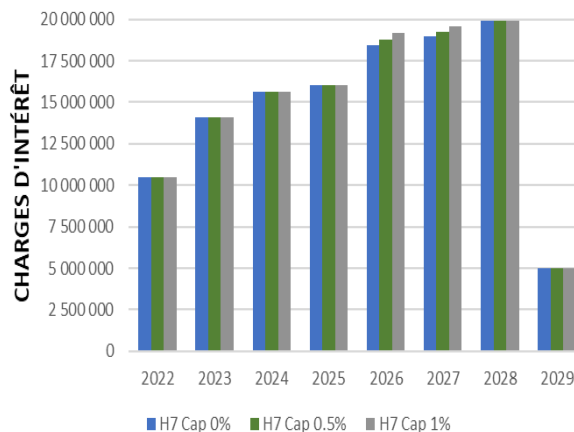
STRATEGIE H3



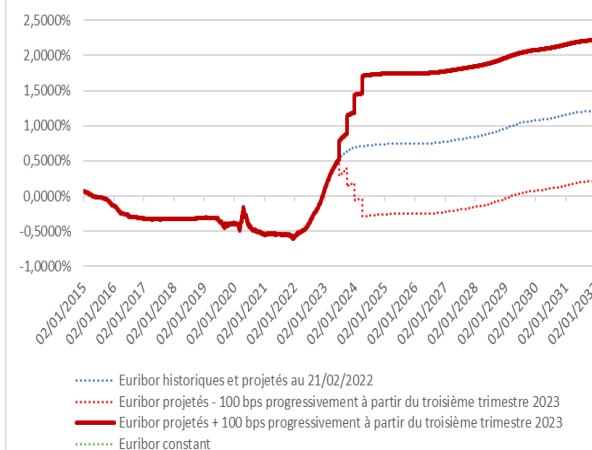
STRATEGIE H5



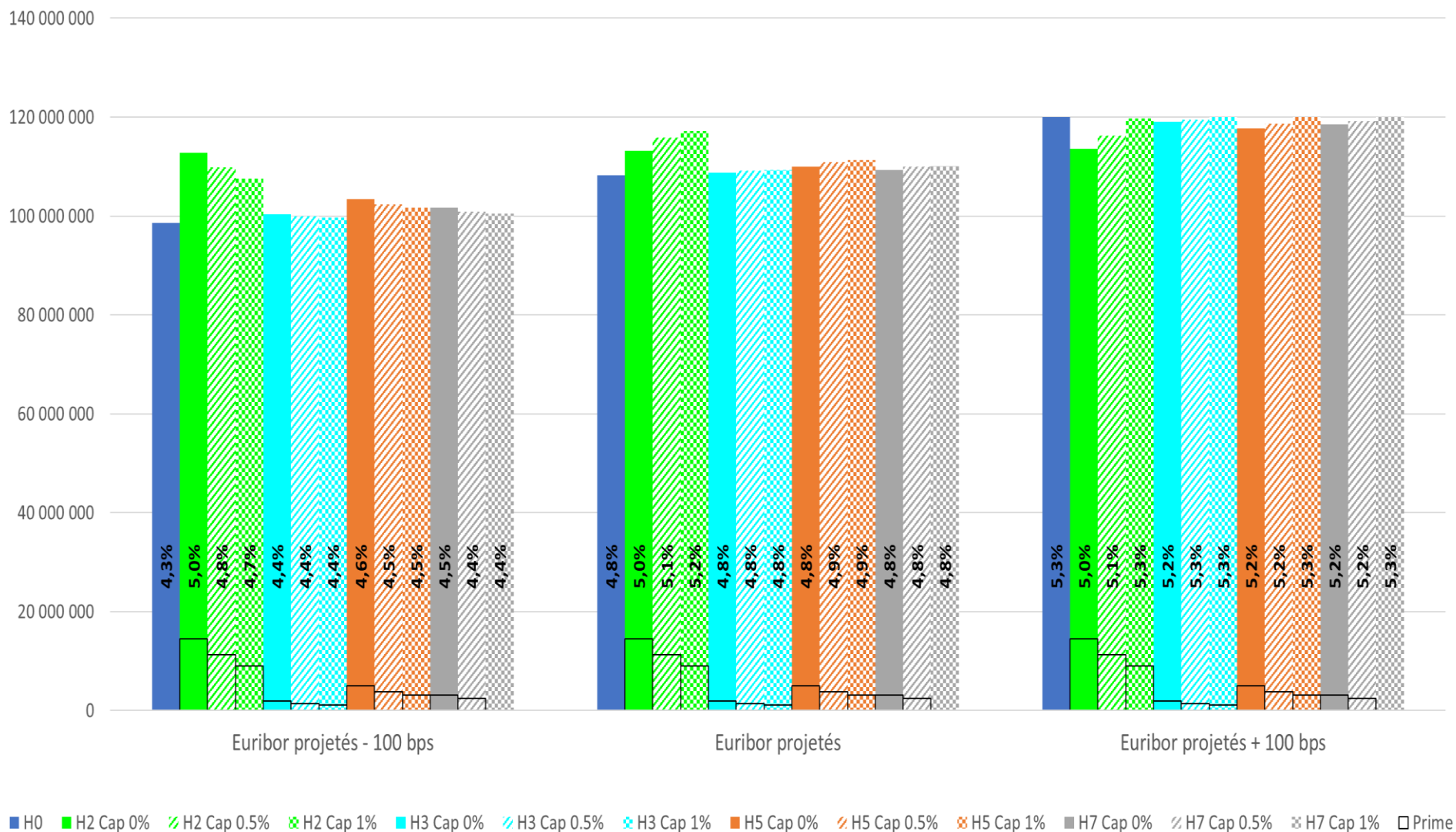
STRATEGIE H7



Courbe des Euribor projetés + 100 bps



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



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

	STRATEGIE H0	STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
		H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H3 Cap 1%
Euribor projetés - 100 bps	98 550 201	112 844 615	109 778 127	107 510 601	100 352 515	99 974 327	99 653 401
Euribor projetés	108 197 271	113 138 313	115 809 505	117 157 671	108 813 328	109 236 154	109 300 471
Euribor projetés + 100 bps	119 997 271	113 531 646	116 202 838	119 707 813	119 079 995	119 502 820	120 017 728

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H7		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%
Euribor projetés - 100 bps	103 478 501	102 392 101	101 633 701	101 622 101	100 945 501	100 473 301
Euribor projetés	110 014 372	110 951 305	111 280 771	109 324 671	109 912 655	110 120 371
Euribor projetés + 100 bps	117 767 705	118 704 638	119 969 572	118 595 505	119 183 488	119 975 871

Euribor projetés - 1%								
	Frais financiers consolidés					Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%		Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 860 971	10 780 498	10 723 533		362 285	281 813	224 848
2023	14 071 119	14 415 470	14 442 586	14 369 553		344 351	371 468	298 435
2024	14 491 444	15 329 412	15 148 324	15 015 545		837 968	656 880	524 100
2025	14 614 397	15 576 100	15 362 482	15 211 267		961 703	748 085	596 869
2026	13 859 001	16 994 415	16 297 963	15 804 958		3 135 415	2 438 962	1 945 958
2027	13 788 889	17 635 700	16 781 229	16 176 367		3 846 812	2 992 341	2 387 478
2028	13 826 667	17 684 017	16 827 205	16 220 685		3 857 351	3 000 539	2 394 019
2029	3 400 000	4 348 529	4 137 837	3 988 693		948 529	737 837	588 693
Total	98 550 201	112 844 615	109 778 127	107 510 601		14 294 413	11 227 925	8 960 400

Euribor projetés								
	Frais financiers consolidés					Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%		Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 860 971	10 780 498	10 723 533		362 285	281 813	224 848
2023	14 096 674	14 415 470	14 453 975	14 395 109		318 796	357 301	298 435
2024	14 995 645	15 329 412	15 497 949	15 519 746		333 767	502 304	524 100
2025	15 219 406	15 576 100	15 768 038	15 816 276		356 694	548 632	596 869
2026	16 140 517	17 288 114	17 913 883	18 086 475		1 147 596	1 773 366	1 945 958
2027	16 382 073	17 635 700	18 403 452	18 769 551		1 253 627	2 021 378	2 387 478
2028	16 692 986	17 684 017	18 453 872	19 087 005		991 031	1 760 886	2 394 019
2029	4 171 283	4 348 529	4 537 837	4 759 976		177 246	366 555	588 693
Total	108 197 271	113 138 313	115 809 505	117 157 671		4 941 042	7 612 234	8 960 400

Euribor projetés + 1%								
	Frais financiers consolidés					Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H2 Cap 1%		Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 860 971	10 780 498	10 723 533		362 285	281 813	224 848
2023	14 122 230	14 415 470	14 453 975	14 420 664		293 240	331 746	298 435
2024	15 623 423	15 329 412	15 497 949	15 721 280		-294 011	-125 474	97 857
2025	16 030 517	15 576 100	15 768 038	16 022 378		-454 417	-262 480	-8 140
2026	19 178 295	17 681 447	18 307 217	19 136 434		-1 496 848	-871 079	-41 861
2027	19 626 518	17 635 700	18 403 452	19 420 811		-1 990 817	-1 223 066	-205 707
2028	19 946 320	17 684 017	18 453 872	19 474 019		-2 262 302	-1 492 448	-472 301
2029	4 971 283	4 348 529	4 537 837	4 788 693		-622 754	-433 445	-182 590
Total	119 997 271	113 531 646	116 202 838	119 707 813		-6 465 625	-3 794 433	-289 458

Euribor projetés - 1%							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H3 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 756 745	10 687 948	10 645 033	258 060	189 263	146 348
2023	14 071 119	14 277 134	14 319 748	14 265 363	206 015	248 629	194 244
2024	14 491 444	15 086 471	14 932 599	14 832 569	595 027	441 155	341 125
2025	14 614 397	15 299 428	15 116 805	15 002 885	685 031	502 408	388 488
2026	13 859 001	13 917 181	13 901 671	13 891 995	58 181	42 670	32 995
2027	13 788 889	13 788 889	13 788 889	13 788 889	0	0	0
2028	13 826 667	13 826 667	13 826 667	13 826 667	0	0	0
2029	3 400 000	3 400 000	3 400 000	3 400 000	0	0	0
Total	98 550 201	100 352 515	99 974 327	99 653 401	1 802 313	1 424 125	1 103 200

Euribor projetés							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H3 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 756 745	10 687 948	10 645 033	258 060	189 263	146 348
2023	14 096 674	14 277 134	14 331 137	14 290 918	180 460	234 462	194 244
2024	14 995 645	15 086 471	15 282 224	15 336 770	90 826	286 579	341 125
2025	15 219 406	15 299 428	15 522 360	15 607 895	80 022	302 954	388 488
2026	16 140 517	16 147 208	16 166 142	16 173 512	6 691	25 625	32 995
2027	16 382 073	16 382 073	16 382 073	16 382 073	0	0	0
2028	16 692 986	16 692 986	16 692 986	16 692 986	0	0	0
2029	4 171 283	4 171 283	4 171 283	4 171 283	0	0	0
Total	108 197 271	108 813 328	109 236 154	109 300 471	616 058	1 038 883	1 103 200

Euribor projetés + 1%							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%	H3 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 756 745	10 687 948	10 645 033	258 060	189 263	146 348
2023	14 122 230	14 277 134	14 331 137	14 316 474	154 904	208 907	194 244
2024	15 623 423	15 086 471	15 282 224	15 538 304	-536 952	-341 199	-85 119
2025	16 030 517	15 299 428	15 522 360	15 813 997	-731 089	-508 157	-216 521
2026	19 178 295	19 116 097	19 135 031	19 159 800	-62 198	-43 264	-18 495
2027	19 626 518	19 626 518	19 626 518	19 626 518	0	0	0
2028	19 946 320	19 946 320	19 946 320	19 946 320	0	0	0
2029	4 971 283	4 971 283	4 971 283	4 971 283	0	0	0
Total	119 997 271	119 079 995	119 502 820	120 017 728	-917 276	-494 450	20 458

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers

Couverture existante (H0) et H5

Euribor projetés - 1%							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 498 685	10 498 685	10 498 685	0	0	0
2023	14 071 119	14 071 119	14 071 119	14 071 119	0	0	0
2024	14 491 444	14 491 444	14 491 444	14 491 444	0	0	0
2025	14 614 397	14 614 397	14 614 397	14 614 397	0	0	0
2026	13 859 001	16 570 783	15 972 995	15 555 688	2 711 783	2 113 994	1 696 687
2027	13 788 889	16 005 406	15 516 794	15 175 702	2 216 517	1 727 906	1 386 813
2028	13 826 667	13 826 667	13 826 667	13 826 667	0	0	0
2029	3 400 000	3 400 000	3 400 000	3 400 000	0	0	0
Total	98 550 201	103 478 501	102 392 101	101 633 701	4 928 300	3 841 900	3 083 500

Euribor projetés							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 498 685	10 498 685	10 498 685	0	0	0
2023	14 096 674	14 096 674	14 096 674	14 096 674	0	0	0
2024	14 995 645	14 995 645	14 995 645	14 995 645	0	0	0
2025	15 219 406	15 219 406	15 219 406	15 219 406	0	0	0
2026	16 140 517	17 179 780	17 695 325	17 837 204	1 039 263	1 554 808	1 696 687
2027	16 382 073	17 159 912	17 581 300	17 768 886	777 838	1 199 227	1 386 813
2028	16 692 986	16 692 986	16 692 986	16 692 986	0	0	0
2029	4 171 283	4 171 283	4 171 283	4 171 283	0	0	0
Total	108 197 271	110 014 372	110 951 305	111 280 771	1 817 101	2 754 034	3 083 500

Euribor projetés + 1%							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H5 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 498 685	10 498 685	10 498 685	0	0	0
2023	14 122 230	14 122 230	14 122 230	14 122 230	0	0	0
2024	15 623 423	15 623 423	15 623 423	15 623 423	0	0	0
2025	16 030 517	16 030 517	16 030 517	16 030 517	0	0	0
2026	19 178 295	17 990 891	18 506 436	19 202 462	-1 187 404	-671 859	24 167
2027	19 626 518	18 584 356	19 005 745	19 574 652	-1 042 162	-620 773	-51 866
2028	19 946 320	19 946 320	19 946 320	19 946 320	0	0	0
2029	4 971 283	4 971 283	4 971 283	4 971 283	0	0	0
Total	119 997 271	117 767 705	118 704 638	119 969 572	-2 229 566	-1 292 632	-27 699

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers

Couverture existante (H0) et H7

Euribor projetés - 1%							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 498 685	10 498 685	10 498 685	0	0	0
2023	14 071 119	14 071 119	14 071 119	14 071 119	0	0	0
2024	14 491 444	14 491 444	14 491 444	14 491 444	0	0	0
2025	14 614 397	14 614 397	14 614 397	14 614 397	0	0	0
2026	13 859 001	15 549 305	15 177 007	14 917 181	1 690 304	1 318 007	1 058 180
2027	13 788 889	15 170 485	14 866 182	14 653 809	1 381 596	1 077 293	864 920
2028	13 826 667	13 826 667	13 826 667	13 826 667	0	0	0
2029	3 400 000	3 400 000	3 400 000	3 400 000	0	0	0
Total	98 550 201	101 622 101	100 945 501	100 473 301	3 071 900	2 395 300	1 923 100

Euribor projetés							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 498 685	10 498 685	10 498 685	0	0	0
2023	14 096 674	14 096 674	14 096 674	14 096 674	0	0	0
2024	14 995 645	14 995 645	14 995 645	14 995 645	0	0	0
2025	15 219 406	15 219 406	15 219 406	15 219 406	0	0	0
2026	16 140 517	16 785 497	17 109 033	17 198 698	644 979	968 515	1 058 180
2027	16 382 073	16 864 495	17 128 942	17 246 993	482 422	746 869	864 920
2028	16 692 986	16 692 986	16 692 986	16 692 986	0	0	0
2029	4 171 283	4 171 283	4 171 283	4 171 283	0	0	0
Total	108 197 271	109 324 671	109 912 655	110 120 371	1 127 401	1 715 384	1 923 100

Euribor projetés + 1%							
	Frais financiers consolidés				Différentiel par rapport à H0		
	Couv. Exist. (H0)	H7 Cap 0%	H7 Cap 0.5%	H7 Cap 1%	Cap 0%	Cap 0.5%	Cap 1%
2022	10 498 685	10 498 685	10 498 685	10 498 685	0	0	0
2023	14 122 230	14 122 230	14 122 230	14 122 230	0	0	0
2024	15 623 423	15 623 423	15 623 423	15 623 423	0	0	0
2025	16 030 517	16 030 517	16 030 517	16 030 517	0	0	0
2026	19 178 295	18 431 608	18 755 144	19 191 150	-746 688	-423 151	12 855
2027	19 626 518	18 971 439	19 235 887	19 592 263	-655 078	-390 631	-34 254
2028	19 946 320	19 946 320	19 946 320	19 946 320	0	0	0
2029	4 971 283	4 971 283	4 971 283	4 971 283	0	0	0
Total	119 997 271	118 595 505	119 183 488	119 975 871	-1 401 766	-813 783	-21 399

Les montants en rouge et en vert représentent respectivement les frais financiers supplémentaires et les économies de frais financiers liés à la mise en place de la couverture H7 bis.

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Term Loan B		TOTAL DETTE	Couverture existante totale	H2	H3	H5	H7
				Amort.	CRD						
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
28.12.2022	30.12.2022	31.03.2023	31.03.2023	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
27.12.2023	29.12.2023	31.01.2024	31.01.2024	0	320 000 000	320 000 000	280 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
29.01.2024	31.01.2024	29.03.2024	29.03.2024	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	280 000 000	280 000 000	0	0
27.03.2024	29.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
29.12.2025	31.12.2025	30.01.2026	30.01.2026	0	320 000 000	320 000 000	240 000 000	320 000 000	320 000 000	0	0
28.01.2026	30.01.2026	31.03.2026	31.03.2026	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	240 000 000	150 000 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	0	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	0	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	0	0
27.12.2028	29.12.2028	30.03.2029	30.03.2029	0	320 000 000	320 000 000	0	320 000 000	0	0	0
28.03.2029	30.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	320 000 000	0	0	0	0	0	0	0

Période brisée

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Tableau des primes à payer

pour les couvertures existantes

Fixing	Début	Fin	Paiement	SG - Cap 0% - 02/12/2020		SG - Cap 0% - 19/03/2021		SG - Cap 0% - 06/04/2021	
				Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	186 666 667	21 233	0	0	0	0
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	186 666 667	21 233	93 333 333	15 099	0	0
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	186 666 667	21 233	93 333 333	15 099	0	0
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	186 666 667	21 933	93 333 333	15 597	0	0
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	186 666 667	20 533	93 333 333	14 601	0	0
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	186 666 667	21 233	93 333 333	15 099	0	0
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	186 666 667	21 933	93 333 333	15 597	0	0
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	186 666 667	21 467	93 333 333	15 265	0	0
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	186 666 667	20 300	93 333 333	14 436	0	0
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	186 666 667	21 933	93 333 333	15 597	0	0
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	186 666 667	21 467	93 333 333	15 265	0	0
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	186 666 667	21 467	93 333 333	15 265	0	0
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	0	0	0	0	60 000 000	45 750
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	0	0	0	0	60 000 000	45 242
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	0	0	0	0	60 000 000	46 767
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	0	0	0	0	60 000 000	46 258

Prime lissée - 1	0,0450%
Prime lissée - 2	0,0640%
Prime lissée - 3	0,3050%

Total à payer	255 967	Total à payer	166 921	Total à payer	371 083
----------------------	----------------	----------------------	----------------	----------------------	----------------

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Tableau des primes à payer

pour les couvertures existantes

Fixing	Début	Fin	Paielement	SG - Cap 0% -19/04/2021		SG - Cap 0% - 10/05/2021		SG - Cap 0% - 18/05/2021	
				Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer	Notionnel	Prime à payer
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	0	0	0	0	0	0
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	0	0	0	0	0	0
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	0	0	0	0	0	0
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	0	0	0	0	0	0
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	0	0	0	0	0	0
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	0	0	0	0	0	0
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	0	0	0	0	0	0
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	0	0	0	0	0	0
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	0	0	0	0	0	0
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	0	0	0	0	0	0
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	0	0	0	0	0	0
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	0	0	0	0	0	0
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	60 000 000	47 850	60 000 000	52 950	60 000 000	57 000
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	60 000 000	47 318	60 000 000	52 362	60 000 000	56 367
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	60 000 000	48 913	60 000 000	54 127	60 000 000	58 267
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	60 000 000	48 382	60 000 000	53 538	60 000 000	57 633

Prime lissée - 4	0,3190%
Prime lissée - 5	0,3530%
Prime lissée - 6	0,3800%

Total à payer	388 117	Total à payer	429 483	Total à payer	462 333
----------------------	----------------	----------------------	----------------	----------------------	----------------

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Tableau des primes à payer

pour les couvertures existantes

Fixing	Début	Fin	Paiement	Total Notionnel	Total prime à payer
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	186 666 667	21 233
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	280 000 000	36 333
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	280 000 000	36 333
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	280 000 000	37 530
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	280 000 000	35 135
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	280 000 000	36 333
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	280 000 000	37 530
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	280 000 000	36 732
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	280 000 000	34 736
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	280 000 000	37 530
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	280 000 000	36 732
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	280 000 000	36 732
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	240 000 000	203 550
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	240 000 000	208 073
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	240 000 000	208 073
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	240 000 000	208 073
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	240 000 000	201 288
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	240 000 000	208 073
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	240 000 000	208 073
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	240 000 000	205 812

2 073 905

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Valorisation des couvertures existantes

(18/02/2022)

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
EURFIN01	SG01-D	1	SG	02-Dec-20	29-Jan-21	31-Jan-24	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 186 666 667,00	EUR 186 666 666,67
EURFIN01	SG01-D	2	SG	02-Dec-20	29-Jan-21	31-Jan-24	Premium PAY	0,0450%		EUR 186 666 667,00	EUR 186 666 666,67
EURFIN01	SG02-D	3	SG	19-Mar-21	30-Apr-21	31-Jan-24	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 93 333 333,00	EUR 93 333 333,00
EURFIN01	SG02-D	4	SG	19-Mar-21	30-Apr-21	31-Jan-24	Premium PAY	0,0640%		EUR 93 333 333,00	EUR 93 333 333,00
EURFIN01	SG03-D	5	SG	06-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG03-D	6	SG	06-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3050%		EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG04-D	7	SG	19-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG04-D	8	SG	19-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3190%		EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG05-D	9	SG	10-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG05-D	10	SG	10-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3530%		EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG06-D	11	SG	18-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG06-D	12	SG	18-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3800%		EUR 60 000 000,00	EUR -
											279 999 999,67

TOTAL 279 999 999,67

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Valuation					
				EUR					
				Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
Derivatives - Cap									
EURFIN01	SG01-D	1	SG	0,65%	1 219 830,52	858 159,41	361 671,11	1 219 830,52	-
EURFIN01	SG01-D	2	SG	-0,09%	-171 248,70	-	-171 248,70	-166 815,37	-4 433,33
EURFIN01	SG02-D	3	SG	0,65%	609 915,26	429 079,70	180 835,55	609 915,26	-
EURFIN01	SG02-D	4	SG	-0,13%	-121 776,85	-	-121 776,85	-118 624,26	-3 152,59
EURFIN01	SG03-D	5	SG	1,96%	1 177 636,27	915 912,83	261 723,43	1 177 636,27	-
EURFIN01	SG03-D	6	SG	-0,63%	-376 810,53	-	-376 810,53	-376 810,53	-
EURFIN01	SG04-D	7	SG	1,96%	1 177 636,27	915 912,83	261 723,43	1 177 636,27	-
EURFIN01	SG04-D	8	SG	-0,66%	-394 106,75	-	-394 106,75	-394 106,75	-
EURFIN01	SG05-D	9	SG	1,96%	1 177 636,27	915 912,83	261 723,43	1 177 636,27	-
EURFIN01	SG05-D	10	SG	-0,73%	-436 111,86	-	-436 111,86	-436 111,86	-
EURFIN01	SG06-D	11	SG	1,96%	1 177 636,27	915 912,83	261 723,43	1 177 636,27	-
EURFIN01	SG06-D	12	SG	-0,78%	-469 468,85	-	-469 468,85	-469 468,85	-
				4 570 767,30		4 950 890,44	-380 123,14	4 578 353,23	-7 585,93

TOTAL 4 570 767,30 4 950 890,44 -380 123,14 4 578 353,23 -7 585,93

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Valorisation des couvertures existantes

(31/01/2022)

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
EURFIN01	SG01-D	1	SG	02-Dec-20	29-Jan-21	31-Jan-24	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 186 666 667,00	EUR 186 666 666,67
EURFIN01	SG01-D	2	SG	02-Dec-20	29-Jan-21	31-Jan-24	Premium PAY	0,0450%		EUR 186 666 667,00	EUR 186 666 666,67
EURFIN01	SG02-D	3	SG	19-Mar-21	30-Apr-21	31-Jan-24	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 93 333 333,00	EUR 93 333 333,00
EURFIN01	SG02-D	4	SG	19-Mar-21	30-Apr-21	31-Jan-24	Premium PAY	0,0640%		EUR 93 333 333,00	EUR 93 333 333,00
EURFIN01	SG03-D	5	SG	06-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG03-D	6	SG	06-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3050%		EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG04-D	7	SG	19-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG04-D	8	SG	19-Apr-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3190%		EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG05-D	9	SG	10-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG05-D	10	SG	10-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3530%		EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG06-D	11	SG	18-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 60 000 000,00	EUR -
EURFIN01	SG06-D	12	SG	18-May-21	31-Jan-24	31-Jan-26	Premium PAY	0,3800%		EUR 60 000 000,00	EUR -
										279 999 999,67	
										TOTAL 279 999 999,67	

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Valuation					
				EUR					
				Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
Derivatives - Cap									
EURFIN01	SG01-D	1	SG	0,50%	924 423,94	258 808,88	665 615,06	924 423,94	-
EURFIN01	SG01-D	2	SG	-0,09%	-171 296,60	-	-171 296,60	-171 063,27	-233,33
EURFIN01	SG02-D	3	SG	0,50%	462 211,97	129 404,44	332 807,53	462 211,97	-
EURFIN01	SG02-D	4	SG	-0,13%	-121 810,92	-	-121 810,92	-121 644,99	-165,93
EURFIN01	SG03-D	5	SG	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
EURFIN01	SG03-D	6	SG	-0,63%	-376 938,81	-	-376 938,81	-376 938,81	-
EURFIN01	SG04-D	7	SG	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
EURFIN01	SG04-D	8	SG	-0,66%	-394 240,92	-	-394 240,92	-394 240,92	-
EURFIN01	SG05-D	9	SG	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
EURFIN01	SG05-D	10	SG	-0,73%	-436 260,33	-	-436 260,33	-436 260,33	-
EURFIN01	SG06-D	11	SG	1,37%	823 528,23	502 100,60	321 427,63	823 528,23	-
EURFIN01	SG06-D	12	SG	-0,78%	-469 628,69	-	-469 628,69	-469 628,69	-
				2 710 572,55		2 396 615,74	313 956,81	2 710 971,81	-399,26
TOTAL				2 710 572,55		2 396 615,74	313 956,81	2 710 971,81	-399,26

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :**Par rapport au swap:**

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soulte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

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

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

Inconvénients:**Par rapport au swap avec plancher 0% :**

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

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

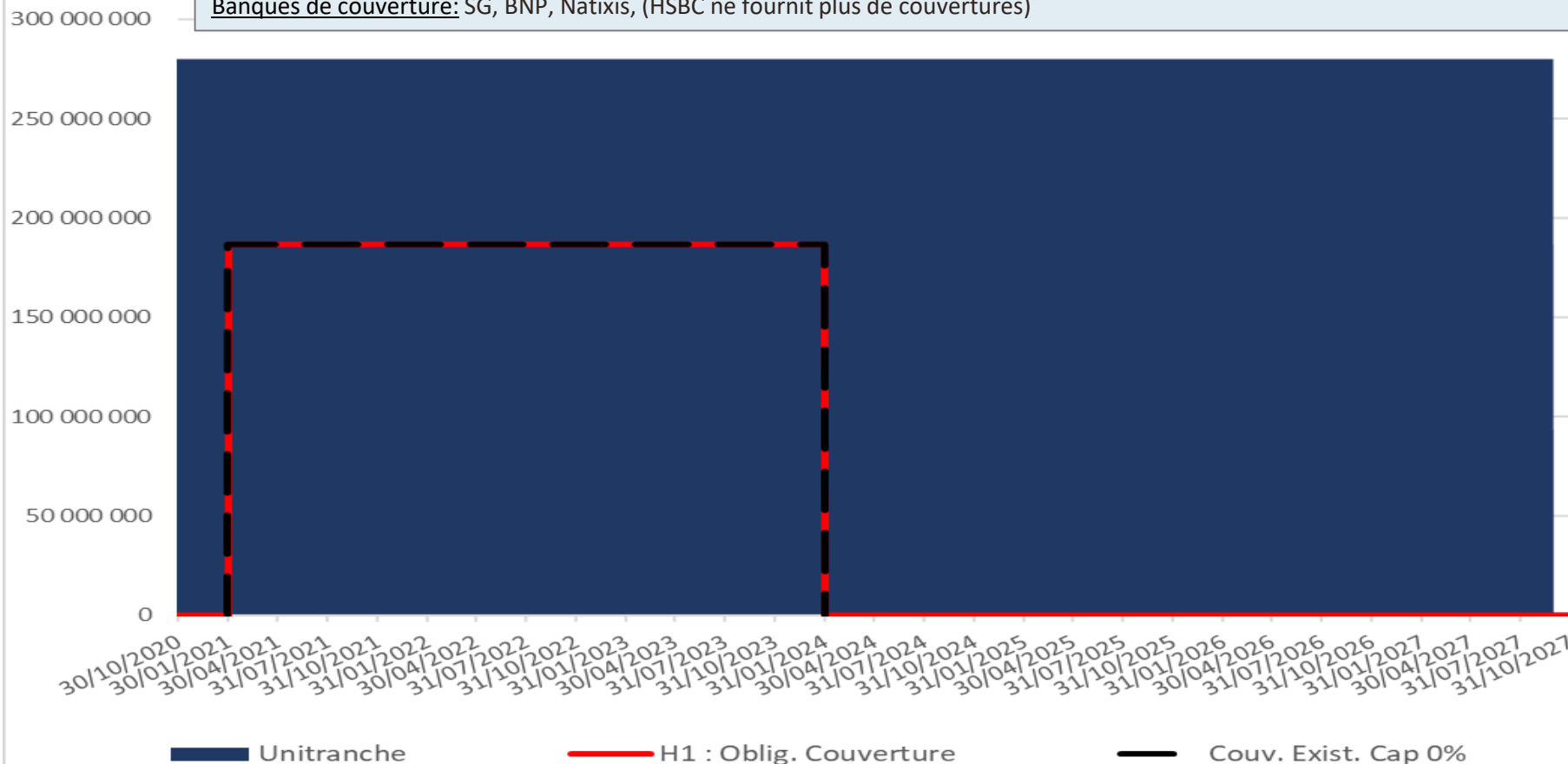
Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il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

Obligation de couverture :

Unitranche : **67% minimum** de l'Encours total des Obligations, pendant **3 ans minimum** à partir de la Date de signature, à mettre en place dans les **4 mois après la Date de signature** → 31/01/2021

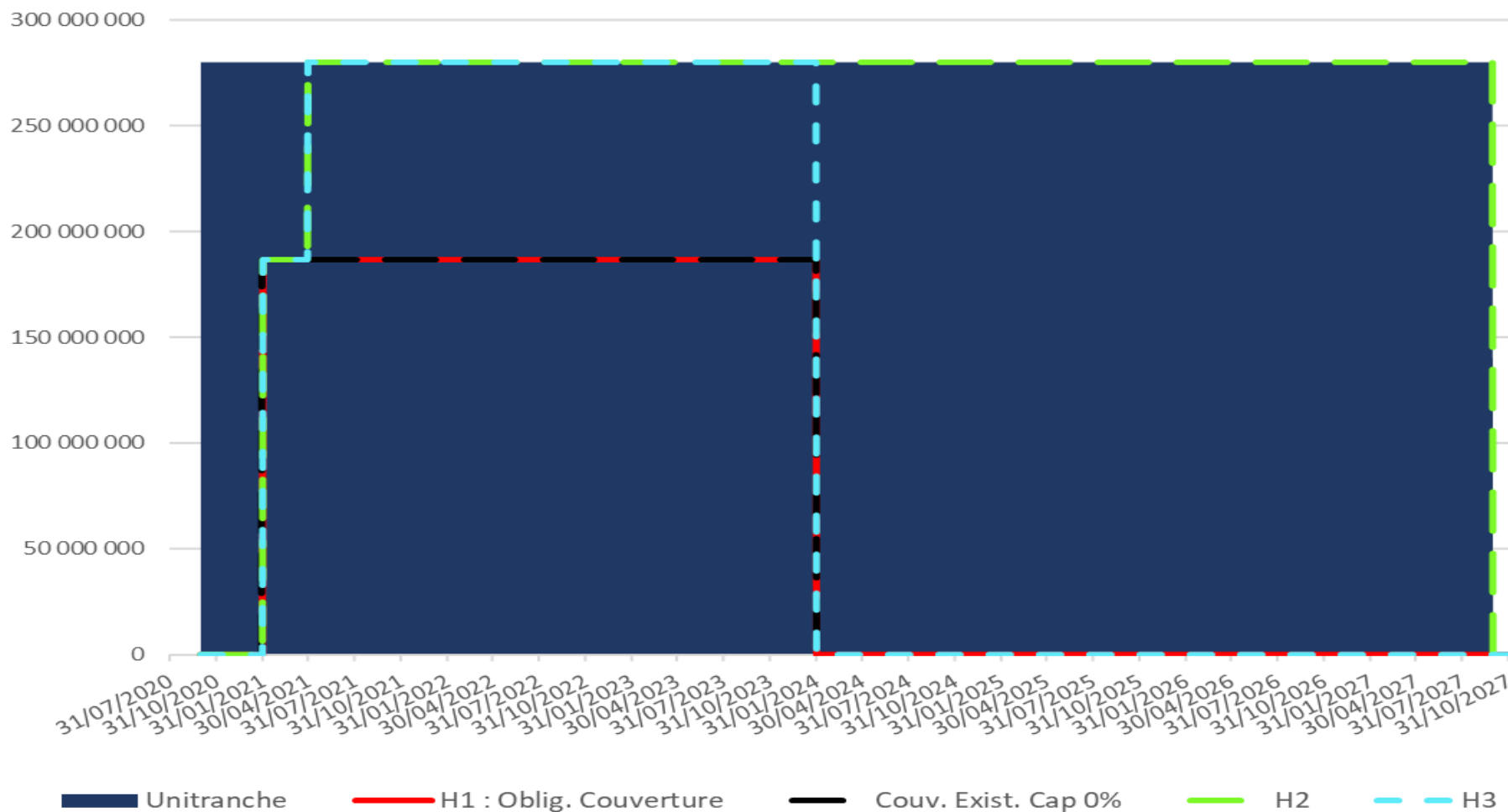
Capex : idem lorsque le seuil de 25'000'000 est franchi et lorsque l'ensemble de la ligne est tirée.

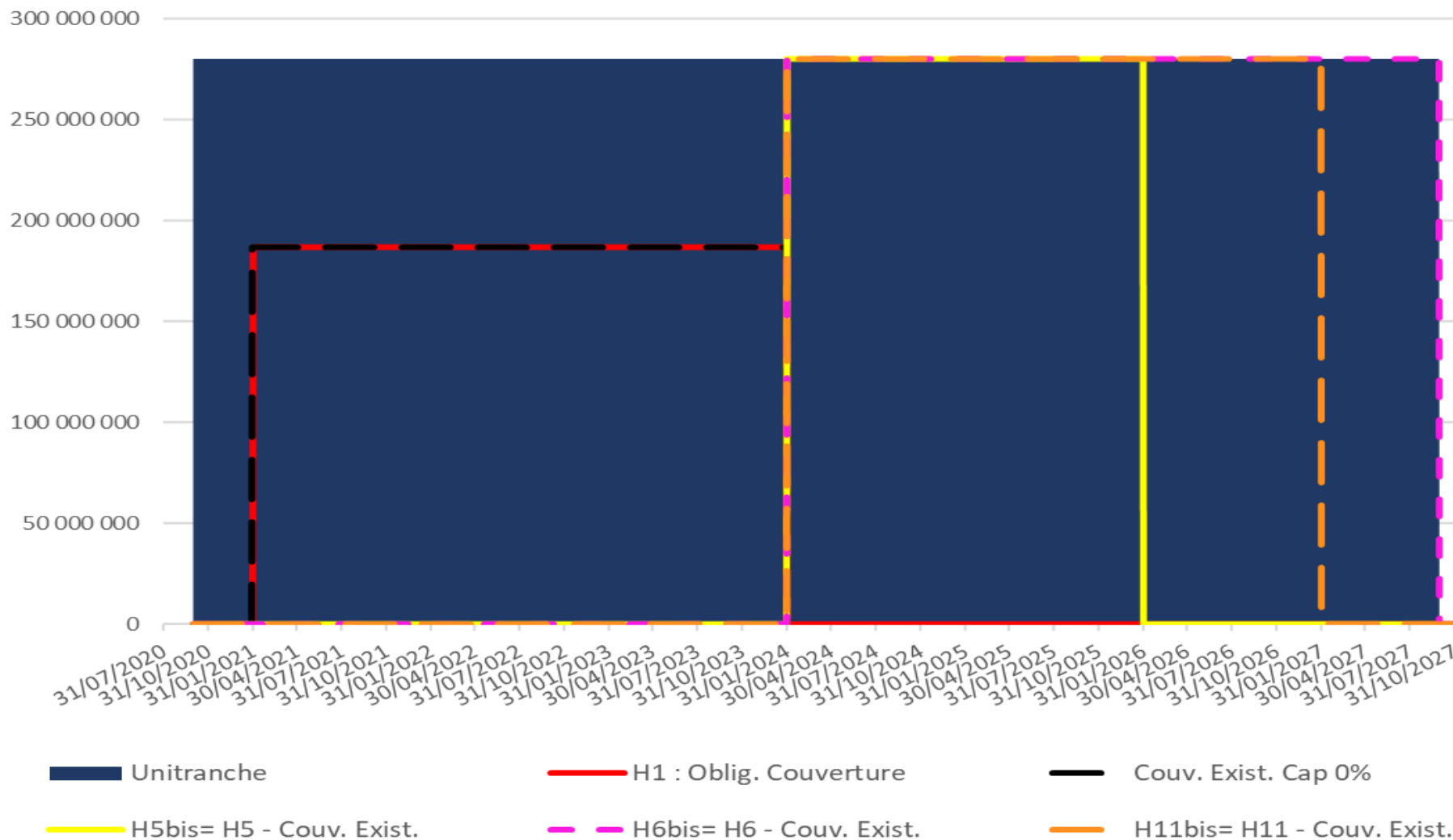
Banques de couverture: SG, BNP, Natixis, (HSBC ne fournit plus de couvertures)



Financements: (Unitranche) Emission d'obligations de **€280'000'000**

- **Unitranche : €280'000'000**, amort. In fine, échéance 30/09/2027, **floor 0%** sur Euribor 3 mois
- **Capex** : pas pris en compte dans l'analyse





Couverture	H2 bis	H3 bis	H5 bis	H6 bis	H11 bis
Durée	6,4 ans	2,75 ans	2 ans	3,7 ans	3 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	93 333 333	93 333 333	280 000 000	280 000 000	280 000 000
Début de période	30/04/2021	30/04/2021	31/01/2024	31/01/2024	31/01/2024
Fin de période	30/09/2027	31/01/2024	31/01/2026	30/09/2027	31/01/2027
Valeur 1bp en EUR	130 148	26 081	56 856	104 067	85 244

Prime d'option lissée

Cap 0% annualisé	0,34%	0,09%	0,29%	0,41%	0,37%
Taux financement Max	0,34%	0,09%	0,29%	0,41%	0,37%

Cap 0.5% annualisé	0,23%	0,07%	0,19%	0,27%	0,24%
Taux financement Max	0,73%	0,57%	0,69%	0,77%	0,74%

Prime des options en EUR

Cap 0%	4 458 700	224 300	1 656 400	4 279 100	3 131 400
Cap 0.5%	3 030 800	178 400	1 092 000	2 854 900	2 068 500

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

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée:

H6 bis Cap 0%

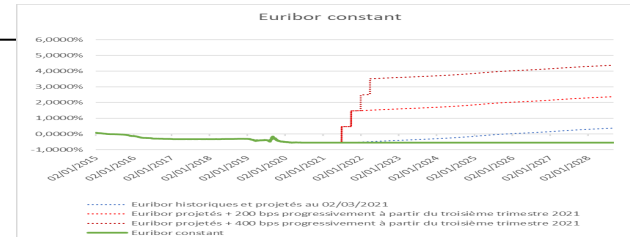
Fixing	Début	Fin	Paielement	H6 bis – Notionnel	H6 bis – Prime à payer	H6 bis – Restant à payer en cas de déboucement
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	280 000 000	287 832	-3 991 268
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	280 000 000	294 228	-3 697 040
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	280 000 000	294 228	-3 402 812
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	280 000 000	294 228	-3 108 584
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	280 000 000	284 634	-2 823 950
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	280 000 000	294 228	-2 529 722
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	280 000 000	294 228	-2 235 494
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	280 000 000	291 030	-1 944 464
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	280 000 000	287 832	-1 656 632
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	280 000 000	294 228	-1 362 404
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	280 000 000	291 030	-1 071 374
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	280 000 000	291 030	-780 344
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	280 000 000	291 030	-489 314
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	280 000 000	291 030	-198 284
28/07/2027	30/07/2027	30/09/2027	30/09/2027	280 000 000	198 284	0

H6 bis - Prime lissée	0,407%
-----------------------	--------

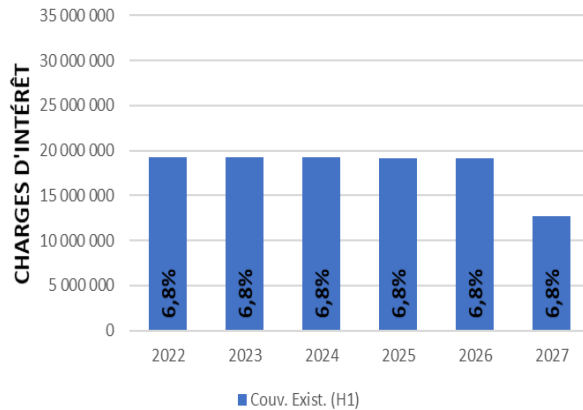
Total à payer	4 279 100
---------------	-----------

Simulation frais financiers avec Euribor constant

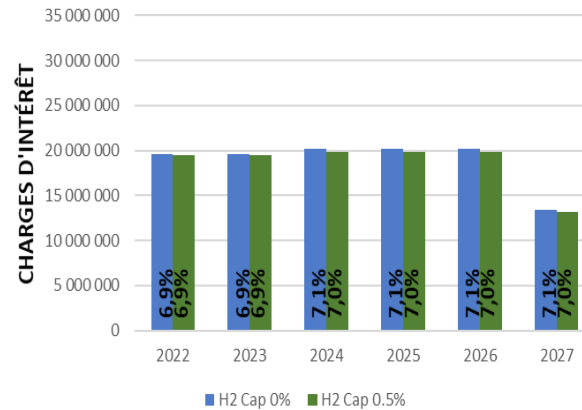
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2022. Elles incluent le coût de la couverture, l'impact de la variation des Euribor 3M, la marge de crédit de 6,75%.



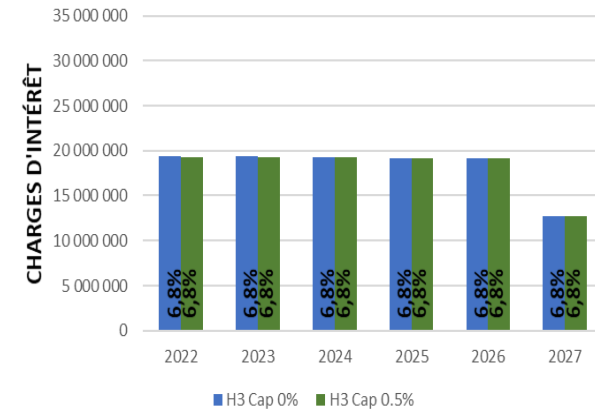
STRATEGIE Couv. Exist. (H1)



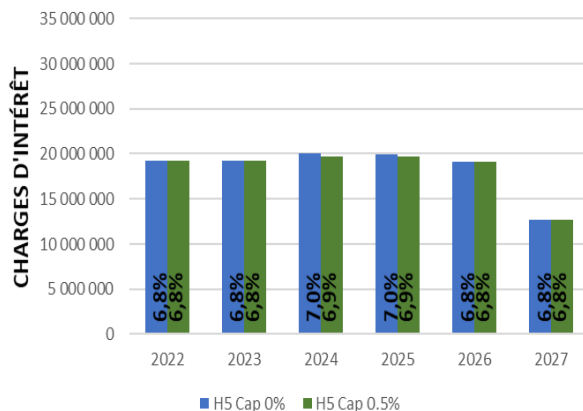
STRATEGIE H2



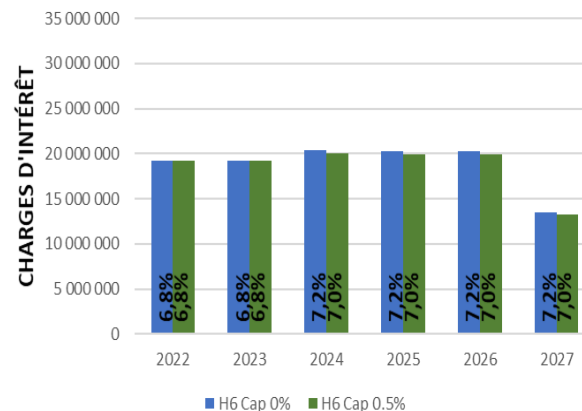
STRATEGIE H3



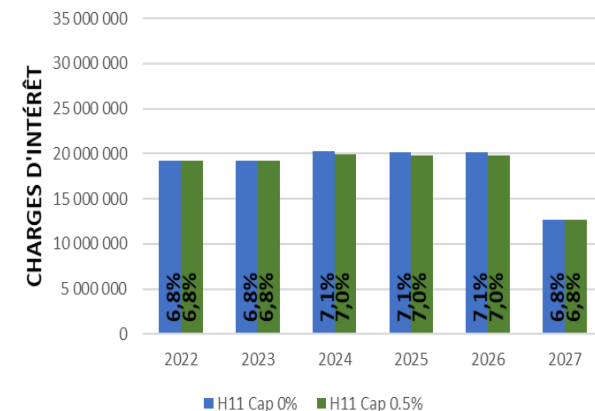
STRATEGIE H5

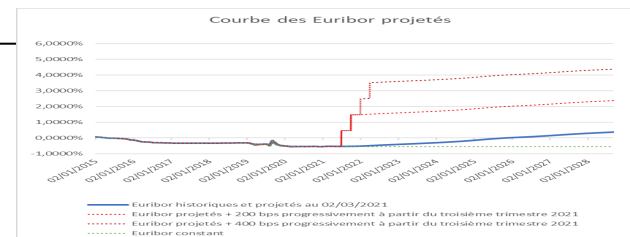


STRATEGIE H6

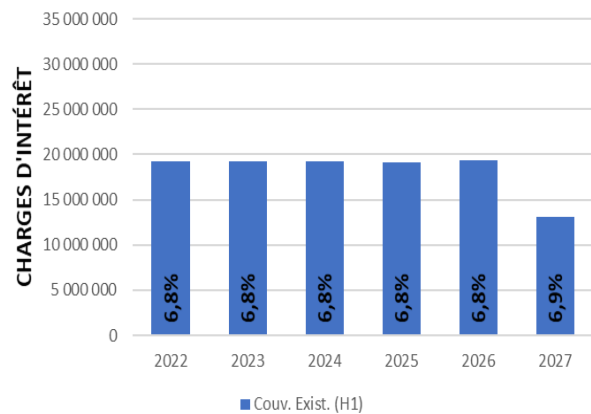


STRATEGIE H11

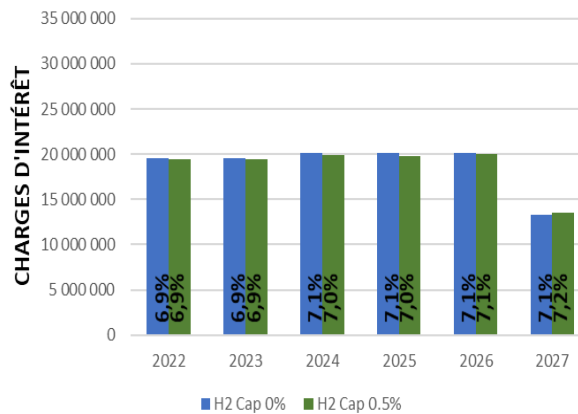




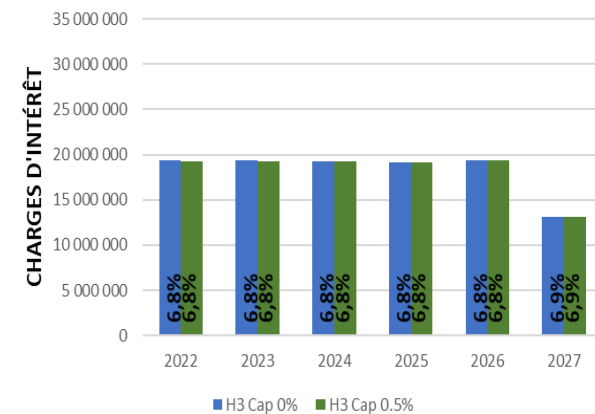
STRATEGIE Couv. Exist. (H1)



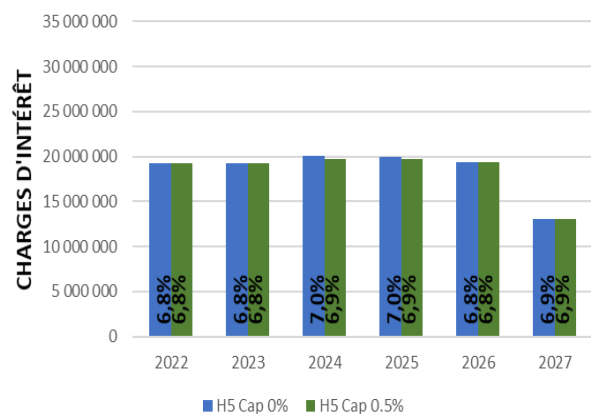
STRATEGIE H2



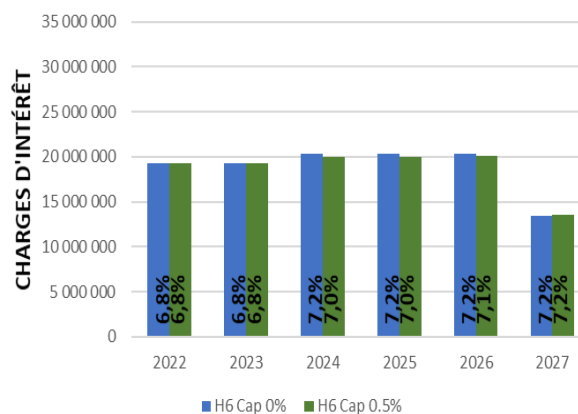
STRATEGIE H3



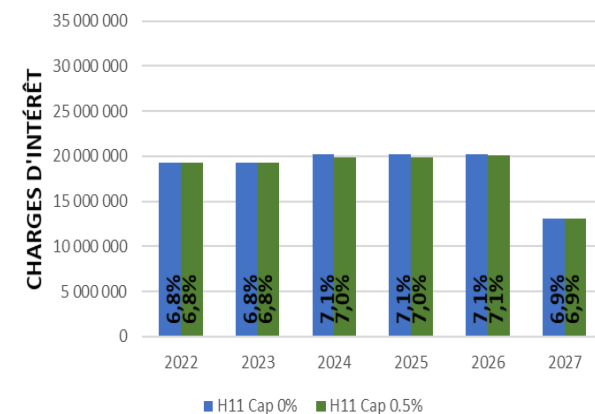
STRATEGIE H5



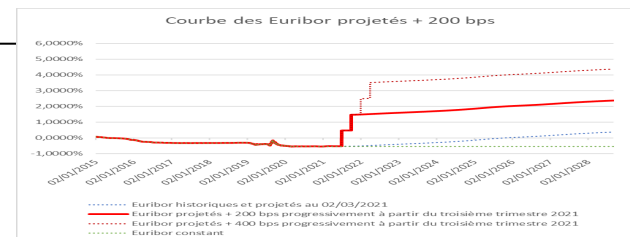
STRATEGIE H6



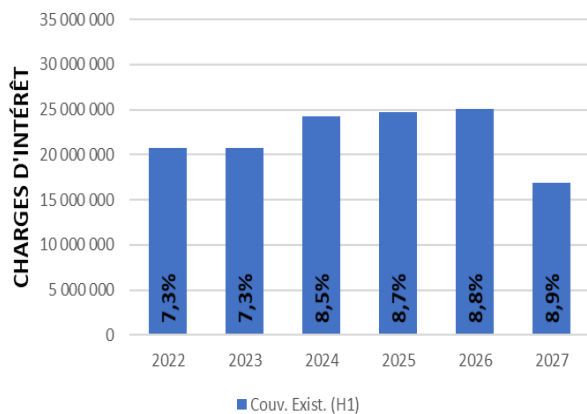
STRATEGIE H11



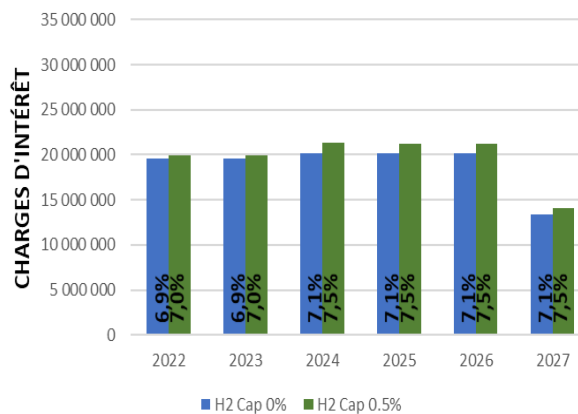
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



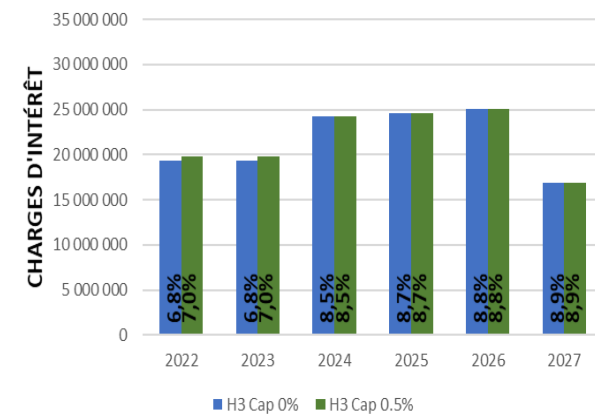
STRATEGIE Couv. Exist. (H1)



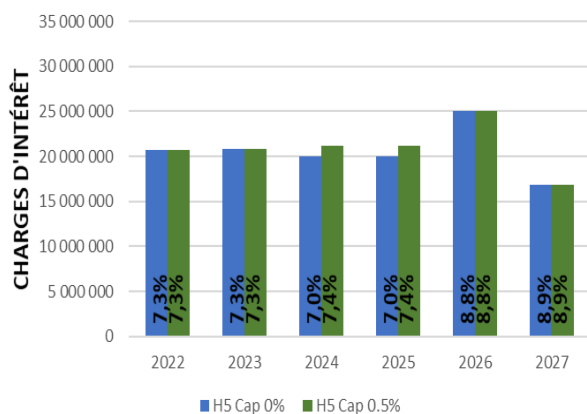
STRATEGIE H2



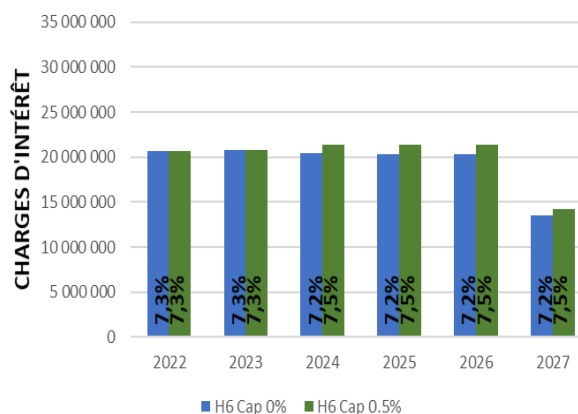
STRATEGIE H3



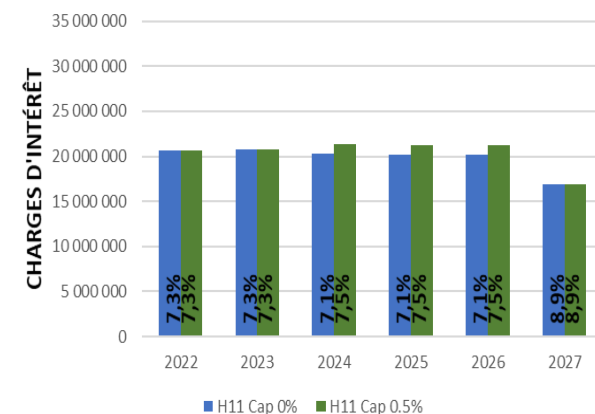
STRATEGIE H5

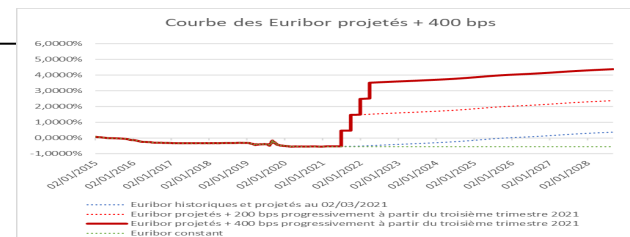


STRATEGIE H6

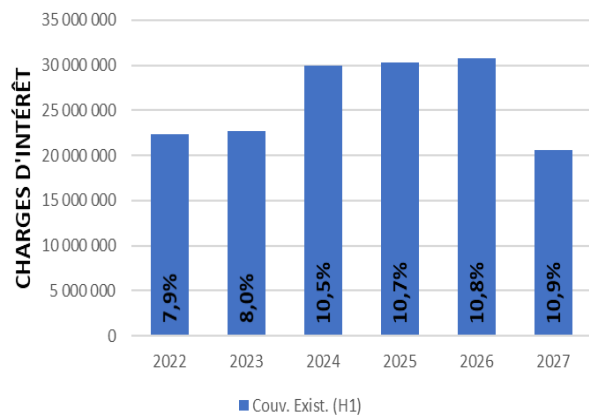


STRATEGIE H11

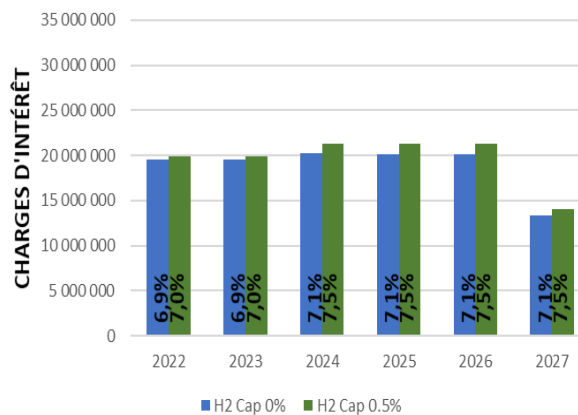




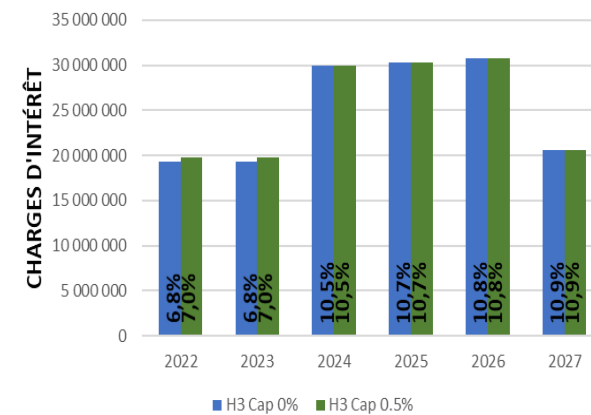
STRATEGIE Couv. Exist. (H1)



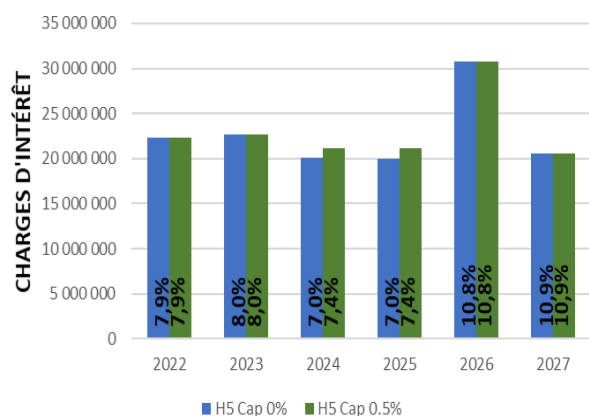
STRATEGIE H2



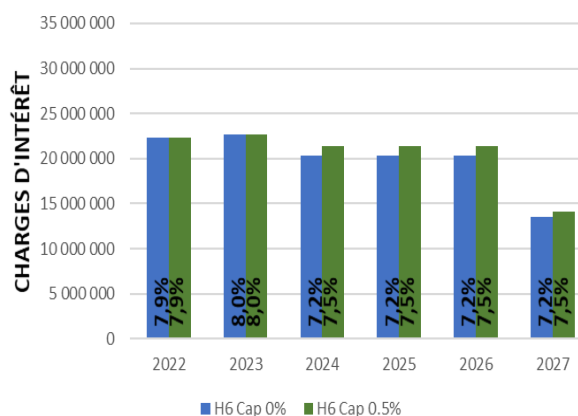
STRATEGIE H3



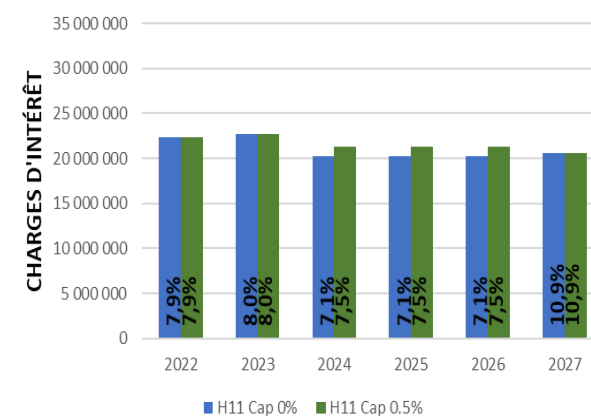
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

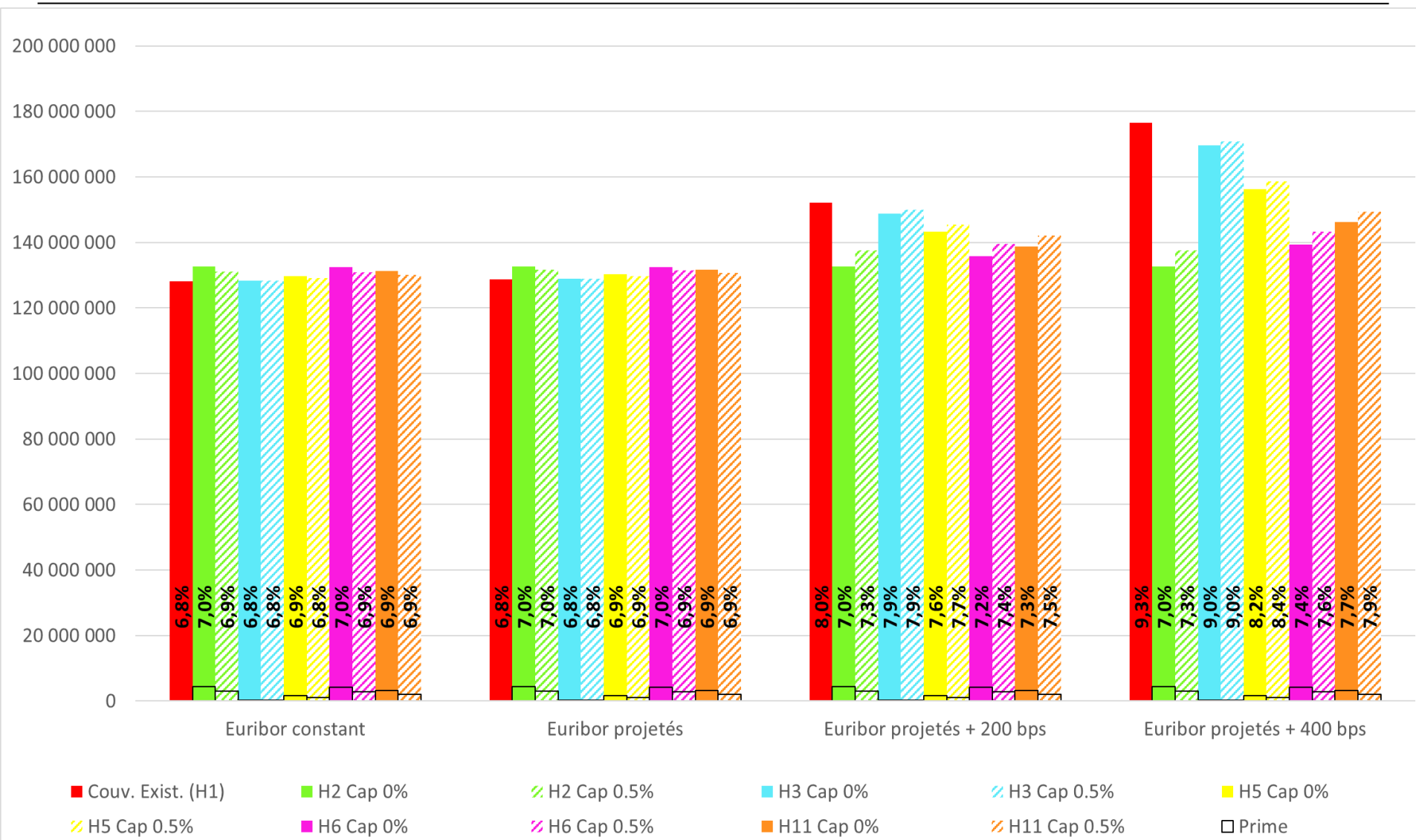


STRATEGIE H11



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)

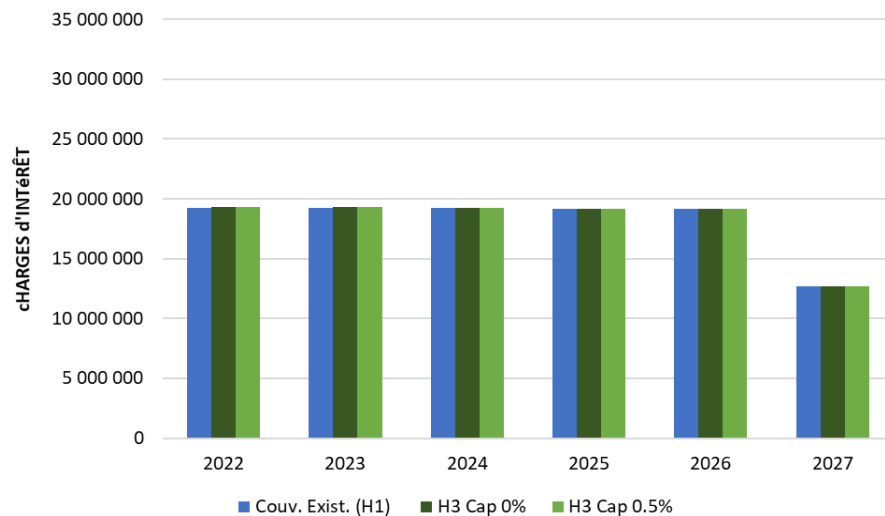
	STRATEGIE Couv. Exist. (H1)	STRATEGIE H2		STRATEGIE H3	
		H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%
Euribor constant	128 093 467	132 552 167	131 124 267	128 317 767	128 271 867
Euribor projetés	128 682 111	132 552 167	131 712 911	128 906 411	128 860 511
Euribor projetés + 200 bps	152 109 120	132 552 167	137 504 883	148 865 390	149 996 772
Euribor projetés + 400 bps	176 476 898	132 552 167	137 504 883	169 678 723	170 810 106

	STRATEGIE H5		STRATEGIE H6		STRATEGIE H11	
	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
Euribor constant	129 749 867	129 185 467	132 372 567	130 948 367	131 224 867	130 161 967
Euribor projetés	130 338 270	129 774 111	132 372 567	131 537 011	131 595 621	130 750 611
Euribor projetés + 200 bps	143 248 522	145 526 900	135 840 597	139 619 731	138 828 096	142 027 418
Euribor projetés + 400 bps	156 245 189	158 523 567	139 395 042	143 174 175	146 146 985	149 346 307

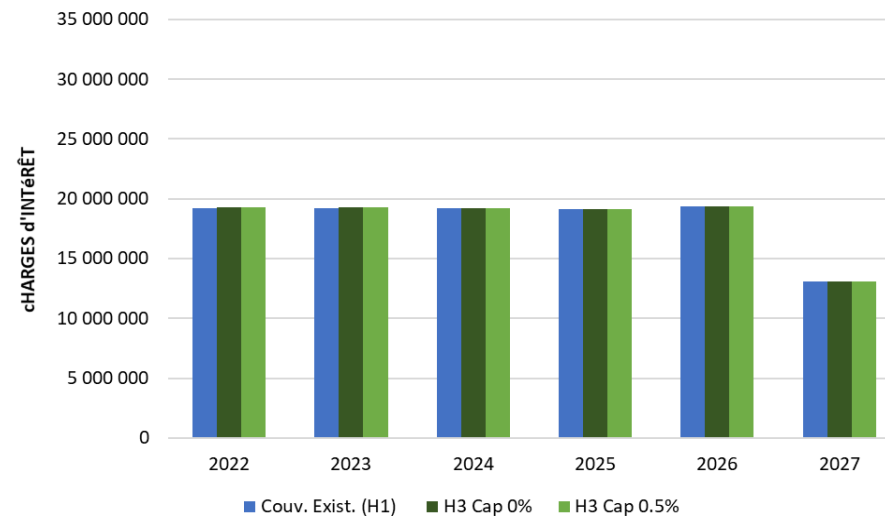
Simulation frais financiers

Couverture existante (H1) et H3

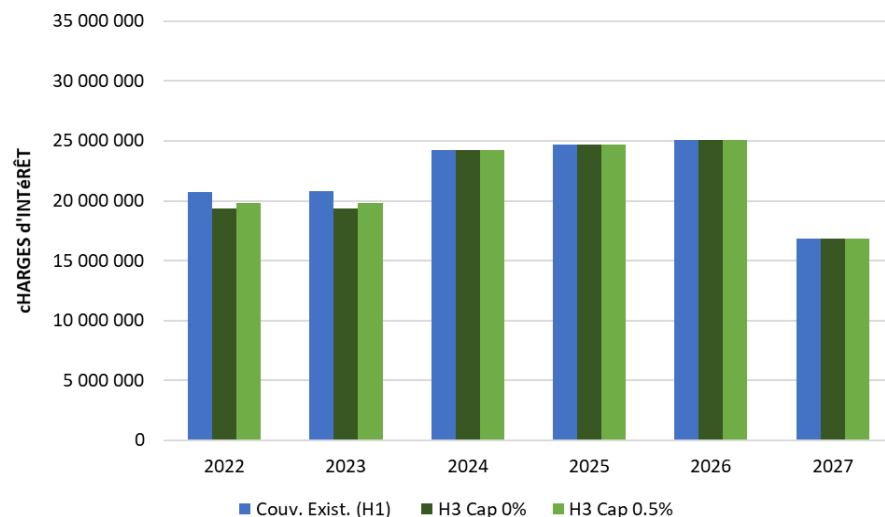
Euribor constant



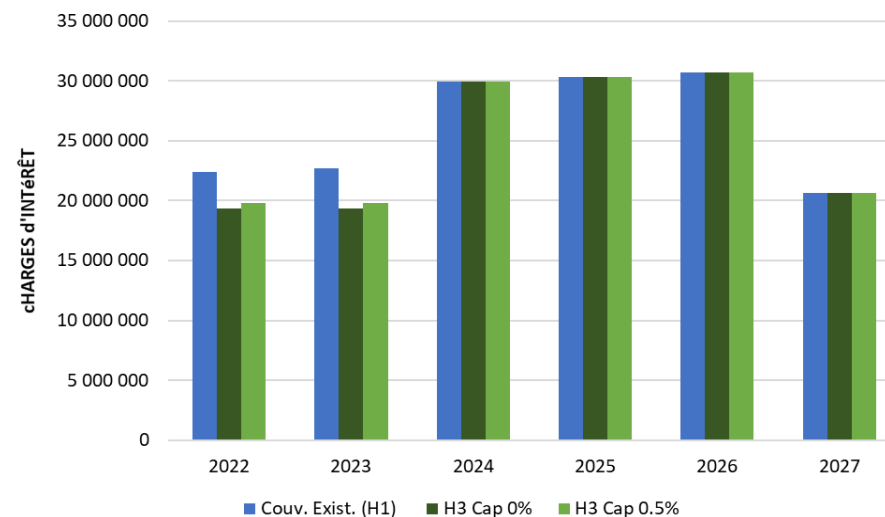
Euribor projetés



Euribor projetés + 2%



Euribor projetés + 4%



Simulation frais financiers

Couverture existante (H1) et H3

Euribor constant

	Couv. Exist. (H1)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 414 671	19 402 078
2022	19 247 667	19 329 048	19 312 394
2023	19 247 667	19 329 048	19 312 394
2024	19 215 000	19 215 000	19 215 000
2025	19 162 500	19 162 500	19 162 500
2026	19 162 500	19 162 500	19 162 500
2027	12 705 000	12 705 000	12 705 000
Total	128 093 467	128 317 767	128 271 867

Euribor projetés

	Couv. Exist. (H1)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 414 671	19 402 078
2022	19 247 667	19 329 048	19 312 394
2023	19 247 667	19 329 048	19 312 394
2024	19 215 000	19 215 000	19 215 000
2025	19 162 741	19 162 741	19 162 741
2026	19 380 149	19 380 149	19 380 149
2027	13 075 754	13 075 754	13 075 754
Total	128 682 111	128 906 411	128 860 511

Euribor projetés + 2%

	Couv. Exist. (H1)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 414 671	19 633 065
2022	20 700 369	19 329 048	19 785 542
2023	20 800 038	19 329 048	19 785 542
2024	24 231 733	24 231 733	24 231 733
2025	24 662 765	24 662 765	24 662 765
2026	25 057 926	25 057 926	25 057 926
2027	16 840 199	16 840 199	16 840 199
Total	152 109 120	148 865 390	149 996 772

Euribor projetés + 4%

	Couv. Exist. (H1)	H3 Cap 0%	H3 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 414 671	19 633 065
2022	22 362 221	19 329 048	19 785 542
2023	22 692 631	19 329 048	19 785 542
2024	29 925 066	29 925 066	29 925 066
2025	30 340 543	30 340 543	30 340 543
2026	30 735 704	30 735 704	30 735 704
2027	20 604 643	20 604 643	20 604 643
Total	176 476 898	169 678 723	170 810 106

Différentiel de frais financiers

H3 vs Couverture existante (H1)

Les montants en **rouge** représentent les frais financiers supplémentaires liés à la mise en place de la couverture H3 bis.
Les montants en **vert** représentent les économies de frais financiers liés à la mise en place de la couverture H3 bis.

Euribor constant

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	61 538	48 945
2022	81 381	64 728
2023	81 381	64 728
2024	0	0
2025	0	0
2026	0	0
2027	0	0
Total	224 300	178 400

Euribor projetés

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	61 538	48 945
2022	81 381	64 728
2023	81 381	64 728
2024	0	0
2025	0	0
2026	0	0
2027	0	0
Total	224 300	178 400

Euribor projetés + 2%

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	-401 420	-183 026
2022	-1 371 321	-914 826
2023	-1 470 990	-1 014 496
2024	0	0
2025	0	0
2026	0	0
2027	0	0
Total	-3 243 731	-2 112 348

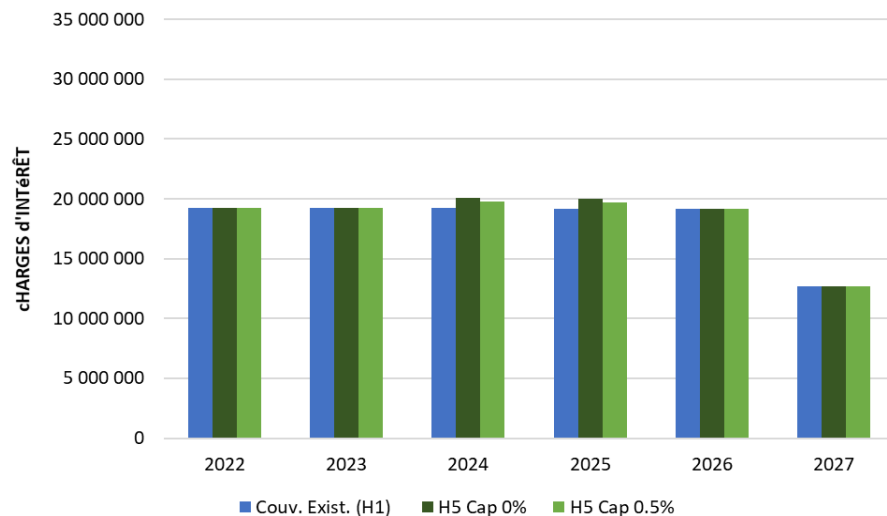
Euribor projetés + 4%

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	-401 420	-183 026
2022	-3 033 173	-2 576 678
2023	-3 363 583	-2 907 088
2024	0	0
2025	0	0
2026	0	0
2027	0	0
Total	-6 798 175	-5 666 792

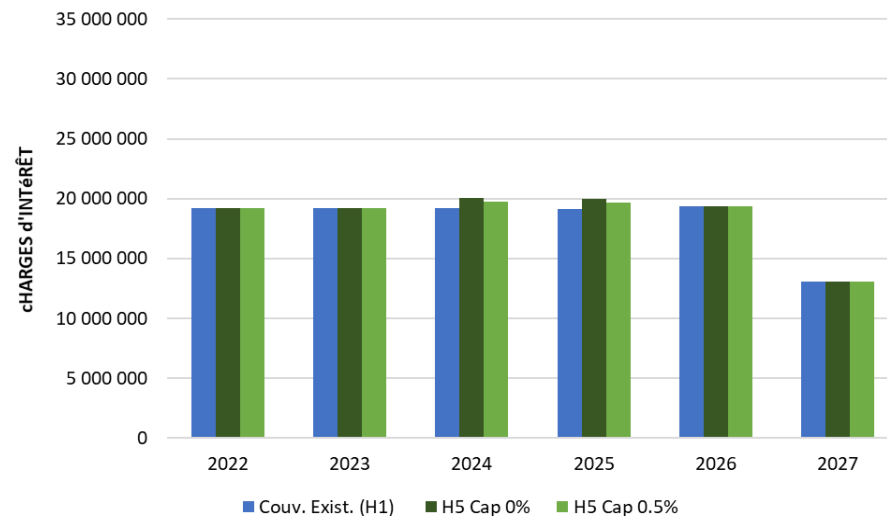
Simulation frais financiers

Couverture existante (H1) et H5

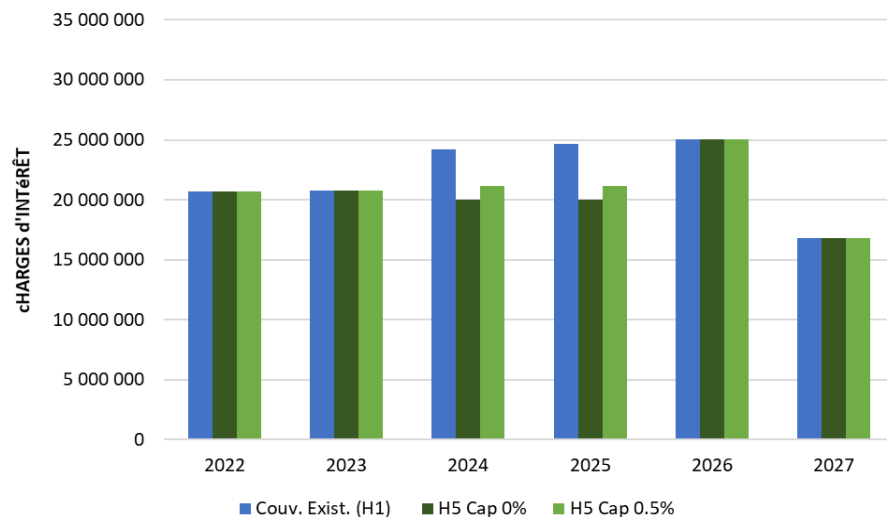
Euribor constant



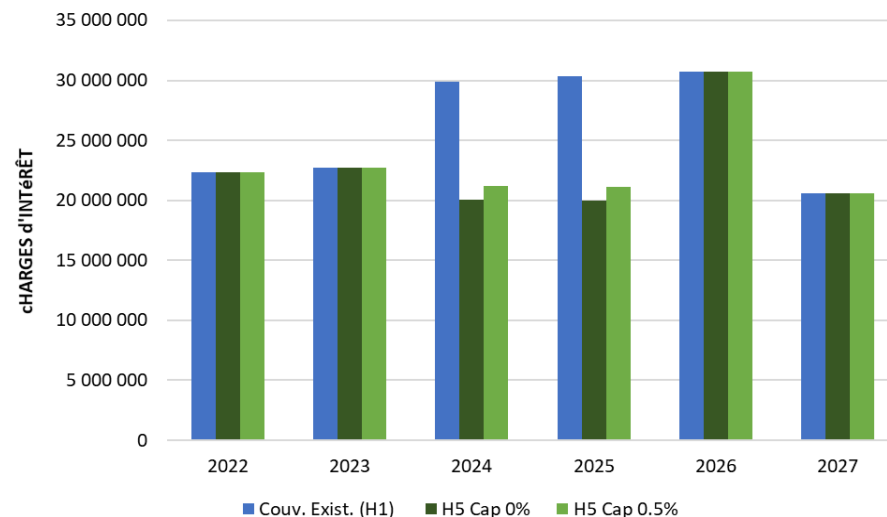
Euribor projetés



Euribor projetés + 2%



Euribor projetés + 4%



Euribor constant

	Couv. Exist. (H1)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 353 133	19 353 133
2022	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2023	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2024	19 215 000	20 044 333	19 761 747
2025	19 162 500	19 989 567	19 707 753
2026	19 162 500	19 162 500	19 162 500
2027	12 705 000	12 705 000	12 705 000
Total	128 093 467	129 749 867	129 185 467

Euribor projetés

	Couv. Exist. (H1)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 353 133	19 353 133
2022	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2023	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2024	19 215 000	20 044 333	19 761 747
2025	19 162 741	19 989 567	19 707 995
2026	19 380 149	19 380 149	19 380 149
2027	13 075 754	13 075 754	13 075 754
Total	128 682 111	130 338 270	129 774 111

Euribor projetés + 2%

	Couv. Exist. (H1)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 816 090	19 816 090
2022	20 700 369	20 700 369	20 700 369
2023	20 800 038	20 800 038	20 800 038
2024	24 231 733	20 044 333	21 185 080
2025	24 662 765	19 989 567	21 127 198
2026	25 057 926	25 057 926	25 057 926
2027	16 840 199	16 840 199	16 840 199
Total	152 109 120	143 248 522	145 526 900

Euribor projetés + 4%

	Couv. Exist. (H1)	H5 Cap 0%	H5 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 816 090	19 816 090
2022	22 362 221	22 362 221	22 362 221
2023	22 692 631	22 692 631	22 692 631
2024	29 925 066	20 044 333	21 185 080
2025	30 340 543	19 989 567	21 127 198
2026	30 735 704	30 735 704	30 735 704
2027	20 604 643	20 604 643	20 604 643
Total	176 476 898	156 245 189	158 523 567

Différentiel de frais financiers H5 vs Couverture existante (H1)

Les montants en **rouge** représentent les frais financiers supplémentaires liés à la mise en place de la couverture H5 bis.
Les montants en **vert** représentent les économies de frais financiers liés à la mise en place de la couverture H5 bis.

Euribor constant

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	829 333	546 747
2025	827 067	545 253
2026	0	0
2027	0	0
Total	1 656 400	1 092 000

Euribor projetés

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	829 333	546 747
2025	826 826	545 253
2026	0	0
2027	0	0
Total	1 656 159	1 092 000

Euribor projetés + 2%

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	-4 187 400	-3 046 652
2025	-4 673 198	-3 535 568
2026	0	0
2027	0	0
Total	-8 860 598	-6 582 220

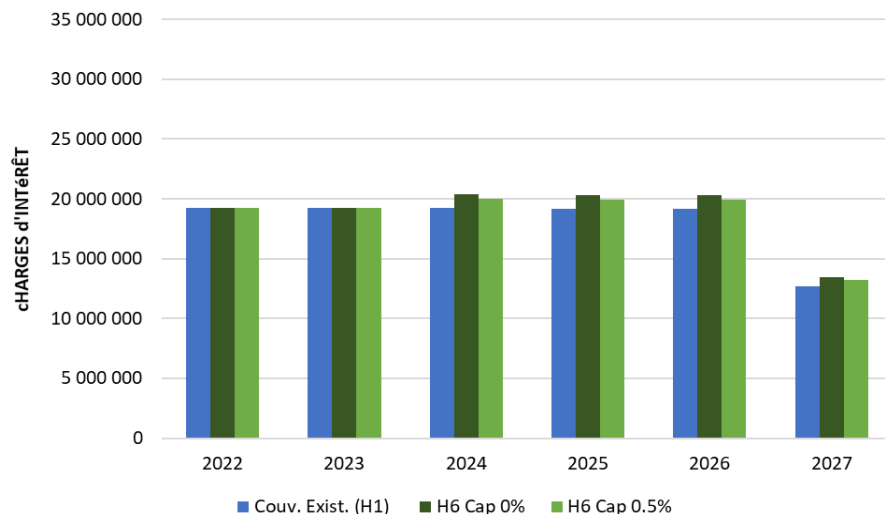
Euribor projetés + 4%

	Cap 0%	Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	-9 880 733	-8 739 986
2025	-10 350 976	-9 213 345
2026	0	0
2027	0	0
Total	-20 231 709	-17 953 331

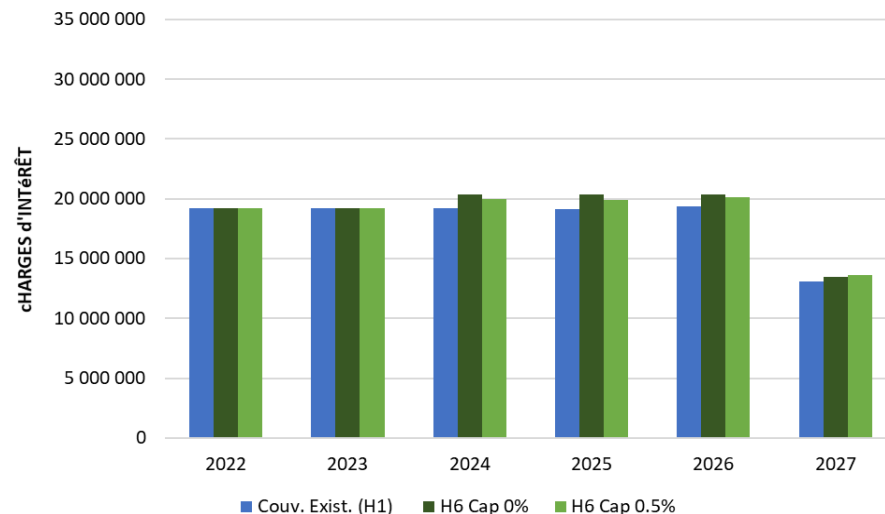
Simulation frais financiers

Couverture existante (H1) et H6

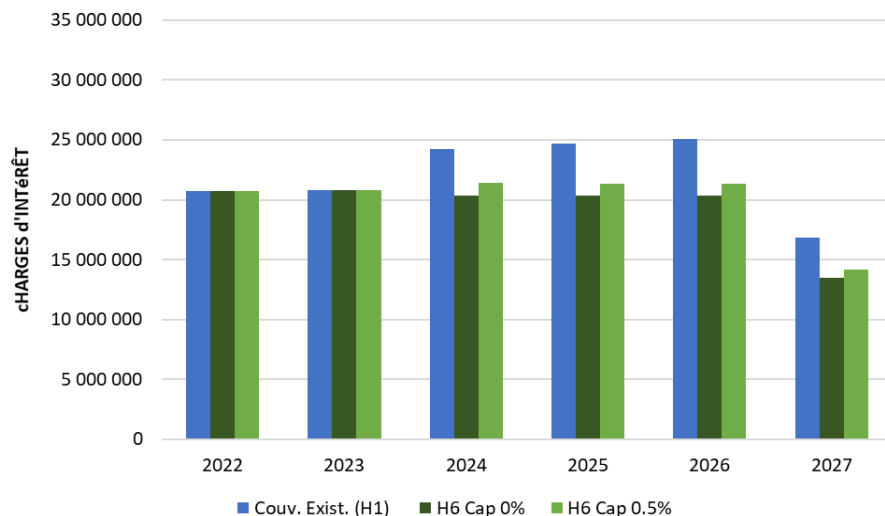
Euribor constant



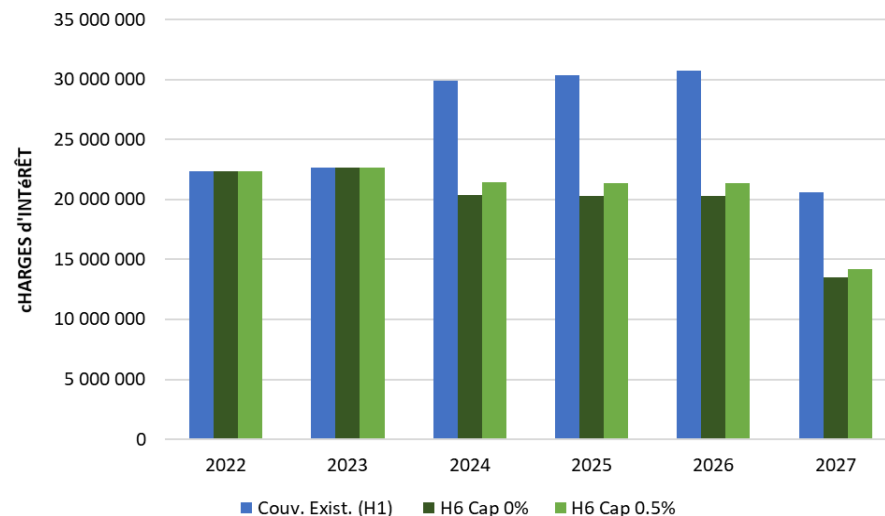
Euribor projetés



Euribor projetés + 2%



Euribor projetés + 4%



Euribor constant

	Couv. Exist. (H1)	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 353 133	19 353 133
2022	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2023	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2024	19 215 000	20 385 516	19 995 937
2025	19 162 500	20 329 818	19 941 303
2026	19 162 500	20 329 818	19 941 303
2027	12 705 000	13 478 948	13 221 357
Total	128 093 467	132 372 567	130 948 367

Euribor projetés

	Couv. Exist. (H1)	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 353 133	19 353 133
2022	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2023	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2024	19 215 000	20 385 516	19 995 937
2025	19 162 741	20 329 818	19 941 545
2026	19 380 149	20 329 818	20 158 952
2027	13 075 754	13 478 948	13 592 111
Total	128 682 111	132 372 567	131 537 011

Euribor projetés + 2%

	Couv. Exist. (H1)	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 816 090	19 816 090
2022	20 700 369	20 700 369	20 700 369
2023	20 800 038	20 800 038	20 800 038
2024	24 231 733	20 385 516	21 419 270
2025	24 662 765	20 329 818	21 360 748
2026	25 057 926	20 329 818	21 360 748
2027	16 840 199	13 478 948	14 162 468
Total	152 109 120	135 840 597	139 619 731

Euribor projetés + 4%

	Couv. Exist. (H1)	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 816 090	19 816 090
2022	22 362 221	22 362 221	22 362 221
2023	22 692 631	22 692 631	22 692 631
2024	29 925 066	20 385 516	21 419 270
2025	30 340 543	20 329 818	21 360 748
2026	30 735 704	20 329 818	21 360 748
2027	20 604 643	13 478 948	14 162 468
Total	176 476 898	139 395 042	143 174 175

Différentiel de frais financiers H6 vs Couverture existante (H1)

Les montants en **rouge** représentent les frais financiers supplémentaires liés à la mise en place de la couverture H6 bis.
Les montants en **vert** représentent les économies de frais financiers liés à la mise en place de la couverture H6 bis.

Euribor constant

	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	1 170 516	780 937
2025	1 167 318	778 803
2026	1 167 318	778 803
2027	773 948	516 357
Total	4 279 100	2 854 900

Euribor projetés

	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	1 170 516	780 937
2025	1 167 077	778 803
2026	949 669	778 803
2027	403 194	516 357
Total	3 690 456	2 854 900

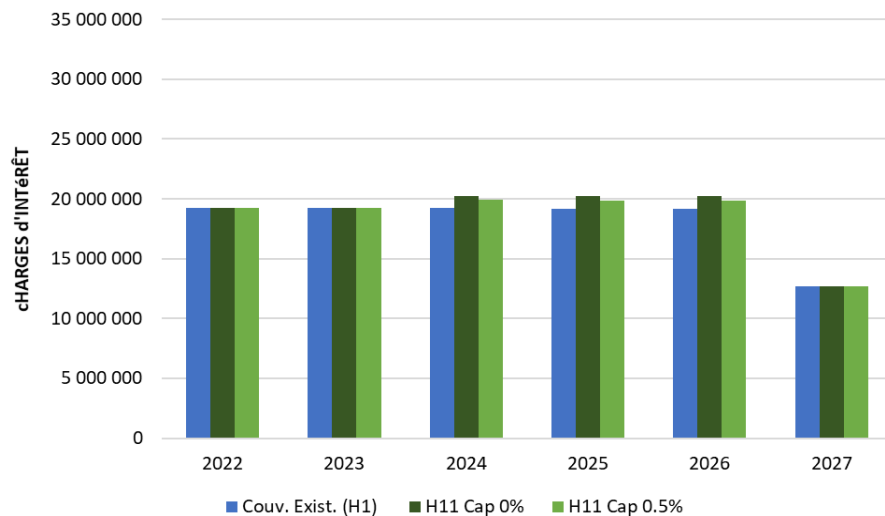
Euribor projetés + 2%

	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	-3 846 217	-2 812 463
2025	-4 332 947	-3 302 018
2026	-4 728 108	-3 697 179
2027	-3 361 251	-2 677 731
Total	-16 268 523	-12 489 390

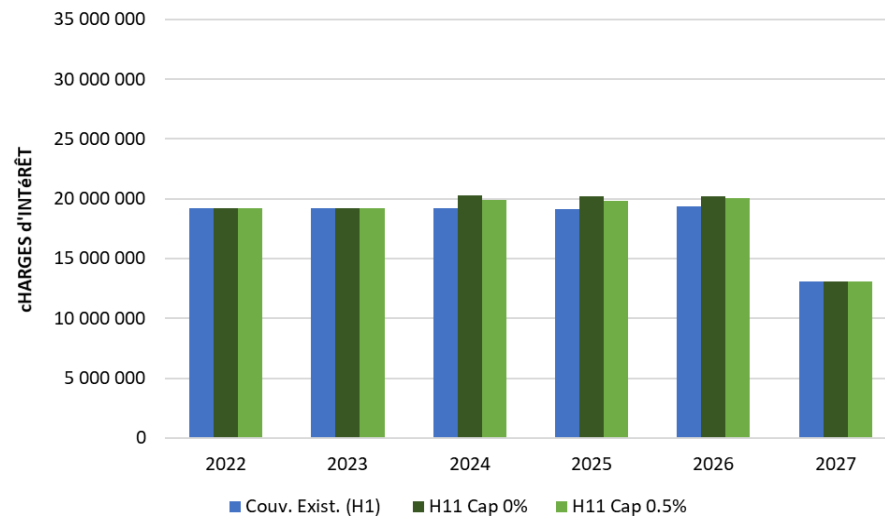
Euribor projetés + 4%

	H6 Cap 0%	H6 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	-9 539 550	-8 505 796
2025	-10 010 725	-8 979 795
2026	-10 405 886	-9 374 957
2027	-7 125 695	-6 442 175
Total	-37 081 856	-33 302 723

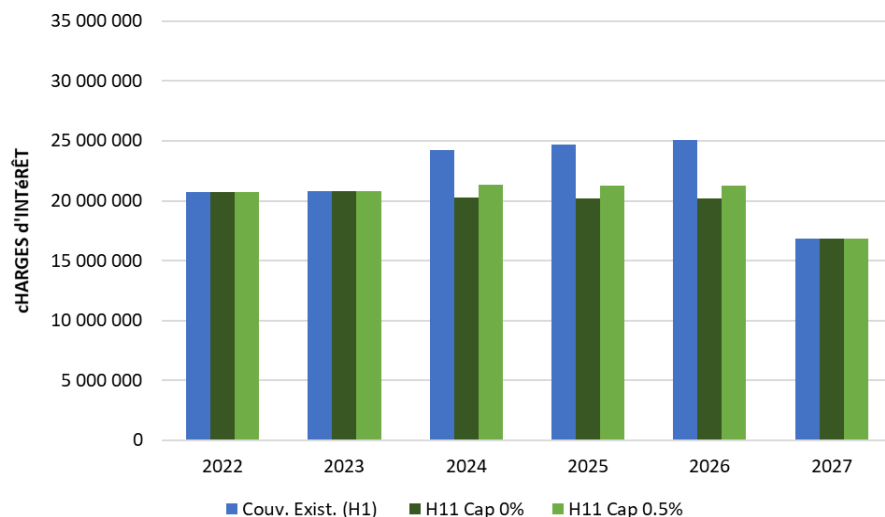
Euribor constant



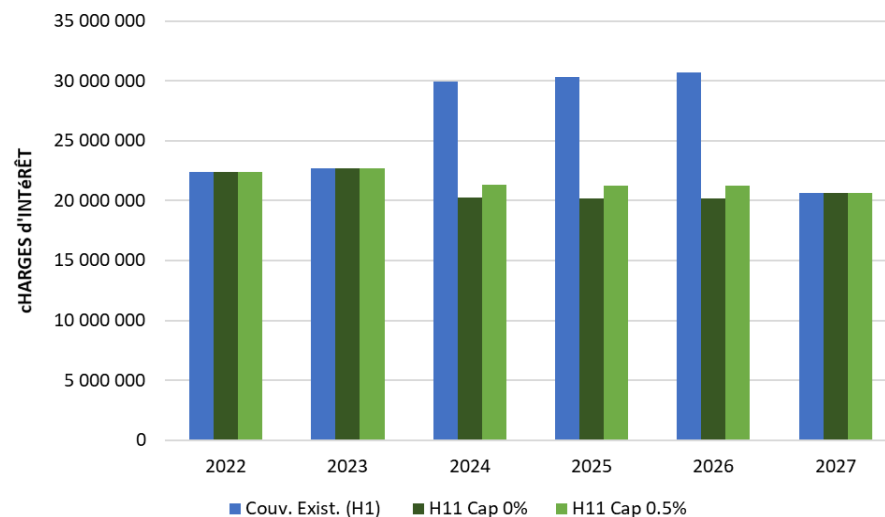
Euribor projetés



Euribor projetés + 2%



Euribor projetés + 4%



Simulation frais financiers

Couverture existante (H1) et H11

Euribor constant

	Couv. Exist. (H1)	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 353 133	19 353 133
2022	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2023	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2024	19 215 000	20 260 705	19 905 758
2025	19 162 500	20 205 348	19 851 371
2026	19 162 500	20 205 348	19 851 371
2027	12 705 000	12 705 000	12 705 000
Total	128 093 467	131 224 867	130 161 967

Euribor projetés

	Couv. Exist. (H1)	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	19 353 133	19 353 133	19 353 133
2022	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2023	19 247 667	19 247 667	19 247 667
2024	19 215 000	20 260 705	19 905 758
2025	19 162 741	20 205 348	19 851 612
2026	19 380 149	20 205 348	20 069 019
2027	13 075 754	13 075 754	13 075 754
Total	128 682 111	131 595 621	130 750 611

Euribor projetés + 2%

	Couv. Exist. (H1)	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 816 090	19 816 090
2022	20 700 369	20 700 369	20 700 369
2023	20 800 038	20 800 038	20 800 038
2024	24 231 733	20 260 705	21 329 092
2025	24 662 765	20 205 348	21 270 815
2026	25 057 926	20 205 348	21 270 815
2027	16 840 199	16 840 199	16 840 199
Total	152 109 120	138 828 096	142 027 418

Euribor projetés + 4%

	Couv. Exist. (H1)	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	19 816 090	19 816 090	19 816 090
2022	22 362 221	22 362 221	22 362 221
2023	22 692 631	22 692 631	22 692 631
2024	29 925 066	20 260 705	21 329 092
2025	30 340 543	20 205 348	21 270 815
2026	30 735 704	20 205 348	21 270 815
2027	20 604 643	20 604 643	20 604 643
Total	176 476 898	146 146 985	149 346 307

Différentiel de frais financiers H11 vs Couverture existante (H1)

Les montants en **rouge** représentent les frais financiers supplémentaires liés à la mise en place de la couverture H11 bis.
Les montants en **vert** représentent les économies de frais financiers liés à la mise en place de la couverture H11 bis.

Euribor constant

	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	1 045 705	690 758
2025	1 042 848	688 871
2026	1 042 848	688 871
2027	0	0
Total	3 131 400	2 068 500

Euribor projetés

	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	1 045 705	690 758
2025	1 042 606	688 871
2026	825 199	688 871
2027	0	0
Total	2 913 510	2 068 500

Euribor projetés + 2%

	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	-3 971 028	-2 902 641
2025	-4 457 417	-3 391 950
2026	-4 852 579	-3 787 111
2027	0	0
Total	-13 281 024	-10 081 702

Euribor projetés + 4%

	H11 Cap 0%	H11 Cap 0.5%
2021	0	0
2022	0	0
2023	0	0
2024	-9 664 361	-8 595 975
2025	-10 135 195	-9 069 727
2026	-10 530 356	-9 464 889
2027	0	0
Total	-30 329 913	-27 130 591

Tableaux d'amortissement: Dettes et couverture existante

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Unitranche		Obligation de couverture (H1)	Couv. Exist. Cap 0%
				Amort.	CRD		
28/09/2020	30/09/2020	29/01/2021	29/01/2021	0	280 000 000	0	0
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	0	280 000 000	186 666 667	186 666 667
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	0	280 000 000	0	0
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	0	280 000 000	0	0
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	0	280 000 000	0	0
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	0	280 000 000	0	0
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	0	280 000 000	0	0
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	0	280 000 000	0	0
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	0	280 000 000	0	0
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	0	280 000 000	0	0
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	0	280 000 000	0	0
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	0	280 000 000	0	0
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	0	280 000 000	0	0
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	0	280 000 000	0	0
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	0	280 000 000	0	0
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	0	280 000 000	0	0
28/07/2027	30/07/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	280 000 000	0	0
28/09/2027	30/09/2027	30/09/2027	30/09/2027	280 000 000	0	0	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement: Nouvelles couvertures

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2bis= H2 - Couv. Exist.	H3bis= H3 - Couv. Exist.	H5bis= H5 - Couv. Exist.	H6bis= H6 - Couv. Exist.	H6bis= H6 - Couv. Exist.	H11bis= H11 - Couv. Exist.
28/09/2020	30/09/2020	29/01/2021	29/01/2021	0	0	0	0	0	0
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	0	0	0	0	0	0
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	93 333 333	93 333 333	0	0	0	0
29/01/2024	31/01/2024	30/04/2024	30/04/2024	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
26/04/2024	30/04/2024	31/07/2024	31/07/2024	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
29/07/2024	31/07/2024	31/10/2024	31/10/2024	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
29/10/2024	31/10/2024	31/01/2025	31/01/2025	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
29/01/2025	31/01/2025	30/04/2025	30/04/2025	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
28/04/2025	30/04/2025	31/07/2025	31/07/2025	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
29/07/2025	31/07/2025	31/10/2025	31/10/2025	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
29/10/2025	31/10/2025	30/01/2026	30/01/2026	280 000 000	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000	280 000 000
28/01/2026	30/01/2026	30/04/2026	30/04/2026	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000
28/04/2026	30/04/2026	31/07/2026	31/07/2026	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000
29/07/2026	31/07/2026	30/10/2026	30/10/2026	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000
28/10/2026	30/10/2026	29/01/2027	29/01/2027	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	280 000 000
27/01/2027	29/01/2027	30/04/2027	30/04/2027	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	0
28/04/2027	30/04/2027	30/07/2027	30/07/2027	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	0
28/07/2027	30/07/2027	30/09/2027	30/09/2027	280 000 000	0	0	280 000 000	280 000 000	0
28/09/2027	30/09/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	0	0	0	0	0

Période brisée

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :**Par rapport au swap:**

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soulte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

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

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

Inconvénients:**Par rapport au swap avec plancher 0% :**

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

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

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

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

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

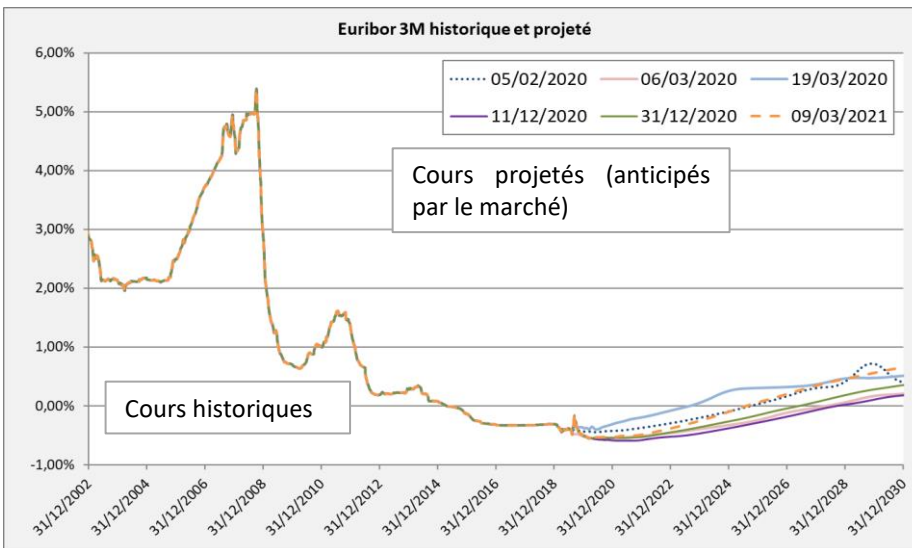
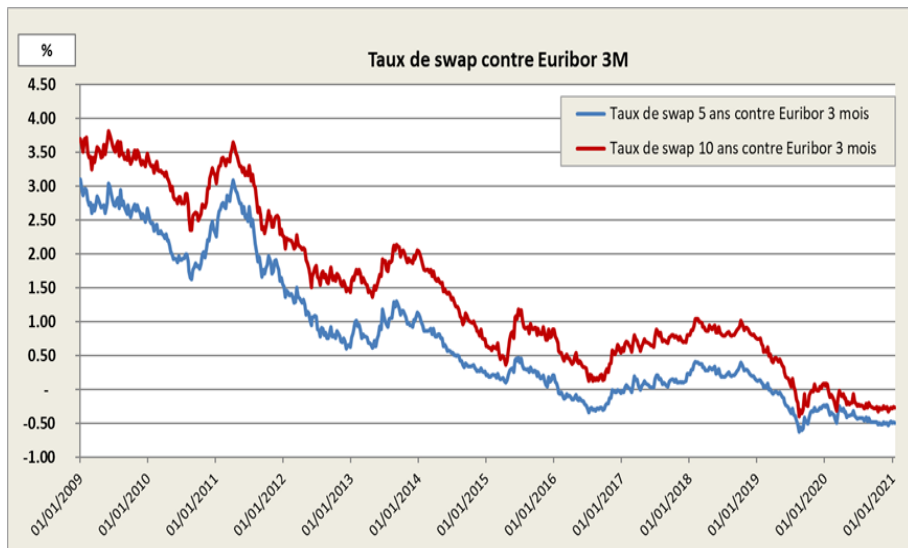
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations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

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à 2025;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 10 ans.

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

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



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

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

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

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

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

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

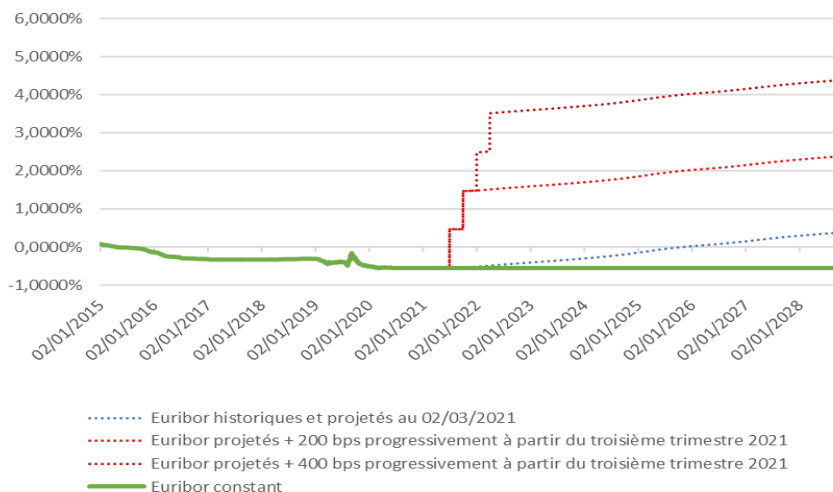
Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar double le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

Solutions techniques:

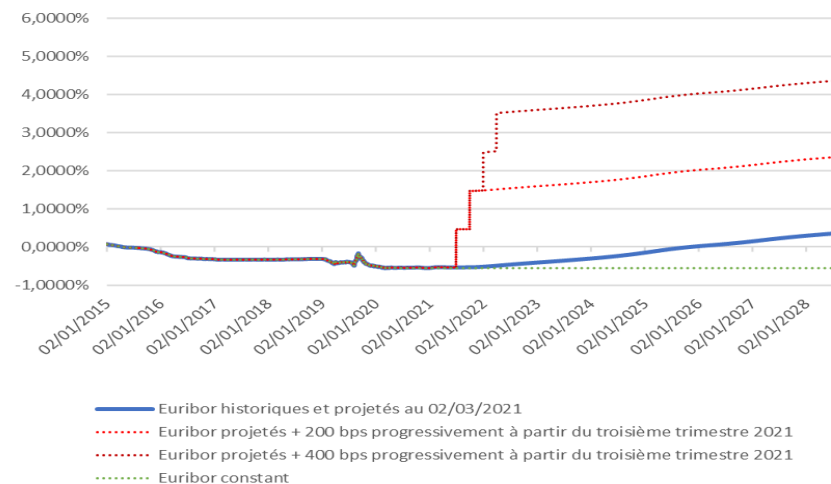
- Inclure dans le swap un plancher répliquant celui du financement, mais cela a un coût. Cf simulations.
- Opter pour une couverture par cap (plafond), qui ne peut générer de valorisation négative en cas de taux négatifs.

Courbes des Euribor utilisées pour les simulations de frais financiers

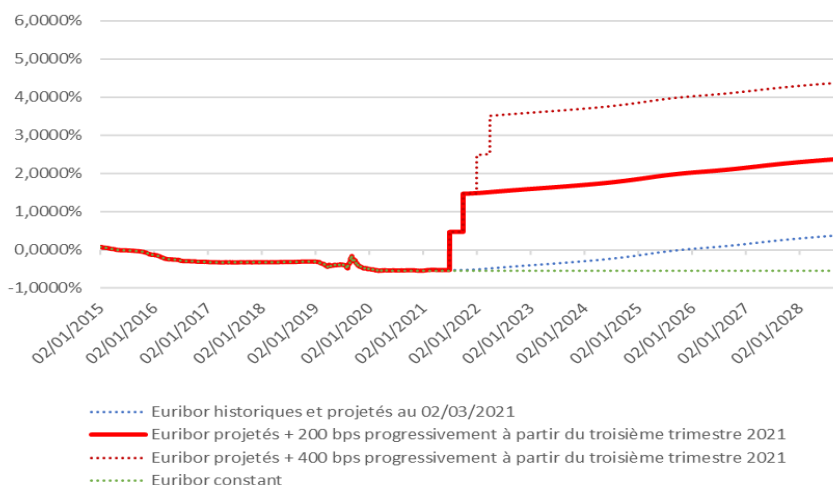
Euribor constant



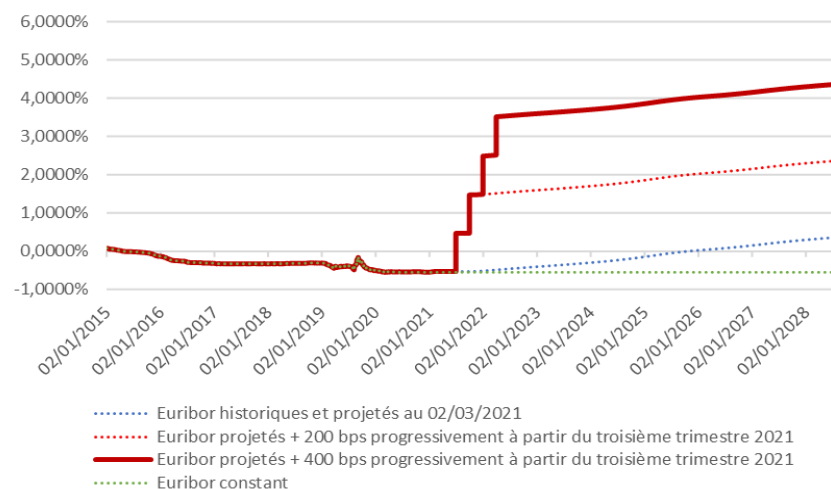
Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Courbe des Euribor projetés + 400 bps



Produit : Cap à Prime lissée
Cours d'exercice : 0% (« strike » ou plafond)
Date de transaction : 02/12/2020
Date de début : 29/01/2021
Date de Fin : 31/01/2024
Index : Euribor 3 Mois
Base : ACTUAL/360

Fixing Date	Accrual Start	Accrual End	Payment Date	ExprNotional
27/01/2021	29/01/2021	30/04/2021	30/04/2021	186666666,7
28/04/2021	30/04/2021	30/07/2021	30/07/2021	186666666,7
28/07/2021	30/07/2021	29/10/2021	29/10/2021	186666666,7
27/10/2021	29/10/2021	31/01/2022	31/01/2022	186666666,7
27/01/2022	31/01/2022	29/04/2022	29/04/2022	186666666,7
27/04/2022	29/04/2022	29/07/2022	29/07/2022	186666666,7
27/07/2022	29/07/2022	31/10/2022	31/10/2022	186666666,7
27/10/2022	31/10/2022	31/01/2023	31/01/2023	186666666,7
27/01/2023	31/01/2023	28/04/2023	28/04/2023	186666666,7
26/04/2023	28/04/2023	31/07/2023	31/07/2023	186666666,7
27/07/2023	31/07/2023	31/10/2023	31/10/2023	186666666,7
27/10/2023	31/10/2023	31/01/2024	31/01/2024	186666666,7

Clauses contractuelles

Financement

TERMS AND CONDITIONS

relating to a EUR 280,000,000 issue

of secured bonds (*obligations simples*) due 30 September 2027as approved by the board of directors (*conseil d'administration*) of the Issuer on 30 September 2020

Number and denomination

- (a) The Issue, in a total amount of two hundred and eighty million (280,000,000) Euros, is composed of two hundred and eighty thousand (280,000) Bonds issued in accordance with article L228-38 of the French *Code de commerce*.

"Capex/Opex Bond" means any denominated bond (*obligation simple*) which may be issued from time to time after the Issue Date by the Issuer under a *programme d'émissions assimilables* of a maximum amount of fifty million (50,000,000) Euros, the conditions of which are indicated in the Capex/Opex Subscription Agreement and the Capex/Opex Terms and Conditions.

"Capex/Opex Finance Parties" has the meaning ascribed to the term "Finance Parties" under the Capex/Opex Terms and Conditions.

"Capex/Opex Subscription Agreement" means the subscription agreement dated 30 September 2020 relating to the issuance and the subscription of the Capex/Opex Bonds entered into between, *inter alia*, the Grandparent, the Parent, the Issuer as issuer of the Capex/Opex Bonds, Intermediate Capital Group plc as Administrative and Calculation Agent and Security Agent and the entities listed therein as subscribers of the Capex/Opex Bonds.

"Capex/Opex Terms and Conditions" means the terms and conditions appended as schedule 6 (*Terms and conditions*) of the Capex/Opex Subscription Agreement relating to the Capex/Opex Bonds, as approved by the board of directors (*conseil d'administration*) of the Issuer at the latest on the Issue Date.

Remboursement

"Hedging Counterparty" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"Hedging Documents" means the documents entered into between a member of the Group Issuer and a Hedging Counterparty for the purpose of implementing the hedging strategy required under Clause 20.34 (*Hedging*).

Hedging

- (a) The Issuer shall not (and the Issuer shall ensure that none of its Subsidiaries will) enter (or agree to enter) into any derivative transaction other than a Permitted Hedging Transaction.
- (b) The Issuer shall, within four (4) Months after the Acquisition Closing Date, implement new hedging agreements or extend and/or amend and/or rollover the existing ones (if any) entered into by any members of the Target Group and shall maintain those for a minimum period of at least three (3) years as from the Acquisition Closing Date, in respect of not less than two thirds (2/3) of the aggregate amount of the Bonds, such arrangements to be extended over at least two thirds (2/3) of the aggregate amount of the Capex/Opex Bonds issued from time to time and for the first time when the aggregate nominal value of the Capex/Opex Bonds exceeds for the first time twenty-five million (25,000,000) Euros and then when the Program (as such term is defined in the Capex/Opex Terms and Conditions) is fully issued.

Intérêts

"EURIBOR" means:

- (a) the applicable Screen Rate; or
- (b) (if no Screen Rate is available for the relevant Cash Interest Period), the Interpolated Screen Rate; or
- (c) (if it is not possible to calculate the Interpolated Screen Rate for EURIBOR), the Reference Bank Rate,

as of 11:00 a.m. (Paris time) on the Quotation Day for the offering of deposits in Euro for a period comparable to the relevant Cash Interest Period, it being specified that, if that rate is below zero per cent. (0%), EURIBOR shall be deemed to be equal to zero per cent. (0%).

Cash Interests

- (a) Calculation of Cash Interest
 - (i) Subject to Clause 10 (*Changes to the Calculation of Cash Interest*), the Bonds shall bear cash interest which shall:
 - (A) accrue, during each Cash Interest Period, at a percentage rate per annum (the "Cash Interest Rate") equal to the aggregate of:
 - (1) the EURIBOR for the relevant Cash Interest Period; and
 - (2) the applicable Margin; and
 - (B) be paid by the Issuer to the Bondholders on the last day of each relevant Cash Interest Period,
 - (the "Cash Interest").

"Cash Margin" means the rate of six point seventy-five percent (6.75%) per annum, subject to variation in accordance with the provisions below:

If:

- (a) no Event of Default has occurred and is continuing; and
- (b) the Administrative and Calculation Agent receives the Compliance Certificate in accordance with the provisions of Clause 18.4 (*Compliance Certificate*), confirming that the Net Leverage Ratio level in respect of the most recently completed Relevant Period is within a range set out below,

then the Cash Margin will be the percentage per annum set out below in the column opposite that range:

Net Leverage Ratio	Cash Margin % p.a.
Greater than 5.00x	7.00%
Greater than 4.00x but less than or equal to 5.00x	6.75%
Greater than 3.00x but less than or equal to 4.00x	6.25%
Less than or equal to 3.00x	5.75%

Cash Interest Periods

- (a) The first Cash Interest Period shall begin on the Issue Date and end on 31 January 2021 (included). Each following Cash Interest Period shall begin on the last day of the preceding Cash Interest Period (without double counting).
- (b) Unless otherwise agreed between the Issuer and the Majority Bondholders, each Cash Interest Period shall have a duration of three (3) or six (6) Months as selected by the Issuer at its sole option, provided that the last Cash Interest Period may not extend beyond the Maturity Date.

Obligation de couverture

"Hedging Counterparty" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"Hedging Documents" means the documents entered into between a member of the Group Issuer and a Hedging Counterparty for the purpose of implementing the hedging strategy required under Clause 20.34 (*Hedging*).

Hedging

- (a) The Issuer shall not (and the Issuer shall ensure that none of its Subsidiaries will) enter (or agree to enter) into any derivative transaction other than a Permitted Hedging Transaction.
- (b) The Issuer shall, within four (4) Months after the Acquisition Closing Date, implement new hedging agreements or extend and/or amend and/or rollover the existing ones (if any) entered into by any members of the Target Group and shall maintain those for a minimum period of at least three (3) years as from the Acquisition Closing Date, in respect of not less than two thirds (2/3) of the aggregate amount of the Bonds, such arrangements to be extended over at least two thirds (2/3) of the aggregate amount of the Capex/Opex Bonds issued from time to time and for the first time when the aggregate nominal value of the Capex/Opex Bonds exceeds for the first time twenty-five million (25,000,000) Euros and then when the Program (as such term is defined in the Capex/Opex Terms and Conditions) is fully issued.

Clause de défaut

Cross-default

- (a) Any Financial Indebtedness of any member of the Group is not paid when due nor within originally applicable grace period.
- (b) Any Financial Indebtedness of any member of the Group is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (c) No Event of Default will occur under this Clause 21.5 (*Cross-default*) if the aggregate amount of Financial Indebtedness for Financial Indebtedness falling within paragraphs (a) and (b) is less than one hundred thousand (100,000) Euros (or its equivalent in any other currency or currencies).
- (d) Any creditor of any member of the Group becomes entitled to declare any Financial Indebtedness of any member of the Group due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described) unless such Financial Indebtedness is, in aggregate, less than five hundred thousand (500,000) Euros (or its equivalent in any other currency or currencies).
- (e) Any indebtedness or undertaking to pay of any member of the Group which does not constitute Financial Indebtedness is not paid when due nor within originally applicable grace period or is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described) and remaining unpaid unless:
 - (i) such member of the Group is contesting in good faith and on reasonable grounds its obligation to pay or can lawfully withheld such payment; or
 - (ii) such indebtedness is, in aggregate, less than one million (1,000,000) Euros (or its equivalent in any other currency or currencies).
- (f) Any Financial Indebtedness arising under the Capex/Opex Bonds is not paid when due nor within originally applicable grace period.
- (g) Any Financial Indebtedness under the Capex/Opex Bonds is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (h) Any creditor of the Issuer becomes entitled to declare any Financial Indebtedness under the Capex/Opex Bonds due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).

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

Avantages:

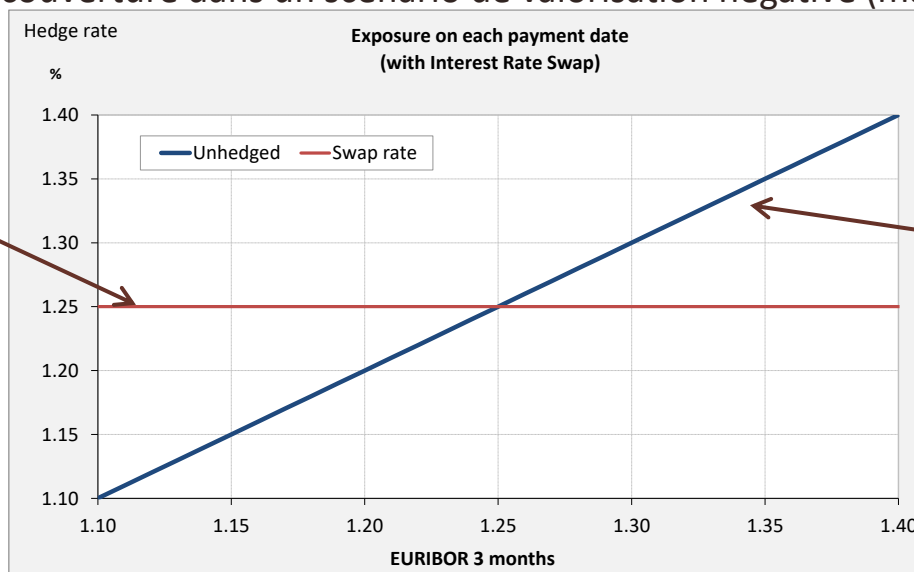
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

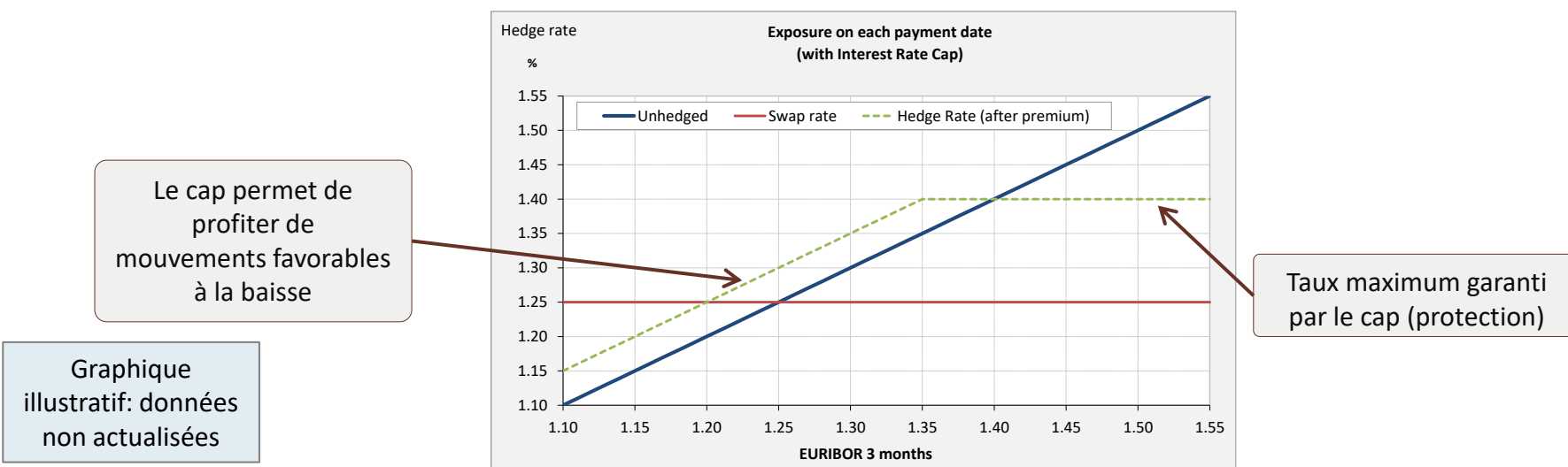
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Avantages:

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

Inconvénients:

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



Tunnels / collars d'options:

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

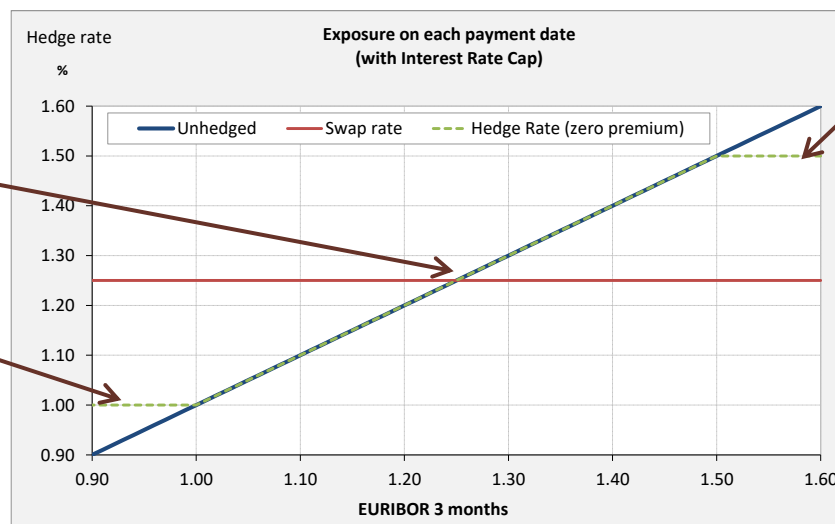
Avantages:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.

Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

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.