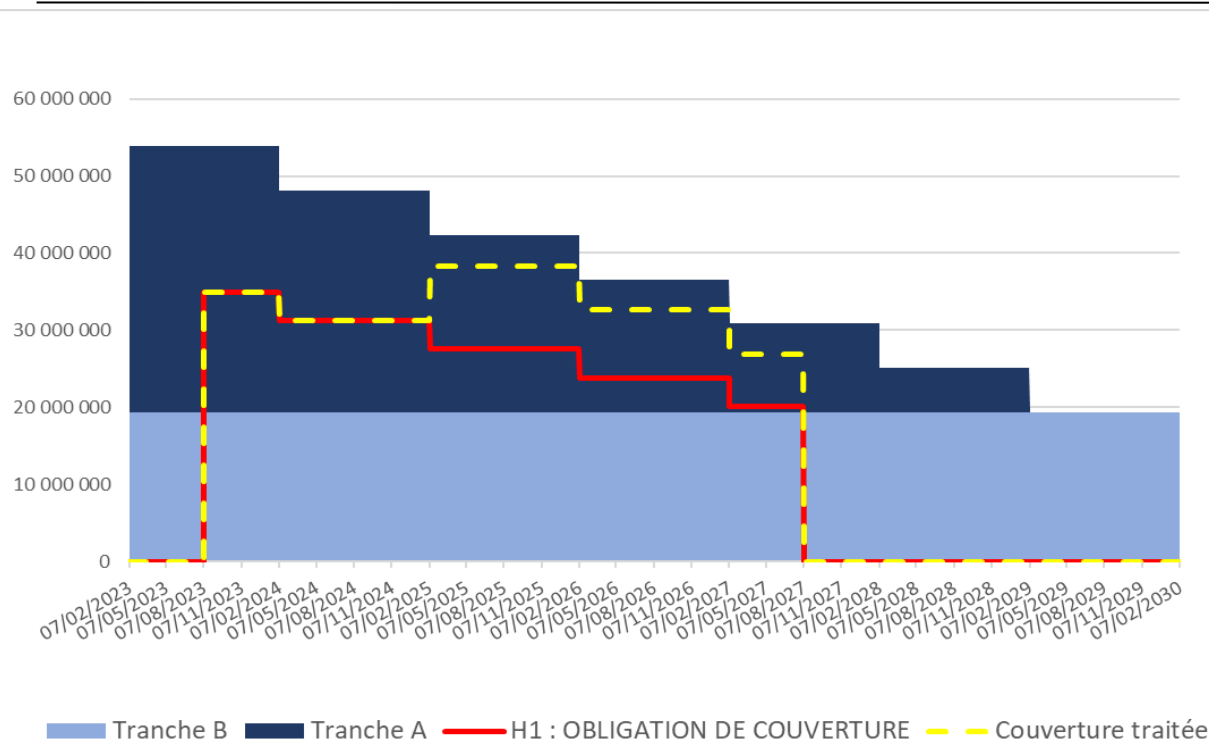




Couverture de taux d'intérêts Rapport final

25 avril 2023

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- ☐ Un cap avec plafond (strike) à 3% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- ☐ Les anciennes couvertures auprès de la SG ont été débouclées car elles ne correspondaient pas à l'objectif de couverture. Le débouclément de ces couvertures a généré des soultes en faveur du client.



Obligation de couverture :

Prêt d'Acquisition et de Refinancement: L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture **au plus tard à l'expiration d'un délai de 6 mois suivant la Date de Réalisation**, le(s) Contrat(s) de Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement qui désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts **couvrant 65% minimum de l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement, pour une durée minimum de 4 ans** à compter de la date de conclusion dudit(desdits) contrats **contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR 1 mois de plus de 250bps par rapport à sa valeur à la Date de Signature**, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n). → **07/08/2023**

Banques de couverture : LCL, CIC Ouest, SG

Financements: (LCL, CIC Ouest, SG) Prêt d'Acquisition et de Refinancement de **€53'830'000**, tiré le **07/02/2023**

- **Tranche A : €34'450'000**, amort. linéaire annuel, échéance 07/02/2029, **floor 0%** sur Euribor 1 mois +2,20%.
- **Tranche B : €19'380'000**, amort. in fine, échéance 07/02/2030, **floor 0%** sur Euribor 1 mois +2,50%.
- **Prêt Relai : €4'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.
- **Crédit Croissance Externe Non-Confirmé : €20'000'000**. Pas pris en compte dans l'analyse.

- Couverture traitée : Achat Cap 3% à 4 ans.
- Répartition bancaire : CIC 100%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 20/04/2023
Date de début	: 07/08/2023
Date de Fin	: 07/08/2027
Index	: Euribor 1 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture CIC

Nominal de départ : € 34'989'500 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer mensuellement jusqu'au 07/08/2027 : **0,8040%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 1'087'831**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
03/08/2023	07/08/2023	07/09/2023	07/09/2023	34 989 500	24 224	-1 063 607
05/09/2023	07/09/2023	09/10/2023	09/10/2023	34 989 500	25 006	-1 038 601
05/10/2023	09/10/2023	07/11/2023	07/11/2023	34 989 500	22 662	-1 015 939
03/11/2023	07/11/2023	07/12/2023	07/12/2023	34 989 500	23 443	-992 496
05/12/2023	07/12/2023	08/01/2024	08/01/2024	34 989 500	25 006	-967 491
04/01/2024	08/01/2024	07/02/2024	07/02/2024	34 989 500	23 443	-944 048
05/02/2024	07/02/2024	07/03/2024	07/03/2024	31 257 417	20 244	-923 803
05/03/2024	07/03/2024	08/04/2024	08/04/2024	31 257 417	22 339	-901 465
04/04/2024	08/04/2024	07/05/2024	07/05/2024	31 257 417	20 244	-881 220
03/05/2024	07/05/2024	07/06/2024	07/06/2024	31 257 417	21 641	-859 580
05/06/2024	07/06/2024	08/07/2024	08/07/2024	31 257 417	21 641	-837 939
04/07/2024	08/07/2024	07/08/2024	07/08/2024	31 257 417	20 942	-816 997
05/08/2024	07/08/2024	09/09/2024	09/09/2024	31 257 417	23 037	-793 960
05/09/2024	09/09/2024	07/10/2024	07/10/2024	31 257 417	19 546	-774 414
03/10/2024	07/10/2024	07/11/2024	07/11/2024	31 257 417	21 641	-752 773
05/11/2024	07/11/2024	09/12/2024	09/12/2024	31 257 417	22 339	-730 434
05/12/2024	09/12/2024	07/01/2025	07/01/2025	31 257 417	20 244	-710 190
03/01/2025	07/01/2025	07/02/2025	07/02/2025	31 257 417	21 641	-688 549
05/02/2025	07/02/2025	07/03/2025	07/03/2025	38 346 667	23 979	-664 570
05/03/2025	07/03/2025	07/04/2025	07/04/2025	38 346 667	26 549	-638 021
03/04/2025	07/04/2025	07/05/2025	07/05/2025	38 346 667	25 692	-612 329
05/05/2025	07/05/2025	09/06/2025	09/06/2025	38 346 667	28 261	-584 068
05/06/2025	09/06/2025	07/07/2025	07/07/2025	38 346 667	23 979	-560 088
03/07/2025	07/07/2025	07/08/2025	07/08/2025	38 346 667	26 549	-533 539
05/08/2025	07/08/2025	08/09/2025	08/09/2025	38 346 667	27 405	-506 134

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
04/09/2025	08/09/2025	07/10/2025	07/10/2025	38 346 667	24 836	-481 299
03/10/2025	07/10/2025	07/11/2025	07/11/2025	38 346 667	26 549	-454 750
05/11/2025	07/11/2025	08/12/2025	08/12/2025	38 346 667	26 549	-428 201
04/12/2025	08/12/2025	07/01/2026	07/01/2026	38 346 667	25 692	-402 509
05/01/2026	07/01/2026	09/02/2026	09/02/2026	38 346 667	28 261	-374 247
05/02/2026	09/02/2026	09/03/2026	09/03/2026	32 605 000	20 389	-353 858
05/03/2026	09/03/2026	07/04/2026	07/04/2026	32 605 000	21 117	-332 741
03/04/2026	07/04/2026	07/05/2026	07/05/2026	32 605 000	21 845	-310 896
05/05/2026	07/05/2026	08/06/2026	08/06/2026	32 605 000	23 302	-287 594
04/06/2026	08/06/2026	07/07/2026	07/07/2026	32 605 000	21 117	-266 477
03/07/2026	07/07/2026	07/08/2026	07/08/2026	32 605 000	22 574	-243 903
05/08/2026	07/08/2026	07/09/2026	07/09/2026	32 605 000	22 574	-221 330
03/09/2026	07/09/2026	07/10/2026	07/10/2026	32 605 000	21 845	-199 485
05/10/2026	07/10/2026	09/11/2026	09/11/2026	32 605 000	24 030	-175 455
05/11/2026	09/11/2026	07/12/2026	07/12/2026	32 605 000	20 389	-155 066
03/12/2026	07/12/2026	07/01/2027	07/01/2027	32 605 000	22 574	-132 492
05/01/2027	07/01/2027	08/02/2027	08/02/2027	32 605 000	23 302	-109 190
04/02/2027	08/02/2027	08/03/2027	08/03/2027	26 863 333	16 799	-92 392
04/03/2027	08/03/2027	07/04/2027	07/04/2027	26 863 333	17 998	-74 394
05/04/2027	07/04/2027	07/05/2027	07/05/2027	26 863 333	17 998	-56 395
05/05/2027	07/05/2027	07/06/2027	07/06/2027	26 863 333	18 598	-37 797
03/06/2027	07/06/2027	07/07/2027	07/07/2027	26 863 333	17 998	-19 798
05/07/2027	07/07/2027	09/08/2027	09/08/2027	26 863 333	19 798	0

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
03/02/2023	07/02/2023	07/03/2023	07/03/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
03/03/2023	07/03/2023	07/04/2023	07/04/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
05/04/2023	07/04/2023	08/05/2023	08/05/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
04/05/2023	08/05/2023	07/06/2023	07/06/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
05/06/2023	07/06/2023	07/07/2023	07/07/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
05/07/2023	07/07/2023	07/08/2023	07/08/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
03/08/2023	07/08/2023	07/09/2023	07/09/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05/09/2023	07/09/2023	09/10/2023	09/10/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05/10/2023	09/10/2023	07/11/2023	07/11/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
03/11/2023	07/11/2023	07/12/2023	07/12/2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05/12/2023	07/12/2023	08/01/2024	08/01/2024	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
04/01/2024	08/01/2024	07/02/2024	07/02/2024	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05/02/2024	07/02/2024	07/03/2024	07/03/2024	5 741 667	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/03/2024	07/03/2024	08/04/2024	08/04/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
04/04/2024	08/04/2024	07/05/2024	07/05/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
03/05/2024	07/05/2024	07/06/2024	07/06/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/06/2024	07/06/2024	08/07/2024	08/07/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
04/07/2024	08/07/2024	07/08/2024	07/08/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/08/2024	07/08/2024	09/09/2024	09/09/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/09/2024	09/09/2024	07/10/2024	07/10/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
03/10/2024	07/10/2024	07/11/2024	07/11/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/11/2024	07/11/2024	09/12/2024	09/12/2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/12/2024	09/12/2024	07/01/2025	07/01/2025	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
03/01/2025	07/01/2025	07/02/2025	07/02/2025	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05/02/2025	07/02/2025	07/03/2025	07/03/2025	5 741 667	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
05/03/2025	07/03/2025	07/04/2025	07/04/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
03/04/2025	07/04/2025	07/05/2025	07/05/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
05/05/2025	07/05/2025	09/06/2025	09/06/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
05/06/2025	09/06/2025	07/07/2025	07/07/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
03/07/2025	07/07/2025	07/08/2025	07/08/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
05/08/2025	07/08/2025	08/09/2025	08/09/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
04/09/2025	08/09/2025	07/10/2025	07/10/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
03/10/2025	07/10/2025	07/11/2025	07/11/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
05/11/2025	07/11/2025	08/12/2025	08/12/2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
04/12/2025	08/12/2025	07/01/2026	07/01/2026	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
05/01/2026	07/01/2026	09/02/2026	09/02/2026	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	38 346 667
05/02/2026	09/02/2026	09/03/2026	09/03/2026	5 741 667	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
05/03/2026	09/03/2026	07/04/2026	07/04/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
03/04/2026	07/04/2026	07/05/2026	07/05/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
05/05/2026	07/05/2026	08/06/2026	08/06/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
04/06/2026	08/06/2026	07/07/2026	07/07/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
03/07/2026	07/07/2026	07/08/2026	07/08/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
05/08/2026	07/08/2026	07/09/2026	07/09/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
03/09/2026	07/09/2026	07/10/2026	07/10/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
05/10/2026	07/10/2026	09/11/2026	09/11/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
05/11/2026	09/11/2026	07/12/2026	07/12/2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
03/12/2026	07/12/2026	07/01/2027	07/01/2027	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
05/01/2027	07/01/2027	08/02/2027	08/02/2027	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	32 605 000
04/02/2027	08/02/2027	08/03/2027	08/03/2027	5 741 667	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	26 863 333
04/03/2027	08/03/2027	07/04/2027	07/04/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	26 863 333
05/04/2027	07/04/2027	07/05/2027	07/05/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	26 863 333
05/05/2027	07/05/2027	07/06/2027	07/06/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	26 863 333
03/06/2027	07/06/2027	07/07/2027	07/07/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	26 863 333
05/07/2027	07/07/2027	09/08/2027	09/08/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	26 863 333
05/08/2027	09/08/2027	07/09/2027	07/09/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
03/09/2027	07/09/2027	07/10/2027	07/10/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitee
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
05/10/2027	07/10/2027	08/11/2027	08/11/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
04/11/2027	08/11/2027	07/12/2027	07/12/2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
03/12/2027	07/12/2027	07/01/2028	07/01/2028	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
05/01/2028	07/01/2028	07/02/2028	07/02/2028	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
03/02/2028	07/02/2028	07/03/2028	07/03/2028	5 741 667	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
03/03/2028	07/03/2028	07/04/2028	07/04/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/04/2028	07/04/2028	08/05/2028	08/05/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
04/05/2028	08/05/2028	07/06/2028	07/06/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/06/2028	07/06/2028	07/07/2028	07/07/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/07/2028	07/07/2028	07/08/2028	07/08/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
03/08/2028	07/08/2028	07/09/2028	07/09/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/09/2028	07/09/2028	09/10/2028	09/10/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/10/2028	09/10/2028	07/11/2028	07/11/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
03/11/2028	07/11/2028	07/12/2028	07/12/2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/12/2028	07/12/2028	08/01/2029	08/01/2029	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
04/01/2029	08/01/2029	07/02/2029	07/02/2029	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05/02/2029	07/02/2029	07/03/2029	07/03/2029	5 741 667	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/03/2029	07/03/2029	09/04/2029	09/04/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/04/2029	09/04/2029	07/05/2029	07/05/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
03/05/2029	07/05/2029	07/06/2029	07/06/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/06/2029	07/06/2029	09/07/2029	09/07/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/07/2029	09/07/2029	07/08/2029	07/08/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
03/08/2029	07/08/2029	07/09/2029	07/09/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/09/2029	07/09/2029	08/10/2029	08/10/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
04/10/2029	08/10/2029	07/11/2029	07/11/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/11/2029	07/11/2029	07/12/2029	07/12/2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/12/2029	07/12/2029	07/01/2030	07/01/2030	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
03/01/2030	07/01/2030	07/02/2030	07/02/2030	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05/02/2030	07/02/2030	07/03/2030	07/03/2030	0	0	19 380 000	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	13 511
-------------	--------

CIC

Economies totales	186 625
--------------------------	----------------

Taux/Prix sans marge bancaire	1 004 246
-------------------------------	-----------

Prix avec marge bancaire standard *	1 274 457
-------------------------------------	-----------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	270 211
---	---------

Prix final	1 087 831
------------	-----------

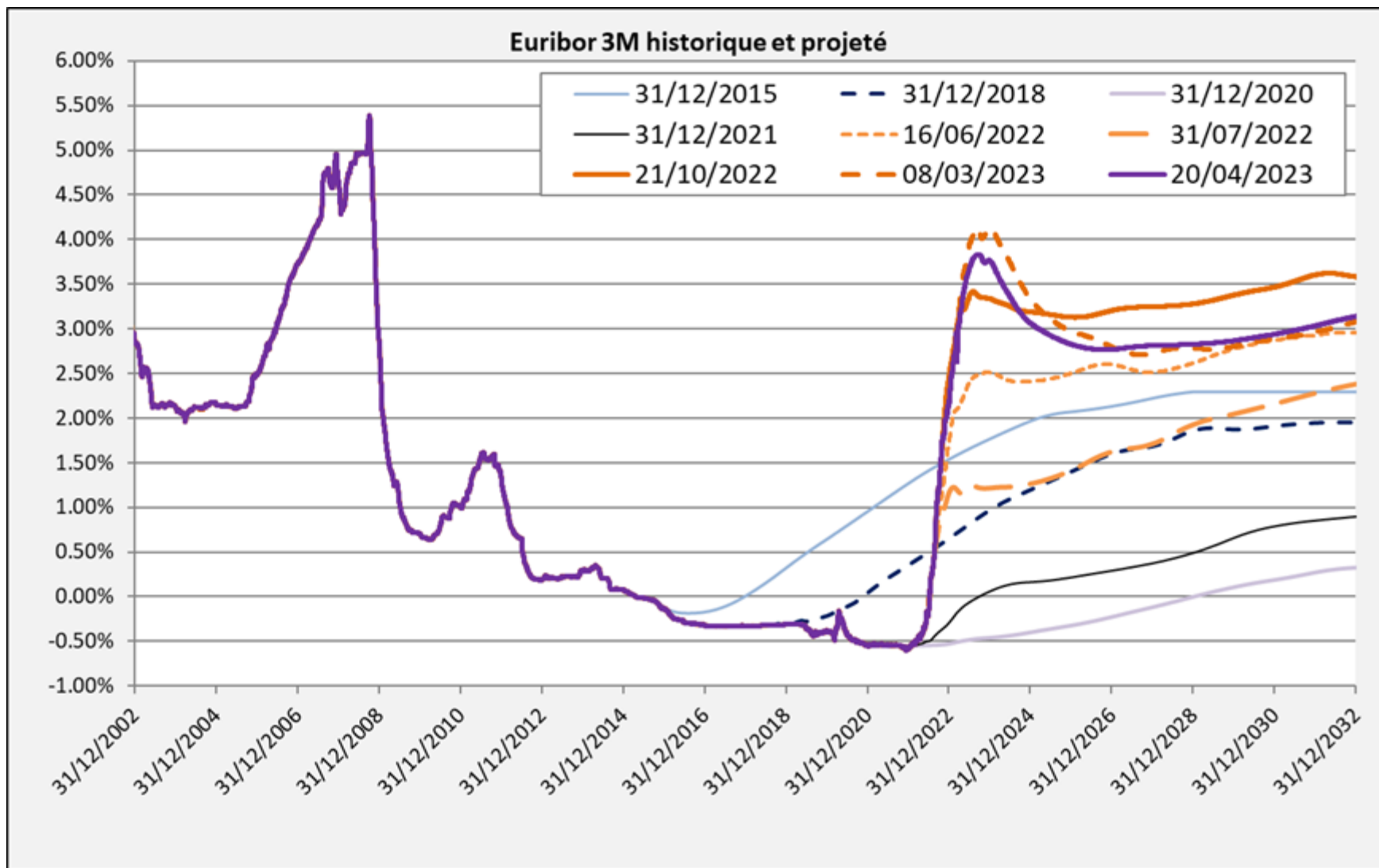
Marge finale	83 585
--------------	--------

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

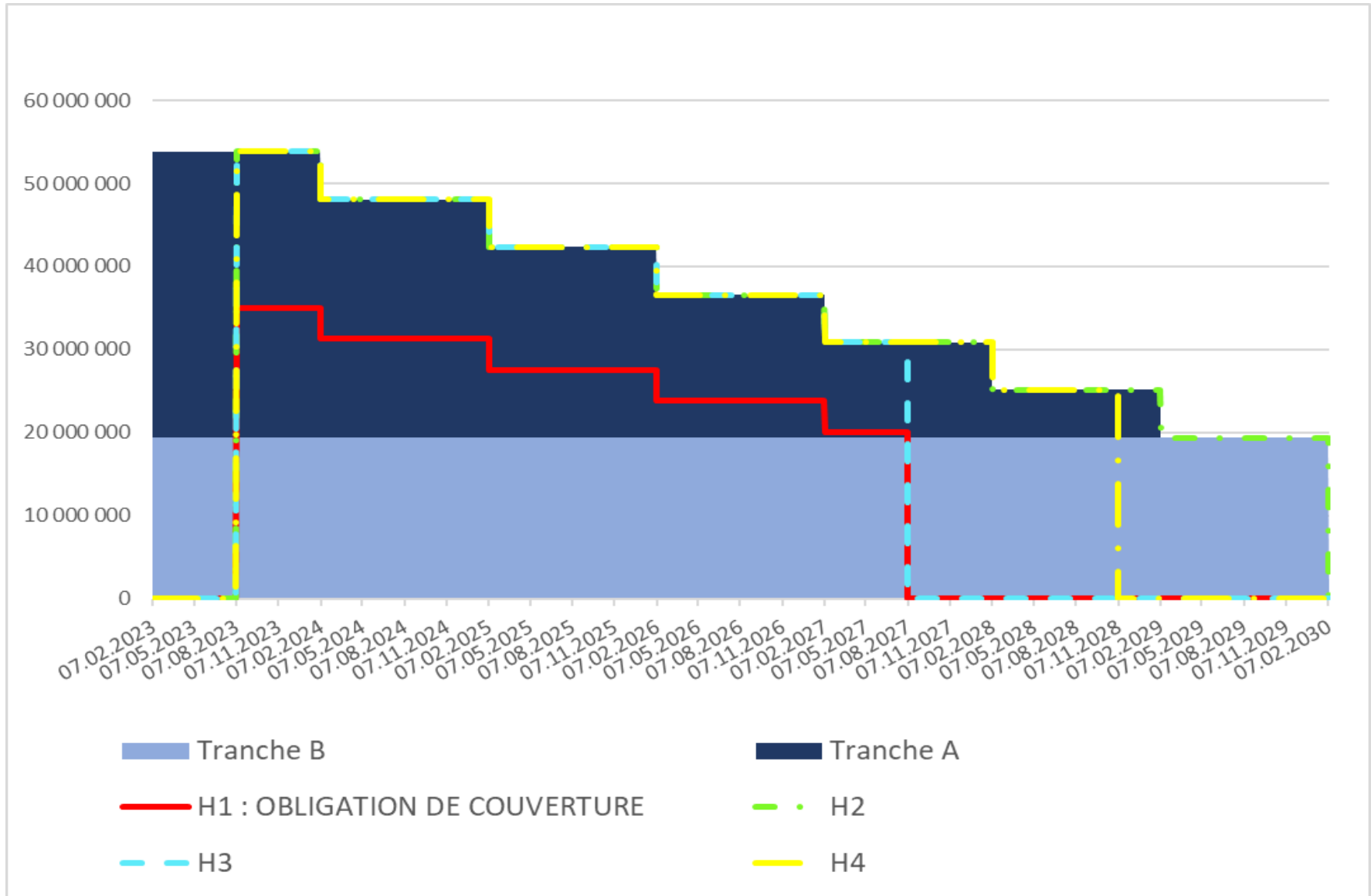
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

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

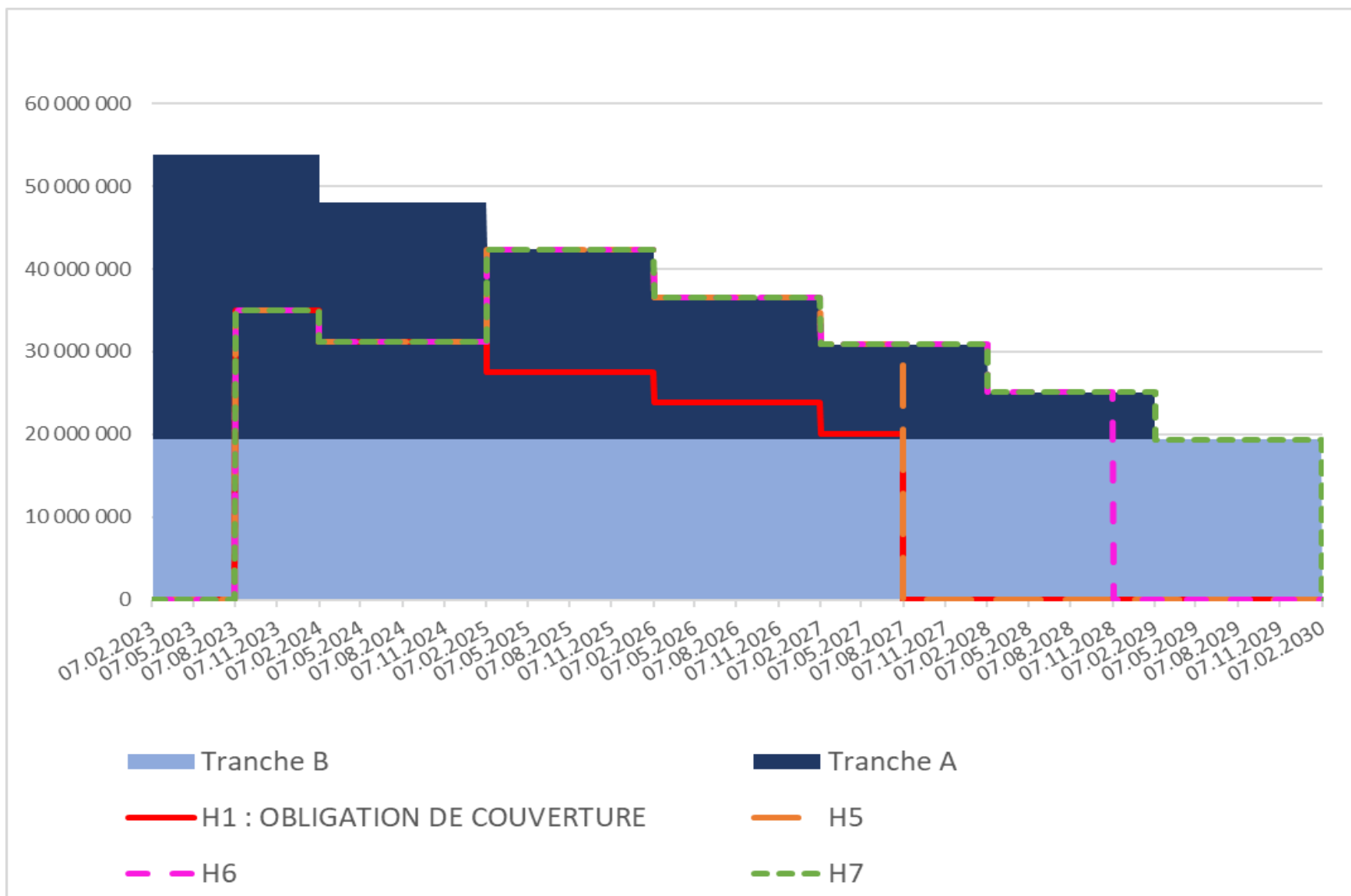
-
- Données de marché : Euribor historique et projeté
 - Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
 - Clauses contractuelles
 - Rappel : différents types de couverture



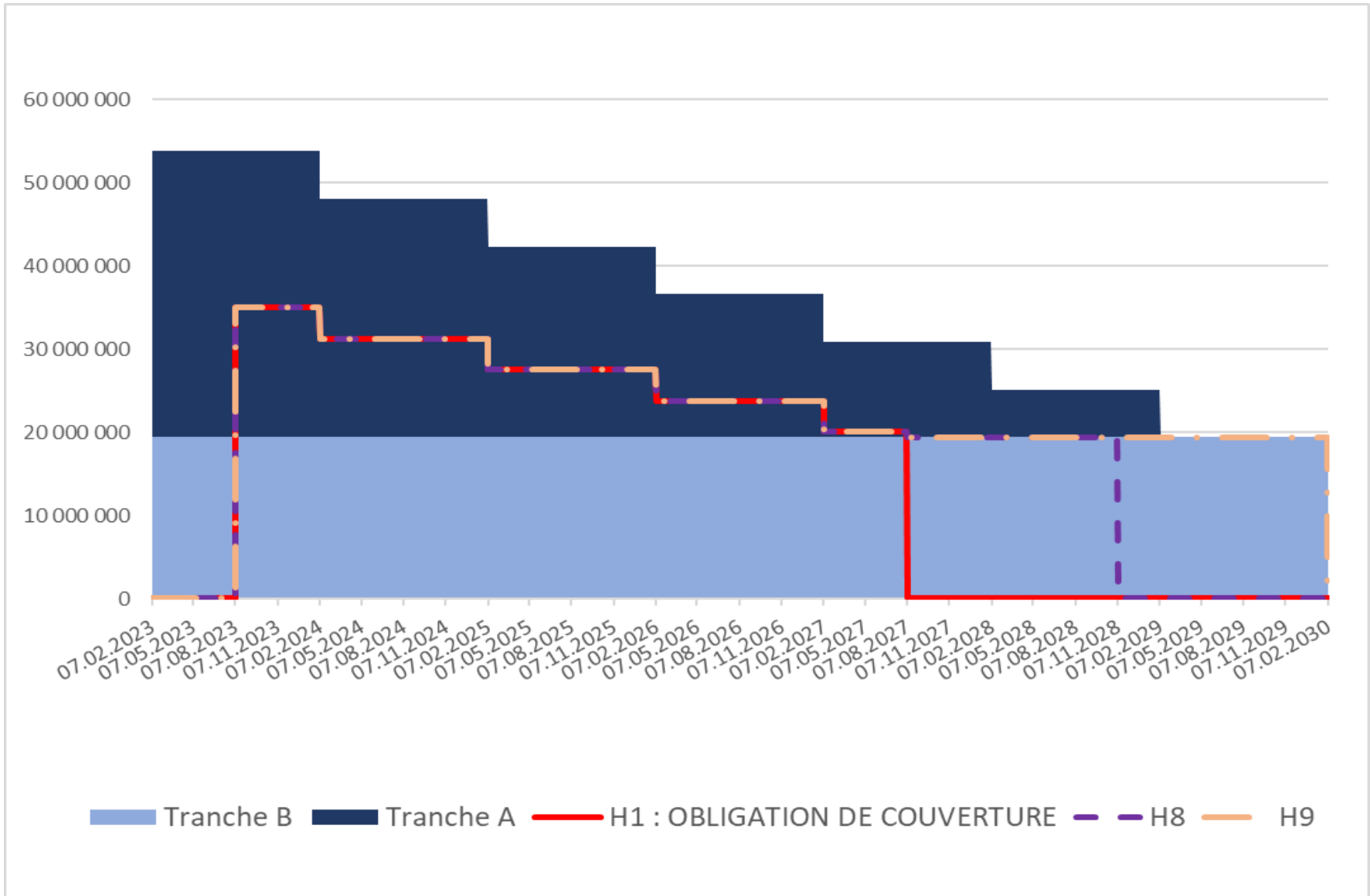
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles



Cotations indicatives

Produits non recommandés

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
Valeur 1bp en EUR	11 178	23 293	17 197	20 686	14 523	18 012	20 619	13 644	16 104

Swap sans Floor	3,35%	3,24%	3,35%	3,28%	3,26%	3,18%	3,14%	3,27%	3,21%
Swap avec Floor	3,47%	3,37%	3,47%	3,41%	3,38%	3,32%	3,29%	3,39%	3,35%
Cap 0% annualisé	3,47%	3,37%	3,47%	3,41%	3,38%	3,32%	3,29%	3,39%	3,35%

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

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

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

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

Cotations indicatives

Produits recommandés

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
Durée	4 ans	6,5 ans	4 ans	5,25 ans	4 ans	5,25 ans	6,5 ans	5,25 ans	6,5 ans
Indice	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M
Notionnel départ	34 989 500	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
Début de période	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023	07.08.2023
Fin de période	07.08.2027	07.02.2030	07.08.2027	07.11.2028	07.08.2027	07.11.2028	07.02.2030	07.11.2028	07.02.2030
Valeur 1bp en EUR	11 178	23 293	17 197	20 686	14 523	18 012	20 619	13 644	16 104

Prime d'option lissée

Cap 2% annualisé	1,66%	1,63%	1,66%	1,64%	1,60%	1,58%	1,58%	1,63%	1,62%
Taux financement Max	3,66%	3,63%	3,66%	3,64%	3,60%	3,58%	3,58%	3,63%	3,62%

Cap 3% annualisé	0,95%	0,96%	0,95%	0,95%	0,92%	0,93%	0,94%	0,95%	0,96%
Taux financement Max	3,95%	3,96%	3,95%	3,95%	3,92%	3,93%	3,94%	3,95%	3,96%

Cap 4% annualisé	0,48%	0,53%	0,48%	0,51%	0,49%	0,52%	0,54%	0,51%	0,54%
Taux financement Max	4,48%	4,53%	4,48%	4,51%	4,49%	4,52%	4,54%	4,51%	4,54%

Prime des options en EUR

Cap 2%	1 716 000	3 423 700	2 640 200	3 084 900	2 137 700	2 573 700	2 907 700	2 024 100	2 340 200
Cap 3%	979 600	2 027 500	1 507 400	1 800 900	1 231 900	1 516 500	1 742 400	1 181 500	1 395 300
Cap 4%	500 500	1 115 000	770 500	965 400	655 200	842 200	993 200	634 200	776 500

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

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: H2 Cap 3%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
03.08.2023	07.08.2023	07.09.2023	07.09.2023	53 830 000	40 339	-1 987 161
05.09.2023	07.09.2023	09.10.2023	09.10.2023	53 830 000	41 640	-1 945 521
05.10.2023	09.10.2023	07.11.2023	07.11.2023	53 830 000	37 736	-1 907 784
03.11.2023	07.11.2023	07.12.2023	07.12.2023	53 830 000	39 038	-1 868 747
05.12.2023	07.12.2023	08.01.2024	08.01.2024	53 830 000	41 640	-1 827 106
04.01.2024	08.01.2024	07.02.2024	07.02.2024	53 830 000	39 038	-1 788 069
05.02.2024	07.02.2024	07.03.2024	07.03.2024	48 088 333	33 711	-1 754 357
05.03.2024	07.03.2024	08.04.2024	08.04.2024	48 088 333	37 199	-1 717 159
04.04.2024	08.04.2024	07.05.2024	07.05.2024	48 088 333	33 711	-1 683 447
03.05.2024	07.05.2024	07.06.2024	07.06.2024	48 088 333	36 036	-1 647 411
05.06.2024	07.06.2024	08.07.2024	08.07.2024	48 088 333	36 036	-1 611 375
04.07.2024	08.07.2024	07.08.2024	07.08.2024	48 088 333	34 874	-1 576 501
05.08.2024	07.08.2024	09.09.2024	09.09.2024	48 088 333	38 361	-1 538 139
05.09.2024	09.09.2024	07.10.2024	07.10.2024	48 088 333	32 549	-1 505 591
03.10.2024	07.10.2024	07.11.2024	07.11.2024	48 088 333	36 036	-1 469 554
05.11.2024	07.11.2024	09.12.2024	09.12.2024	48 088 333	37 199	-1 432 355
05.12.2024	09.12.2024	07.01.2025	07.01.2025	48 088 333	33 711	-1 398 644
03.01.2025	07.01.2025	07.02.2025	07.02.2025	48 088 333	36 036	-1 362 608
05.02.2025	07.02.2025	07.03.2025	07.03.2025	42 346 667	28 663	-1 333 945
05.03.2025	07.03.2025	07.04.2025	07.04.2025	42 346 667	31 734	-1 302 212
03.04.2025	07.04.2025	07.05.2025	07.05.2025	42 346 667	30 710	-1 271 502
05.05.2025	07.05.2025	09.06.2025	09.06.2025	42 346 667	33 781	-1 237 721
05.06.2025	09.06.2025	07.07.2025	07.07.2025	42 346 667	28 663	-1 209 058
03.07.2025	07.07.2025	07.08.2025	07.08.2025	42 346 667	31 734	-1 177 324
05.08.2025	07.08.2025	08.09.2025	08.09.2025	42 346 667	32 757	-1 144 567
04.09.2025	08.09.2025	07.10.2025	07.10.2025	42 346 667	29 686	-1 114 881
03.10.2025	07.10.2025	07.11.2025	07.11.2025	42 346 667	31 734	-1 083 147

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucllement
05.11.2025	07.11.2025	08.12.2025	08.12.2025	42 346 667	31 734	-1 051 414
04.12.2025	08.12.2025	07.01.2026	07.01.2026	42 346 667	30 710	-1 020 704
05.01.2026	07.01.2026	09.02.2026	09.02.2026	42 346 667	33 781	-986 923
05.02.2026	09.02.2026	09.03.2026	09.03.2026	36 605 000	24 776	-962 146
05.03.2026	09.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	36 605 000	25 661	-936 485
03.04.2026	07.04.2026	07.05.2026	07.05.2026	36 605 000	26 546	-909 939
05.05.2026	07.05.2026	08.06.2026	08.06.2026	36 605 000	28 316	-881 623
04.06.2026	08.06.2026	07.07.2026	07.07.2026	36 605 000	25 661	-855 962
03.07.2026	07.07.2026	07.08.2026	07.08.2026	36 605 000	27 431	-828 531
05.08.2026	07.08.2026	07.09.2026	07.09.2026	36 605 000	27 431	-801 100
03.09.2026	07.09.2026	07.10.2026	07.10.2026	36 605 000	26 546	-774 554
05.10.2026	07.10.2026	09.11.2026	09.11.2026	36 605 000	29 201	-745 353
05.11.2026	09.11.2026	07.12.2026	07.12.2026	36 605 000	24 776	-720 577
03.12.2026	07.12.2026	07.01.2027	07.01.2027	36 605 000	27 431	-693 146
05.01.2027	07.01.2027	08.02.2027	08.02.2027	36 605 000	28 316	-664 830
04.02.2027	08.02.2027	08.03.2027	08.03.2027	30 863 333	20 890	-643 940
04.03.2027	08.03.2027	07.04.2027	07.04.2027	30 863 333	22 382	-621 558
05.04.2027	07.04.2027	07.05.2027	07.05.2027	30 863 333	22 382	-599 176
05.05.2027	07.05.2027	07.06.2027	07.06.2027	30 863 333	23 128	-576 047
03.06.2027	07.06.2027	07.07.2027	07.07.2027	30 863 333	22 382	-553 665
05.07.2027	07.07.2027	09.08.2027	09.08.2027	30 863 333	24 620	-529 045
05.08.2027	09.08.2027	07.09.2027	07.09.2027	30 863 333	21 636	-507 409
03.09.2027	07.09.2027	07.10.2027	07.10.2027	30 863 333	22 382	-485 026
05.10.2027	07.10.2027	08.11.2027	08.11.2027	30 863 333	23 874	-461 152
04.11.2027	08.11.2027	07.12.2027	07.12.2027	30 863 333	21 636	-439 516
03.12.2027	07.12.2027	07.01.2028	07.01.2028	30 863 333	23 128	-416 388
05.01.2028	07.01.2028	07.02.2028	07.02.2028	30 863 333	23 128	-393 259

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
03.02.2028	07.02.2028	07.03.2028	07.03.2028	25 121 667	17 611	-375 648
03.03.2028	07.03.2028	07.04.2028	07.04.2028	25 121 667	18 826	-356 823
05.04.2028	07.04.2028	08.05.2028	08.05.2028	25 121 667	18 826	-337 997
04.05.2028	08.05.2028	07.06.2028	07.06.2028	25 121 667	18 218	-319 779
05.06.2028	07.06.2028	07.07.2028	07.07.2028	25 121 667	18 218	-301 560
05.07.2028	07.07.2028	07.08.2028	07.08.2028	25 121 667	18 826	-282 735
03.08.2028	07.08.2028	07.09.2028	07.09.2028	25 121 667	18 826	-263 909
05.09.2028	07.09.2028	09.10.2028	09.10.2028	25 121 667	19 433	-244 476
05.10.2028	09.10.2028	07.11.2028	07.11.2028	25 121 667	17 611	-226 865
03.11.2028	07.11.2028	07.12.2028	07.12.2028	25 121 667	18 218	-208 647
05.12.2028	07.12.2028	08.01.2029	08.01.2029	25 121 667	19 433	-189 214
04.01.2029	08.01.2029	07.02.2029	07.02.2029	25 121 667	18 218	-170 996
05.02.2029	07.02.2029	07.03.2029	07.03.2029	19 380 000	13 117	-157 878
05.03.2029	07.03.2029	09.04.2029	09.04.2029	19 380 000	15 460	-142 418
05.04.2029	09.04.2029	07.05.2029	07.05.2029	19 380 000	13 117	-129 301
03.05.2029	07.05.2029	07.06.2029	07.06.2029	19 380 000	14 523	-114 778
05.06.2029	07.06.2029	09.07.2029	09.07.2029	19 380 000	14 991	-99 787
05.07.2029	09.07.2029	07.08.2029	07.08.2029	19 380 000	13 586	-86 201
03.08.2029	07.08.2029	07.09.2029	07.09.2029	19 380 000	14 523	-71 678
05.09.2029	07.09.2029	08.10.2029	08.10.2029	19 380 000	14 523	-57 155
04.10.2029	08.10.2029	07.11.2029	07.11.2029	19 380 000	14 054	-43 100
05.11.2029	07.11.2029	07.12.2029	07.12.2029	19 380 000	14 054	-29 046
05.12.2029	07.12.2029	07.01.2030	07.01.2030	19 380 000	14 523	-14 523
03.01.2030	07.01.2030	07.02.2030	07.02.2030	19 380 000	14 523	0

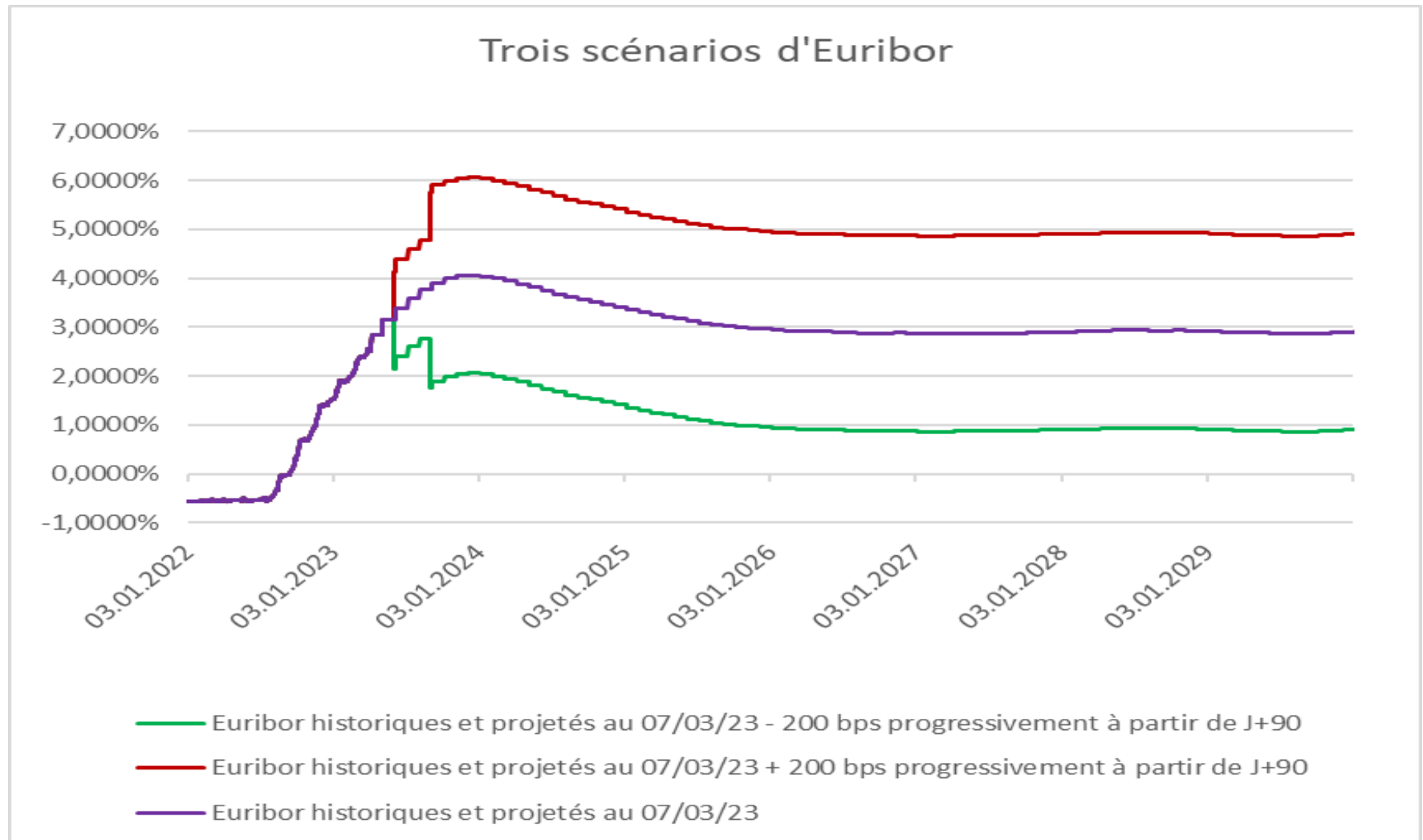
Prime lissée

0,96%

Total à payer

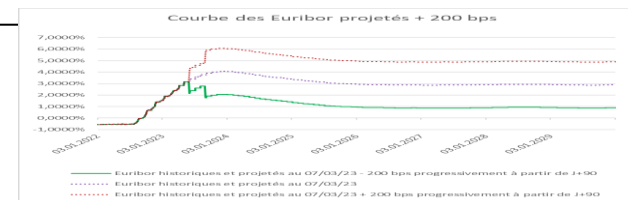
2 027 500

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

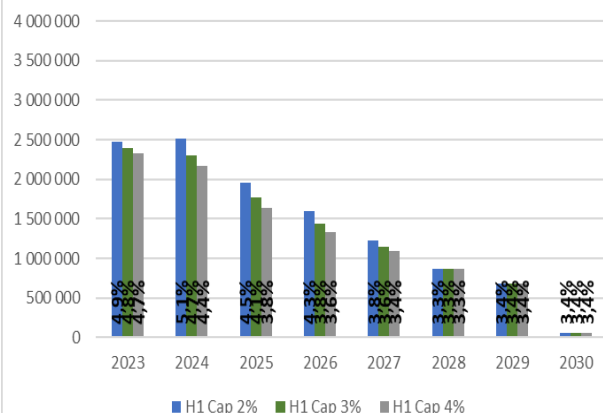


Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2023. Elles incluent la marge de crédit **2,20%** (Tranche A), **2,50%** (Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 1M et le coût de la couverture à mettre en place.

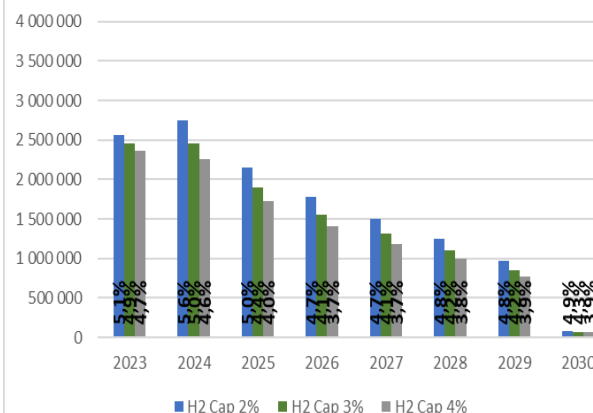
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%



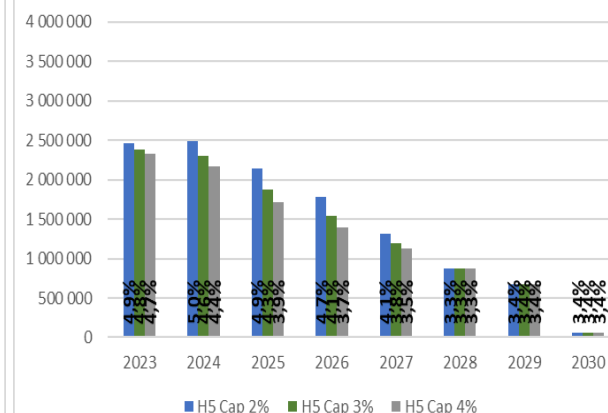
STRATEGIE H1



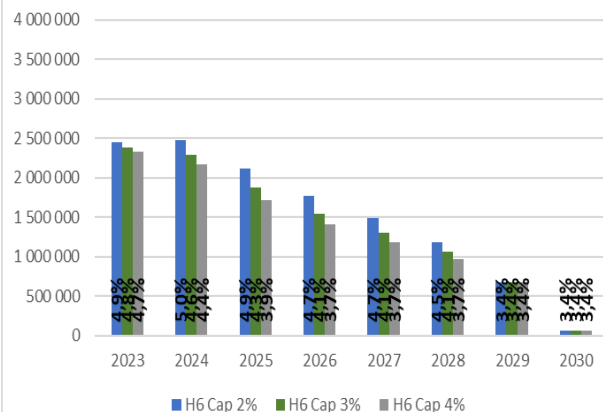
STRATEGIE H2



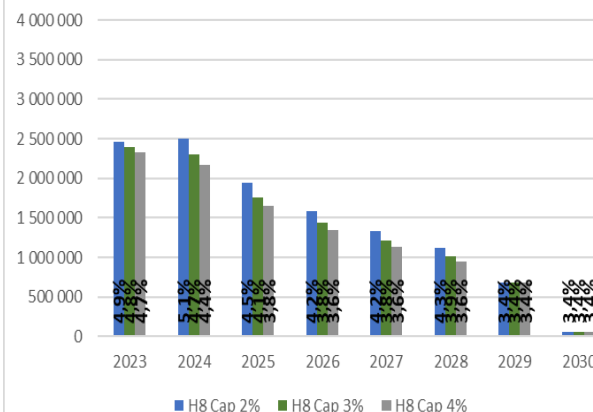
STRATEGIE H5



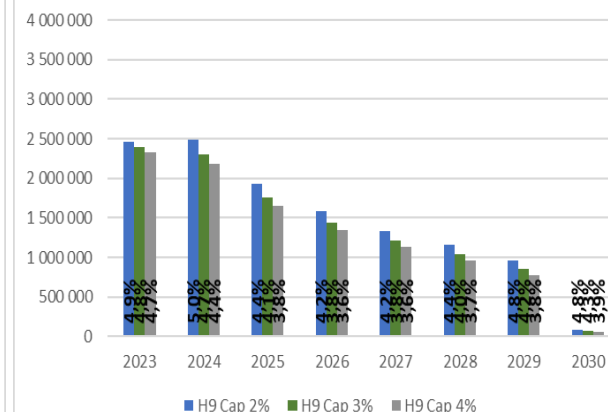
STRATEGIE H6



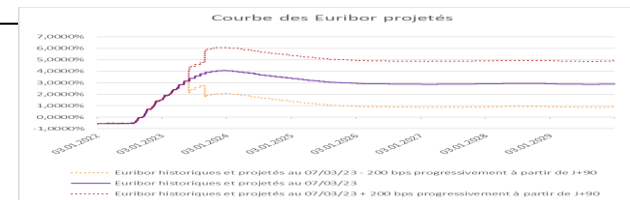
STRATEGIE H8



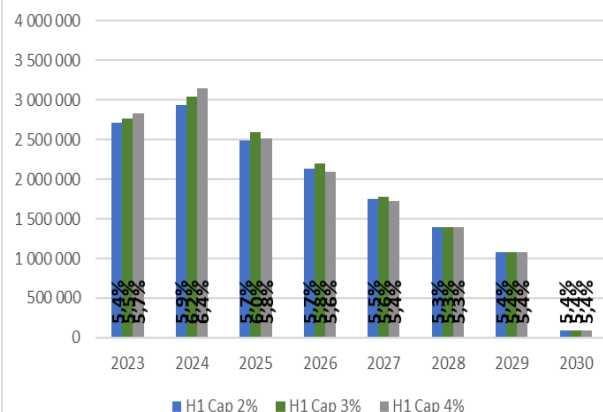
STRATEGIE H9



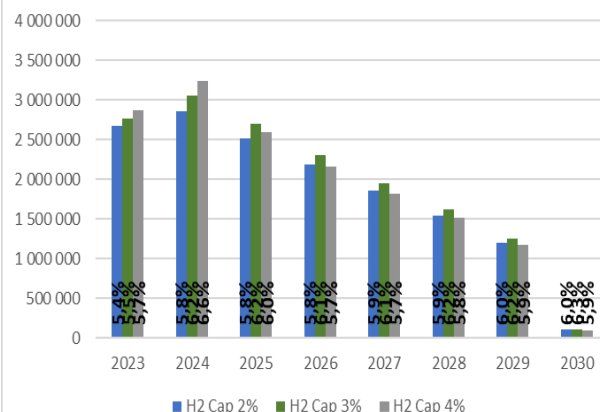
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés



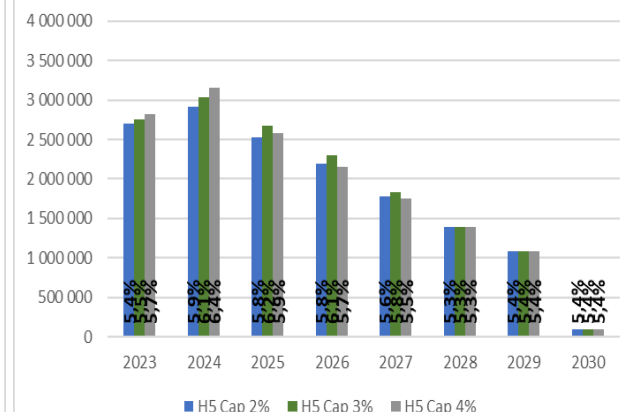
STRATEGIE H1



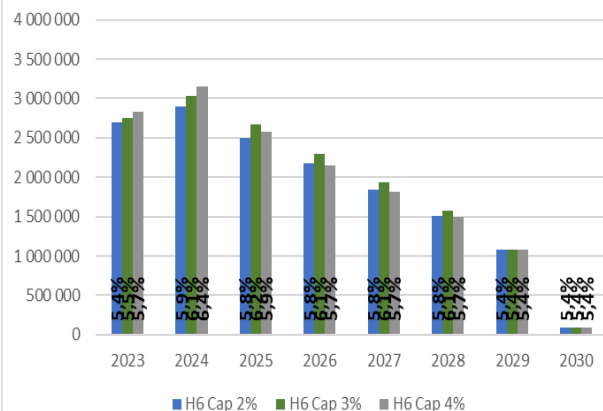
STRATEGIE H2



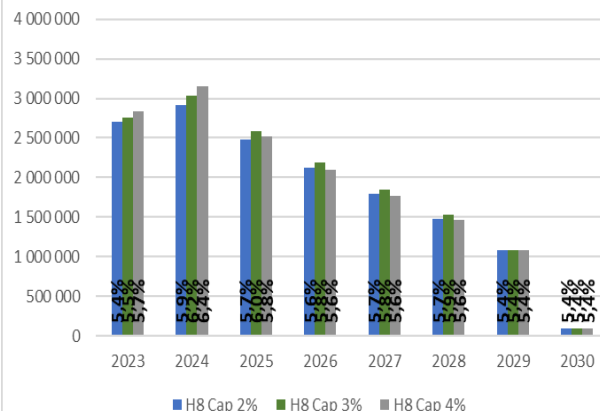
STRATEGIE H5



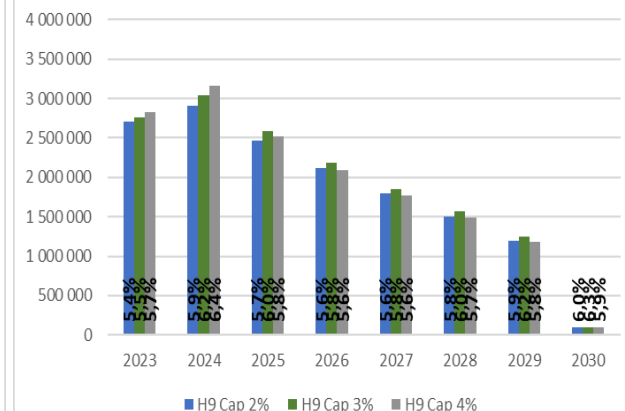
STRATEGIE H6



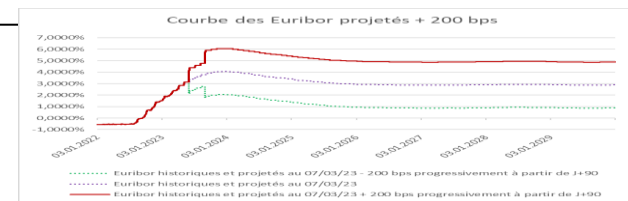
STRATEGIE H8



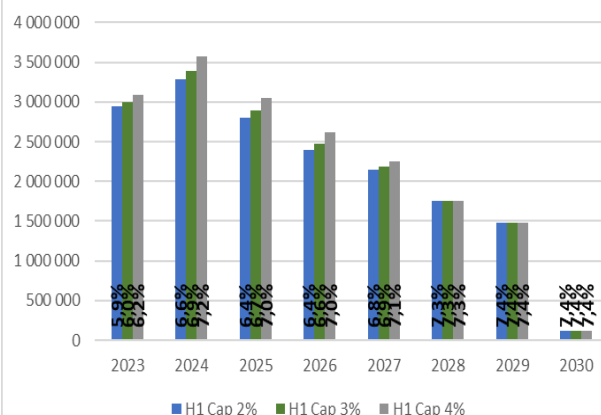
STRATEGIE H9



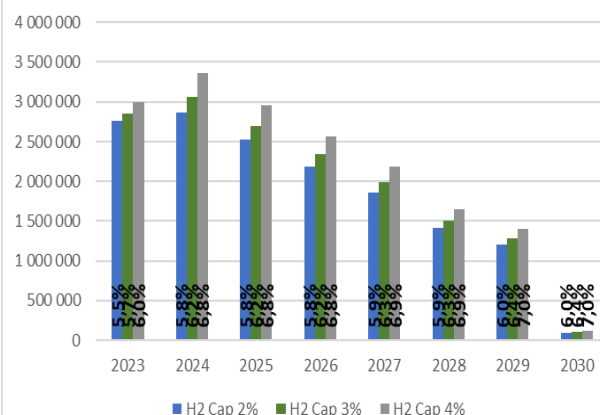
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%



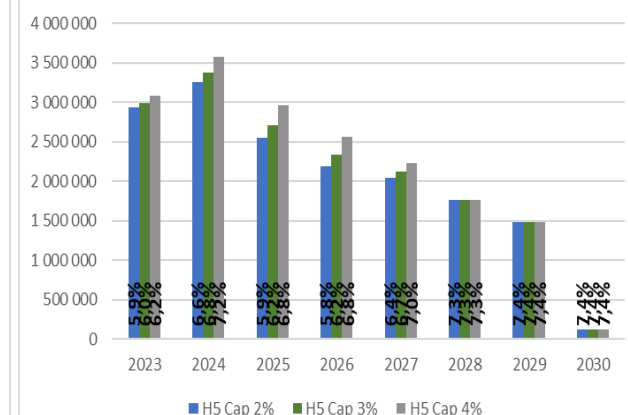
STRATEGIE H1



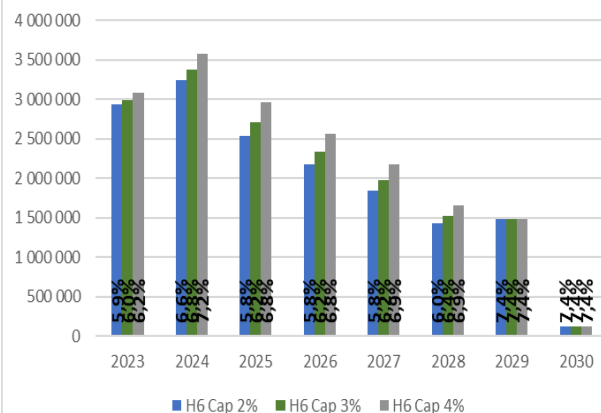
STRATEGIE H2



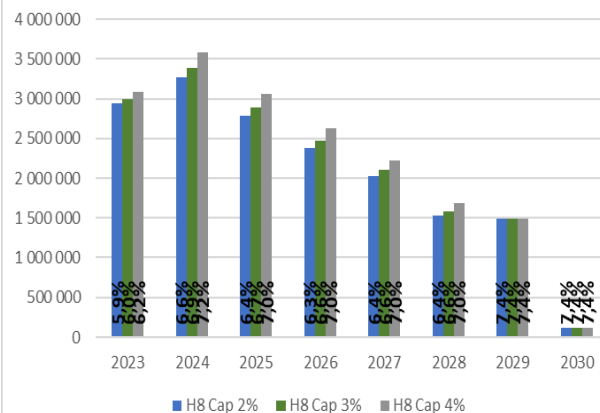
STRATEGIE H5



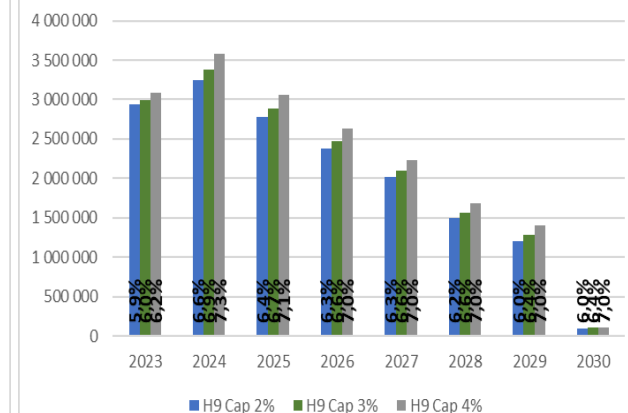
STRATEGIE H6

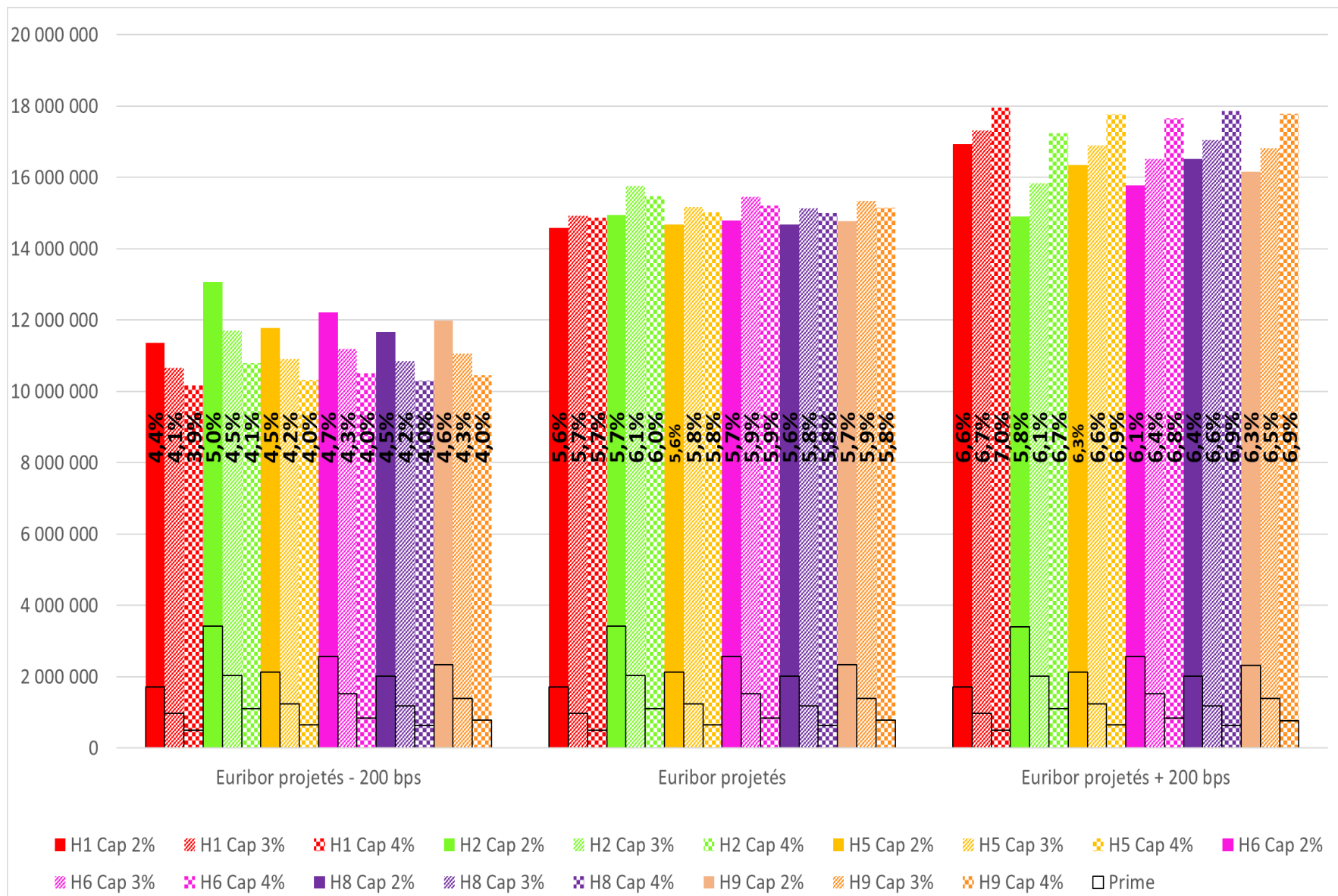


STRATEGIE H8



STRATEGIE H9





	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H5		
	H1 Cap 2%	H1 Cap 3%	H1 Cap 4%	H2 Cap 2%	H2 Cap 3%	H2 Cap 4%	H5 Cap 2%	H5 Cap 3%	H5 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	11 365 090	10 650 865	10 171 765	13 060 850	11 698 765	10 786 265	11 786 790	10 903 165	10 326 465
Euribor projetés	14 589 889	14 931 422	14 871 108	14 941 219	15 751 577	15 483 364	14 679 916	15 165 065	15 025 808
Euribor projetés + 200 bps	16 933 819	17 315 214	17 953 909	14 908 890	15 833 630	17 237 722	16 354 887	16 901 362	17 776 937

	STRATEGIE H6			STRATEGIE H8			STRATEGIE H9		
	H6 Cap 2%	H6 Cap 3%	H6 Cap 4%	H8 Cap 2%	H8 Cap 3%	H8 Cap 4%	H9 Cap 2%	H9 Cap 3%	H9 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	12 222 790	11 187 765	10 513 465	11 673 190	10 852 765	10 305 465	11 989 290	11 066 565	10 447 765
Euribor projetés	14 799 856	15 449 665	15 212 808	14 674 168	15 133 322	15 004 808	14 771 710	15 347 122	15 147 108
Euribor projetés + 200 bps	15 776 928	16 520 952	17 647 877	16 524 985	17 046 737	17 863 789	16 154 348	16 813 145	17 794 771

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Minimum restant à couvrir
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
03.02.2023	07.02.2023	07.03.2023	07.03.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
03.03.2023	07.03.2023	07.04.2023	07.04.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
05.04.2023	07.04.2023	08.05.2023	08.05.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
04.05.2023	08.05.2023	07.06.2023	07.06.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
05.06.2023	07.06.2023	07.07.2023	07.07.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
05.07.2023	07.07.2023	07.08.2023	07.08.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	0	0
03.08.2023	07.08.2023	07.09.2023	07.09.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05.09.2023	07.09.2023	09.10.2023	09.10.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05.10.2023	09.10.2023	07.11.2023	07.11.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
03.11.2023	07.11.2023	07.12.2023	07.12.2023	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05.12.2023	07.12.2023	08.01.2024	08.01.2024	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
04.01.2024	08.01.2024	07.02.2024	07.02.2024	0	34 450 000	0	19 380 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500
05.02.2024	07.02.2024	07.03.2024	07.03.2024	5 741 667	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.03.2024	07.03.2024	08.04.2024	08.04.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
04.04.2024	08.04.2024	07.05.2024	07.05.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
03.05.2024	07.05.2024	07.06.2024	07.06.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.06.2024	07.06.2024	08.07.2024	08.07.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
04.07.2024	08.07.2024	07.08.2024	07.08.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.08.2024	07.08.2024	09.09.2024	09.09.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.09.2024	09.09.2024	07.10.2024	07.10.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
03.10.2024	07.10.2024	07.11.2024	07.11.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.11.2024	07.11.2024	09.12.2024	09.12.2024	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.12.2024	09.12.2024	07.01.2025	07.01.2025	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
03.01.2025	07.01.2025	07.02.2025	07.02.2025	0	28 708 333	0	19 380 000	48 088 333	31 257 417	31 257 417
05.02.2025	07.02.2025	07.03.2025	07.03.2025	5 741 667	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.03.2025	07.03.2025	07.04.2025	07.04.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
03.04.2025	07.04.2025	07.05.2025	07.05.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.05.2025	07.05.2025	09.06.2025	09.06.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Minimum restant à couvrir
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
05.06.2025	09.06.2025	07.07.2025	07.07.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
03.07.2025	07.07.2025	07.08.2025	07.08.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.08.2025	07.08.2025	08.09.2025	08.09.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
04.09.2025	08.09.2025	07.10.2025	07.10.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
03.10.2025	07.10.2025	07.11.2025	07.11.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.11.2025	07.11.2025	08.12.2025	08.12.2025	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
04.12.2025	08.12.2025	07.01.2026	07.01.2026	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.01.2026	07.01.2026	09.02.2026	09.02.2026	0	22 966 667	0	19 380 000	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.02.2026	09.02.2026	09.03.2026	09.03.2026	5 741 667	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.03.2026	09.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.04.2026	07.04.2026	07.05.2026	07.05.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.05.2026	07.05.2026	08.06.2026	08.06.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
04.06.2026	08.06.2026	07.07.2026	07.07.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.07.2026	07.07.2026	07.08.2026	07.08.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.08.2026	07.08.2026	07.09.2026	07.09.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.09.2026	07.09.2026	07.10.2026	07.10.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.10.2026	07.10.2026	09.11.2026	09.11.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.11.2026	09.11.2026	07.12.2026	07.12.2026	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.12.2026	07.12.2026	07.01.2027	07.01.2027	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.01.2027	07.01.2027	08.02.2027	08.02.2027	0	17 225 000	0	19 380 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
04.02.2027	08.02.2027	08.03.2027	08.03.2027	5 741 667	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	20 061 167
04.03.2027	08.03.2027	07.04.2027	07.04.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.04.2027	07.04.2027	07.05.2027	07.05.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.05.2027	07.05.2027	07.06.2027	07.06.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	20 061 167
03.06.2027	07.06.2027	07.07.2027	07.07.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.07.2027	07.07.2027	09.08.2027	09.08.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.08.2027	09.08.2027	07.09.2027	07.09.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
03.09.2027	07.09.2027	07.10.2027	07.10.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Minimum restant à couvrir
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
05.10.2027	07.10.2027	08.11.2027	08.11.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
04.11.2027	08.11.2027	07.12.2027	07.12.2027	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
03.12.2027	07.12.2027	07.01.2028	07.01.2028	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
05.01.2028	07.01.2028	07.02.2028	07.02.2028	0	11 483 333	0	19 380 000	30 863 333	0	0
03.02.2028	07.02.2028	07.03.2028	07.03.2028	5 741 667	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
03.03.2028	07.03.2028	07.04.2028	07.04.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.04.2028	07.04.2028	08.05.2028	08.05.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
04.05.2028	08.05.2028	07.06.2028	07.06.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.06.2028	07.06.2028	07.07.2028	07.07.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.07.2028	07.07.2028	07.08.2028	07.08.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
03.08.2028	07.08.2028	07.09.2028	07.09.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.09.2028	07.09.2028	09.10.2028	09.10.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.10.2028	09.10.2028	07.11.2028	07.11.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
03.11.2028	07.11.2028	07.12.2028	07.12.2028	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.12.2028	07.12.2028	08.01.2029	08.01.2029	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
04.01.2029	08.01.2029	07.02.2029	07.02.2029	0	5 741 667	0	19 380 000	25 121 667	0	0
05.02.2029	07.02.2029	07.03.2029	07.03.2029	5 741 667	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.03.2029	07.03.2029	09.04.2029	09.04.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.04.2029	09.04.2029	07.05.2029	07.05.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
03.05.2029	07.05.2029	07.06.2029	07.06.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.06.2029	07.06.2029	09.07.2029	09.07.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.07.2029	09.07.2029	07.08.2029	07.08.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
03.08.2029	07.08.2029	07.09.2029	07.09.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.09.2029	07.09.2029	08.10.2029	08.10.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
04.10.2029	08.10.2029	07.11.2029	07.11.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.11.2029	07.11.2029	07.12.2029	07.12.2029	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.12.2029	07.12.2029	07.01.2030	07.01.2030	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
03.01.2030	07.01.2030	07.02.2030	07.02.2030	0	0	0	19 380 000	19 380 000	0	0
05.02.2030	07.02.2030	07.03.2030	07.03.2030	0	0	19 380 000	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
03.02.2023	07.02.2023	07.03.2023	07.03.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
03.03.2023	07.03.2023	07.04.2023	07.04.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
05.04.2023	07.04.2023	08.05.2023	08.05.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
04.05.2023	08.05.2023	07.06.2023	07.06.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
05.06.2023	07.06.2023	07.07.2023	07.07.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
05.07.2023	07.07.2023	07.08.2023	07.08.2023	0	0	0	0	0	0	0	0
03.08.2023	07.08.2023	07.09.2023	07.09.2023	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
05.09.2023	07.09.2023	09.10.2023	09.10.2023	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
05.10.2023	09.10.2023	07.11.2023	07.11.2023	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
03.11.2023	07.11.2023	07.12.2023	07.12.2023	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
05.12.2023	07.12.2023	08.01.2024	08.01.2024	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
04.01.2024	08.01.2024	07.02.2024	07.02.2024	53 830 000	53 830 000	53 830 000	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500	34 989 500
05.02.2024	07.02.2024	07.03.2024	07.03.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.03.2024	07.03.2024	08.04.2024	08.04.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
04.04.2024	08.04.2024	07.05.2024	07.05.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
03.05.2024	07.05.2024	07.06.2024	07.06.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.06.2024	07.06.2024	08.07.2024	08.07.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
04.07.2024	08.07.2024	07.08.2024	07.08.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.08.2024	07.08.2024	09.09.2024	09.09.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.09.2024	09.09.2024	07.10.2024	07.10.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
03.10.2024	07.10.2024	07.11.2024	07.11.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.11.2024	07.11.2024	09.12.2024	09.12.2024	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.12.2024	09.12.2024	07.01.2025	07.01.2025	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
03.01.2025	07.01.2025	07.02.2025	07.02.2025	48 088 333	48 088 333	48 088 333	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417	31 257 417
05.02.2025	07.02.2025	07.03.2025	07.03.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.03.2025	07.03.2025	07.04.2025	07.04.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
03.04.2025	07.04.2025	07.05.2025	07.05.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.05.2025	07.05.2025	09.06.2025	09.06.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
05.06.2025	09.06.2025	07.07.2025	07.07.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
03.07.2025	07.07.2025	07.08.2025	07.08.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.08.2025	07.08.2025	08.09.2025	08.09.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
04.09.2025	08.09.2025	07.10.2025	07.10.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
03.10.2025	07.10.2025	07.11.2025	07.11.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.11.2025	07.11.2025	08.12.2025	08.12.2025	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
04.12.2025	08.12.2025	07.01.2026	07.01.2026	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.01.2026	07.01.2026	09.02.2026	09.02.2026	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	42 346 667	27 525 333	27 525 333
05.02.2026	09.02.2026	09.03.2026	09.03.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.03.2026	09.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.04.2026	07.04.2026	07.05.2026	07.05.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.05.2026	07.05.2026	08.06.2026	08.06.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
04.06.2026	08.06.2026	07.07.2026	07.07.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.07.2026	07.07.2026	07.08.2026	07.08.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.08.2026	07.08.2026	07.09.2026	07.09.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.09.2026	07.09.2026	07.10.2026	07.10.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.10.2026	07.10.2026	09.11.2026	09.11.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.11.2026	09.11.2026	07.12.2026	07.12.2026	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
03.12.2026	07.12.2026	07.01.2027	07.01.2027	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
05.01.2027	07.01.2027	08.02.2027	08.02.2027	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	36 605 000	23 793 250	23 793 250
04.02.2027	08.02.2027	08.03.2027	08.03.2027	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	20 061 167	20 061 167
04.03.2027	08.03.2027	07.04.2027	07.04.2027	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.04.2027	07.04.2027	07.05.2027	07.05.2027	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.05.2027	07.05.2027	07.06.2027	07.06.2027	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	20 061 167	20 061 167
03.06.2027	07.06.2027	07.07.2027	07.07.2027	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.07.2027	07.07.2027	09.08.2027	09.08.2027	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	30 863 333	20 061 167	20 061 167
05.08.2027	09.08.2027	07.09.2027	07.09.2027	30 863 333	0	30 863 333	0	30 863 333	30 863 333	19 380 000	19 380 000
03.09.2027	07.09.2027	07.10.2027	07.10.2027	30 863 333	0	30 863 333	0	30 863 333	30 863 333	19 380 000	19 380 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6	H7	H8	H9
05.10.2027	07.10.2027	08.11.2027	08.11.2027	30 863 333	0	30 863 333	0	30 863 333	30 863 333	19 380 000	19 380 000
04.11.2027	08.11.2027	07.12.2027	07.12.2027	30 863 333	0	30 863 333	0	30 863 333	30 863 333	19 380 000	19 380 000
03.12.2027	07.12.2027	07.01.2028	07.01.2028	30 863 333	0	30 863 333	0	30 863 333	30 863 333	19 380 000	19 380 000
05.01.2028	07.01.2028	07.02.2028	07.02.2028	30 863 333	0	30 863 333	0	30 863 333	30 863 333	19 380 000	19 380 000
03.02.2028	07.02.2028	07.03.2028	07.03.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
03.03.2028	07.03.2028	07.04.2028	07.04.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
05.04.2028	07.04.2028	08.05.2028	08.05.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
04.05.2028	08.05.2028	07.06.2028	07.06.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
05.06.2028	07.06.2028	07.07.2028	07.07.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
05.07.2028	07.07.2028	07.08.2028	07.08.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
03.08.2028	07.08.2028	07.09.2028	07.09.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
05.09.2028	07.09.2028	09.10.2028	09.10.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
05.10.2028	09.10.2028	07.11.2028	07.11.2028	25 121 667	0	25 121 667	0	25 121 667	25 121 667	19 380 000	19 380 000
03.11.2028	07.11.2028	07.12.2028	07.12.2028	25 121 667	0	0	0	0	25 121 667	0	19 380 000
05.12.2028	07.12.2028	08.01.2029	08.01.2029	25 121 667	0	0	0	0	25 121 667	0	19 380 000
04.01.2029	08.01.2029	07.02.2029	07.02.2029	25 121 667	0	0	0	0	25 121 667	0	19 380 000
05.02.2029	07.02.2029	07.03.2029	07.03.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.03.2029	07.03.2029	09.04.2029	09.04.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.04.2029	09.04.2029	07.05.2029	07.05.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
03.05.2029	07.05.2029	07.06.2029	07.06.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.06.2029	07.06.2029	09.07.2029	09.07.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.07.2029	09.07.2029	07.08.2029	07.08.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
03.08.2029	07.08.2029	07.09.2029	07.09.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.09.2029	07.09.2029	08.10.2029	08.10.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
04.10.2029	08.10.2029	07.11.2029	07.11.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.11.2029	07.11.2029	07.12.2029	07.12.2029	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.12.2029	07.12.2029	07.01.2030	07.01.2030	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
03.01.2030	07.01.2030	07.02.2030	07.02.2030	19 380 000	0	0	0	0	19 380 000	0	19 380 000
05.02.2030	07.02.2030	07.03.2030	07.03.2030	0	0	0	0	0	0	0	0

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
 - Clauses contractuelles
 - Fiches produits

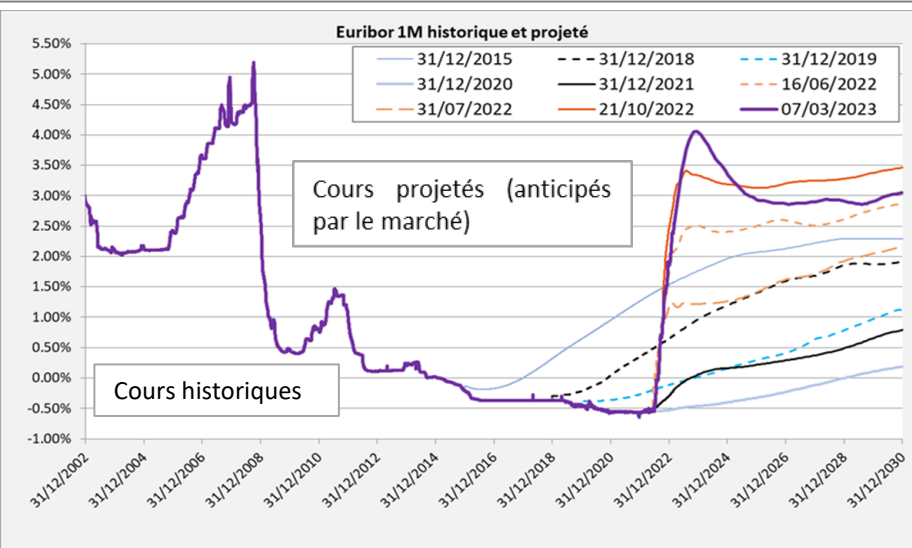
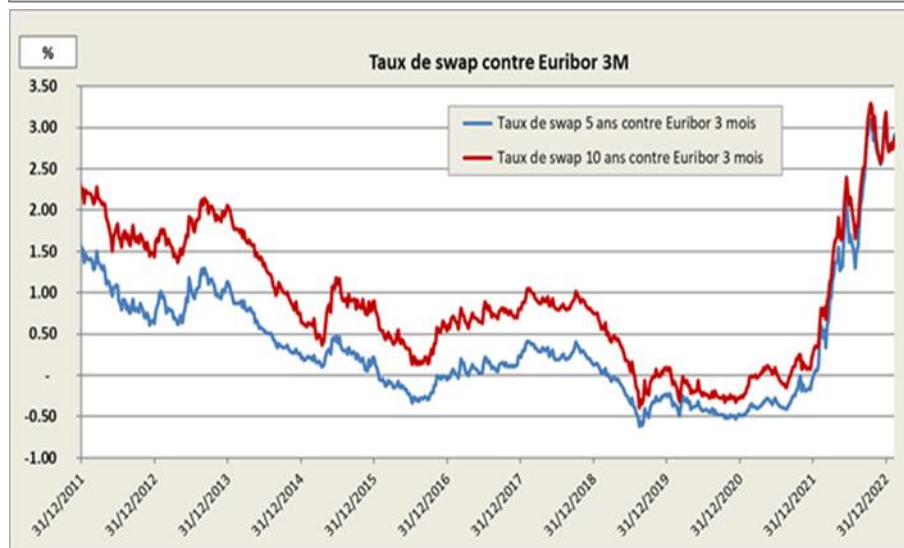
Les **taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques** du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations 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 positif;
- les taux de swap sont positifs dès à présent.

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).



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.
- 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.

Financement

DATE

7 FEVRIER 2023

NEOTER INVEST
(Emprunteur)

- et -

CREDIT LYONNAIS
(Coordinateur)

- et -

BANQUE CIC OUEST
CREDIT LYONNAIS
SOCIETE GENERALE
(Arrangeurs Mandatés)

- et -

CREDIT LYONNAIS
(Agent et Agent des Sûretés)

- et -

BANQUE CIC OUEST
CREDIT LYONNAIS
SOCIETE GENERALE
(Prêteurs)

CONTRAT DE CREDITS



143352.000270
PARLIB01/4136-4931-0788

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

- (1) **NEOTER INVEST**, société par actions simplifiée dont le siège social est situé 5, rue Maryse Bastié, 44700 Orvault, immatriculée sous le numéro 948 138 060 RCS Paris (en cours de transfert au registre du commerce et des sociétés de Nantes), dûment représentée à l'effet des présentes,

(ci-après dénommée "**Neoter Invest**" ou l'"**Emprunteur**"),

"**Engagement Crédits**" désigne, pour chacun des Prêteurs, la somme de son **Engagement** Prêt d'Acquisition et de Refinancement, de son **Engagement** Prêt Relais et/ou, s'il y a lieu, de son **Engagement** Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.

4. MONTANT ET OBJET DES CREDITS

4.1 Montant et objet du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

- (a) Les Prêteurs Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et les Prêteurs Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Prêt d'Acquisition et de Refinancement divisé en :
- (i) une Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement d'un montant total en principal de trente-quatre millions quatre cent cinquante mille euros (34.450.000 EUR), devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement ; et
 - (ii) une Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement d'un montant total en principal de dix-neuf millions trois cent quatre-vingt mille euros (19.380.000 EUR), devant être mise à disposition par les Prêteurs Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement,

ayant pour objet de financer (i) l'Acquisition, (ii) l'Avance en Compte Courant Refinancement et (ii) les frais y afférents.

4.2 Montant et objet du Prêt Relais

- (a) Les Prêteurs Prêt Relais consentent à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Prêt Relais d'un montant total en principal de quatre millions d'euros (4.000.000 EUR) ayant pour objet de financer (i) l'Acquisition, (ii) l'Avance en Compte Courant Refinancement et (ii) les frais y afférents.

4.3 Montant et objet du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé

- (a) Les Prêteurs Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernés pourront, dans les conditions de l'Article 7, consentir à mettre à la disposition de l'Emprunteur, conformément aux stipulations du Contrat, le Crédit Croissance Externe Non-Confirmé divisé en :
- (i) une Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé d'un montant maximum en principal de quatorze millions d'euros (14.000.000 EUR) ; et
 - (ii) une Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé d'un montant maximum en principal de six millions d'euros (6.000.000 EUR).

Remboursement

"Date d'Échéance Finale Prêt Relais" désigne le 7 août 2023.

"Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne le 7 février 2029.

"Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé" désigne le 7 février 2029.

"Date d'Échéance Finale Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement" désigne le 7 février 2030.

"Date d'Échéance Finale Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé" désigne le 7 février 2030.

8. REMBOURSEMENT

8.1 Remboursement normal du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

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

Date	Montant remboursé
7 février 2024	5.741.666,67 EUR
7 février 2025	5.741.666,67 EUR
7 février 2026	5.741.666,67 EUR
7 février 2027	5.741.666,67 EUR
7 février 2028	5.741.666,67 EUR
Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement	5.741.666,65 EUR

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

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

8.2 Remboursement normal du Prêt Relais

Le Prêt Relais sera remboursé en principal en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Prêt Relais.

8.3 Remboursement normal du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé

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

- (i) En cas de mise à disposition du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé dans les conditions de l'Article 7 :

(1) les Tirages Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Non-Confirmé 1, seront consolidés le 7 février 2024 (la "Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Non-Confirmé 1"). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur en dix (10) échéances semestrielles consécutives constantes d'un montant égal à un dixième ($\frac{1}{10}$ ^{ème}) du montant ainsi consolidé, la première échéance intervenant le 7 août 2024 et la dernière échéance intervenant à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ;

(2) les Tirages Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Non-Confirmé 2, seront consolidés le 7 février 2025 (la "Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Non-Confirmé 2"). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur en huit (8) échéances semestrielles consécutives constantes d'un montant égal à un huitième ($\frac{1}{8}$ ^{ème}) du montant ainsi consolidé, la première échéance intervenant le 7 août 2025 et la dernière échéance intervenant à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ; et

(3) les Tirages Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours de la Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Non-Confirmé 3, seront consolidés le 7 février 2026 (la "Date de Consolidation Crédit Croissance Externe Non-Confirmé 3"). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur en six (6) échéances semestrielles consécutives constantes d'un montant égal à un sixième ($\frac{1}{6}$ ^{ème}) du montant ainsi consolidé, la première échéance intervenant le 7 août 2026 et la dernière échéance intervenant à la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.

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

Les Tirages Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé effectués par l'Emprunteur au cours d'une Période de Disponibilité Crédit Croissance Externe Non-Confirmé seront consolidés à chaque Date de Consolidation Crédit Croissance

Externe Non-Confirmé concernée. Les montants ainsi consolidés seront remboursés par l'Emprunteur en une seule fois à la Date d'Échéance Finale Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.

Obligation de couverture

"Banque(s) de **Couverture**" désigne toute(s) banque(s) ou institution(s) financière(s) devant conclure le(s) Contrat(s) de **Couverture** avec l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 20.3(m)(i).

"Contrats de **Couverture**" désigne collectivement le(s) Contrat(s) de **Couverture** Prêt de Refinancement et, s'il y a lieu, le(s) Contrat(s) de **Couverture** Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.

(n) Contrat(s) de **Couverture**

(i) L'Emprunteur s'engage :

- (1) à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de **Couverture** :
 - au plus tard à l'expiration d'un délai de six (6) mois suivant la Date de Réalisation, le(s) Contrat(s) de **Couverture** Prêt d'Acquisition et de Refinancement ;
 - au plus tard à l'expiration d'un délai de six (6) mois suivant chaque Date d'Engagement Crédit Croissance Externe Non-Confirmé, un ou plusieurs Contrat(s) de **Couverture** Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ; et
- (2) à fournir à l'Agent, au plus tard dans les délais visés au paragraphe (1) ci-dessus, une copie, certifiée conforme par un représentant habilité de l'Emprunteur, du(des) Contrat(s) de **Couverture** concerné(s), dûment signé(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de **Couverture**.

(ii) Il est précisé que :

- (1) le Contrat et le(s) Contrat(s) de **Couverture** seront des contrats distincts et la résiliation du(des) Contrat(s) de **Couverture** se fera conformément aux stipulations dudit(desdits) Contrat(s) de **Couverture** et pourra se traduire par le paiement d'une soulte de résiliation en faveur, selon le cas, d'une(des) Banque(s) de **Couverture** ou de l'Emprunteur ; et
- (2) le remboursement ou l'annulation partiel(le) ou total(e) des Crédits se fera sans pénalité sous réserve toutefois du paiement, le cas échéant, des Coûts de Réemploi et des coûts liés à la résiliation de tout Contrat de **Couverture**.

"Contrat(s) de **Couverture Prêt d'Acquisition et de Refinancement**" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante-cinq pour cent (65%) minimum de l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement, pour une durée minimum de quatre (4) ans à compter de la date de conclusion dudit(desdits) contrats contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR un (1) mois de plus de deux cent cinquante (250) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Signature, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n).

"Contrat(s) de **Couverture Crédit Croissance Externe Non-Confirmé**" désigne le(s) contrat(s) de couverture de risques de taux d'intérêts couvrant soixante-cinq pour cent (65%) minimum de l'Encours Global Crédit Croissance Externe Non-Confirmé, pour une durée minimum de quatre (4) ans à compter de la date de conclusion dudit(desdits) contrats contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR un (1) mois de plus de deux cent cinquante (250) points de base par rapport à sa valeur à la Date d'Engagement Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée, devant être conclu(s) par l'Emprunteur et la(les) Banque(s) de Couverture conformément à l'Article 20.3(n).

Intérêts

"EURIBOR" désigne, pour un Tirage :

- (a) le Taux Écran applicable à la Date de Détermination du Taux et pour une période égale en durée à celle de la Période d'Intérêts de ce Tirage ; ou
- (b) le taux tel qu'autrement déterminé conformément à l'Article 11,

et si, dans les deux cas, ce taux est inférieur à zéro, l'EURIBOR sera réputé être égal à zéro.

9. INTERETS

9.1 Intérêts afférents au Prêt d'Acquisition et de Refinancement

- (a) Pour chaque Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement,
 - (i) l'Encours Global Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR un (1) mois, de la Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement applicable et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires ; et
 - (ii) l'Encours Global Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR un (1) mois, de la Marge Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement applicable et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.
- (b) Après la détermination de l'EURIBOR applicable pour chaque Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement concernée, l'Agent calculera le montant des intérêts dus pour la période considérée et le communiquera à l'Emprunteur et aux Prêteurs Prêt d'Acquisition et de Refinancement dans les meilleurs délais.
- (c) Les intérêts dus sur l'Encours Global Prêt d'Acquisition et de Refinancement seront payables à terme échu à chaque Date de Paiement d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement concernée.

9.2 Intérêts afférents au Prêt Relais

- (a) L'Encours Global Prêt Relais portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR un (1) mois, de la Marge Prêt Relais et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.
- (b) Après la détermination de l'EURIBOR applicable pour chaque Période d'Intérêts Prêt Relais, l'Agent calculera le montant des intérêts dus pour la période considérée et le communiquera à l'Emprunteur et aux Prêteurs Prêt Relais dans les meilleurs délais.
- (c) Les intérêts dus sur l'Encours Global Prêt Relais seront payables à terme échu à chaque Date de Paiement d'Intérêts Prêt Relais concernée.

9.3 Intérêts afférents au Crédit Croissance Externe Non-Confirmé

- (a) Dans le cas où le Crédit Croissance Externe Non-Confirmé serait mis à disposition de l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 7,
 - (i) le montant en principal de chaque Tirage Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé considérée, de la Marge Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé applicable et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires ;
 - (ii) le montant en principal de chaque Tirage Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la Période d'Intérêts Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé considérée, de la Marge Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé applicable et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires ; et
 - (iii) étant précisé que, par dérogation à ce qui précède, pour ce qui concerne la première Période d'Intérêts Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé de tout Tirage Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concerné et la première Période d'Intérêts Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé de tout Tirage Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concerné débutant à la Date de Versement Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée et se terminant à la première Date de Paiement d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement suivant ladite Date de Versement Crédit Croissance Externe Non-Confirmé :
 - (1) le montant en principal du Tirage Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concerné portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la durée la plus proche de la Période d'Intérêts Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée, de la Marge Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé applicable et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires ; et
 - (2) le montant en principal du Tirage Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concerné portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR de la durée la plus proche de la Période d'Intérêts Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée, de la Marge Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé applicable et, le cas échéant, des Coûts Obligatoires.
- (b) Après la détermination de l'EURIBOR applicable pour chaque Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé, l'Agent calculera le montant des intérêts dus pour la période considérée et le communiquera à l'Emprunteur et aux Prêteurs Crédit Croissance Externe Non-Confirmé dans les meilleurs délais.
- (c) Les intérêts dus sur chaque Tirage Crédit Croissance Externe Non-Confirmé seront payables à terme échu à chaque Date de Paiement d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée.

Intérêts

"**Marge Prêt Relais**" désigne le taux d'un virgule trente pour cent (1,30%) l'an.

"**Marge Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé**" désigne, s'il y a lieu, la **marge** applicable à la Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé devant être convenue entre l'Emprunteur et les Prêteurs Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé conformément aux stipulations de l'Article 7, étant précisé que la **Marge** Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ne pourra pas être supérieure à la **Marge** Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement augmentée de deux cents (200) points de base.

"**Marge Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement**" désigne le taux deux virgule vingt pour cent (2,20%), sous réserve de tout ajustement conformément aux stipulations de l'Article 9.6.

"**Marge Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé**" désigne, s'il y a lieu, la **marge** applicable à la Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé devant être convenue entre l'Emprunteur et les Prêteurs Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé conformément aux stipulations de l'Article 7, étant précisé que la **Marge** Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ne pourra pas être supérieure à la **Marge** Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement augmentée de deux cents (200) points de base.

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

"**Marges**" désigne collectivement la **Marge** Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, la **Marge** Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, la **Marge** Prêt Relais et, s'il y a lieu, la **Marge** Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé et la **Marge** Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé, et "**Marge**" désigne l'une quelconque des **Marges**.

Ajustement des Marges

- (a) La **Marge** Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et la **Marge** Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement seront ajustées annuellement (et pour la première fois au titre de la Période de Test s'achevant le 31 décembre 2023) en fonction du niveau du Ratio R2 indiqué dans chaque Attestation de Ratios Financiers remise à l'Agent conformément aux stipulations de l'Article 20.1(e) et selon le tableau ci-dessous :

Ratio R2	Marge Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement	Marge Tranche B Prêt d'Acquisition et de Refinancement
Ratio R2 $\geq$ 4,00	2,50% l'an	2,80% l'an
$3,00 \leq$ Ratio R2 < 4,00	2,20% l'an	2,50% l'an
$2,00 \leq$ Ratio R2 < 3,00	1,90% l'an	2,20% l'an
Ratio R2 < 2,00	1,60% l'an	1,90% l'an

Intérêts

10. PERIODES D'INTERETS

10.1 Périodes d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

- (a) Toute Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement sera d'une durée d'un (1) mois.
- (b) Toute Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement commencera le dernier jour (inclus) de la Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement précédente et se terminera le dernier jour (exclu) de la Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement concernée étant précisé, d'une part, que si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, cette Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement se terminera le Jour Ouvré suivant, sauf s'il en résulte un report au mois civil suivant, auquel cas cette Période d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement se terminera le Jour Ouvré précédent, et d'autre part, qu'un même jour ne pourra porter intérêts au titre de deux (2) Périodes d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement.
- (c) (i) Aucune Période d'Intérêts Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement ne pourra avoir une durée allant au-delà de la Date d'Échéance Finale Tranche A du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et (ii) aucune Période d'Intérêts Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement ne pourra avoir une durée allant au-delà de la Date d'Échéance Finale Tranche B du Prêt d'Acquisition et de Refinancement.

10.2 Périodes d'Intérêts au titre du Prêt Relais

- (a) Toute Période d'Intérêts Prêt Relais sera d'une durée d'un (1) mois.
- (b) Toute Période d'Intérêts Prêt Relais commencera le dernier jour (inclus) de la Période d'Intérêts Prêt Relais précédente et se terminera le dernier jour (exclu) de la Période d'Intérêts Prêt Relais concernée étant précisé, d'une part, que si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, cette Période d'Intérêts Prêt Relais se terminera le Jour Ouvré suivant, sauf s'il en résulte un report au mois civil suivant, auquel cas cette Période d'Intérêts Prêt Relais se terminera le Jour Ouvré précédent, et d'autre part, qu'un même jour ne pourra porter intérêts au titre de deux (2) Périodes d'Intérêts Prêt Relais.
- (c) Aucune Période d'Intérêts Prêt Relais ne pourra avoir une durée allant au-delà de la Date d'Échéance Finale Prêt Relais.

10.3 Périodes d'Intérêts au titre du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé

- (a) Dans le cas où le Crédit Croissance Externe Non-Confirmé serait mis à disposition de l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 7, toute Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé sera d'une durée d'un (1) mois, étant toutefois précisé que la première Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé de tout Tirage Crédit Croissance Externe Non-Confirmé commencera à la Date de Versement Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée et se terminera à la première Date de Paiement d'Intérêts Prêt d'Acquisition et de Refinancement (non incluse) suivant ladite Date de Versement Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.
- (b) Toute Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé commencera le dernier jour (inclus) de la Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé précédente et se terminera le dernier jour (exclu) de la Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé concernée, étant précisé, d'une part, que si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, cette Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé se terminera le Jour Ouvré suivant, sauf s'il en résulte un report au mois civil suivant, auquel cas cette Période d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé se terminera le Jour Ouvré précédent, et d'autre part, qu'un même jour ne pourra porter intérêts au titre de deux (2) Périodes d'Intérêts Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.
- (c) (i) Aucune Période d'Intérêts Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ne pourra avoir une durée allant au-delà de la Date d'Échéance Finale Tranche A du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé et (ii) aucune Période d'Intérêts Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé ne pourra avoir une durée allant au-delà de la Date d'Échéance Finale Tranche B du Crédit Croissance Externe Non-Confirmé.

Clause de défaut

(g) **Défait croisé**

- (i) La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination et autre qu'un **défait** de paiement visé au paragraphe (ii) ci-dessous) ou le prononcé de la résiliation au titre de tout acte ou contrat relatif à un Endettement Financier d'un montant unitaire ou cumulé supérieur à quatre cent mille euros (400.000 EUR) (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat) souscrit par l'Emprunteur ou l'une de ses Filiales, sous réserve des éventuels délais de régularisation dont il(elle)

bénéficierait et des éventuelles renonciations consenties par le(s) créancier(s) concerné(s) au titre dudit Endettement Financier.

- (ii) L'Emprunteur ou l'une quelconque de ses Filiales n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant dû au titre de tout Endettement Financier d'un montant unitaire ou cumulé supérieur à cinquante mille euros (50.000 EUR) (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat) souscrit par l'Emprunteur ou l'une de ses Filiales, sous réserve des éventuels délais de régularisation dont il(elle) bénéficierait et des éventuelles renonciations consenties par le(s) créancier(s) concerné(s) au titre dudit Endettement Financier.
- (iii) L'Emprunteur ou l'une quelconque de ses Filiales n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant dû au titre de tout endettement (autre qu'un Endettement Financier), dès lors que le **défait** de paiement à bonne date porte sur un montant unitaire ou cumulé supérieur à six cent mille euros (600.000 EUR), sauf contestation de bonne foi dûment justifiée de ladite créance dans le cadre d'un règlement amiable ou devant un tribunal.

Différents types de couvertures

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:

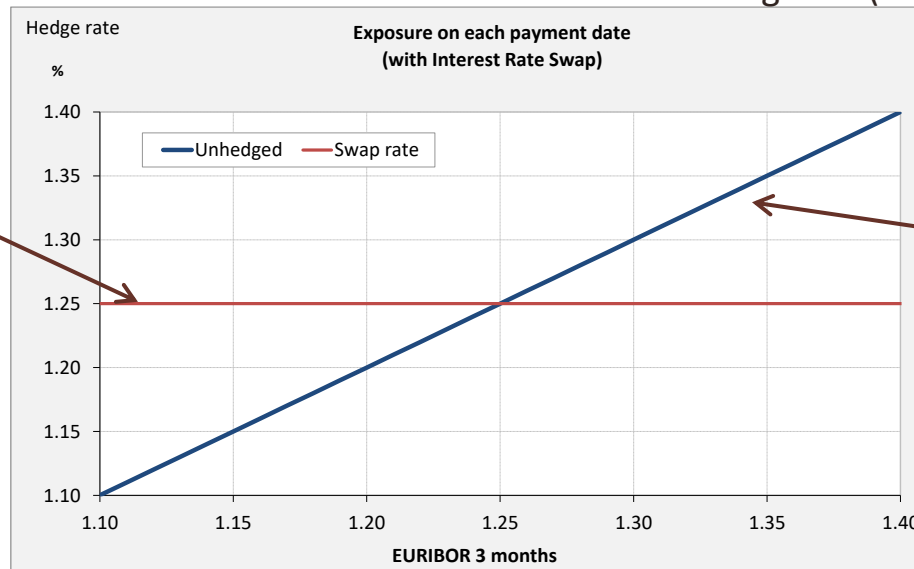
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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 plafond 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

Différents types de couvertures

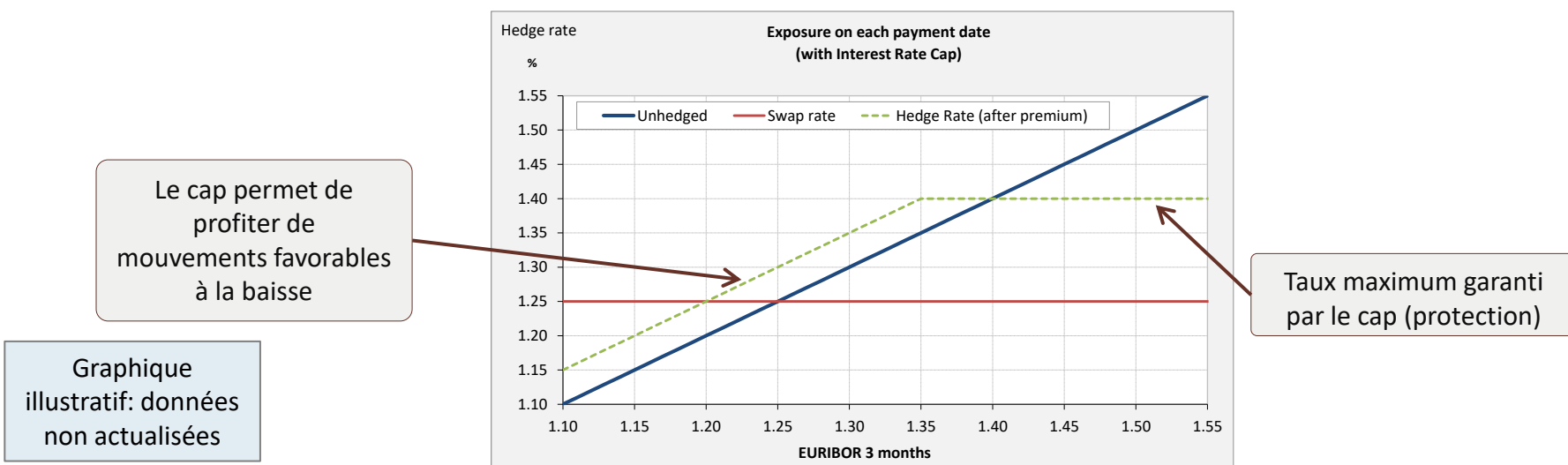
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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



Différents types de couvertures

A réserver à la partie
incompressible de
l'exposition.

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:

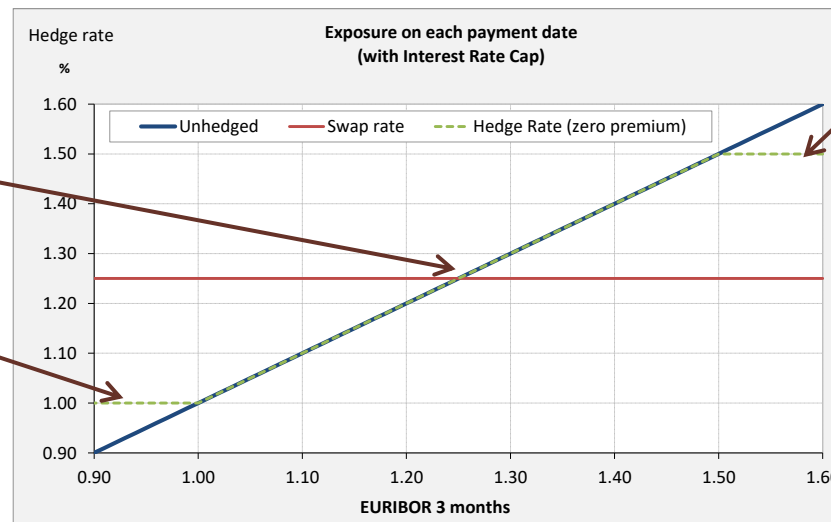
- Protection au delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue;

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

Nous ne recommandons pas de produit car il ne garantit plus un taux de financement plafond dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »

Différents types de couvertures

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

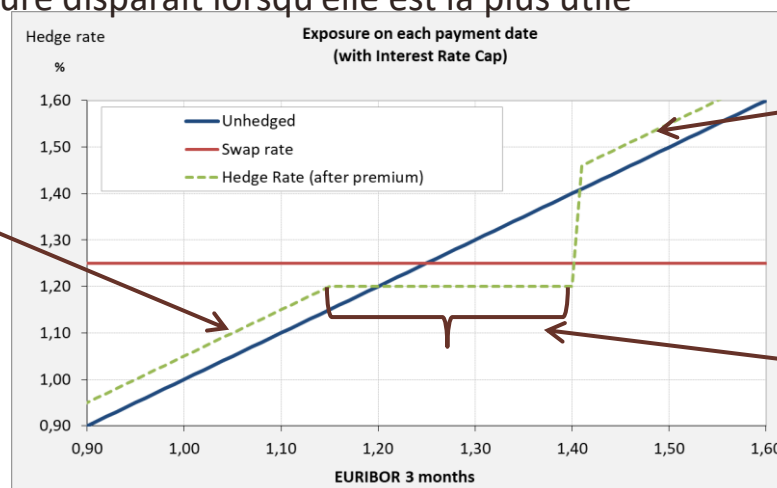
Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

Inconvénients:

- Risque de perte illimitée si la barrière désactivante est franchie. En cas de barrière désactivante à la hausse des taux, la couverture disparaît lorsqu'elle est la plus utile

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire "garanti"

Différents types de couvertures

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 coûteuse qu'un cap classique;

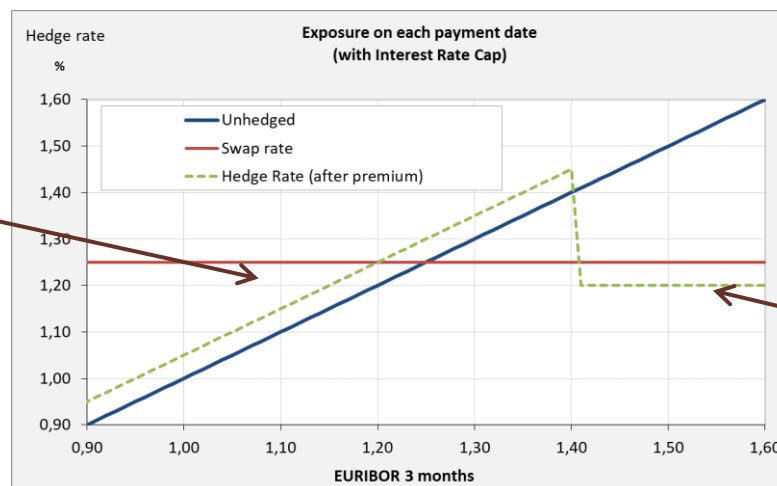
Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.

Inconvénients:

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

Exposition totale au taux variable tant que la barrière n'est pas franchie

Graphique illustratif: données non actualisées



Taux maximum garanti

Différents types de couvertures

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 couteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue);

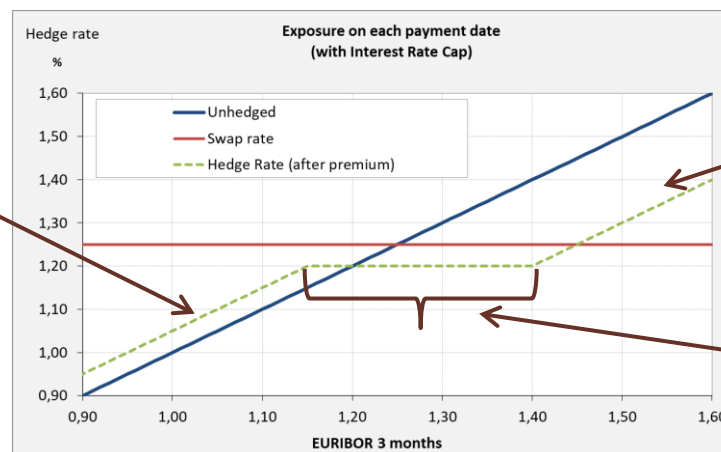
Inconvénients:

- Risque de perte illimité si le cours d'exercice du cap vendu est franchi, donc pas de taux plafond

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

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire garanti

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969
Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire
s.rouzaire@kerius-finance.com

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.