



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

VALIANTYS

09 avril 2024

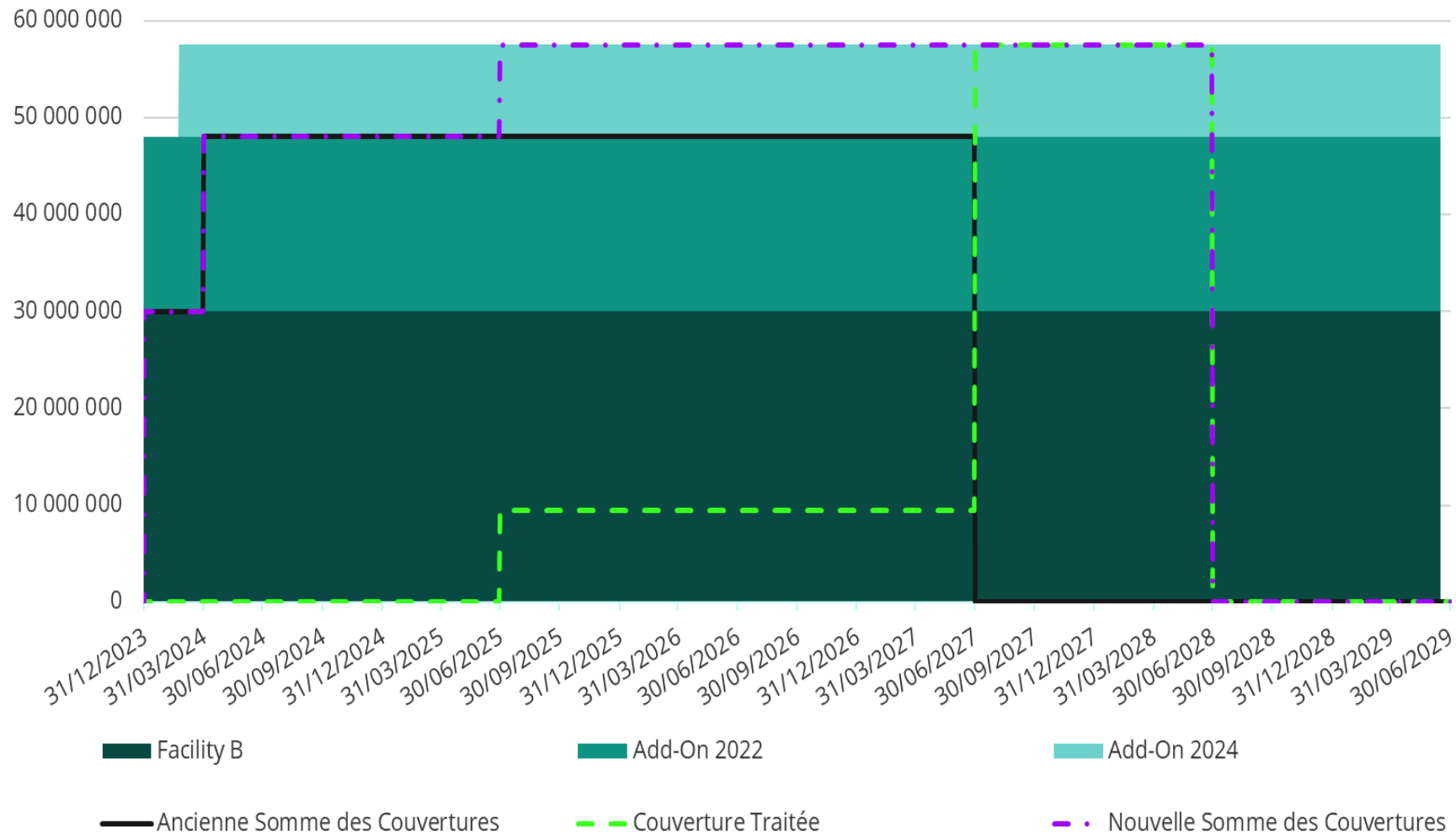


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap 2,5% (le strike) a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Cap 2,5% à 3 ans

Répartition bancaire :
HSBC 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Unitranche GLAS

Facility B : €30'000'000, émis le 16/06/2022, amortissement in fine, échéance 16/06/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois + 6,00%

Add-On 2022 : €18'000'000, émis le 12/12/2022, amortissement in fine, échéance 16/06/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois + 6,00%

Add-On 2024 : €9'500'000, émis le 22/02/2024, amortissement in fine, échéance 16/06/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois + 6,00%

Obligation de couverture :

Néant

Banques de couverture: HSBC (SG)

Couvertures existantes :

CAP 0% SG : départ 30/06/2022, échéance 30/06/2027, amortissement in fine, notionnel €30'000'000. Prime lissée = 1,52%.

CAP 4% HSBC : départ 31/03/2024, échéance 30/06/2027, amortissement in fine, notionnel €18'000'000. Prime lissée = 0,30%.

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

Détail de la couverture réalisée

Cap à prime lissée :

Banque : HSBC

Cours d'exercice : 2,5% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 22/03/2024

Date de début : 30/06/2025

Date de fin : 30/06/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €9'500'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 30/06/2028 : **0,68%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€520'200**.

Primes à payer

Couverture HSBC

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	9 500 000	16 150	-504 050
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	9 500 000	16 150	-487 900
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	9 500 000	16 150	-471 750
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	9 500 000	16 150	-455 600
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	9 500 000	16 150	-439 450
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	9 500 000	16 150	-423 300
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	9 500 000	16 150	-407 150
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	9 500 000	16 150	-391 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	57 500 000	97 750	-293 250
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	57 500 000	97 750	-195 500
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	57 500 000	97 750	-97 750
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	57 500 000	97 750	0

Prime lissée 0,68%

Total à payer 520 200



VALIANTYS

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility B		Add-On 2022		Add-On 2024		TOTAL DETTE	Ancienne Somme des Couvertures	Couverture Traitée	Nouvelle Somme des Couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
14/06/2022	16/06/2022	30/06/2022	30/06/2022	0	30 000 000	0	0	0	0	30 000 000	0	0	0
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	30 000 000	0	0	0	0	30 000 000	30 000 000	0	30 000 000
28/09/2022	30/09/2022	12/12/2022	12/12/2022	0	30 000 000	0	0	0	0	30 000 000	30 000 000	0	30 000 000
08/12/2022	12/12/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	30 000 000	-18 000 000	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	0	30 000 000
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	0	30 000 000
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	0	30 000 000
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	0	30 000 000
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	0	30 000 000
27/12/2023	29/12/2023	22/02/2024	22/02/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	0	30 000 000
20/02/2024	22/02/2024	28/03/2024	28/03/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	-9 500 000	9 500 000	57 500 000	30 000 000	0	30 000 000
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	0	48 000 000
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	0	48 000 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	0	48 000 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	0	48 000 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	0	48 000 000
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility B		Add-On 2022		Add-On 2024		TOTAL DETTE	Ancienne Somme des Couvertures	Couverture Traitée	Nouvelle Somme des Couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD				
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	9 500 000	57 500 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	57 500 000	57 500 000
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	57 500 000	57 500 000
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	57 500 000	57 500 000
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	57 500 000	57 500 000
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0		
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0		
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0		
27/03/2029	29/03/2029	18/06/2029	18/06/2029	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0		
14/06/2029	18/06/2029	29/06/2029	29/06/2029	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	0	0	0		

Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	7 772
-------------	-------

HSBC

Economies totales	63 840
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	467 457
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	584 040
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (15 points de base) *	116 583
---	---------

Prix final	520 200
------------	---------

Marge finale	52 743
--------------	--------

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

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

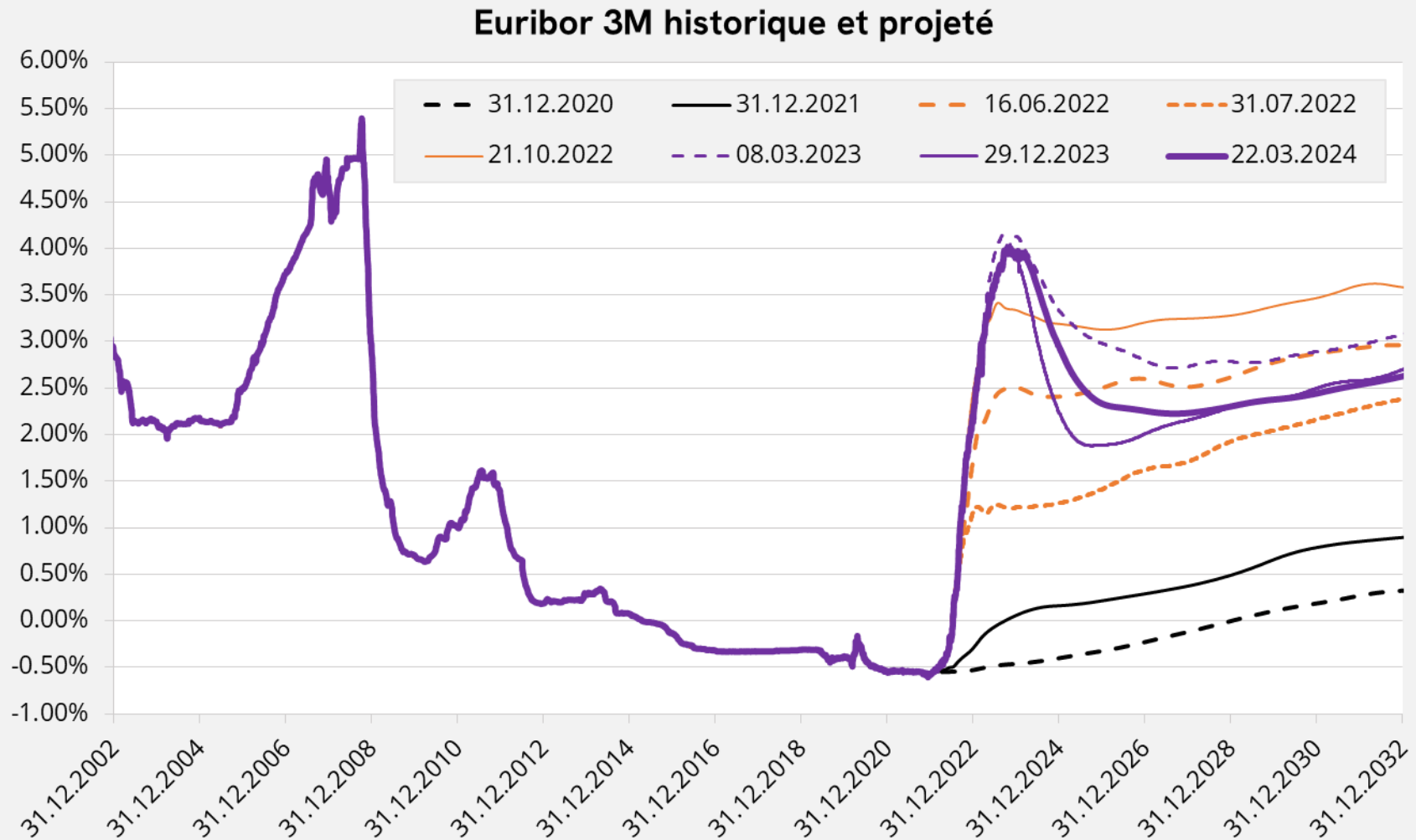
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus



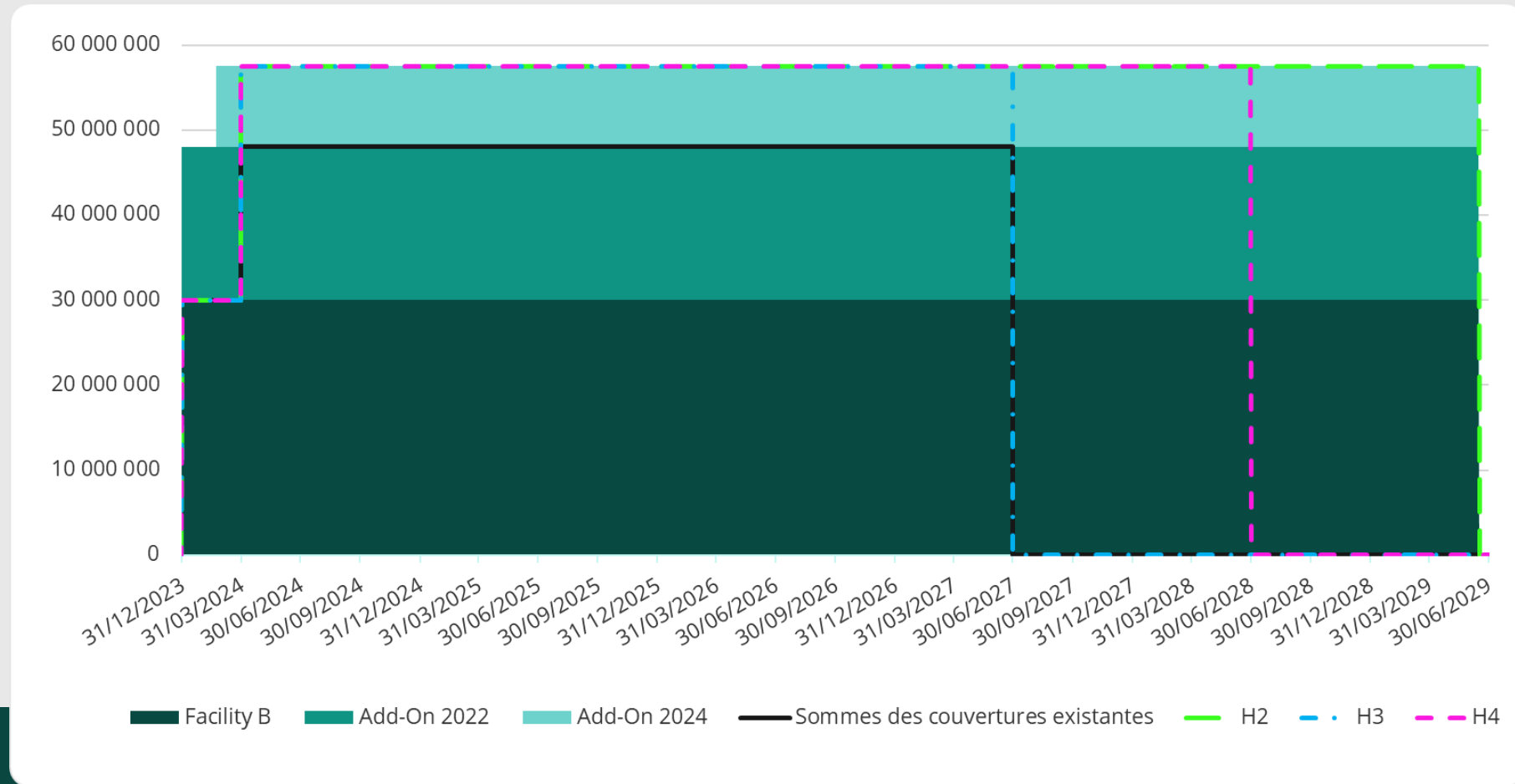
VALIANTYS

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

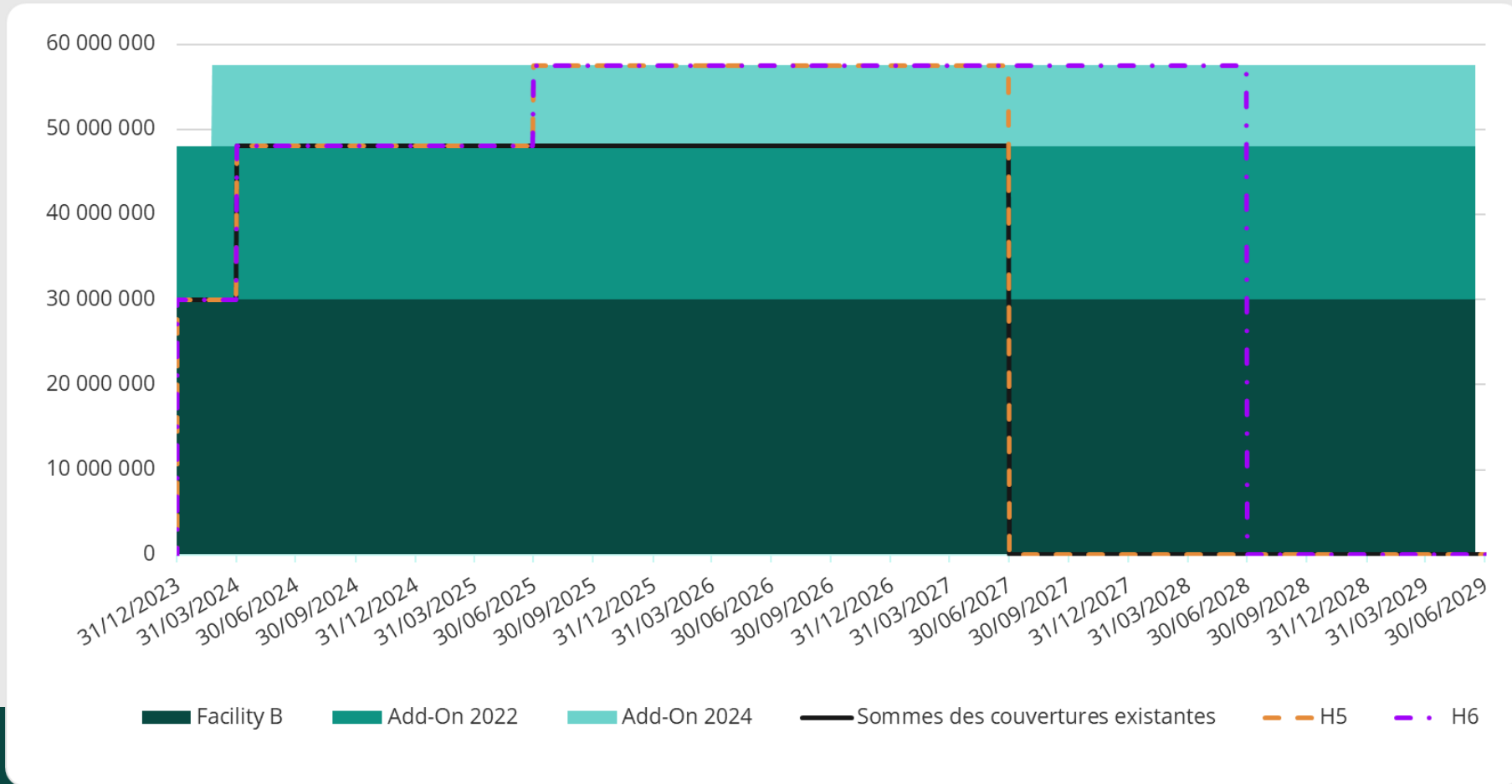
Données de marché (22/03/2024)



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H2 bis
Valeur 1bp en EUR	14 582

Swap sans Floor	2,34%
Swap avec Floor	2,52%
Cap 0% annualisé	2,52%

Les produits de couverture de taux d'intérêts sont nombreux. Il existe certains produits que nous ne recommandons pas ou plus pour différentes raisons, relatives à un problème d'efficacité ou de comptabilisation (parfois les deux sont liés) ou de rentabilité comparative. Des fiches « produits » sont disponibles en annexe de ce rapport afin de préciser les mécanismes et leurs avantages / inconvénients intrinsèques.

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

▪ Swap de taux (simple et flooré) :

- Simple : toxique dans un contexte de taux négatif et donc peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs, ce qui implique d'enregistrer les variations de valeur liquidative du produit en résultat financier à chaque clôture
- Flooré : marge bancaire accrue pour un produit équivalent au Cap 0%, mais vendu plus cher la plupart du temps pour des raisons propres aux banques

▪ Cap 0% :

- Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
- Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
- C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro

▪ Tunnel d'options (achat de cap / vente de floor) :

- Ne garantit pas un taux plafond en cas de taux négatifs car le financement intègre déjà un plancher/floor à 0%, qui induit une hausse du taux de financement global en cas de baisse des taux Euribor en zone négative. A ce titre, le produit peut être déqualifié et considéré comme produit spéculatif par les CAC de l'entreprise même en période de taux positifs (au même titre que le swap simple).

▪ Cap à barrière désactivante :

- Ne garantit pas un taux plafond, donc à ce titre n'est pas un produit de couverture et doit être considéré comme spéculatif par les CAC

▪ Cap à barrière activante :

- Marge bancaire accrue et produit intéressant sur des très gros montants seulement pour absorber les coûts bancaires additionnels

▪ Cap Spread (ex: achat de cap 1% / vente de cap 3%) :

- Ne garantit pas un taux plafond et n'est jamais un produit de couverture en cas de scénario de taux fortement défavorable, donc à ce titre peut être considéré comme spéculatif par les CAC.

Produits recommandés

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

*bis : en complément
de la couverture
existante

H2 bis = H2 –
couvertures existantes

** Voir slide suivante

COUVERTURE	H2 bis*	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Durée	5.25 ans	3.25 ans	4.25 ans	2 ans	3 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
Notionnel au 30/06/2025	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
Début de période	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2024	30/06/2025	30/06/2025
Fin de période	16/06/2029	30/06/2027	30/06/2028	30/06/2027	30/06/2028
Valeur 1bp en EUR	14 582	3 130	8 976	1 926	7 772

Prime d'option lissée					
Cap 2.5% annualisé	0,73%	0,72%	0,71%	0,56%	0,66%
Taux financement Max	3,23%	3,22%	3,21%	3,06%	3,16%

Cap 3% annualisé	0,53%	0,45%	0,50%	0,38%	0,49%
Taux financement Max	3,53%	3,45%	3,50%	3,38%	3,49%

Cap 3.5% annualisé	0,40%	0,27%	0,36%	0,27%	0,37%
Taux financement Max	3,90%	3,77%	3,86%	3,77%	3,87%

Floor 1% annualisé**	0,25%	0,10%	0,20%	0,16%	0,24%
Taux financement Max	illimité	illimité	illimité	illimité	illimité

Prime des options en EUR					
Cap 2.5%	975 600	214 600	588 400	101 500	471 800
Cap 3%	716 800	135 100	417 300	69 300	348 700
Cap 3.5%	531 900	79 300	296 100	49 000	263 800
Floor 1%**	336 200	29 100	167 800	28 000	168 400

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

****Floor 1% : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.
De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.**

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H6 bis Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	9 500 000	14 737	-457 063
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	9 500 000	14 737	-442 325
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	9 500 000	14 417	-427 908
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	9 500 000	14 577	-413 331
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	9 500 000	14 737	-398 593
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	9 500 000	14 737	-383 856
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	9 500 000	14 417	-369 439
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	9 500 000	14 577	-354 862
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	57 500 000	89 200	-265 662
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	57 500 000	89 200	-176 461
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	57 500 000	88 231	-88 231
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	57 500 000	88 231	0

Prime lissée

0,66%

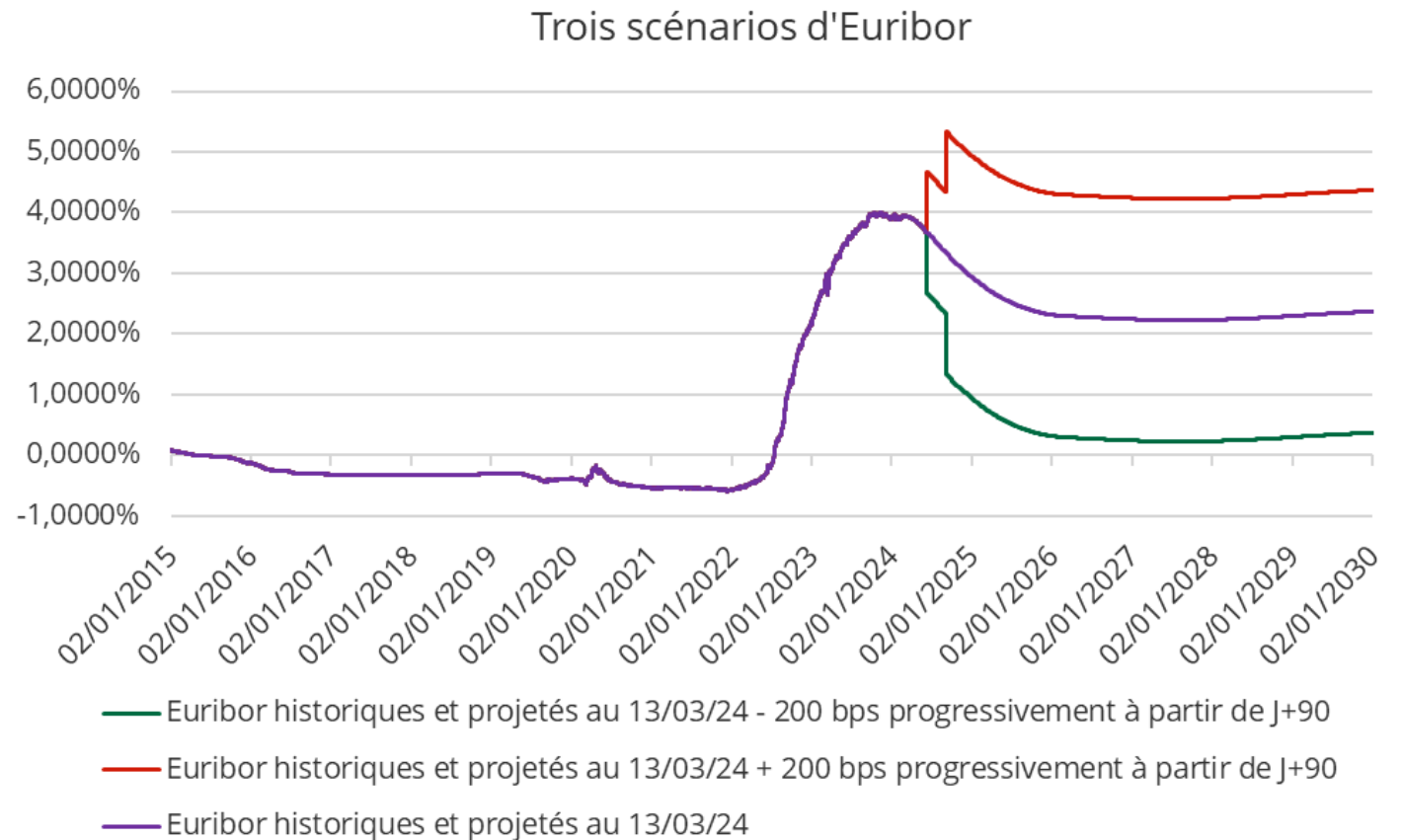
Total à payer

471 800

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

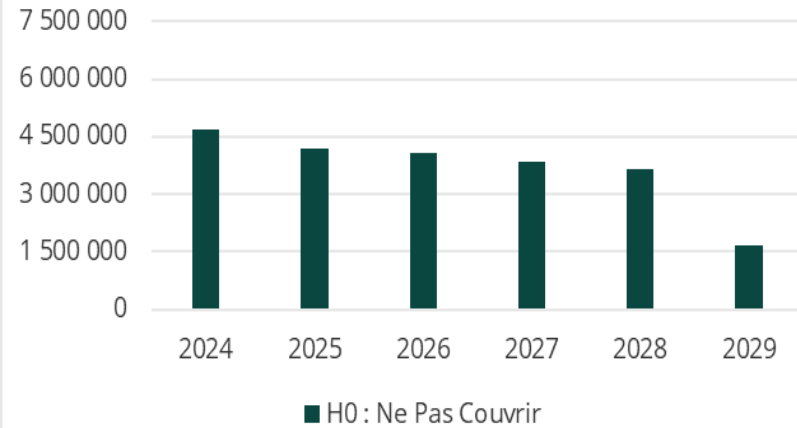
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **6,00%** (Facility B, Add-On 2022, Add-On 2024), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût des couvertures existantes et le coût de la couverture à mettre en place.

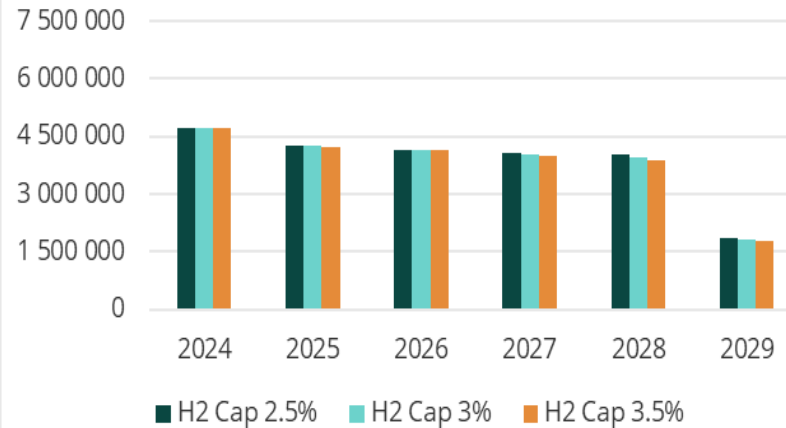


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

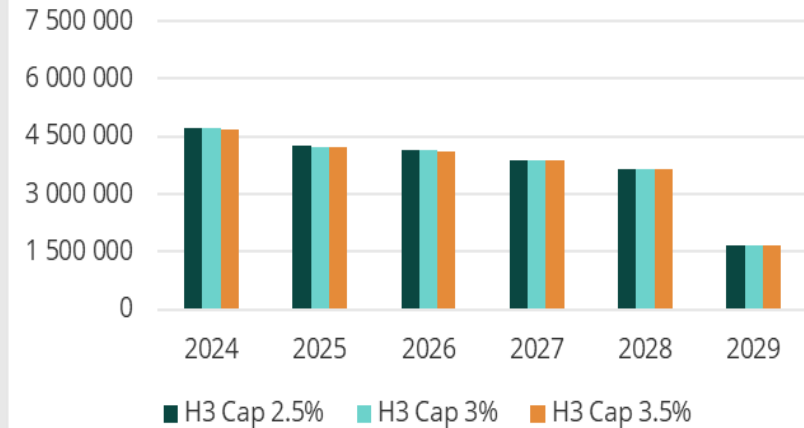
STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir



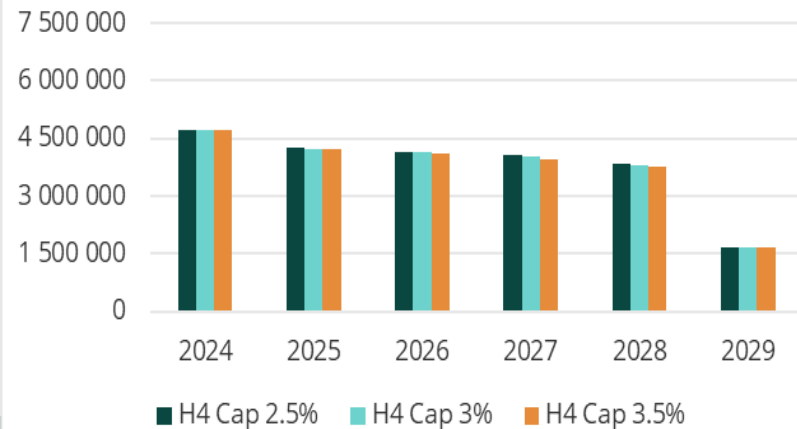
STRATEGIE H2



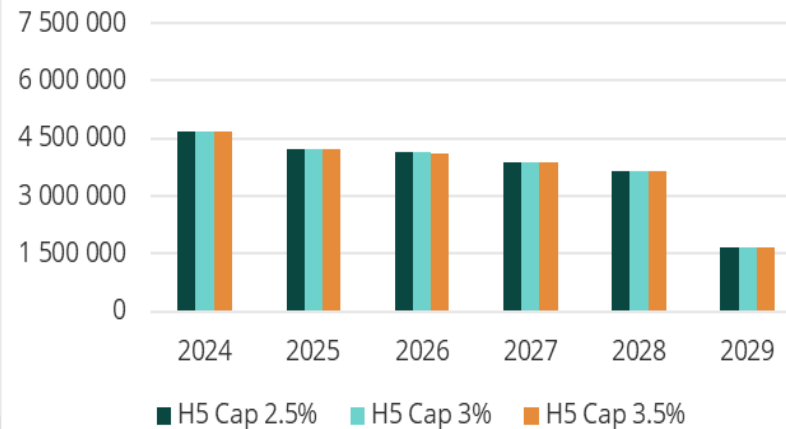
STRATEGIE H3



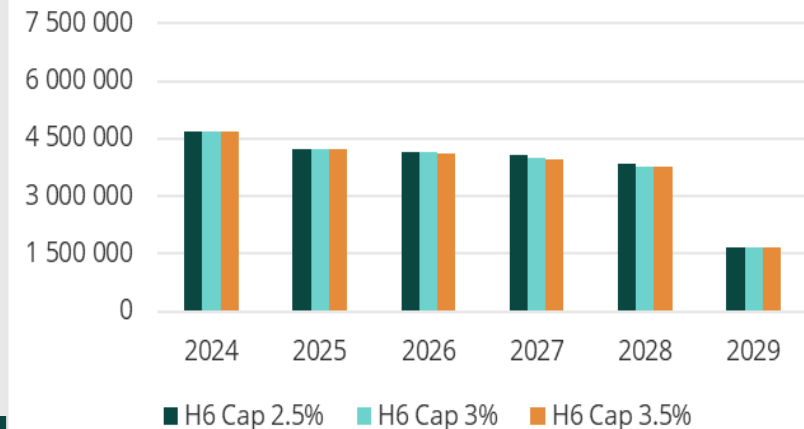
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

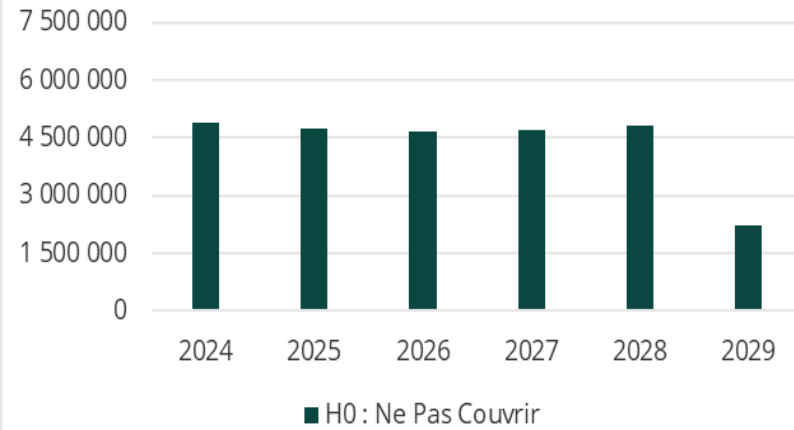


STRATEGIE H6

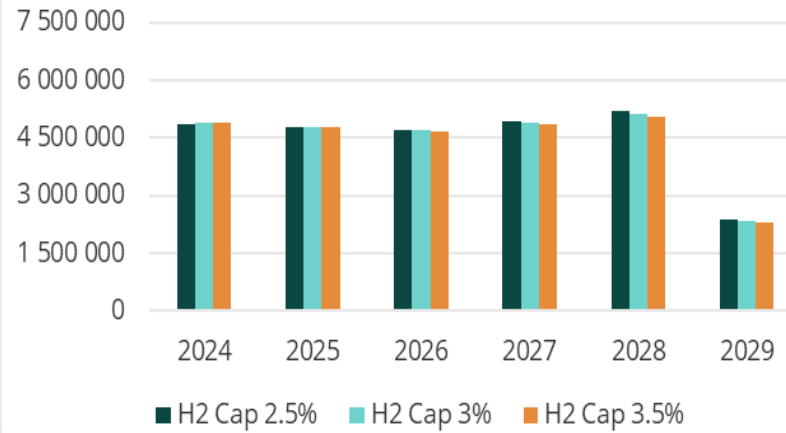


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

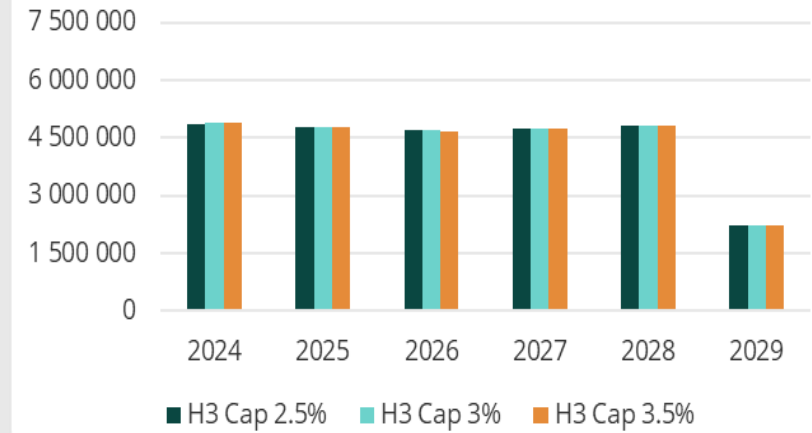
STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir



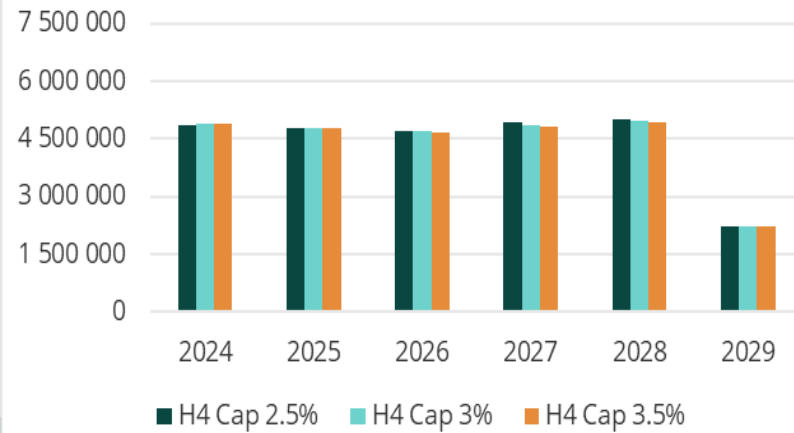
STRATEGIE H2



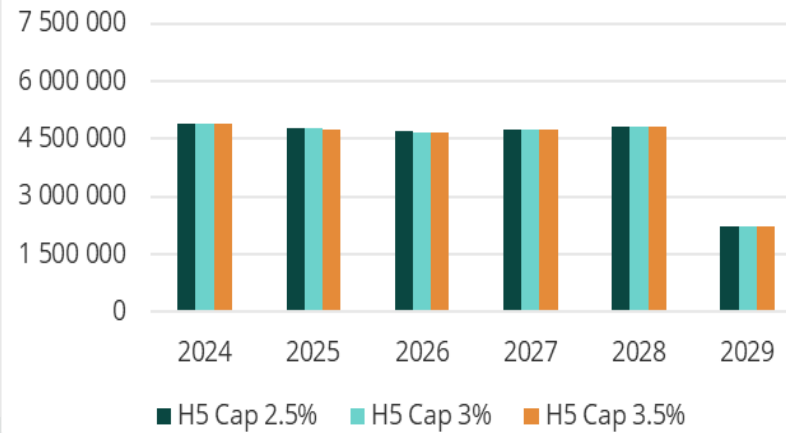
STRATEGIE H3



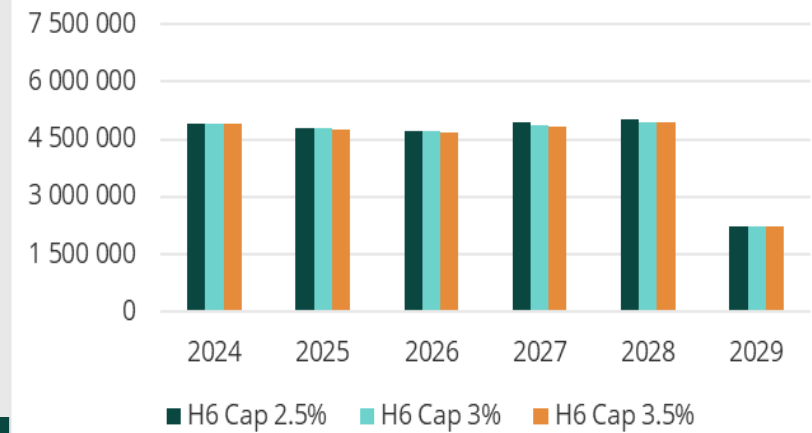
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

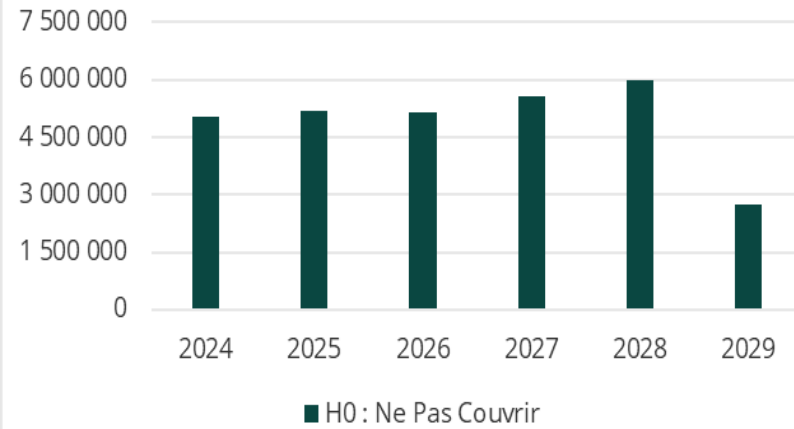


STRATEGIE H6

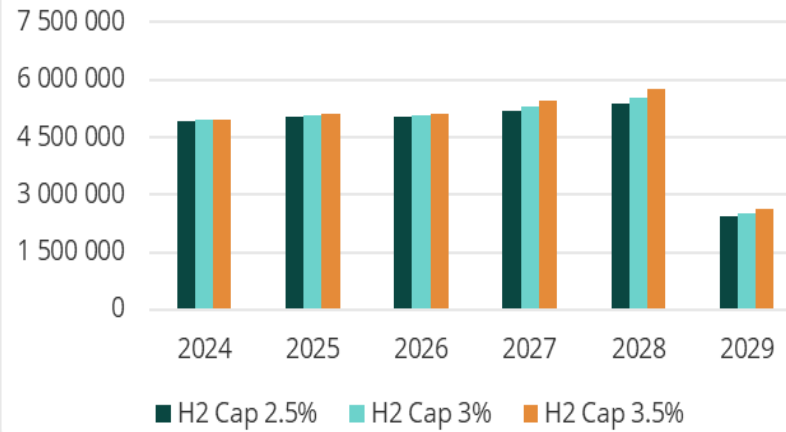


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

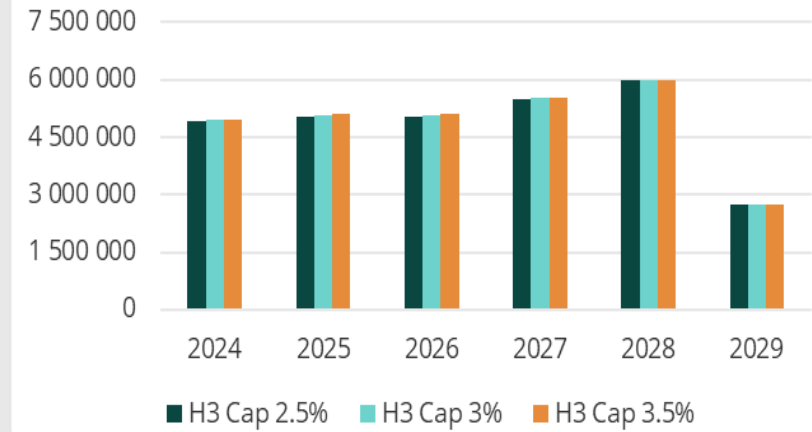
STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir



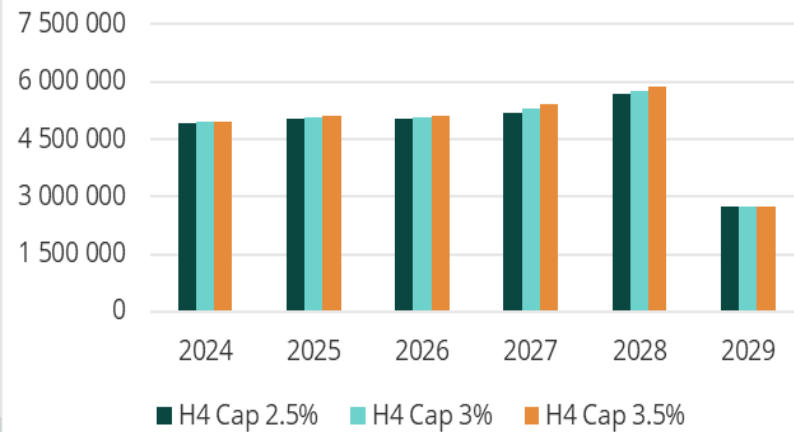
STRATEGIE H2



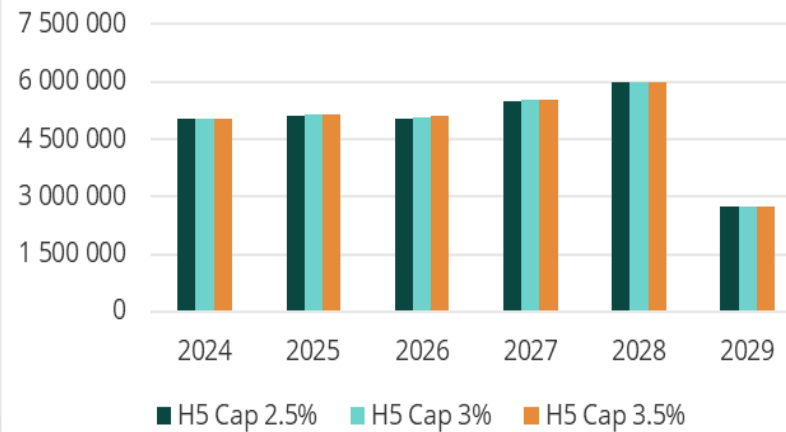
STRATEGIE H3



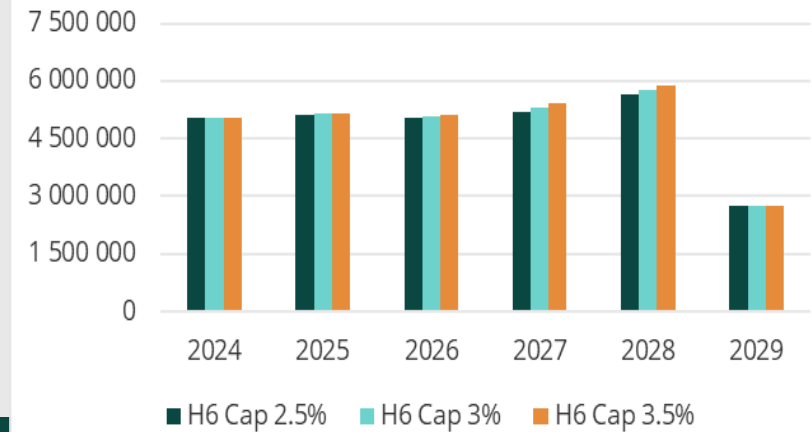
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

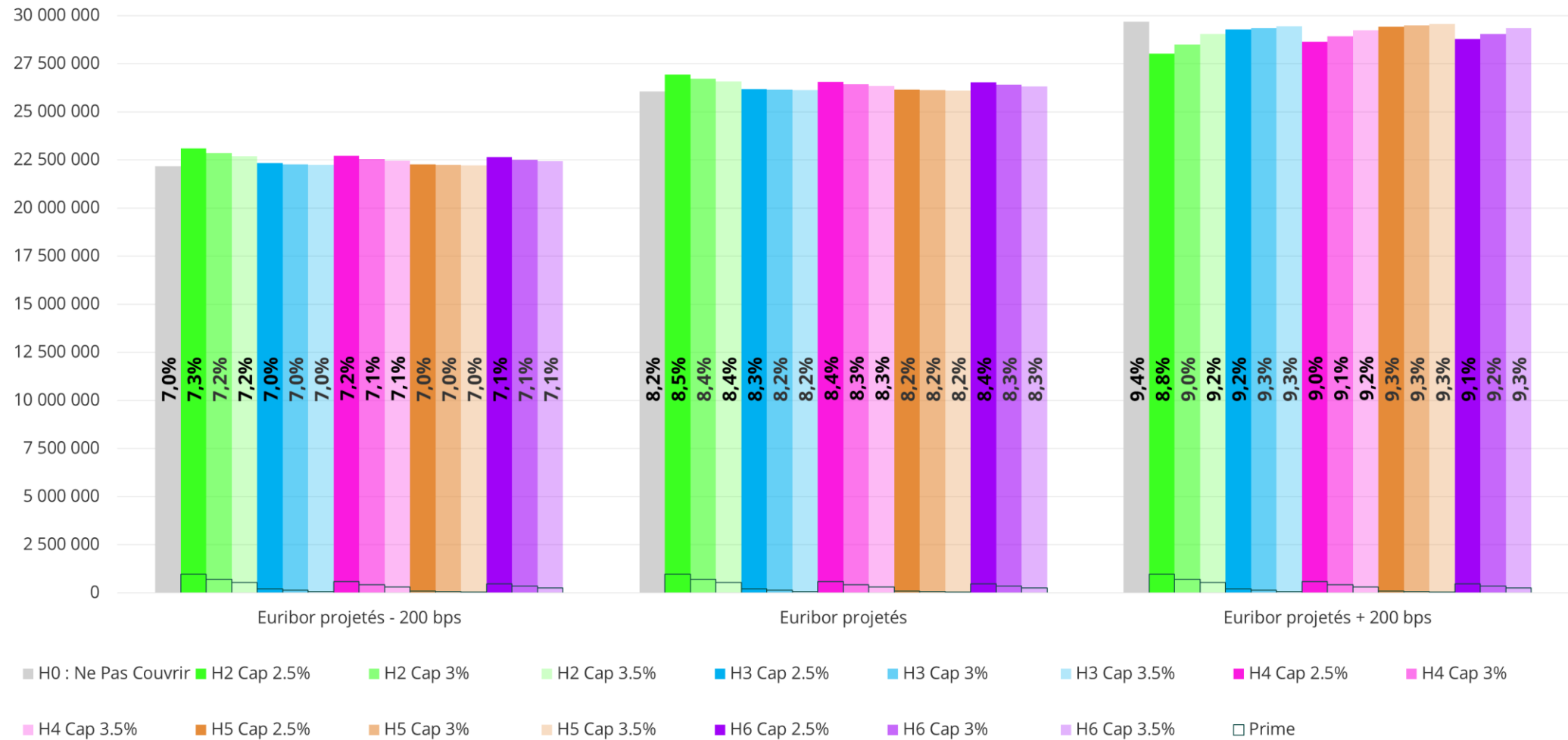


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H0 : Ne Pas Couvrir			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H0 : Ne Pas Couvrir			H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3.5%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%	H3 Cap 3.5%
Euribor projetés - 200 bps	22 163 623			23 102 836	22 858 658	22 685 765	22 341 836	22 276 958	22 233 165
Euribor projetés	26 056 679			26 937 207	26 730 759	26 576 206	26 176 207	26 149 059	26 123 606
Euribor projetés + 200 bps	29 674 611			28 027 096	28 497 386	29 041 576	29 276 796	29 353 783	29 454 469

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H4 Cap 3.5%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3.5%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3.5%
Euribor projetés - 200 bps	22 715 636	22 559 158	22 449 965	22 265 123	22 232 923	22 212 623	22 635 423	22 512 323	22 427 423
Euribor projetés	26 550 007	26 431 259	26 340 406	26 157 724	26 125 979	26 105 679	26 528 024	26 405 379	26 320 479
Euribor projetés + 200 bps	28 639 326	28 917 004	29 244 582	29 426 675	29 490 794	29 566 814	28 785 704	29 051 216	29 354 927

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility B		Add-On 2022		Add-On 2024		TOTAL DETTE	COUVERTURES EXISTANTES Totale	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
14/06/2022	16/06/2022	30/06/2022	30/06/2022	0	30 000 000	0	0	0	0	30 000 000	0	
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	30 000 000	0	0	0	0	30 000 000	30 000 000	
28/09/2022	30/09/2022	12/12/2022	12/12/2022	0	30 000 000	0	0	0	0	30 000 000	30 000 000	
08/12/2022	12/12/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	30 000 000	-18 000 000	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	
27/12/2023	29/12/2023	22/02/2024	22/02/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	0	48 000 000	30 000 000	
20/02/2024	22/02/2024	28/03/2024	28/03/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	-9 500 000	9 500 000	57 500 000	30 000 000	
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Facility B		Add-On 2022		Add-On 2024		TOTAL DETTE	COUVERTURES EXISTANTES Totale	% DETTE TOTALE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	48 000 000	
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
27/03/2029	29/03/2029	18/06/2029	18/06/2029	0	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	57 500 000	0	
14/06/2029	18/06/2029	29/06/2029	29/06/2029	30 000 000	0	18 000 000	0	9 500 000	0	0	0	

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
14/06/2022	16/06/2022	30/06/2022	30/06/2022	0	0	0	0	0
28/06/2022	30/06/2022	30/09/2022	30/09/2022	0	0	0	0	0
28/09/2022	30/09/2022	12/12/2022	12/12/2022	0	0	0	0	0
08/12/2022	12/12/2022	30/12/2022	30/12/2022	0	0	0	0	0
28/12/2022	30/12/2022	31/03/2023	31/03/2023	0	0	0	0	0
29/03/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/06/2023	0	0	0	0	0
28/06/2023	30/06/2023	29/09/2023	29/09/2023	0	0	0	0	0
27/09/2023	29/09/2023	29/12/2023	29/12/2023	0	0	0	0	0
27/12/2023	29/12/2023	22/02/2024	22/02/2024	0	0	0	0	0
20/02/2024	22/02/2024	28/03/2024	28/03/2024	0	0	0	0	0
26/03/2024	28/03/2024	28/06/2024	28/06/2024	9 500 000	9 500 000	9 500 000	0	0
26/06/2024	28/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	9 500 000	9 500 000	9 500 000	0	0
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	9 500 000	9 500 000	9 500 000	0	0
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	9 500 000	9 500 000	9 500 000	0	0
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	9 500 000	9 500 000	9 500 000	0	0
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	57 500 000	0	57 500 000	0	57 500 000
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	57 500 000	0	57 500 000	0	57 500 000
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	57 500 000	0	57 500 000	0	57 500 000
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	57 500 000	0	57 500 000	0	57 500 000
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	57 500 000	0	0	0	0
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	57 500 000	0	0	0	0
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	57 500 000	0	0	0	0
27/03/2029	29/03/2029	18/06/2029	18/06/2029	57 500 000	0	0	0	0
14/06/2029	18/06/2029	29/06/2029	29/06/2029	0	0	0	0	0

Etapes suivantes

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

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

Organiser la transaction.

Annexes

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

Valorisation des couvertures en vie

(23/02/2024)

IR Portfolio Valuation - VALIANTYS

Value Date: 23/02/2024

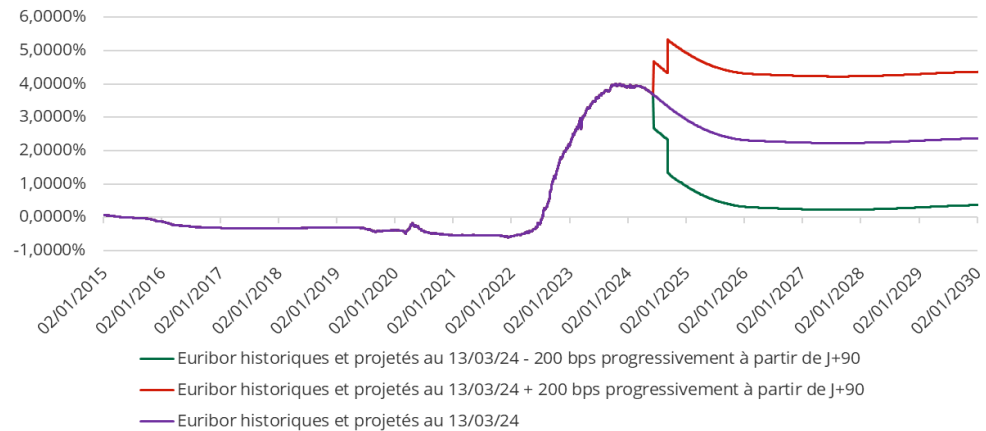
Calculation Date: 26/02/2024

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
SG01-D	SG01-D	1	SG	29-Jul-22	30-Jun-22	30-Jun-27	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 30 000 000,00	EUR 30 000 000,00
SG01-D	SG01-D	2	SG	29-Jul-22	30-Jun-22	30-Jun-27	Premium PAY	1,5200%		EUR 30 000 000,00	EUR 30 000 000,00
HSBC01-D	HSBC01-D	3	HSBC	06-Feb-23	28-Mar-24	30-Jun-27	BUY Cap	4,0000%	Euribor3m	EUR 18 000 000,00	EUR -
HSBC01-D	HSBC01-D	4	HSBC	06-Feb-23	28-Mar-24	30-Jun-27	Premium PAY	0,3000%		EUR 18 000 000,00	EUR -
											30 000 000,00
											TOTAL 30 000 000,00

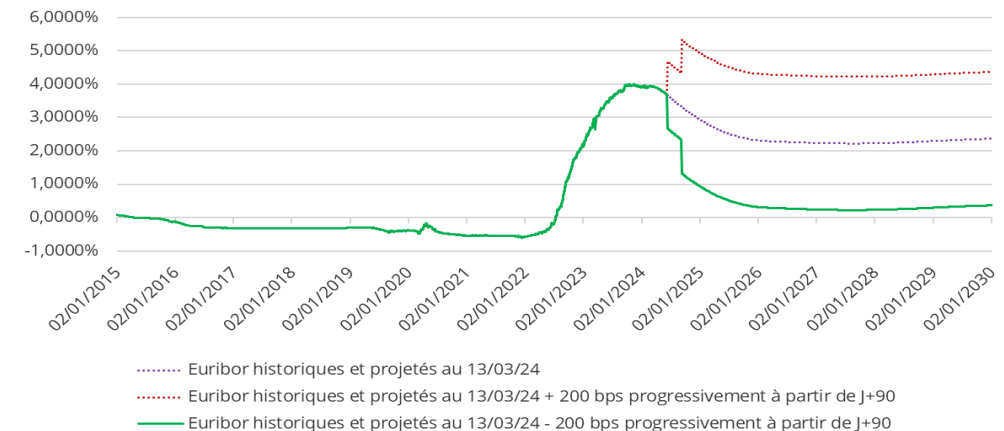
Valuation					
EUR					
Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
9,84%	2 951 957,32	2 914 013,79	37 943,53	2 769 484,25	182 473,07
-5,13%	-1 538 918,82	-	-1 538 918,82	-1 466 718,82	-72 200,00
0,41%	73 201,63	-	73 201,63	-109 271,44	-
-0,94%	-168 642,07	-	-168 642,07	-168 642,07	-
1 317 598,06		2 914 013,79	-1 596 415,74	1 024 851,92	110 273,07
1 317 598,06		2 914 013,79	-1 596 415,74	1 024 851,92	110 273,07

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

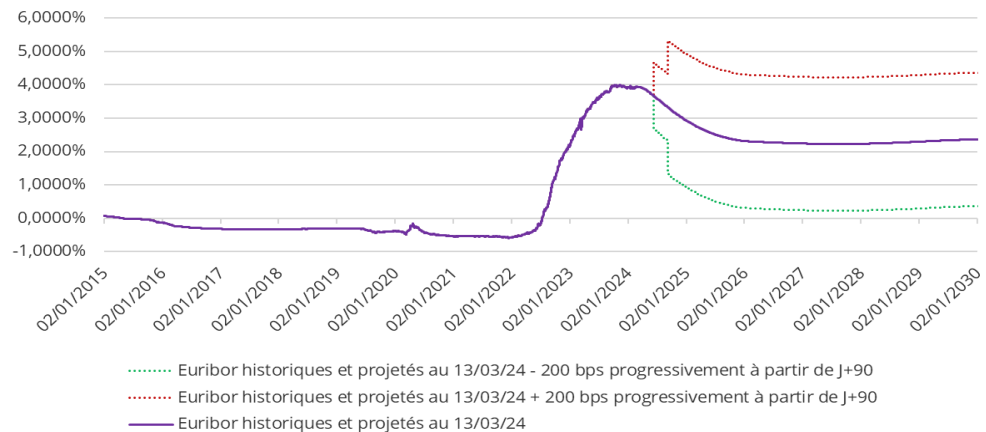
Trois scénarios d'Euribor



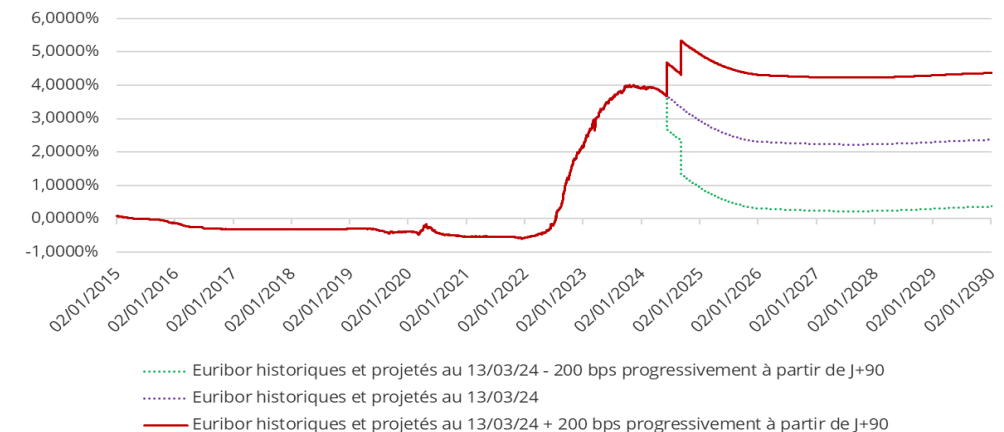
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement

UNITRANCHE BOND FACILITIES AGREEMENT

[●] 2022

between

[●]
As Issuer and Company

arranged by

[BLD3 LEVERED INVESTMENTS I S.À R.L.
BDL3 UNLEVERED INVESTMENTS I S.À R.L.]
as Arrangers

with

[●]
acting as Agent and Security Agent

Total Commitments means the aggregate of the Total Facility B Commitments and the Aggregate Total Incremental Facility Commitments, being €30,000,000 at the date of this Agreement.

Total Facility B Commitments means the aggregate of the Facility B Commitments, being €30,000,000 at the date of this Agreement.

Total Incremental Facility Commitments means, in relation to an Incremental Facility, the aggregate of the Incremental Facility Commitments relating to that Incremental Facility.

The Facilities

Subject to the terms of this Agreement, the Bondholders make available a euro-denominated bond facility in an aggregate amount equal to the Total Facility B Commitment.

Facility B will be available to the Issuer as specified in the Funds Flow Statements.

Clauses contractuelles

Add-On 2024

From: **VALIANTYS HOLDING**

To: **GLAS SAS,**
in its capacity as Agent under the Facilities Agreement

Dated: 7 February 2024

Dear Sirs

Valiantys Holding – Unitranche Bond Facilities Agreement
dated 25 May 2022 (the “Facilities Agreement”)

1. We refer to the Facilities Agreement and the incremental facility notice dated 31 January 2024 (the “**Incremental Facility Notice**”). This is an Issue Request. Terms defined in the Facilities Agreement or the Incremental Facility Notice (as applicable) have the same meaning in this Issue Request unless given a different meaning in this Issue Request.

2. We request that you subscribe for an Issue of Bonds on the following terms:

(a) Issuer:	Valiantys Holding
(b) Proposed Issue Date:	22 February 2024 (or, if that is not a Business Day, the next Business Day)
(c) Facility to be utilised:	Incremental Facility with an Establishment Date of 31 January 2024
(d) Currency of Issue:	€
(e) Amount:	9,500,000.00, it being acknowledged that the Bondholders will fund the proceeds of the Issue net of fees

2 This Incremental Facility Agreement is originally dated 31 January 2024 (the “**Signing Date**”), as amended and restated by an amendment and restatement agreement on 22 February 2024.

Termination Date:

As applicable in respect of Facility B.

BACKGROUND

(A) On 25 May 2022, the Parties entered into a unitranche bond facilities agreement drafted in English and governed by French Law between Valiantys Holding as issuer and company, BDL3 Levered Investments I S.à r.L. and BDL3 Unlevered Investments I S.à r.L. as arrangers and Glas SAS as Agent and Security Agent (the “**Unitranche Bond Facilities Agreement**”).

(B) In accordance with the terms of the Unitranche Bonds Facilities Agreement, the Parties entered into an incremental facility notice drafted in English and governed by French law on 31 January 2024, pursuant to which the Company intends to issue (950,000,000) incremental facility bonds, each with a nominal value of one cent of euro (0.01€), for aggregate commitments of nine million five hundred thousand euros (9,500,000€) (the “**Incremental Facility Notice**”).

(f) Interest Period:	From 22 February 2024 (included) ending on 31 March 2024 (included) and thereafter every three (3) Months
(g) Account:	Entity on which account the funds are to be credited: Valiantys Holding IBAN: FR76 3005 6005 1105 1101 9951 611 BIC: CCFRFRPP Bank: HSBC

3. We confirm that each condition specified in Clause 4.2 (*Further conditions precedent*) of the Facilities Agreement or, to the extent applicable, Paragraph 4 (i) (*Certain Funds provisions*) of the Incremental Facility Notice is satisfied on the date of this Issue Request.

4. This Issue Request is irrevocable.



VALIANTYS

Clauses contractuelles

Remboursement

REPAYMENT

The Issuer shall repay the aggregate Facility B Issues in full on the Termination Date.

The Issuer shall repay the Incremental Facility Issues under that Incremental Facility in accordance with the repayment terms set out in the Incremental Facility Notice relating to that Incremental Facility.

Termination Date means, in relation to any Issue, the date which is referred to as the '**Termination Date**' in the relevant Terms and Conditions provided however that:

- (a) in relation to any Facility B Issue, the relevant **Termination Date** must be the date falling on the 7th anniversary of the Closing Date (or the Business Day which is immediately before); and
- (b) in relation to an Incremental Facility Issue, the relevant **Termination Date** must be the date specified as such in the Incremental Facility Notice relating to that Incremental Facility Issue.

Clauses contractuelles

Intérêts

Cash Pay Interest means interest accruing and payable on the Outstanding Principal in accordance with Clause 11.1 (Cash Pay Interest).

Cash Pay Interest Period means, in relation to Cash Pay Interest, each period determined in accordance with Clause 12 (Interest Periods) and, in relation to an Unpaid Sum, each period determined in accordance with Clause 11.5 (Default interest).

Cash Pay Margin means:

- (a) in relation to any Issue, the percentage rate *per annum* specified as such in the relevant Terms and Conditions relating to that Issue, it being specified, that:
 - (i) in relation to any Facility B Issue, the applicable Cash Pay Margin shall be 6.00% *per annum*;
 - (ii) in relation to any Incremental Facility Issue, the applicable Cash Pay Margin shall be the percentage rate *per annum* specified as such in the Incremental Facility Notice relating to the Incremental Facility under which that Incremental Facility Issue is made or is to be made;
- (b) in relation to any Unpaid Sum relating or referable to a Facility, the rate *per annum* specified above for that Facility; and
- (c) in relation to any other Unpaid Sum, the highest rate specified above.

but if:

- (i) no Major Event of Default has occurred and is continuing;
- (ii) a period of at least nine Months has expired since the Closing Date; and
- (iii) Leverage Ratio for the most recently completed Relevant Period is within a range set out below,

then the Cash Pay Margin for each Issue under Facility B will be the percentage per annum set out below in the column for that Facility opposite that range:

Leverage Ratio	Facility B Cash Pay Margin % p.a.
Greater than 4.75:1	6.00%
Equal to or less than 4.75:1 but greater than 4.00:1	5.75%
Equal to or less 4.00:1 but greater than 3.25:1	5.50%
Equal to or less than 3.25:1	5.25%

Quarter Date means each of 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each calendar year.

Clauses contractuelles

Intérêts

EURIBOR means, in relation to any Issue in euro:

- (a) the applicable Screen Rate as of the Specified Time for euro and for a period equal in length to the Interest Period of that Issue; or
- (b) as otherwise determined pursuant to Clause 13.1 (Unavailability of Screen Rate),

and if, in either case, that rate is less than zero, EURIBOR shall be deemed to be zero.

PIK Interest means interest accruing and payable on the Outstanding Principal in accordance with Clause 11.2 (PIK Interest).

PIK Interest Period means, in relation to a PIK Interest, each period determined in accordance with Clause 12.3 (PIK Interest Periods).

PIK Margin means, in respect of any Issue:

- (a) when no Toggle Notice is outstanding in respect of that Issue, 0.00% *per annum*; or
- (b) during a Toggle Period in respect of that Issue, the sum of (i) the Toggled Portion plus (ii) 0.25% *per annum*.

Toggle Notice has the meaning given to that term in Clause 11.3 (Toggle).

Toggle Period means the period starting on the first day of the Current Interest Period and ending 12 Months thereafter) and which can be renewed in accordance with Clause 11.3 (Toggle).

Clauses contractuelles

Intérêts

Cash Pay Interest

The rate of cash pay interest applicable on any Issue for each Interest Period is the percentage rate per annum which is the aggregate of the applicable:

- (i) Cash Pay Margin (minus the Toggled Portion during any Toggle Period applicable to that Issue); and
- (ii) EURIBOR.

Cash Pay Interest will be calculated on the Outstanding Principal from time to time during the relevant Interest Period.

Cash Pay Interest accrued in respect of each Interest Period will be paid by the Issuer to each Bondholder on the last day of that Interest Period.

If the Compliance Certificate received by the Agent which relates to the relevant Annual Financial Statements shows that a higher or lesser Cash Pay Margin should have applied during a certain period, then:

- (i) in the event the Cash Pay Margin should have been higher, the Issuer shall promptly pay to the Bondholders any amounts necessary to put the Bondholders in the position they would have been in had the appropriate rate of the Cash Pay Margin applied during such period; and
- (ii) in the event the Cash Pay Margin should have been adjusted downward, the amount of Cash Pay Interest payable after receipt of that Compliance Certificate shall be reduced by such amount as is necessary to put the Bondholders and the Issuer in the position they should have been in if they had the appropriate rate of Cash Pay Margin been applied (provided that any such reduction shall only apply to the extent the Bondholder which received the overpayment of interest remains a Bondholder as at the date of such adjustment and in respect of that Bondholders' Bonds which such Bondholder held throughout the period during the Cash Pay Margin was unduly higher).

PIK Interest

Upon exercise of the Toggle option set out in Clause 11.3 (Toggle) in respect of an Issue, the Bonds under that Issue shall bear fully capitalized interest for each PIK Interest Period falling within the relevant Toggle Period, at a rate per annum which is equal to the PIK Margin (the **PIK Interest**), in addition to the Cash Pay Interest applicable to such Bonds.

PIK Interest will be calculated on the Outstanding Principal of such Bonds from time to time during the relevant PIK Interest Period.

PIK Interest accrued on the Outstanding Principal of each Bond from time to time during a PIK Interest Period shall be added to the Outstanding Principal of such Bond (and the principal amount of each outstanding Bonds shall increase accordingly) on the last day of such PIK Interest Period and if such PIK Interest Period is shorter than 12 months, on the date which is the anniversary of the first day of such shorter PIK Interest Period and thereafter produce interest, all in accordance with Article 1343-2 of the French Civil Code.

All PIK Interest accruing on a Bond must be paid in full on the Termination Date of such Bond or, if any Bond is redeemed earlier, any PIK Interest accrued on such redeemed Bond but not yet compounded in accordance with paragraph (c) above shall be paid on the date the Outstanding Principal of such redeemed Bond must be paid.

Toggle

Subject to the absence of Major Event of Default then continuing, the Issuer may send to the Agent a notice (a **Toggle Notice**) no less than five (5) Business Days before the last day of any Interest Period (a **Current Interest Period**) designating a portion of the Cash Pay Margin (the **Toggled Portion**) applicable to an Issue of Bonds to be converted from Cash Pay Margin to PIK Margin for the Toggle Period.

The Toggled Portion of the Cash Pay Margin which can be converted into PIK Margin for any Issue may not exceed two per cent. (2.00%) per annum and provided further that the portion of the Cash Pay Margin applicable following the conversion of the Toggled Portion into PIK Margin is greater or equal to three point five per cent. (3.5%) at any time.

The Toggle Period in respect of an Issue must end on the last day of an Interest Period of that Issue.

No more than one Toggle Period may be continuing at the same time in respect of any Issue.

If Toggle Notices are sent in respect of consecutive Toggle Periods in respect of any Issue, such Toggle Periods shall be treated for all purposes as one single uninterrupted Toggle Period for that Issue.

Clauses contractuelles

Intérêts

INTEREST PERIODS

Selection of Interest Periods and Terms

The Issuer may select an Interest Period for an Issue in the Issue Request for that Issue or (if the Issue has already been made available) in a Selection Notice.

Each Selection Notice for an Issue is irrevocable and must be delivered to the Agent by the Issuer not later than the Specified Time.

If the Issuer fails to deliver a Selection Notice to the Agent in accordance with paragraph (b) above, the relevant Interest Period will be [three (3) Months][*To be confirmed by Keensight*].

Subject to this Clause 12, the Issuer may select an Interest Period of one (1), two (2), three (3) or six (6) Months or any other period agreed between the Company, the Agent and all the Bondholders in relation to the relevant Issue, it being specified that the first Interest Period in respect of the Facility B shall start on the Closing Date and end on [[●] 2022][*To be confirmed by Keensight/the Company*].

The first Interest Period applicable to an Incremental Facility Issue may be adjusted so that the last day matches the last Business Day of any current or next Interest Period applicable to the Facility B Bonds.

The Issuer may select an Interest Period so that the last Business Day matches the date on which any relevant payments must be made under a Hedging Document (including any Interest Period of less than one (1) Month).

An Interest Period for an Issue shall not extend beyond the Termination Date applicable to its Facility.

Each Interest Period for an Issue shall start on the Issue Date or (if already made) on the last day of its preceding Interest Period.

PIK Interest Periods

During a Toggle Period (as consolidated, as the case may be in accordance with paragraph (e) of Clause 11.3 (Toggle)):

- (i) each PIK Interest Period shall have a duration of one (1), two (2), three (3) or six (6) Months or any other period agreed between the Company (save to the extent necessary to comply with paragraph (iii) below);
- (ii) the first PIK Interest Period shall begin on the first day of a Toggle Period; and
- (iii) the last PIK Interest Period shall end on the last day of a Toggle Period.

No PIK Interest Period in respect of an Issue may end after the Termination Date of that Issue.

Clauses contractuelles

Add-On 2024

Interest Period:

From 22 February 2024 (included) ending on 31 March 2024 (included) and thereafter every three (3) Months

IR is the rate expressed as a percentage which is equal to the sum of (i) EURIBOR – 3 months as at the Early Redemption Date, (ii) the then applicable Cash Pay Margin and (iii) the then applicable PIK Margin;

Cash Pay Margin:

As applicable in respect of Facility B, provided that the margin ratchet set out in the definition of Cash Pay Margin in the Facilities Agreement shall be applicable after a period of at least twelve (12) Months has expired since the Incremental Facility Issue Date.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

Hedge Counterparty means the counterparty chosen by the Company which has acceded to the Intercreditor Agreement in such capacity.

Hedging Documents means the documents entered into between the Company and a Hedge Counterparty for the purpose of implementing the hedging permitted under the definition of “Permitted Hedging Transaction”.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

Fiches produits

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

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

Avantages:

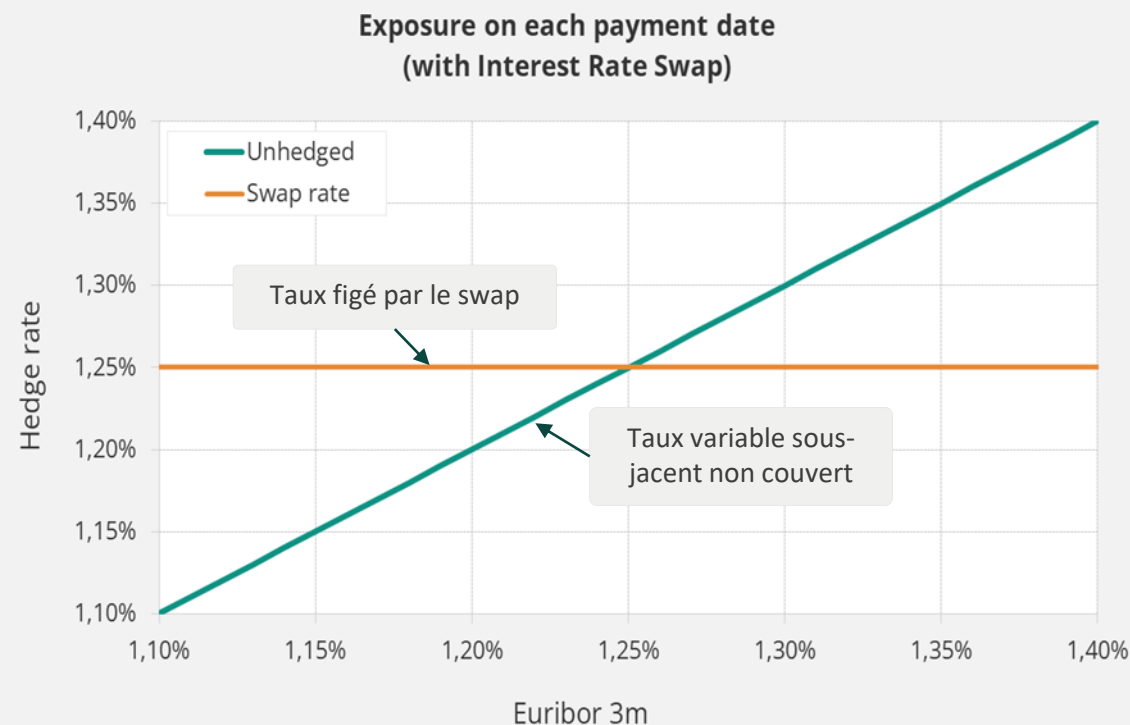
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Fiches produits

Achat de cap de taux:

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

Avantages:

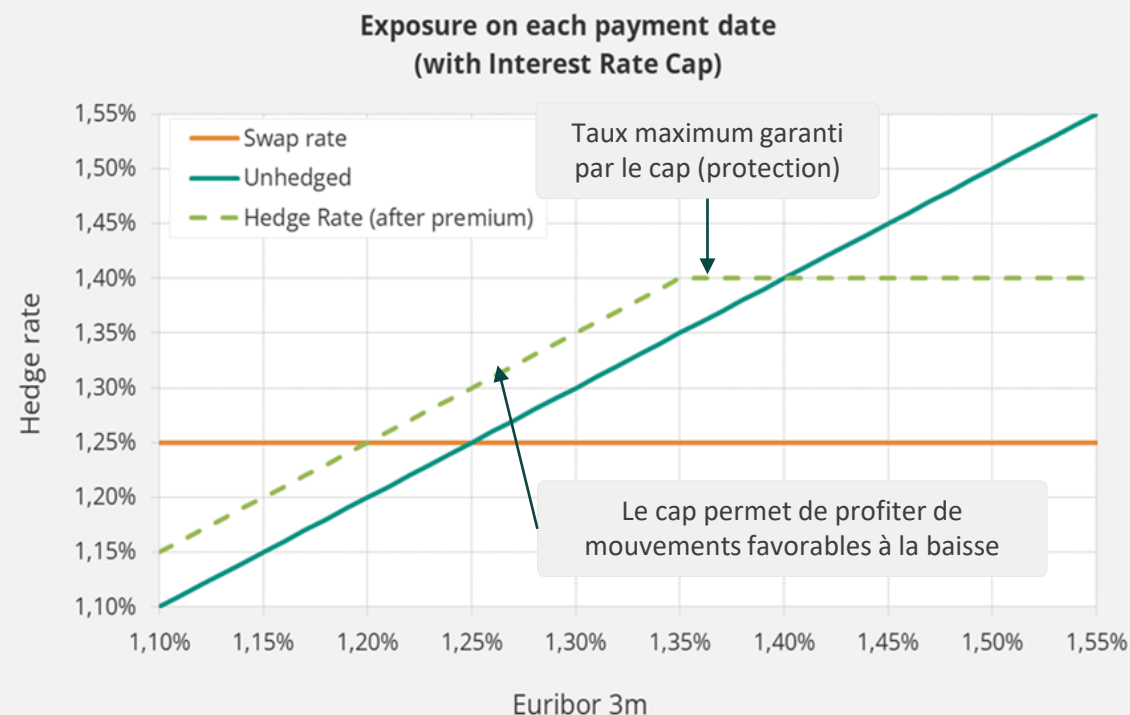
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

Engagement ferme de payer un flux à taux fixe à une fréquence et pendant une durée déterminée, en échange d'un flux reçu correspondant au taux variable.

La périodicité de l'indice de taux variable détermine le nombre de paiements par année.

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

Avantages:

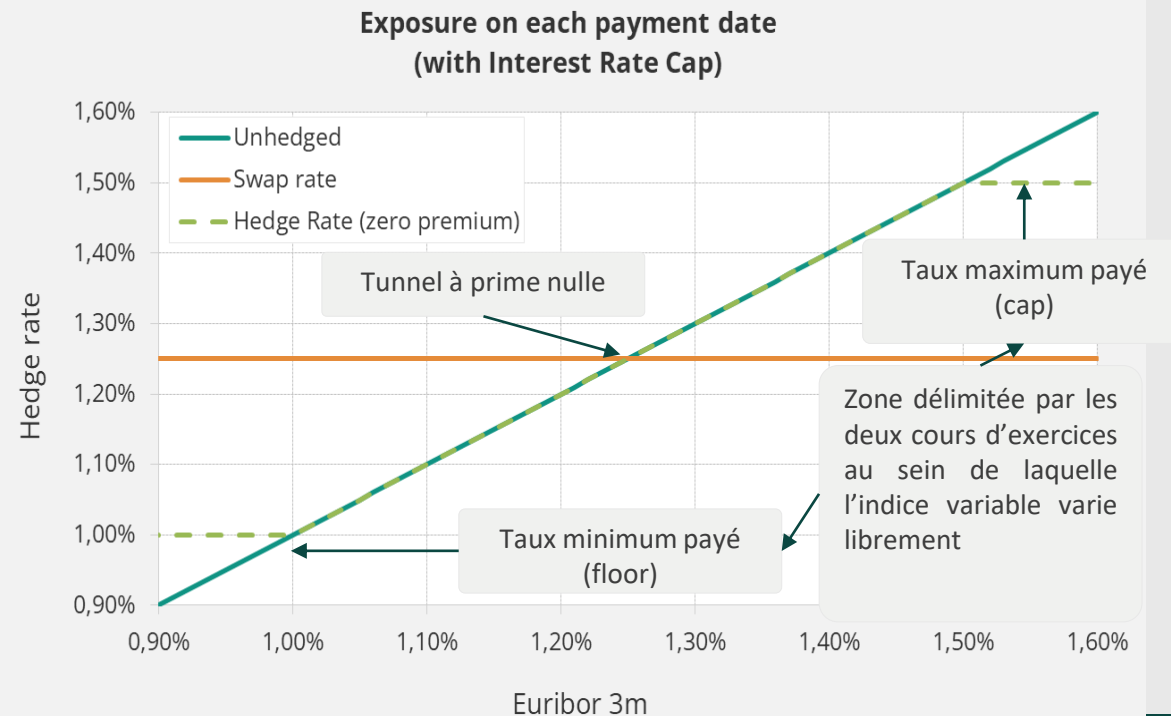
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

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

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



Fiches produits

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

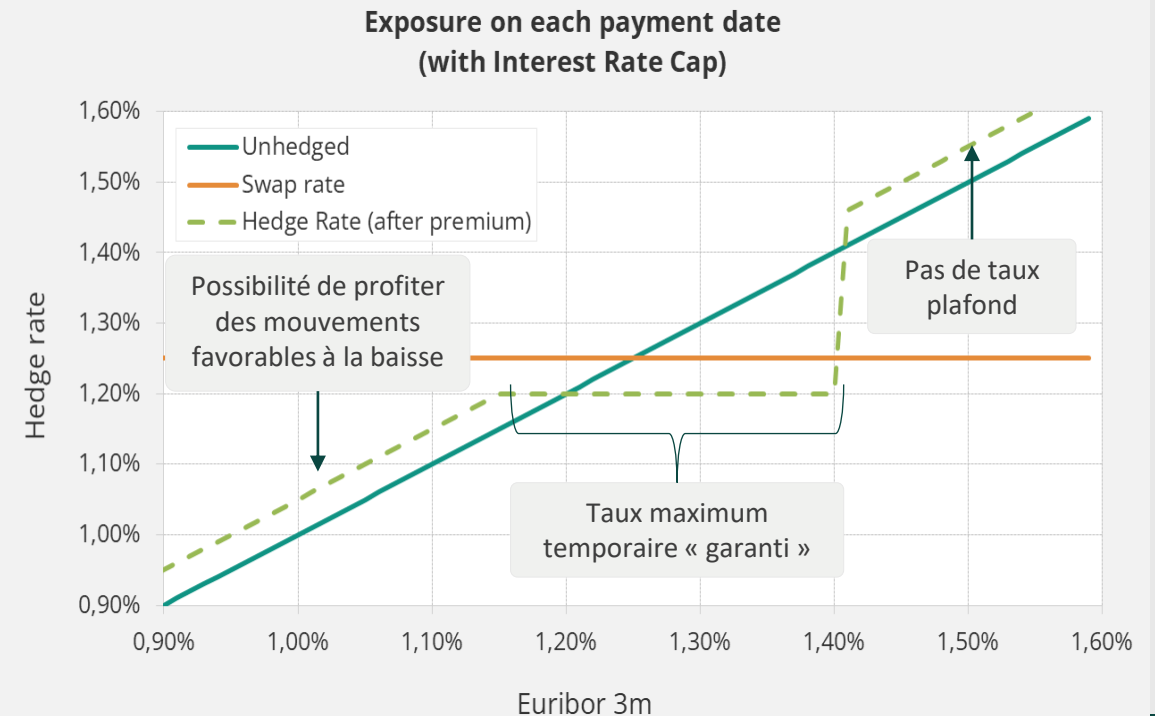
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap avec barrière activante:

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

Avantages:

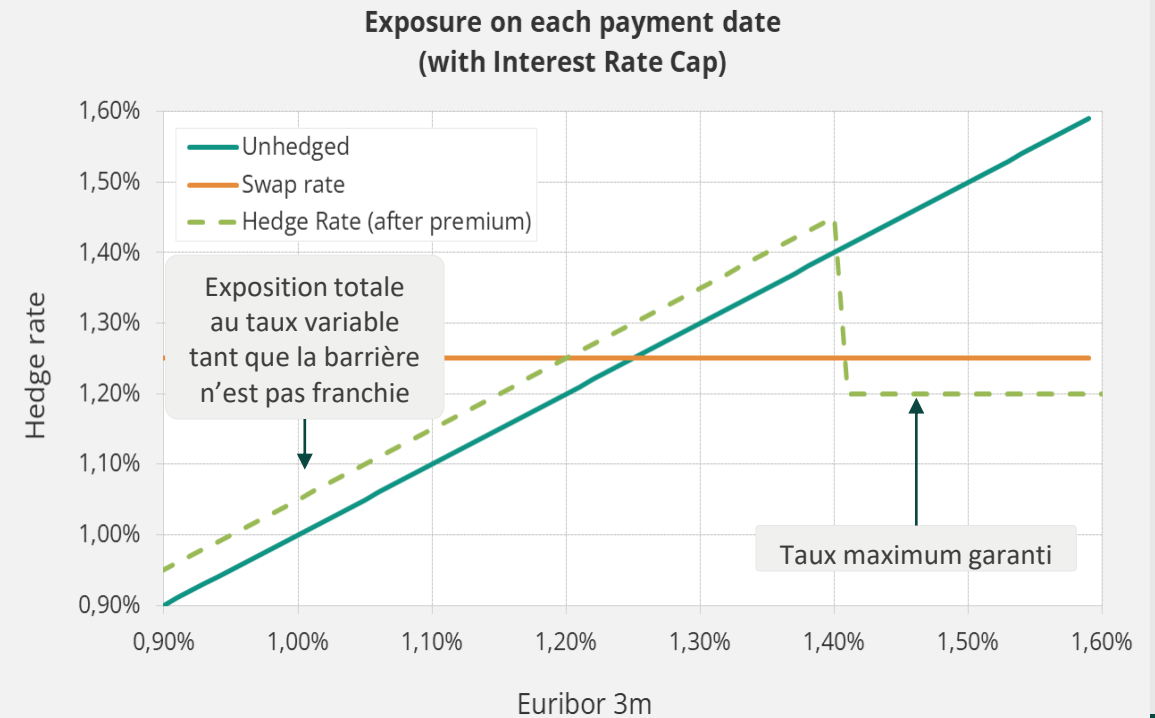
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Cap Spread:

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

Avantages:

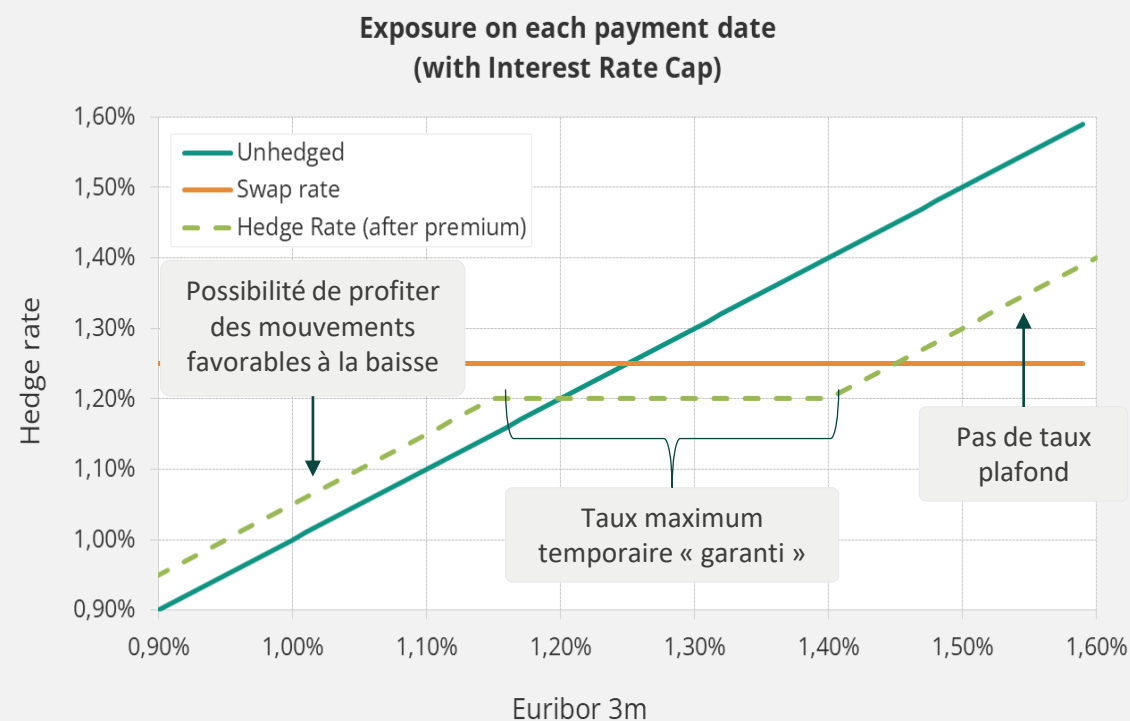
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire : s.rouzaire@kerius-finance.com

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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



VALIANTYS