



Rapport d'étape n°17

# Couverture de taux d'intérêts

TSG

17 décembre 2024

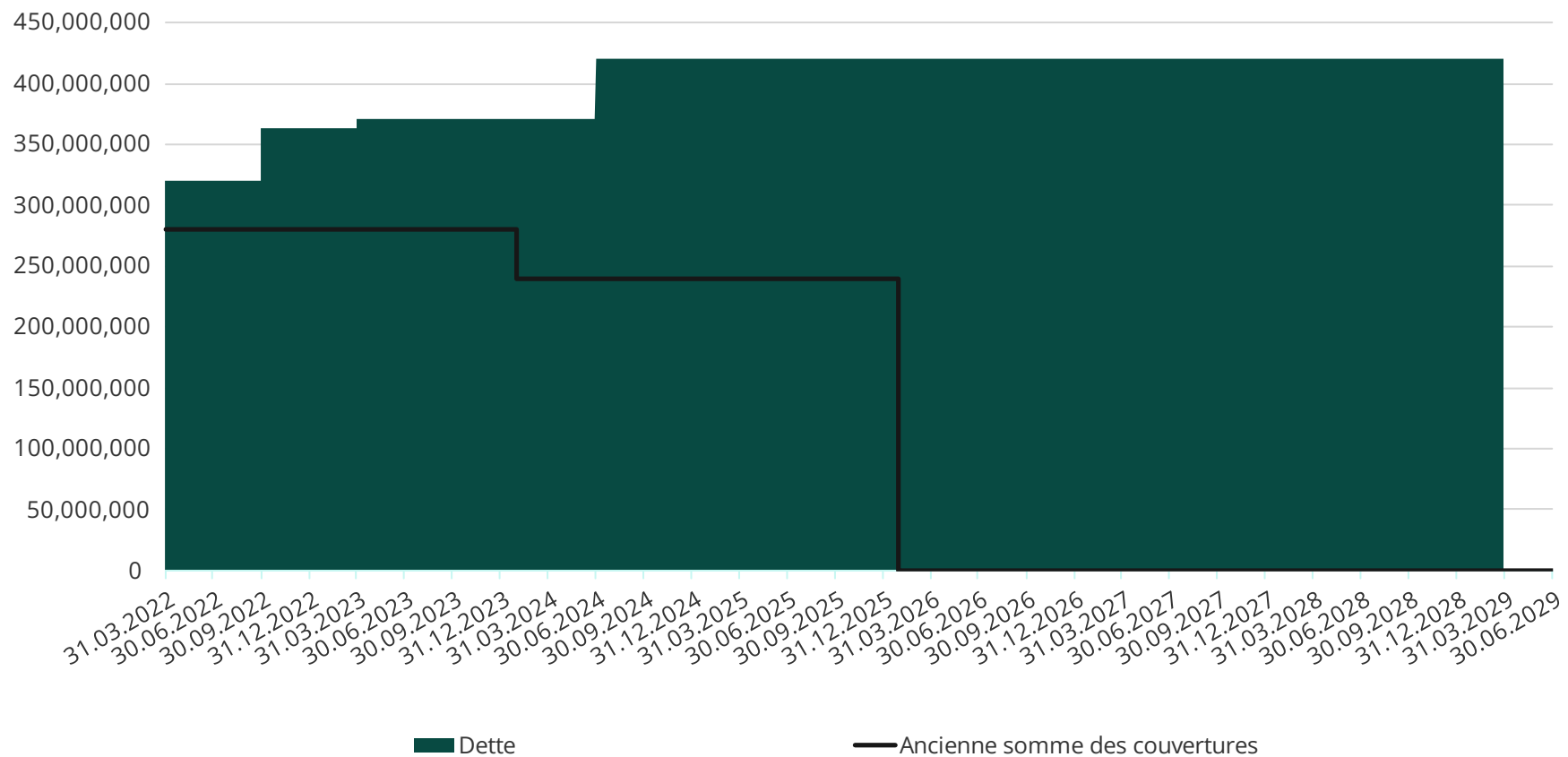


KERIUS Finance SAS  
Conseiller en Investissements Financiers  
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

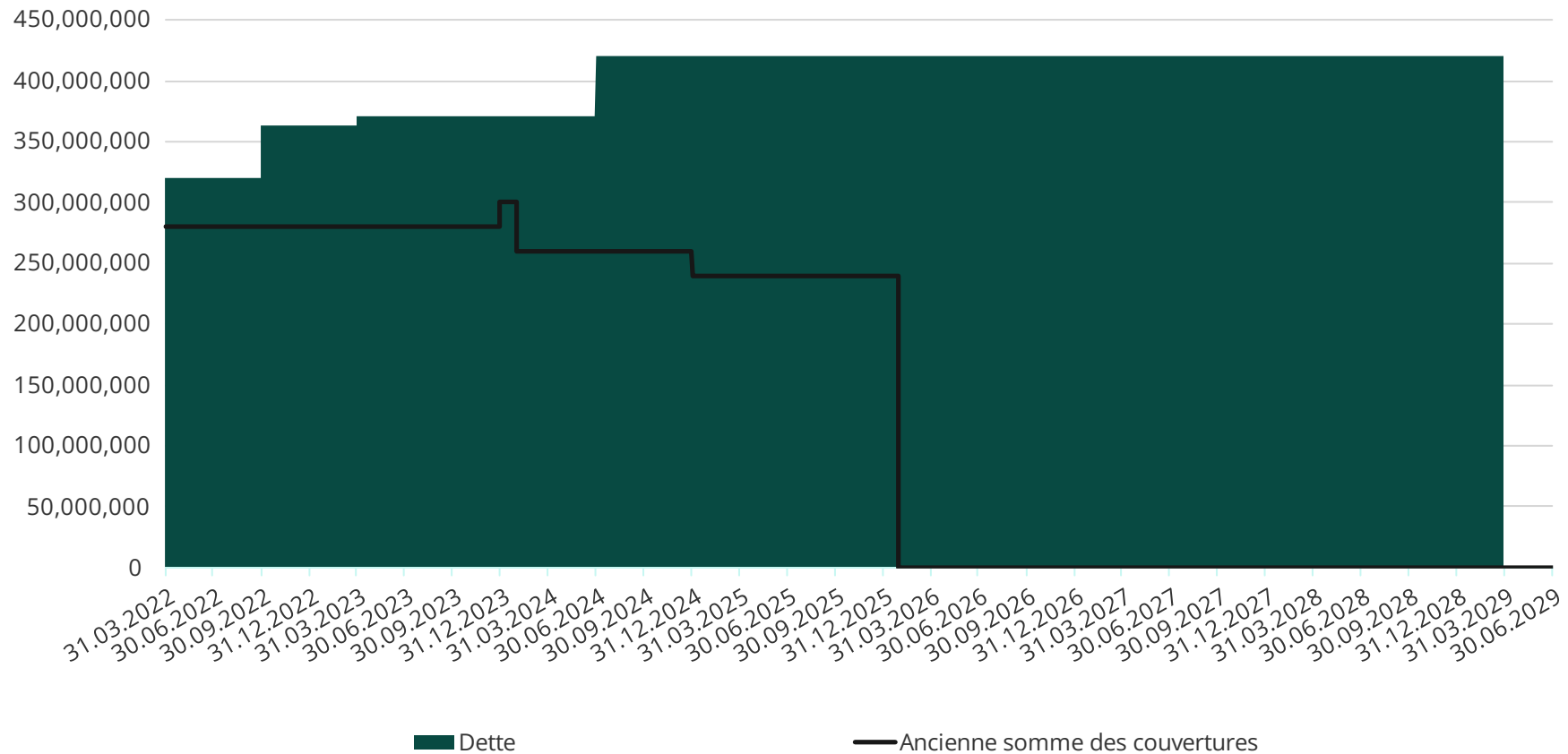
## Résumé des décisions prises

- Nouvelles couvertures mises en place sur des horizons de 11 mois pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Deux caps avec un strike de 0% ont été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

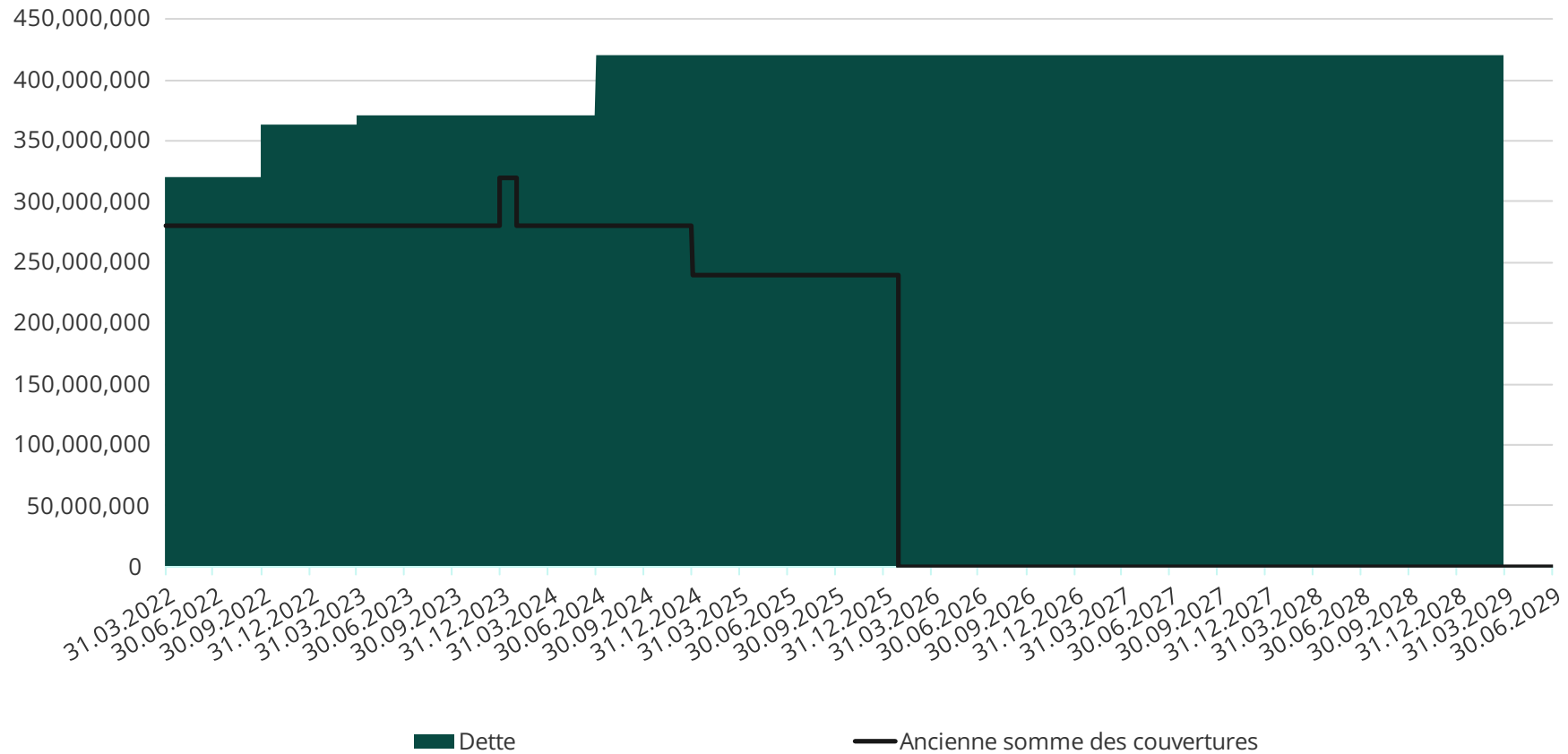
## Cartographie avant couvertures



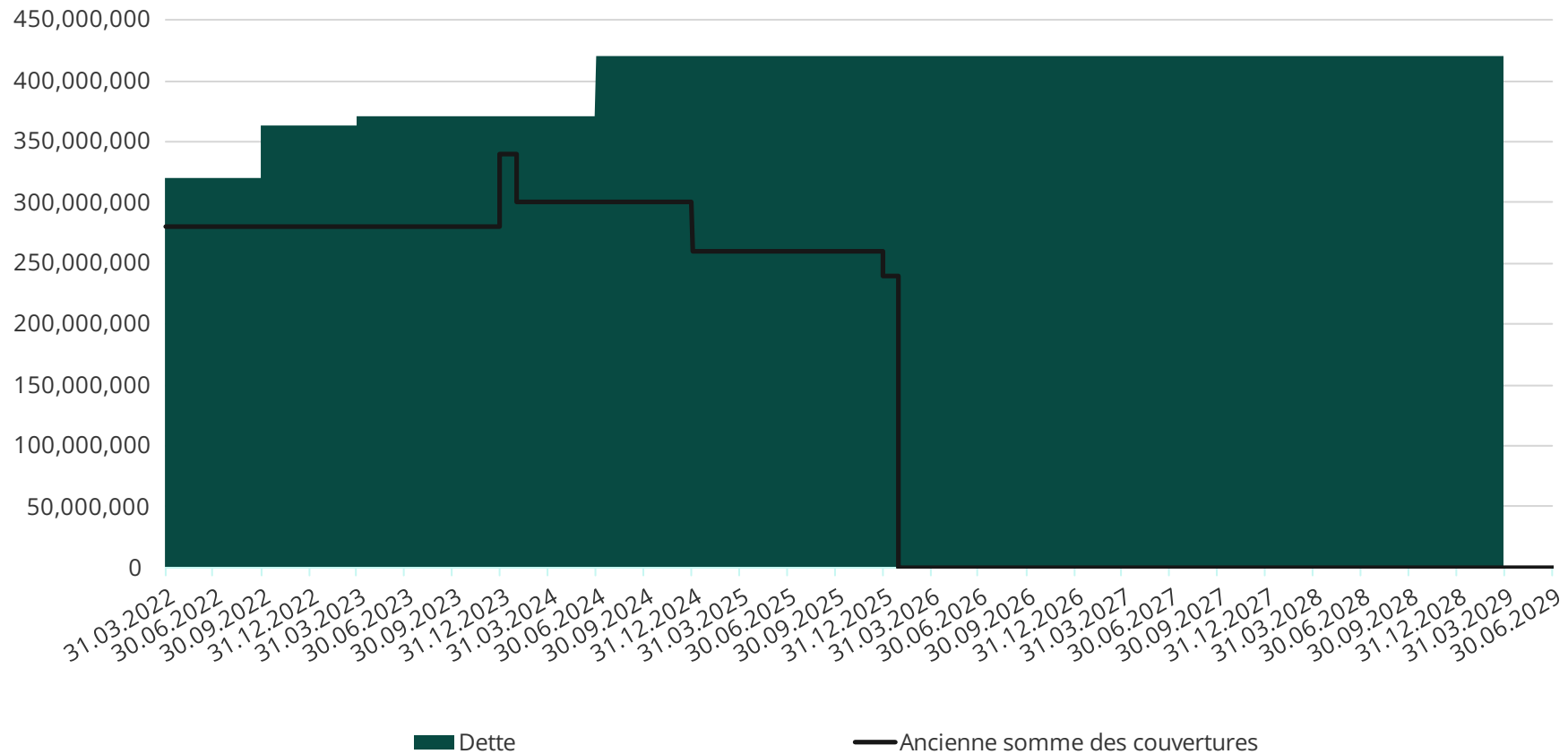
## Cartographie après nouvelle couverture (06/07/2022)



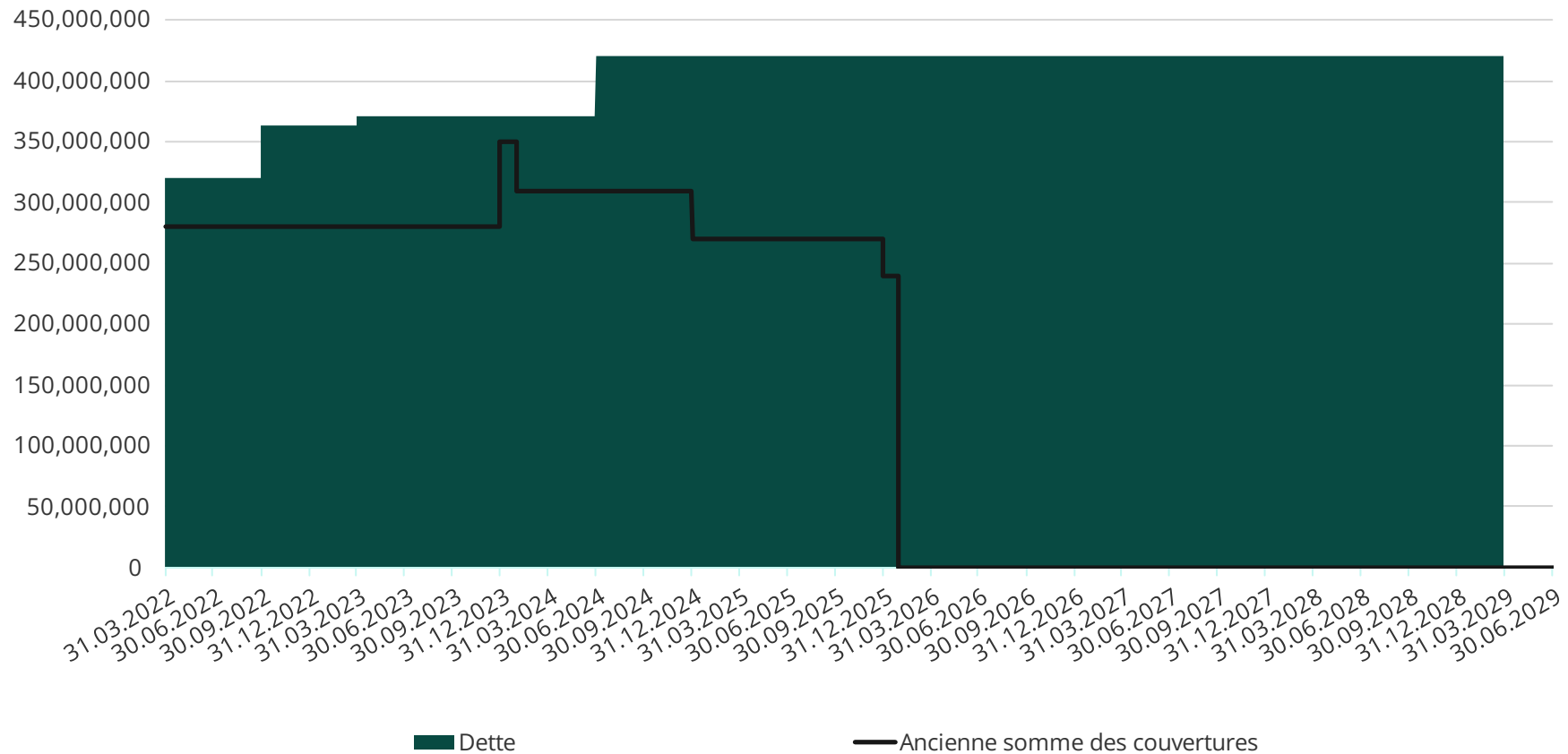
## Cartographie après nouvelle couverture (28/07/2022)



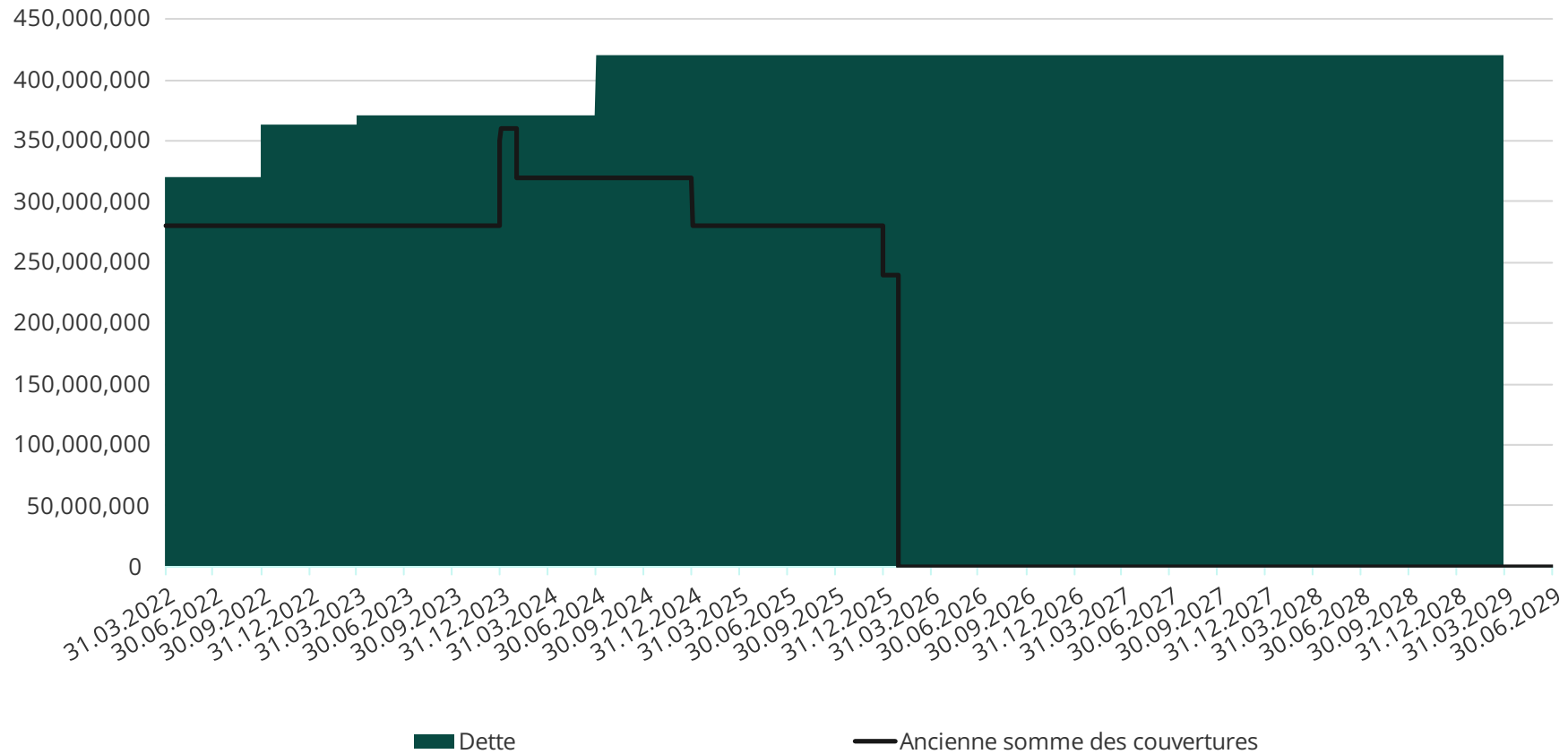
## Cartographie après nouvelle couverture (18/01/2023)



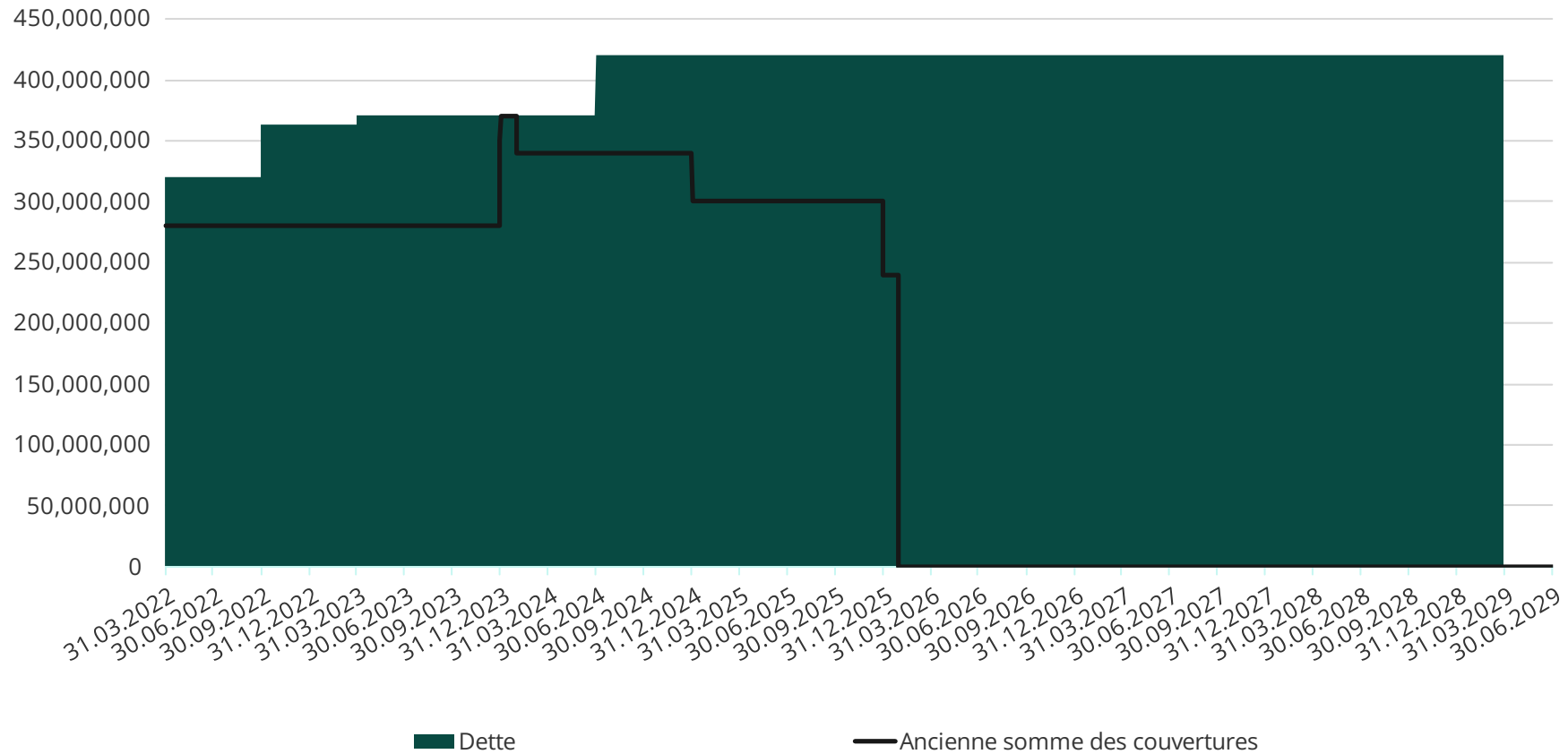
## Cartographie après nouvelle couverture (20/03/2023)



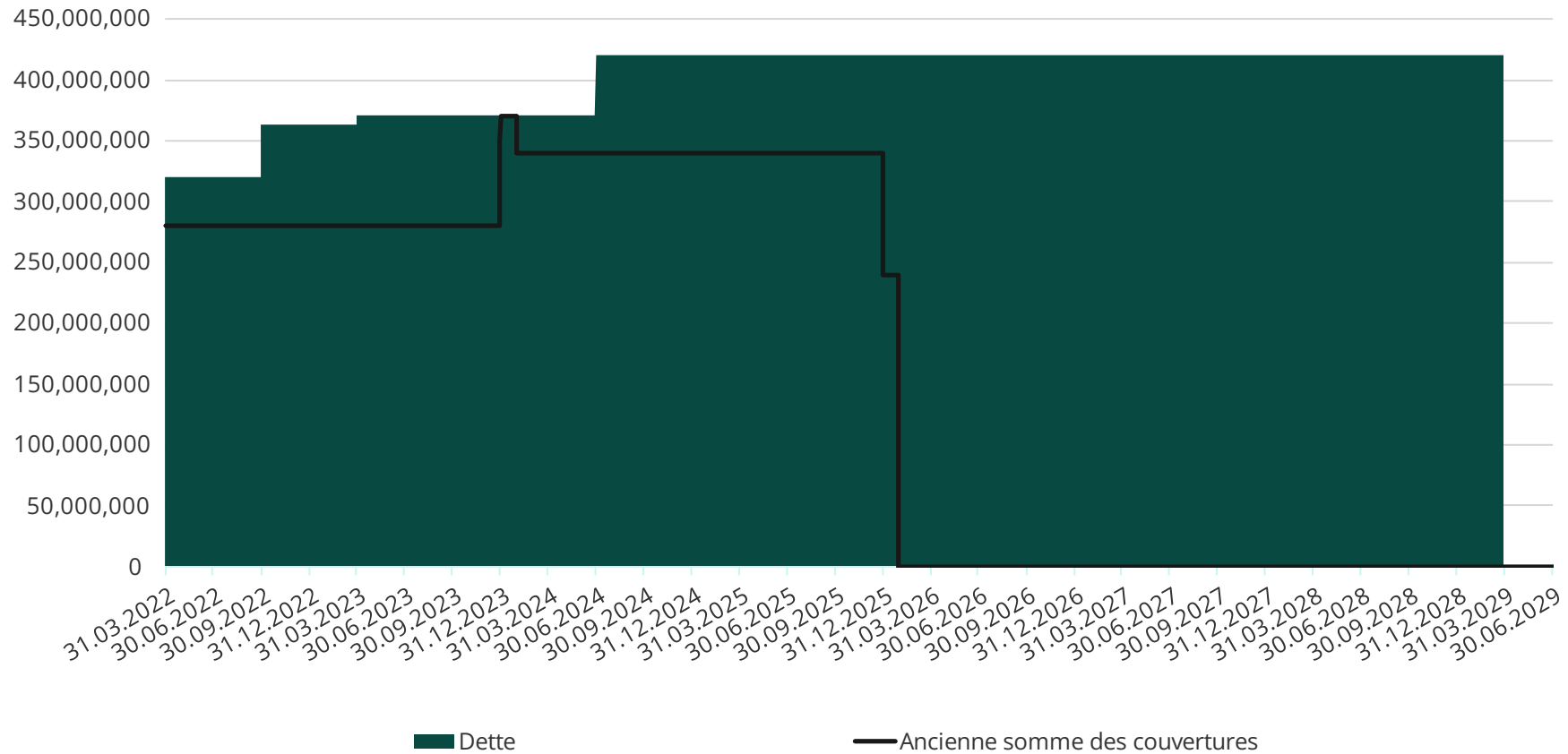
## Cartographie après nouvelle couverture (24/03/2023)



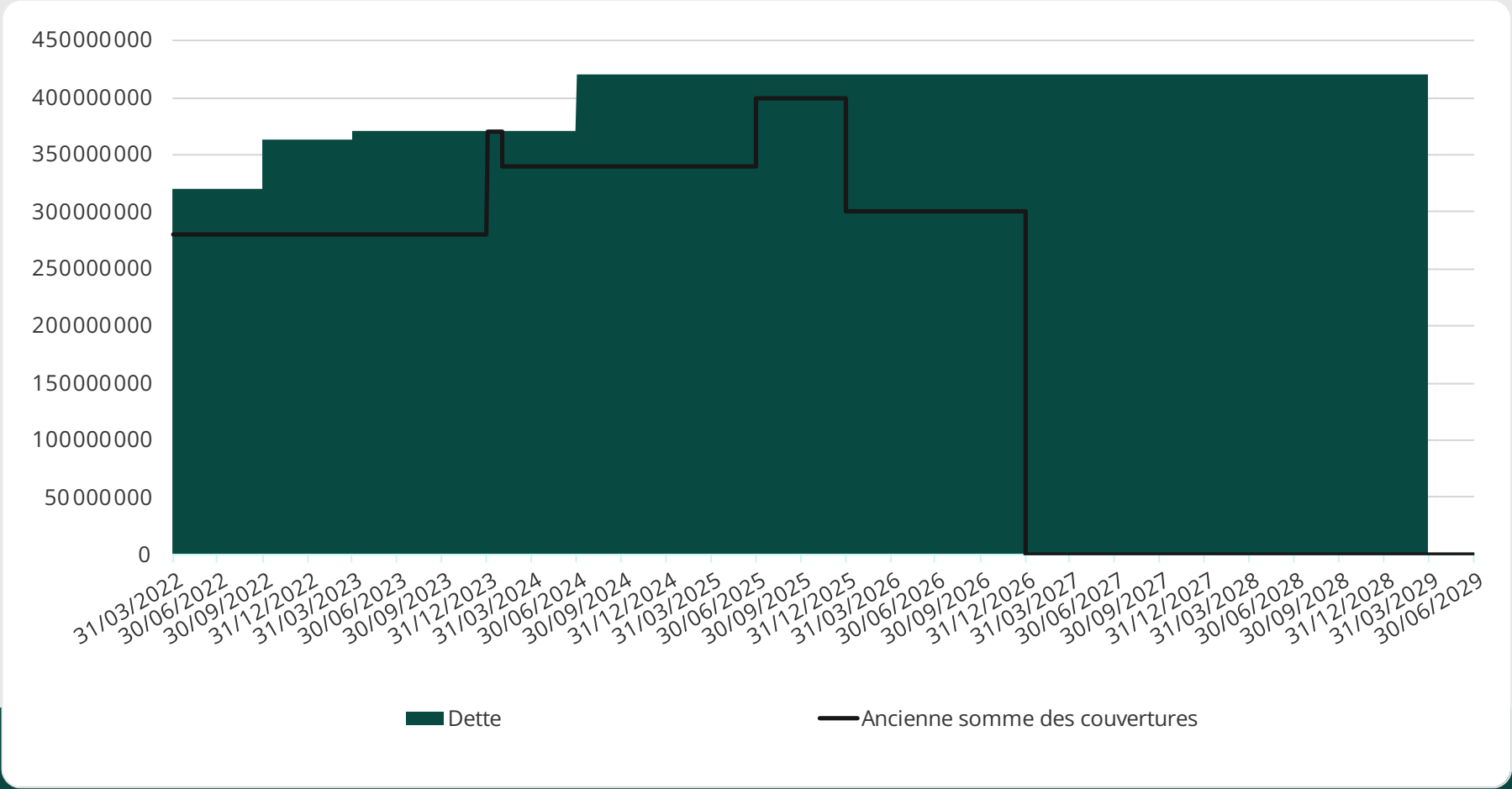
## Cartographie après nouvelle couverture (11/05/2023)



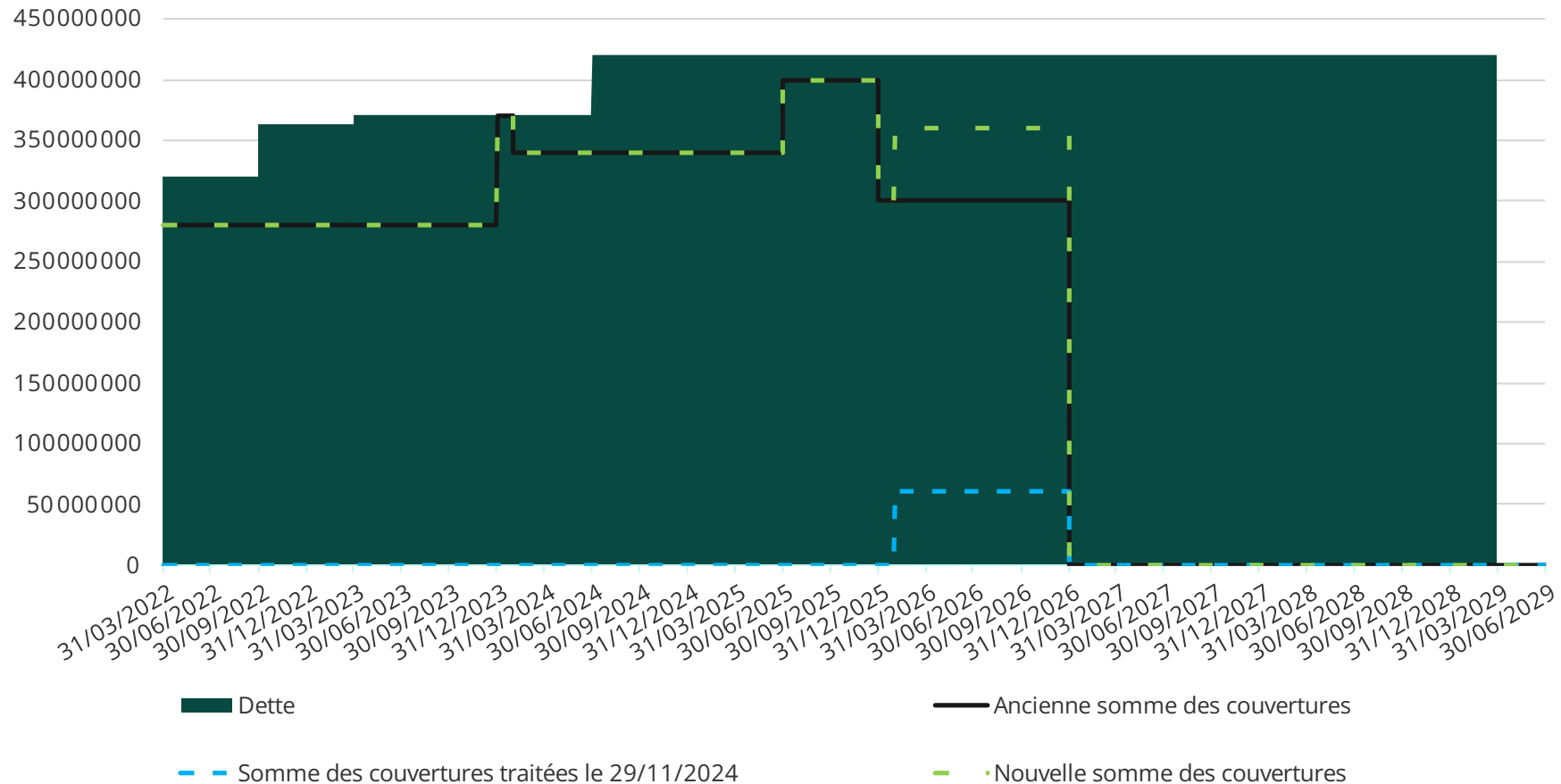
## Cartographie après nouvelle couverture (30/10/2023)



Cartographie après nouvelle couverture (13/09/2024)



## Cartographie après nouvelle couverture (29/11/2024)



### Couvertures traitées :

Cap de strike 0% à 11 mois pour 30 ME avec SG

Cap de strike 0% à 11 mois pour 30 ME avec BRED

## Caractéristiques des dettes

### Financements :

**Financement :** Unitranche ICG

**Dette :** €420'000'000 au 30/06/2024 (cumul total des tirages), amortissement in fine, échéance au 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois

### 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**
- **Cap 2.5% SG – 10** départ 31/12/2024, échéance 31/12/2025, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**
- **Cap 2.5% BRED – 4** départ 31/12/2024, échéance 31/12/2025, amortissement in fine, notionnel initial **€20'000'000**

### Obligation de couverture :

Pas d'obligation de couverture

**Banques de couverture:** SG, BRED, HSBC

## Caractéristiques des dettes (2)

### Financements :

**Financement :** Unitranche ICG

**Dette :** €420'000'000 au 30/06/2024 (cumul total des tirages), amortissement in fine, échéance au 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois

### Couvertures existantes :

- **Cap 0% BRED – 5** départ 30/06/2025, échéance 30/01/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€60'000'000**
- **Cap 0% BRED – 6** départ 30/01/2026, échéance 31/12/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€50'000'000**
- **Cap 0% SG – 11** départ 30/01/2026, échéance 31/12/2026, amortissement in fine, notionnel initial **€250'000'000**

### Obligation de couverture :

Pas d'obligation de couverture

**Banques de couverture:** SG, BRED, HSBC

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**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  
**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**

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**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  
**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**

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**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  
**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**

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**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  
**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**

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**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  
**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**

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**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  
**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**

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**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  
**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**

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**Cours d'exercice** : 2.5% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 20/03/2023  
**Date de début** : 29/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2025  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 10'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **1.6150%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 195 467**

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**Cours d'exercice** : 2,5% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 24/03/2023  
**Date de début** : 29/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2025  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 10'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **0.91%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 185 286**

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**Cours d'exercice** : 2.5% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 11/05/2023  
**Date de début** : 29/12/2023  
**Date de Fin** : 31/12/2025  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 10'000'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe  
**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **0.8850%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 352 279**

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**Cours d'exercice** : 2,5% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 30/10/2023  
**Date de début** : 31/12/2024  
**Date de Fin** : 31/12/2025  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 20'000'000 amortissement in fine.

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **0.84%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 170 333**

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**Cours d'exercice** : 2.5% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 30/10/2023  
**Date de début** : 31/12/2024  
**Date de Fin** : 31/12/2025  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 20'000'000 amortissement in fine.

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2025 : **0.844%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 171 144**

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 13/09/2024  
**Date de début** : 30/06/2025  
**Date de Fin** : 30/01/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 60'000'000 amortissement in fine.

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2026 : **2.0775%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de € 740'975.

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 13/09/2024  
**Date de début** : 30/01/2026  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 50'000'000 amortissement in fine.

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **2.0350%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de € 946'840.

## Détail des couvertures existantes

### Cap à prime lissée :

|                            |                                                                                                                                       |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Banque</b>              | : SG                                                                                                                                  |
| <b>Cours d'exercice</b>    | : 0% (« strike » ou plafond)                                                                                                          |
| <b>Date de transaction</b> | : 13/09/2024                                                                                                                          |
| <b>Date de début</b>       | : 30/01/2026                                                                                                                          |
| <b>Date de Fin</b>         | : 31/12/2026                                                                                                                          |
| <b>Index</b>               | : Euribor 3 Mois                                                                                                                      |
| <b>Base</b>                | : ACTUAL/360                                                                                                                          |
| <b>Nominal de départ</b>   | : € 250'000'000 amortissement in fine.                                                                                                |
| <b>Prime annuelle</b>      | à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : 2.0400%, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de € 4'745'833 |

## Détail des couvertures réalisées

### Cap à prime lissée :

**Banque** : BRED  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 29/11/2024  
**Date de début** : 30/01/2026  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 30'000'000 amortissement in fine.

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **1,92%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de € 536'000.

### Cap à prime lissée :

**Banque** : SG  
**Cours d'exercice** : 0% (« strike » ou plafond)  
**Date de transaction** : 29/11/2024  
**Date de début** : 30/01/2026  
**Date de Fin** : 31/12/2026  
**Index** : Euribor 3 Mois  
**Base** : ACTUAL/360  
**Nominal de départ** : € 30'000'000 amortissement in fine.

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2026 : **1,92%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de € 536'000.

Primes à payer (couvertures traitées le 29/11/2024)

Couvertures BRED

| Fixing     | Début      | Fin        | Paie ment  | Notionnel  | Prime à payer | Restant à payer en cas de débouclement |
|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|----------------------------------------|
| 28/01/2026 | 30/01/2026 | 31/03/2026 | 31/03/2026 | 30 000 000 | 96 000        | -440 000                               |
| 26/03/2026 | 31/03/2026 | 30/06/2026 | 30/06/2026 | 30 000 000 | 145 600       | -294 400                               |
| 26/06/2026 | 30/06/2026 | 30/09/2026 | 30/09/2026 | 30 000 000 | 147 200       | -147 200                               |
| 28/09/2026 | 30/09/2026 | 31/12/2026 | 30/12/2026 | 30 000 000 | 147 200       | 0                                      |

|              |         |
|--------------|---------|
| Prime lissée | 1.9200% |
|--------------|---------|

|               |         |
|---------------|---------|
| Total à payer | 536 000 |
|---------------|---------|

Couvertures SG

| Fixing     | Début      | Fin        | Paie ment  | Notionnel  | Prime à payer | Restant à payer en cas de débouclement |
|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|----------------------------------------|
| 28/01/2026 | 30/01/2026 | 31/03/2026 | 31/03/2026 | 30 000 000 | 96 000        | -440 000                               |
| 26/03/2026 | 31/03/2026 | 30/06/2026 | 30/06/2026 | 30 000 000 | 145 600       | -294 400                               |
| 26/06/2026 | 30/06/2026 | 30/09/2026 | 30/09/2026 | 30 000 000 | 147 200       | -147 200                               |
| 28/09/2026 | 30/09/2026 | 31/12/2026 | 30/12/2026 | 30 000 000 | 147 200       | 0                                      |

|              |         |
|--------------|---------|
| Prime lissée | 1.9200% |
|--------------|---------|

|               |         |
|---------------|---------|
| Total à payer | 536 000 |
|---------------|---------|

## Tableaux d'amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Dette       |             | TOTAL<br>DETTE |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-------------|-------------|----------------|
|                |                |             |                  | Amort.      | CRD         |                |
| 29.03.2022     | 31.03.2022     | 30.06.2022  | 30.06.2022       | 0           | 320,000,000 | 320,000,000    |
| 28.06.2022     | 30.06.2022     | 30.09.2022  | 30.09.2022       | 0           | 320,000,000 | 320,000,000    |
| 28.09.2022     | 30.09.2022     | 30.12.2022  | 30.12.2022       | -43,000,000 | 363,000,000 | 363,000,000    |
| 28.12.2022     | 30.12.2022     | 31.03.2023  | 31.03.2023       | 0           | 363,000,000 | 363,000,000    |
| 29.03.2023     | 31.03.2023     | 30.06.2023  | 30.06.2023       | -8,000,000  | 371,000,000 | 371,000,000    |
| 28.06.2023     | 30.06.2023     | 29.09.2023  | 29.09.2023       | 0           | 371,000,000 | 371,000,000    |
| 27.09.2023     | 29.09.2023     | 29.12.2023  | 29.12.2023       | 0           | 371,000,000 | 371,000,000    |
| 27.12.2023     | 29.12.2023     | 31.01.2024  | 31.01.2024       | 0           | 371,000,000 | 371,000,000    |
| 29.01.2024     | 31.01.2024     | 31.03.2024  | 31.03.2024       | 0           | 371,000,000 | 371,000,000    |
| 26.03.2024     | 28.03.2024     | 28.06.2024  | 28.06.2024       | 0           | 371,000,000 | 371,000,000    |
| 26.06.2024     | 28.06.2024     | 30.09.2024  | 30.09.2024       | -49,000,000 | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 26.09.2024     | 30.09.2024     | 30.12.2024  | 30.12.2024       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 24.12.2024     | 30.12.2024     | 31.03.2025  | 31.03.2025       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 27.03.2025     | 31.03.2025     | 30.06.2025  | 30.06.2025       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 26.06.2025     | 30.06.2025     | 30.09.2025  | 30.09.2025       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 26.09.2025     | 30.09.2025     | 30.12.2025  | 30.12.2025       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 24.12.2025     | 30.12.2025     | 30.01.2026  | 30.01.2026       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.01.2026     | 30.01.2026     | 31.03.2026  | 31.03.2026       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 26.03.2026     | 30.03.2026     | 30.06.2026  | 30.06.2026       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 26.06.2026     | 30.06.2026     | 30.09.2026  | 30.09.2026       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.09.2026     | 30.09.2026     | 30.12.2026  | 30.12.2026       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.12.2026     | 30.12.2026     | 30.03.2027  | 30.03.2027       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 24.03.2027     | 30.03.2027     | 30.06.2027  | 30.06.2027       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.06.2027     | 30.06.2027     | 30.09.2027  | 30.09.2027       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.09.2027     | 30.09.2027     | 30.12.2027  | 30.12.2027       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.12.2027     | 30.12.2027     | 30.03.2028  | 30.03.2028       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.03.2028     | 30.03.2028     | 30.06.2028  | 30.06.2028       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 28.06.2028     | 30.06.2028     | 29.09.2028  | 29.09.2028       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 27.09.2028     | 29.09.2028     | 29.12.2028  | 29.12.2028       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 27.12.2028     | 29.12.2028     | 29.03.2029  | 29.03.2029       | 0           | 420,000,000 | 420,000,000    |
| 27.03.2029     | 29.03.2029     | 29.06.2029  | 29.06.2029       | 420,000,000 | 0           | 0              |

## Tableaux d'amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | CAP 2.5% SG - 10 | Cap 2,5% BRED - 4 | CAP 0% SG - 3 | CAP 0% SG - 4 | CAP 0% SG - 5 | CAP 0% SG - 6 |
|----------------|----------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 29.03.2022     | 31.03.2022     | 30.06.2022  | 30.06.2022       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.06.2022     | 30.06.2022     | 30.09.2022  | 30.09.2022       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.09.2022     | 30.09.2022     | 30.12.2022  | 30.12.2022       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.12.2022     | 30.12.2022     | 31.03.2023  | 31.03.2023       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 29.03.2023     | 31.03.2023     | 30.06.2023  | 30.06.2023       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.06.2023     | 30.06.2023     | 29.09.2023  | 29.09.2023       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 27.09.2023     | 29.09.2023     | 29.12.2023  | 29.12.2023       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 27.12.2023     | 29.12.2023     | 31.01.2024  | 31.01.2024       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 29.01.2024     | 31.01.2024     | 31.03.2024  | 31.03.2024       | 0                | 0                 | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 26.03.2024     | 28.03.2024     | 28.06.2024  | 28.06.2024       | 0                | 0                 | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 26.06.2024     | 28.06.2024     | 30.09.2024  | 30.09.2024       | 0                | 0                 | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 26.09.2024     | 30.09.2024     | 30.12.2024  | 30.12.2024       | 0                | 0                 | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 24.12.2024     | 30.12.2024     | 31.03.2025  | 31.03.2025       | 20,000,000       | 20,000,000        | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 27.03.2025     | 31.03.2025     | 30.06.2025  | 30.06.2025       | 20,000,000       | 20,000,000        | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 26.06.2025     | 30.06.2025     | 30.09.2025  | 30.09.2025       | 20,000,000       | 20,000,000        | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 26.09.2025     | 30.09.2025     | 30.12.2025  | 30.12.2025       | 20,000,000       | 20,000,000        | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 24.12.2025     | 30.12.2025     | 30.01.2026  | 30.01.2026       | 0                | 0                 | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    | 60,000,000    |
| 28.01.2026     | 30.01.2026     | 31.03.2026  | 31.03.2026       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 26.03.2026     | 30.03.2026     | 30.06.2026  | 30.06.2026       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 26.06.2026     | 30.06.2026     | 30.09.2026  | 30.09.2026       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.09.2026     | 30.09.2026     | 30.12.2026  | 30.12.2026       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.12.2026     | 30.12.2026     | 30.03.2027  | 30.03.2027       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 24.03.2027     | 30.03.2027     | 30.06.2027  | 30.06.2027       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.06.2027     | 30.06.2027     | 30.09.2027  | 30.09.2027       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.09.2027     | 30.09.2027     | 30.12.2027  | 30.12.2027       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.12.2027     | 30.12.2027     | 30.03.2028  | 30.03.2028       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.03.2028     | 30.03.2028     | 30.06.2028  | 30.06.2028       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 28.06.2028     | 30.06.2028     | 29.09.2028  | 29.09.2028       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 27.09.2028     | 29.09.2028     | 29.12.2028  | 29.12.2028       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 27.12.2028     | 29.12.2028     | 29.03.2029  | 29.03.2029       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 27.03.2029     | 29.03.2029     | 29.06.2029  | 29.06.2029       | 0                | 0                 | 0             | 0             | 0             | 0             |

## Tableaux d'amortissement

| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | CAP 0% SG - 7 | CAP 0% BRED - 1 | CAP 2% BRED - 2 | CAP 2.5% SG - 8 | CAP 3.41% SG - 9 | Cap 2,5% BRED - 3 |
|----------------|----------------|-------------|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 29.03.2022     | 31.03.2022     | 30.06.2022  | 30.06.2022       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.06.2022     | 30.06.2022     | 30.09.2022  | 30.09.2022       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.09.2022     | 30.09.2022     | 30.12.2022  | 30.12.2022       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.12.2022     | 30.12.2022     | 31.03.2023  | 31.03.2023       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 29.03.2023     | 31.03.2023     | 30.06.2023  | 30.06.2023       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.06.2023     | 30.06.2023     | 29.09.2023  | 29.09.2023       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 27.09.2023     | 29.09.2023     | 29.12.2023  | 29.12.2023       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 27.12.2023     | 29.12.2023     | 31.01.2024  | 31.01.2024       | 20,000,000    | 20,000,000      | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 10,000,000        |
| 29.01.2024     | 31.01.2024     | 31.03.2024  | 31.03.2024       | 20,000,000    | 20,000,000      | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 26.03.2024     | 28.03.2024     | 28.06.2024  | 28.06.2024       | 20,000,000    | 20,000,000      | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 26.06.2024     | 28.06.2024     | 30.09.2024  | 30.09.2024       | 20,000,000    | 20,000,000      | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 26.09.2024     | 30.09.2024     | 30.12.2024  | 30.12.2024       | 20,000,000    | 20,000,000      | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 24.12.2024     | 30.12.2024     | 31.03.2025  | 31.03.2025       | 0             | 0               | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 27.03.2025     | 31.03.2025     | 30.06.2025  | 30.06.2025       | 0             | 0               | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 26.06.2025     | 30.06.2025     | 30.09.2025  | 30.09.2025       | 0             | 0               | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 26.09.2025     | 30.09.2025     | 30.12.2025  | 30.12.2025       | 0             | 0               | 20,000,000      | 10,000,000      | 10,000,000       | 20,000,000        |
| 24.12.2025     | 30.12.2025     | 30.01.2026  | 30.01.2026       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.01.2026     | 30.01.2026     | 31.03.2026  | 31.03.2026       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 26.03.2026     | 30.03.2026     | 30.06.2026  | 30.06.2026       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 26.06.2026     | 30.06.2026     | 30.09.2026  | 30.09.2026       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.09.2026     | 30.09.2026     | 30.12.2026  | 30.12.2026       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.12.2026     | 30.12.2026     | 30.03.2027  | 30.03.2027       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 24.03.2027     | 30.03.2027     | 30.06.2027  | 30.06.2027       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.06.2027     | 30.06.2027     | 30.09.2027  | 30.09.2027       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.09.2027     | 30.09.2027     | 30.12.2027  | 30.12.2027       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.12.2027     | 30.12.2027     | 30.03.2028  | 30.03.2028       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.03.2028     | 30.03.2028     | 30.06.2028  | 30.06.2028       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 28.06.2028     | 30.06.2028     | 29.09.2028  | 29.09.2028       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 27.09.2028     | 29.09.2028     | 29.12.2028  | 29.12.2028       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 27.12.2028     | 29.12.2028     | 29.03.2029  | 29.03.2029       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |
| 27.03.2029     | 29.03.2029     | 29.06.2029  | 29.06.2029       | 0             | 0               | 0               | 0               | 0                | 0                 |

## Tableaux d'amortissement

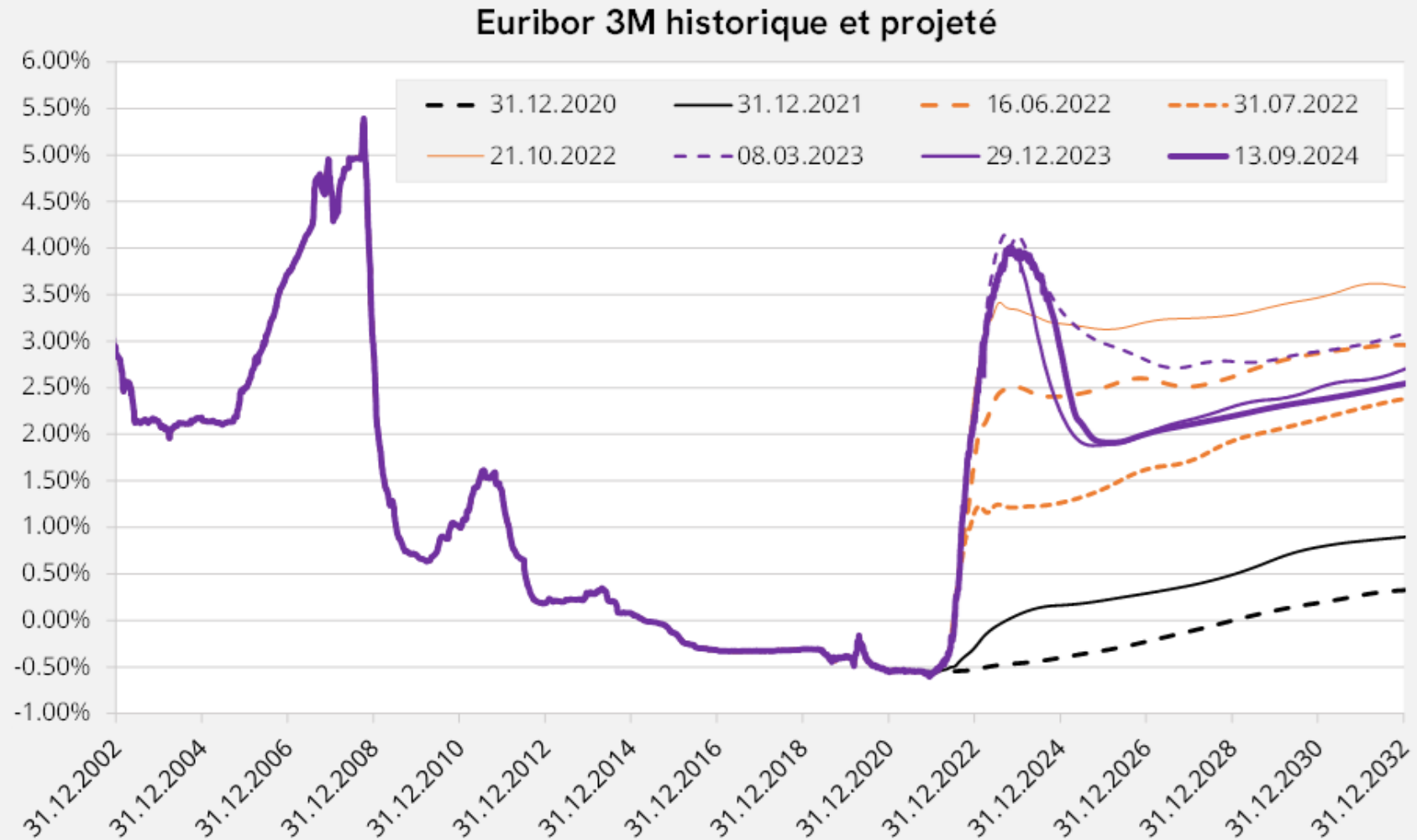
| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | CAP 0% BRED - 5 | Cap 0% BRED - 6 | CAP 0% SG - 11 |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 29.03.2022     | 31.03.2022     | 30.06.2022  | 30.06.2022       | 0               | 0               | 0              |
| 28.06.2022     | 30.06.2022     | 30.09.2022  | 30.09.2022       | 0               | 0               | 0              |
| 28.09.2022     | 30.09.2022     | 30.12.2022  | 30.12.2022       | 0               | 0               | 0              |
| 28.12.2022     | 30.12.2022     | 31.03.2023  | 31.03.2023       | 0               | 0               | 0              |
| 29.03.2023     | 31.03.2023     | 30.06.2023  | 30.06.2023       | 0               | 0               | 0              |
| 28.06.2023     | 30.06.2023     | 29.09.2023  | 29.09.2023       | 0               | 0               | 0              |
| 27.09.2023     | 29.09.2023     | 29.12.2023  | 29.12.2023       | 0               | 0               | 0              |
| 27.12.2023     | 29.12.2023     | 31.01.2024  | 31.01.2024       | 0               | 0               | 0              |
| 29.01.2024     | 31.01.2024     | 31.03.2024  | 31.03.2024       | 0               | 0               | 0              |
| 26.03.2024     | 28.03.2024     | 28.06.2024  | 28.06.2024       | 0               | 0               | 0              |
| 26.06.2024     | 28.06.2024     | 30.09.2024  | 30.09.2024       | 0               | 0               | 0              |
| 26.09.2024     | 30.09.2024     | 30.12.2024  | 30.12.2024       | 0               | 0               | 0              |
| 24.12.2024     | 30.12.2024     | 31.03.2025  | 31.03.2025       | 0               | 0               | 0              |
| 27.03.2025     | 31.03.2025     | 30.06.2025  | 30.06.2025       | 0               | 0               | 0              |
| 26.06.2025     | 30.06.2025     | 30.09.2025  | 30.09.2025       | 60,000,000      | 0               | 0              |
| 26.09.2025     | 30.09.2025     | 30.12.2025  | 30.12.2025       | 60,000,000      | 0               | 0              |
| 24.12.2025     | 30.12.2025     | 30.01.2026  | 30.01.2026       | 60,000,000      | 50,000,000      | 250,000,000    |
| 28.01.2026     | 30.01.2026     | 31.03.2026  | 31.03.2026       | 0               | 50,000,000      | 250,000,000    |
| 26.03.2026     | 30.03.2026     | 30.06.2026  | 30.06.2026       | 0               | 50,000,000      | 250,000,000    |
| 26.06.2026     | 30.06.2026     | 30.09.2026  | 30.09.2026       | 0               | 50,000,000      | 250,000,000    |
| 28.09.2026     | 30.09.2026     | 30.12.2026  | 30.12.2026       | 0               | 0               | 0              |
| 28.12.2026     | 30.12.2026     | 30.03.2027  | 30.03.2027       | 0               | 0               | 0              |
| 24.03.2027     | 30.03.2027     | 30.06.2027  | 30.06.2027       | 0               | 0               | 0              |
| 28.06.2027     | 30.06.2027     | 30.09.2027  | 30.09.2027       | 0               | 0               | 0              |
| 28.09.2027     | 30.09.2027     | 30.12.2027  | 30.12.2027       | 0               | 0               | 0              |
| 28.12.2027     | 30.12.2027     | 30.03.2028  | 30.03.2028       | 0               | 0               | 0              |
| 28.03.2028     | 30.03.2028     | 30.06.2028  | 30.06.2028       | 0               | 0               | 0              |
| 28.06.2028     | 30.06.2028     | 29.09.2028  | 29.09.2028       | 0               | 0               | 0              |
| 27.09.2028     | 29.09.2028     | 29.12.2028  | 29.12.2028       | 0               | 0               | 0              |
| 27.12.2028     | 29.12.2028     | 29.03.2029  | 29.03.2029       | 0               | 0               | 0              |
| 27.03.2029     | 29.03.2029     | 29.06.2029  | 29.06.2029       | 0               | 0               | 0              |

## Tableaux d'amortissement

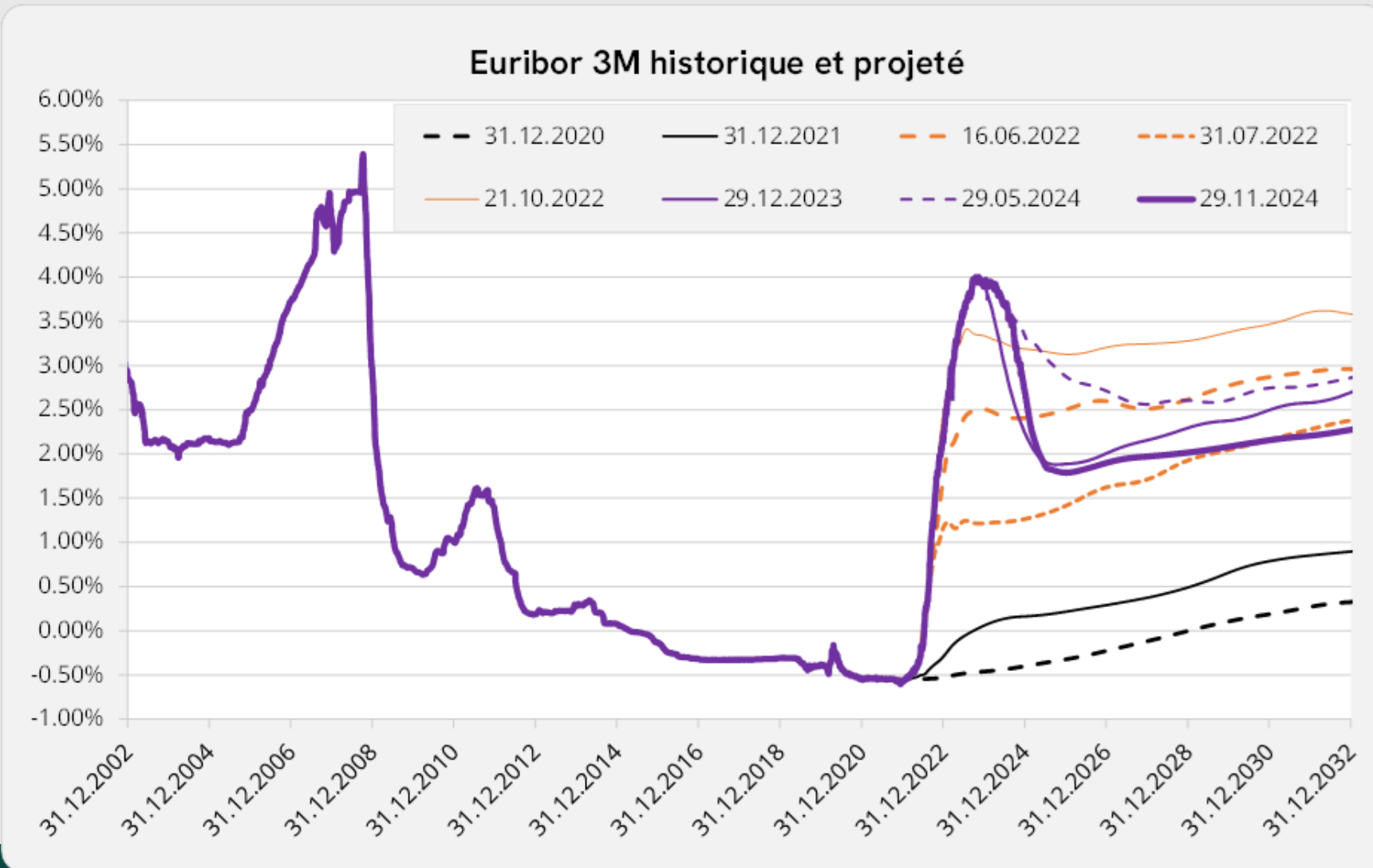
| DATE<br>FIXING | DATE<br>DEPART | DATE<br>FIN | DATE<br>PAIEMENT | Ancienne somme des<br>couvertures | Somme des<br>couvertures traitées<br>le 29/11 | Nouvelle somme des<br>couvertures |
|----------------|----------------|-------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| 29.03.2022     | 31.03.2022     | 30.06.2022  | 30.06.2022       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 28.06.2022     | 30.06.2022     | 30.09.2022  | 30.09.2022       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 28.09.2022     | 30.09.2022     | 30.12.2022  | 30.12.2022       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 28.12.2022     | 30.12.2022     | 31.03.2023  | 31.03.2023       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 29.03.2023     | 31.03.2023     | 30.06.2023  | 30.06.2023       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 28.06.2023     | 30.06.2023     | 29.09.2023  | 29.09.2023       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 27.09.2023     | 29.09.2023     | 29.12.2023  | 29.12.2023       | 280,000,000                       | 0                                             | 280 000 000                       |
| 27.12.2023     | 29.12.2023     | 31.01.2024  | 31.01.2024       | 370,000,000                       | 0                                             | 370 000 000                       |
| 29.01.2024     | 31.01.2024     | 31.03.2024  | 31.03.2024       | 340,000,000                       | 0                                             | 340 000 000                       |
| 26.03.2024     | 28.03.2024     | 28.06.2024  | 28.06.2024       | 340,000,000                       | 0                                             | 340 000 000                       |
| 26.06.2024     | 28.06.2024     | 30.09.2024  | 30.09.2024       | 340,000,000                       | 0                                             | 340 000 000                       |
| 26.09.2024     | 30.09.2024     | 30.12.2024  | 30.12.2024       | 340,000,000                       | 0                                             | 340 000 000                       |
| 24.12.2024     | 30.12.2024     | 31.03.2025  | 31.03.2025       | 340,000,000                       | 0                                             | 340 000 000                       |
| 27.03.2025     | 31.03.2025     | 30.06.2025  | 30.06.2025       | 340,000,000                       | 0                                             | 340 000 000                       |
| 26.06.2025     | 30.06.2025     | 30.09.2025  | 30.09.2025       | 400,000,000                       | 0                                             | 400 000 000                       |
| 26.09.2025     | 30.09.2025     | 30.12.2025  | 30.12.2025       | 400,000,000                       | 0                                             | 400 000 000                       |
| 24.12.2025     | 30.12.2025     | 30.01.2026  | 30.01.2026       | 300,000,000                       | 0                                             | 300 000 000                       |
| 28.01.2026     | 30.01.2026     | 31.03.2026  | 31.03.2026       | 300,000,000                       | 60,000,000                                    | 360 000 000                       |
| 26.03.2026     | 30.03.2026     | 30.06.2026  | 30.06.2026       | 300,000,000                       | 60,000,000                                    | 360 000 000                       |
| 26.06.2026     | 30.06.2026     | 30.09.2026  | 30.09.2026       | 300,000,000                       | 60,000,000                                    | 360 000 000                       |
| 28.09.2026     | 30.09.2026     | 30.12.2026  | 30.12.2026       | 300,000,000                       | 60,000,000                                    | 360 000 000                       |
| 28.12.2026     | 30.12.2026     | 30.03.2027  | 30.03.2027       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 24.03.2027     | 30.03.2027     | 30.06.2027  | 30.06.2027       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 28.06.2027     | 30.06.2027     | 30.09.2027  | 30.09.2027       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 28.09.2027     | 30.09.2027     | 30.12.2027  | 30.12.2027       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 28.12.2027     | 30.12.2027     | 30.03.2028  | 30.03.2028       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 28.03.2028     | 30.03.2028     | 30.06.2028  | 30.06.2028       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 28.06.2028     | 30.06.2028     | 29.09.2028  | 29.09.2028       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 27.09.2028     | 29.09.2028     | 29.12.2028  | 29.12.2028       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 27.12.2028     | 29.12.2028     | 29.03.2029  | 29.03.2029       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |
| 27.03.2029     | 29.03.2029     | 29.06.2029  | 29.06.2029       | 0                                 | 0                                             | 0                                 |

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

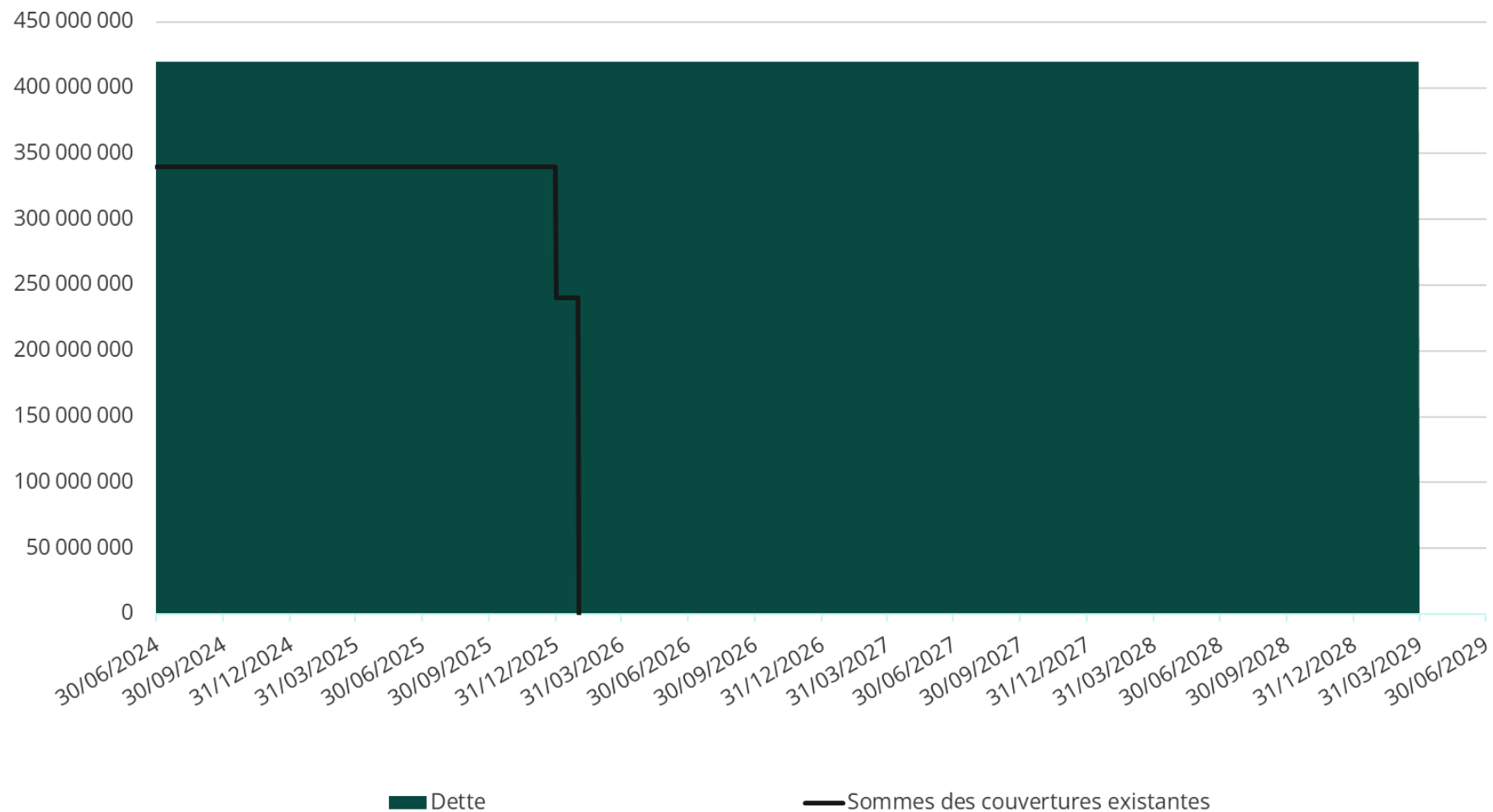
## Données de marché (13/09/2024)



## Données de marché (29/11/2024)

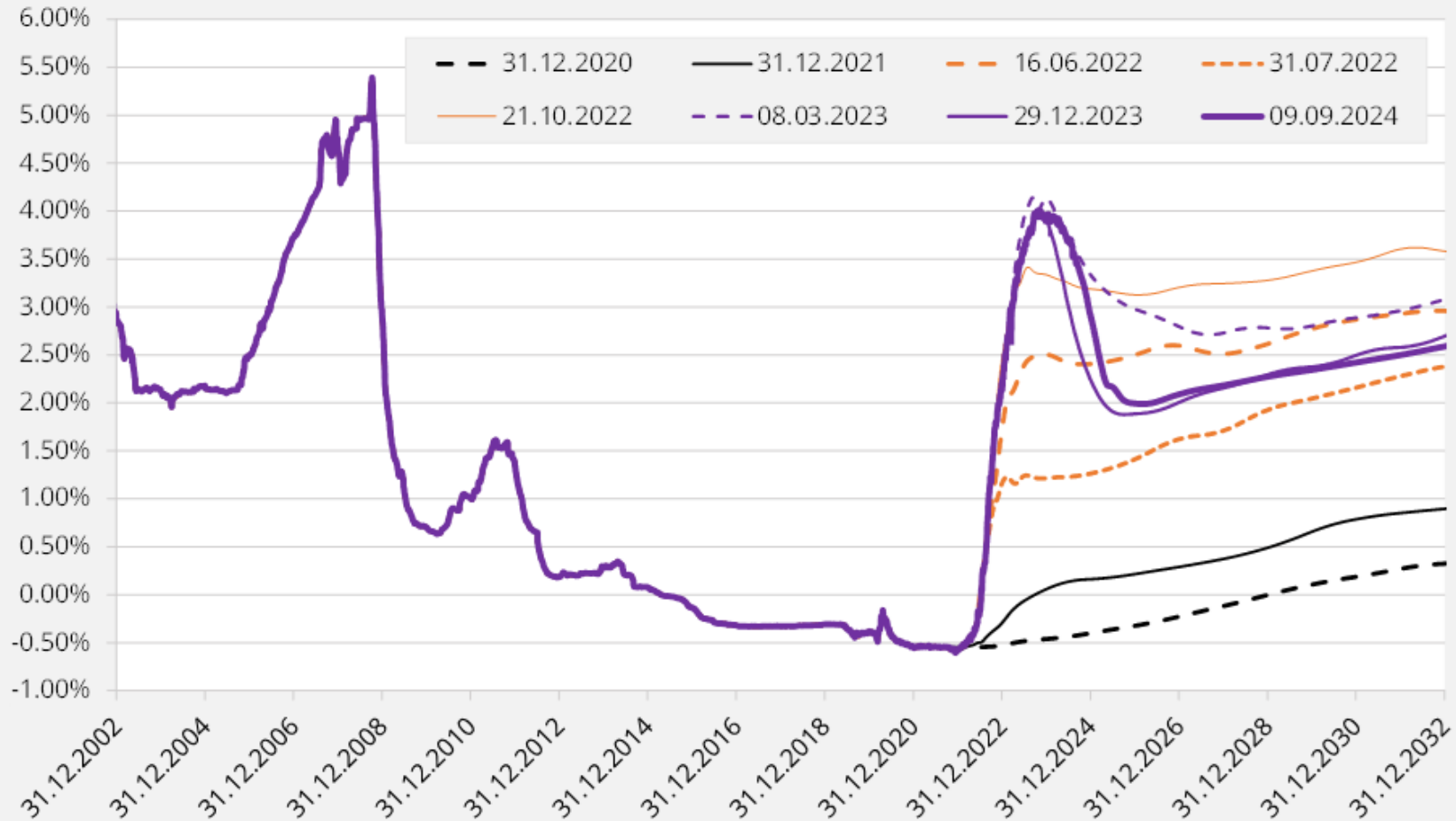


## Cartographie des dettes



## Données de marché

### Euribor 3M historique et projeté

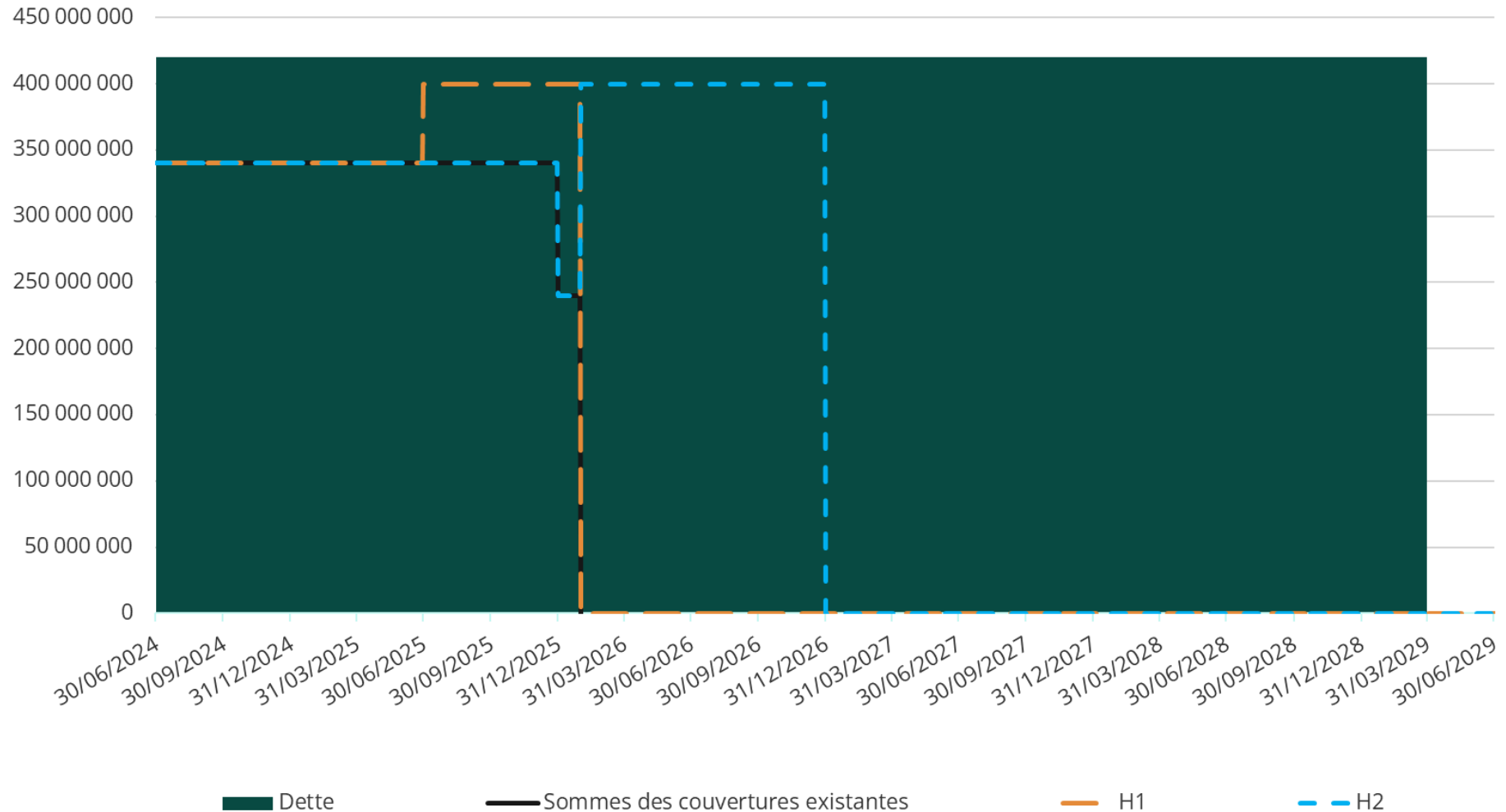


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

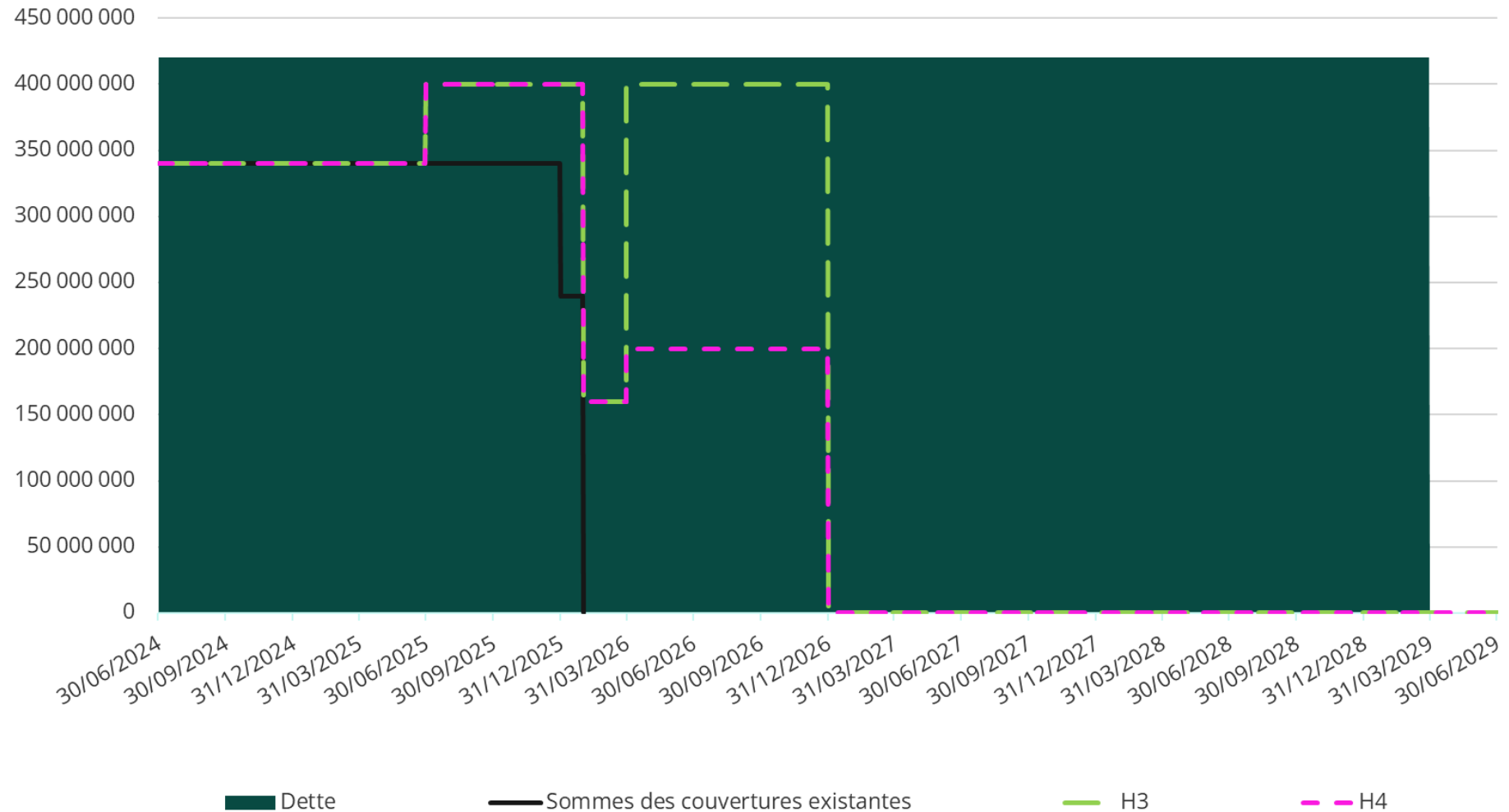
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

## Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



## Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



# Produits recommandés

| COUVERTURE        | H1         | H2          | H3         | H4         |
|-------------------|------------|-------------|------------|------------|
| Durée             | 0,5 ans    | 1 an        | 1,5 ans    | 1,5 ans    |
| Indice            | Euribor 3M | Euribor 3M  | Euribor 3M | Euribor 3M |
| Notionnel départ  | 60 000 000 | 400 000 000 | 60 000 000 | 60 000 000 |
| Début de période  | 30/06/2025 | 31/01/2026  | 30/06/2025 | 30/06/2025 |
| Fin de période    | 31/01/2026 | 31/12/2026  | 31/12/2026 | 31/12/2026 |
| Valeur 1bp en EUR | 4 444      | 37 111      | 37 622     | 22 344     |

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

\*bis : en complément  
de la couverture  
existante

H1 bis = H1 –  
couverture existante

|                       |       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Prime d'option lissée |       |       |       |       |
| Cap 0% annualisé      | 2,13% | 2,09% | 2,10% | 2,10% |
| Taux financement Max  | 2,13% | 2,09% | 2,10% | 2,10% |

|                      |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Cap 2,5% annualisé   | 0,21% | 0,34% | 0,33% | 0,31% |
| Taux financement Max | 2,71% | 2,84% | 2,83% | 2,81% |

|                      |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Cap 3% annualisé     | 0,13% | 0,22% | 0,22% | 0,20% |
| Taux financement Max | 3,13% | 3,22% | 3,22% | 3,20% |

|                          |         |           |           |           |
|--------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Prime des options en EUR |         |           |           |           |
| Cap 0%                   | 911 900 | 7 426 300 | 7 562 100 | 4 497 600 |
| Cap 2,5%                 | 88 900  | 1 194 400 | 1 176 900 | 662 200   |
| Cap 3%                   | 55 700  | 795 500   | 781 900   | 437 900   |

## Cotations indicatives

### **Voir comparaison des profils de couverture en annexe.**

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

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

### **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).

## Annexes

---

- Inefficacité des swaps simples et des tunnels/collars
- Fiches produits

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

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

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

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

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

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

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

Un problème similaire se présente avec le collar :

- Le plancher du collar double le plancher du financement.
- En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

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

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

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

### Solutions techniques:

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

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

## Fiches produits

### Swap de taux (payeur de taux fixe contre variable):

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

#### Avantages:

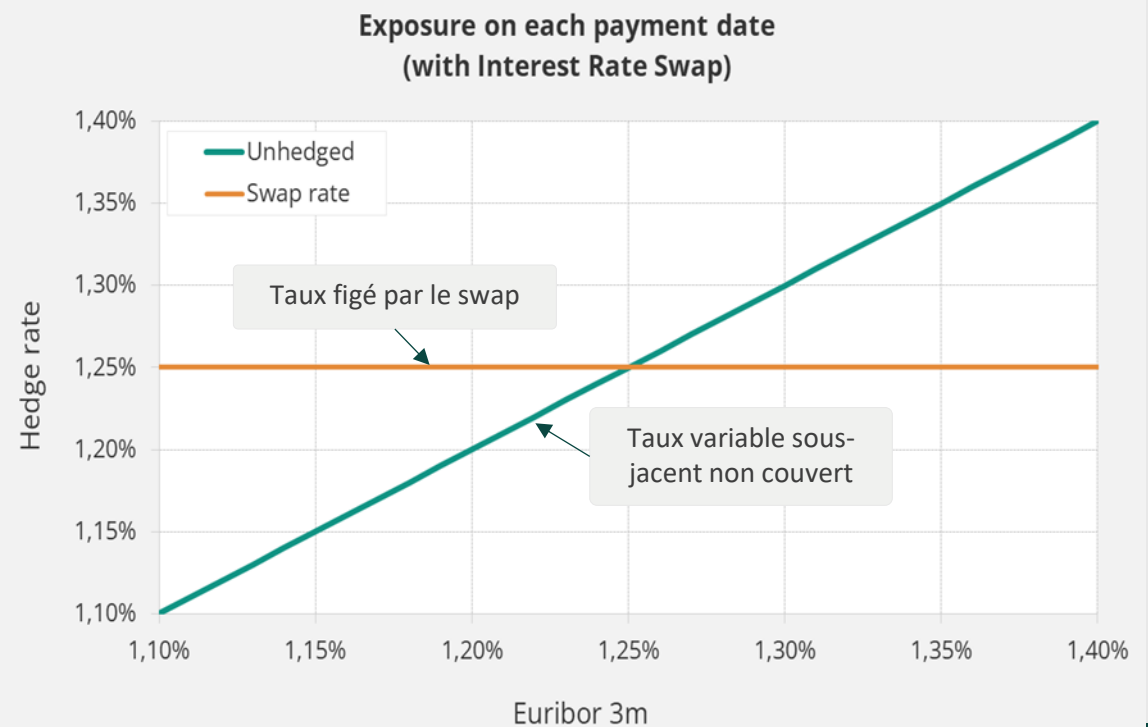
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

#### Inconvénients:

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

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

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



## Fiches produits

### Achat de cap de taux:

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

### Avantages:

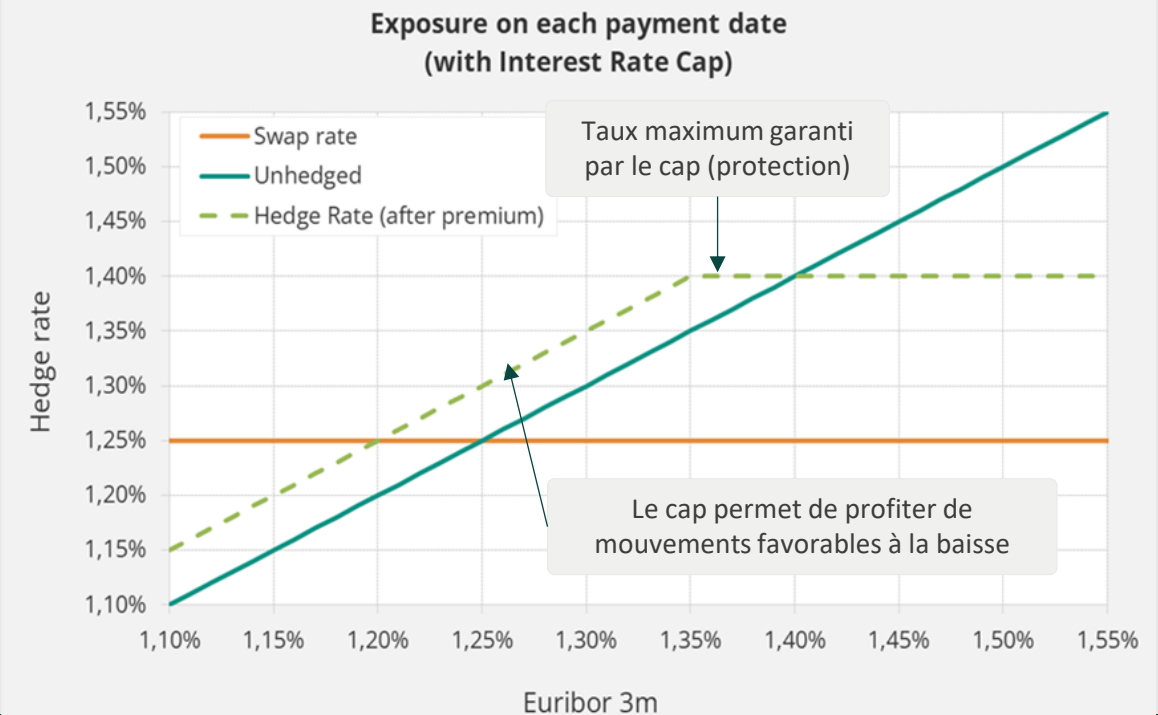
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Fiches produits

### Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable. La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

Le net des deux flux peut être positif ou négatif à chaque période.

### Avantages:

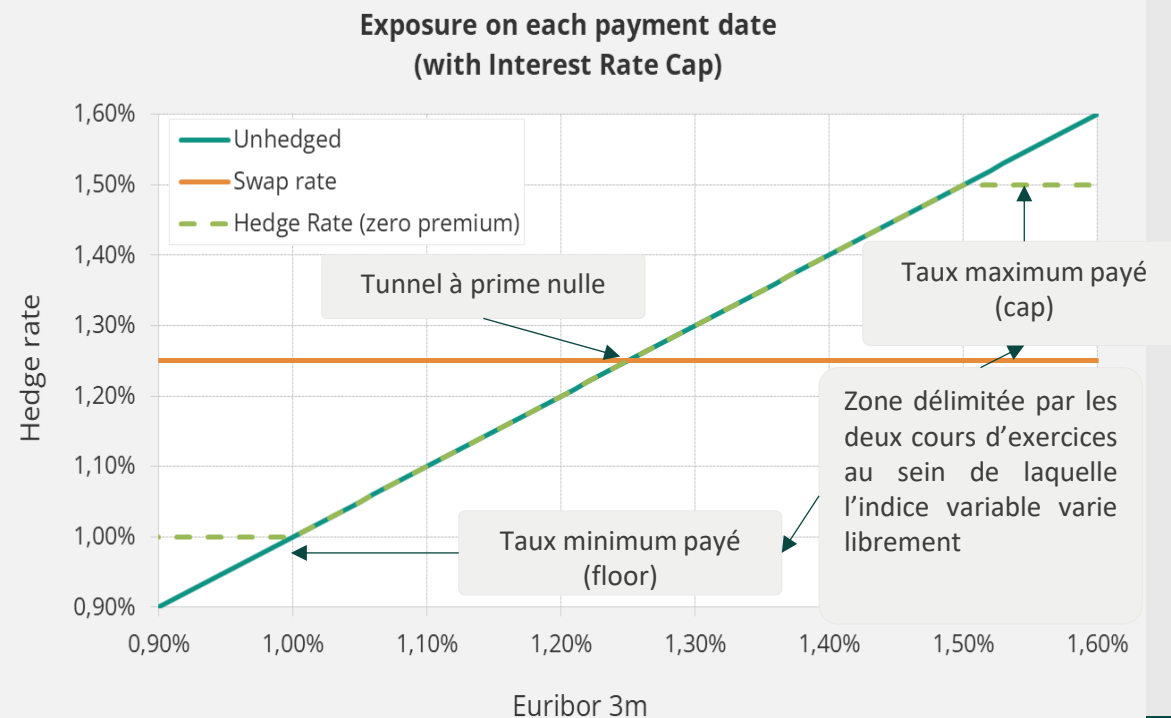
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

### Inconvénients:

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

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

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



## Fiches produits

### Cap avec barrière désactivante:

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

### Avantages:

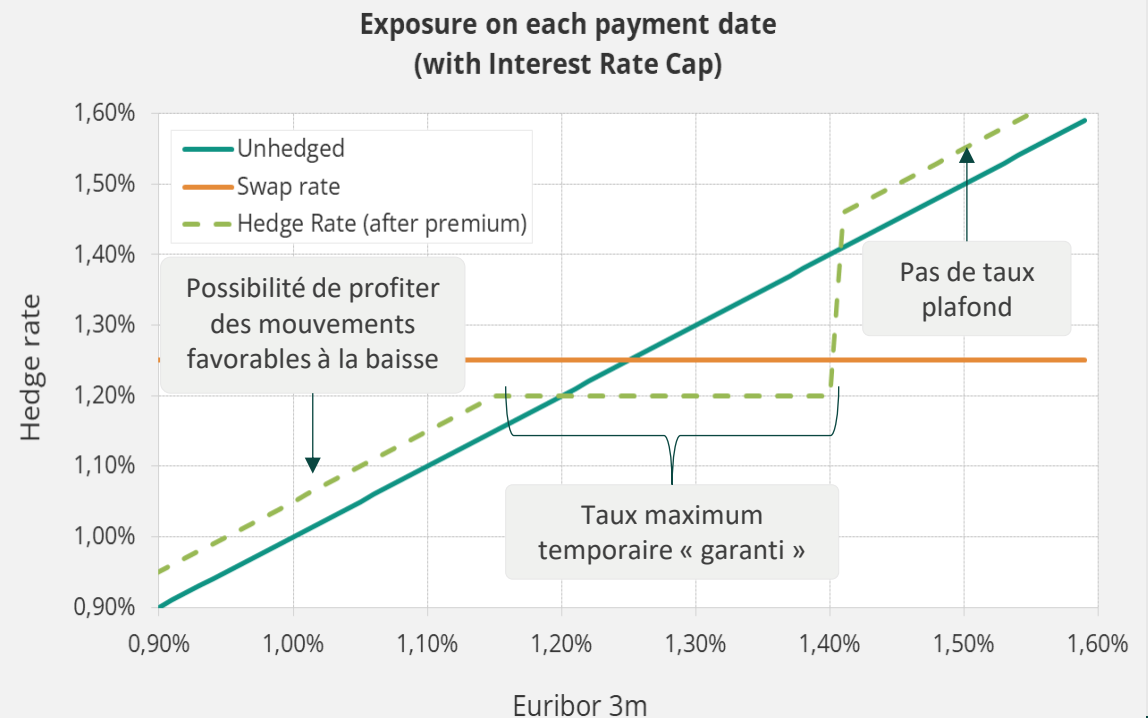
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Fiches produits

### Cap avec barrière activante:

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

### Avantages:

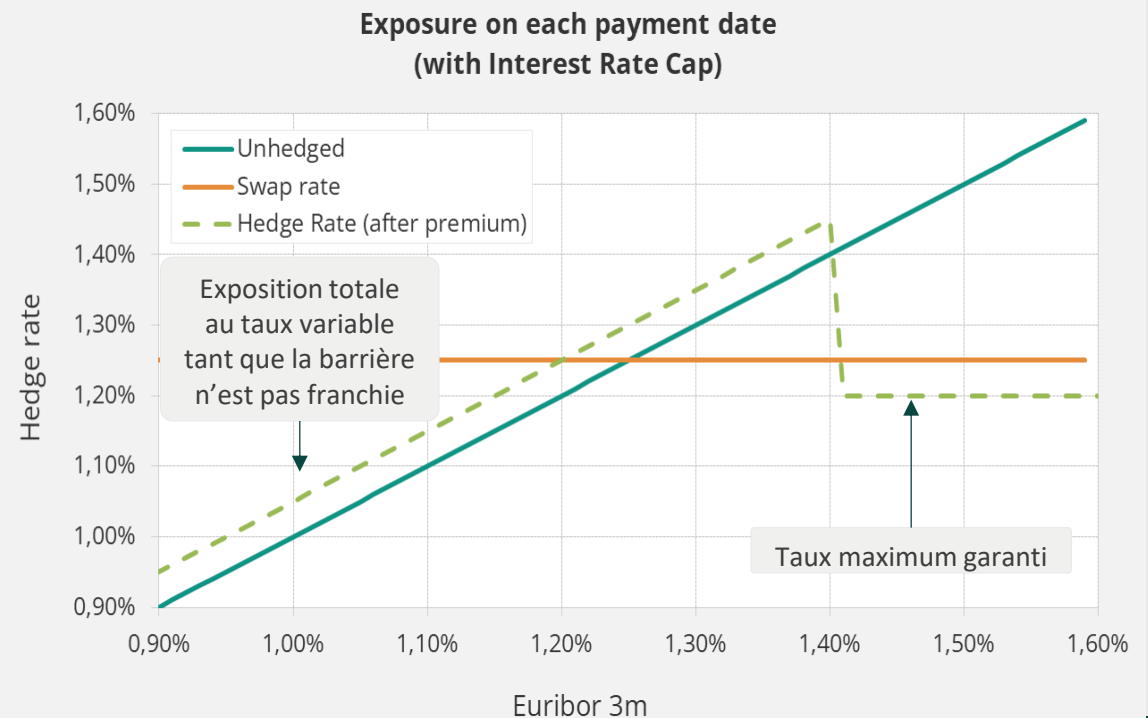
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Fiches produits

### Cap Spread:

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

### Avantages:

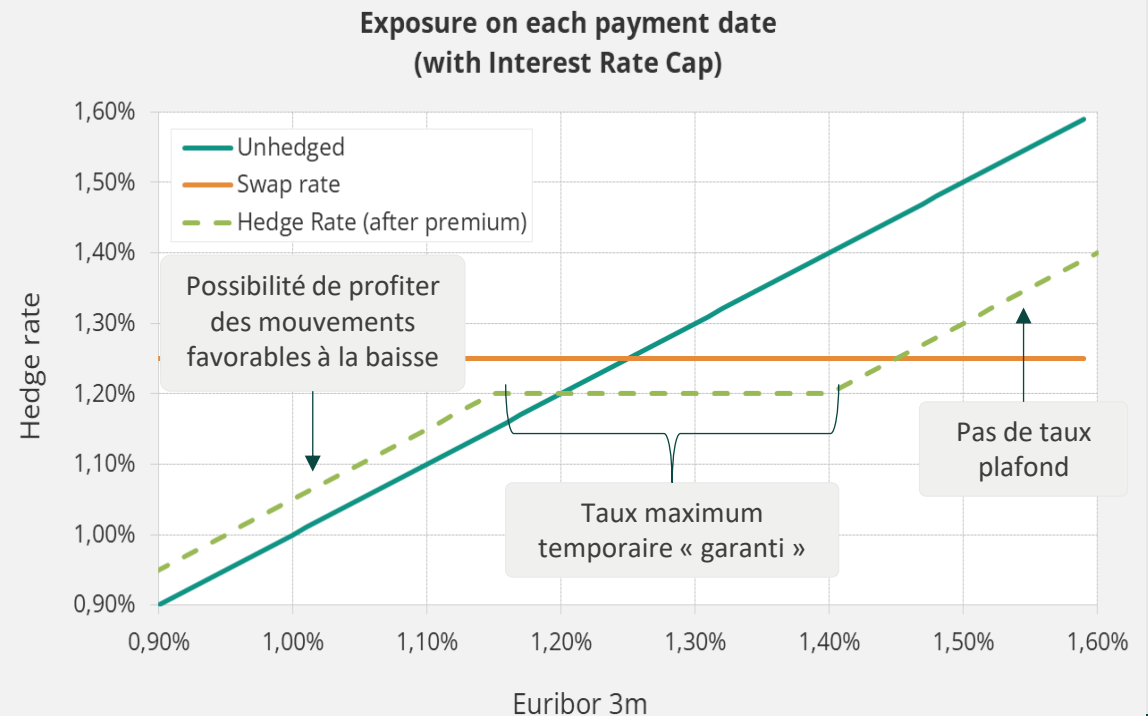
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

### Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



## Informations

### KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,  
75006 Paris, France

**Tel: +33 1 83 62 27 61**

*RC Paris: 520 300 948*

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

### KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,  
1214 Vernier - Genève, Suisse

**Tel : + 41 22 566 40 52**

*RC Genève IDE CHE-460.735.969*

*Numéro fédéral: CH-660-2330011-1*

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

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

Solal Huard : [s.huard@kerius-finance.com](mailto:s.huard@kerius-finance.com)

Marion Dondin : [m.dondin@kerius-finance.com](mailto:m.dondin@kerius-finance.com)

## Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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