



CEVINO GLASS

## Couverture de taux d'intérêts Rapport final

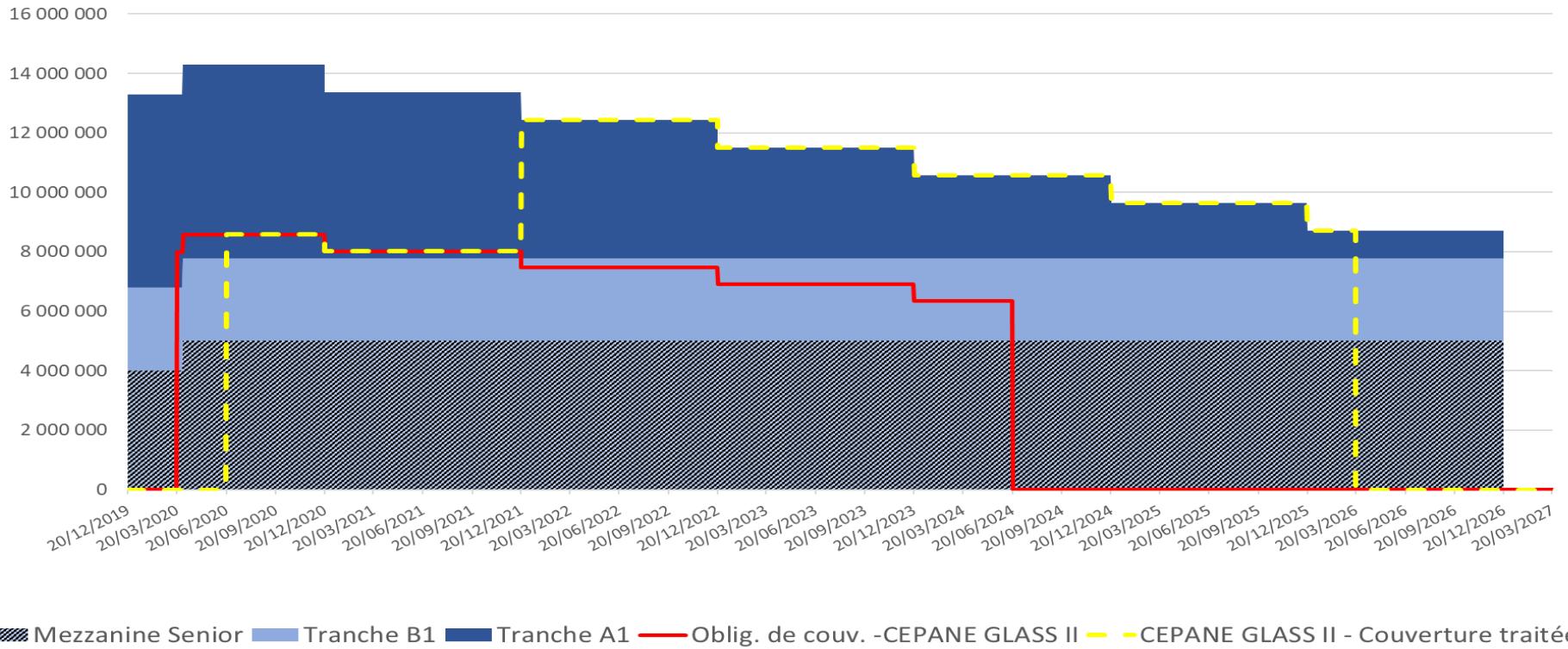
25 Mai 2020

*KERIUS Finance SAS*

*Conseiller en Investissements Financiers*

*Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716*

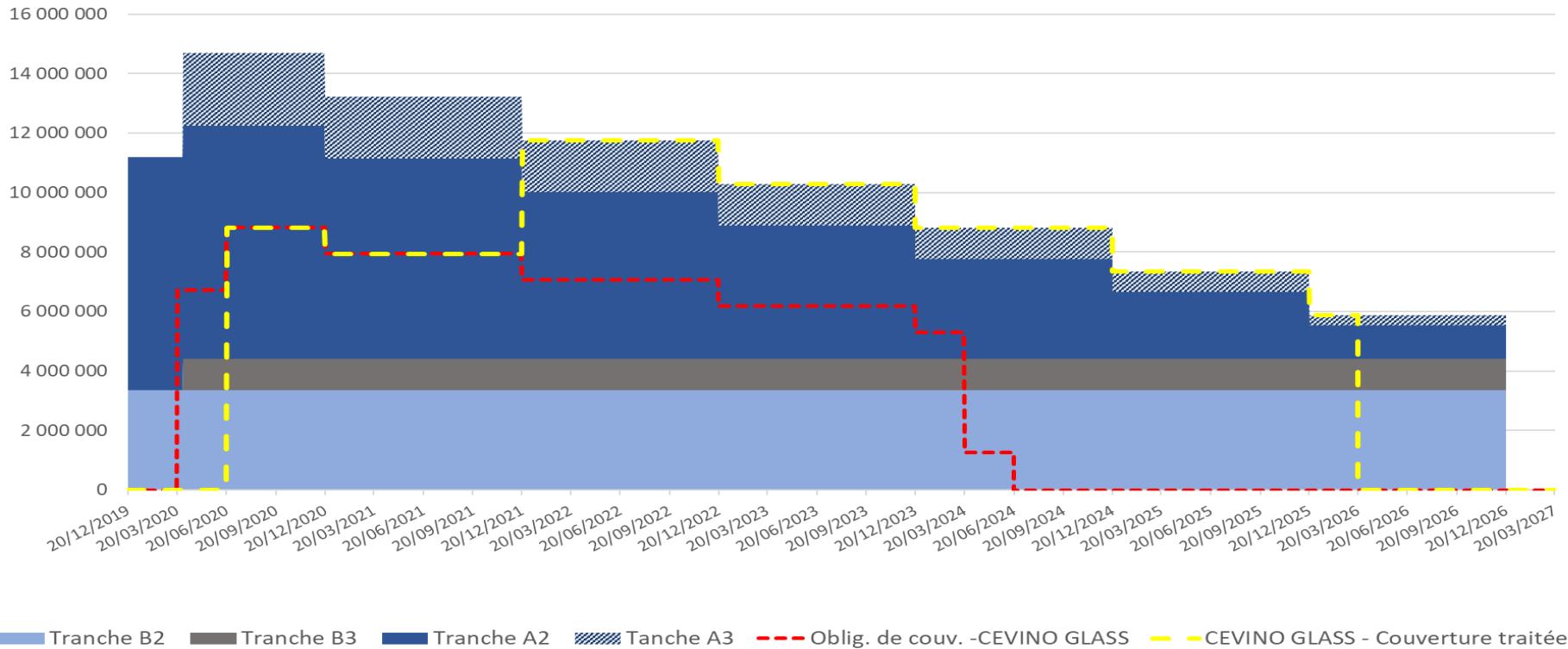
- Nouvelles couvertures mises en place sur un horizon de 5,75 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs.
- Deux caps avec plafond (strike) à 0% ont été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte sur chacune des entités CEPANE GLASS II et CEVINO GLASS. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.



#### Financements: (Société Générale) Prêts de **€14'300'000**:

- Prêt d'Acqu. Cepane Glass, Tranche A1: **€6'510'000**, amort. linéaire annuel, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **20/12/2019**.
- Prêt d'Acqu. Cepane Glass, Tranche B1: **€2'790'000**, amort. In fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **20/12/2019**.
- Mezzanine Senior: **€4'000'000**, amort. In Fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **20/12/2019**.
- Mezzanine Senior: **€1'000'000**, amort. In Fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **31/03/2020**.

- Couverture traitée : Achat Cap à 5,75 ans.
- Répartition bancaire : SG 100%.



**Financements:** (Société Générale) Prêts de **€14'700'000**:

- Prêt d'Acquisition Lukora, Tranche A2: **€7'840'000**, amort. linéaire annuel, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **20/12/2019**.
- Prêt d'Acquisition Lukora, Tranche B2: **€3'360'000**, amort. In fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **20/12/2019**.
- Prêt d'Acquisition Averia, Tranche A3: **€2'450'000**, amort. linéaire annuel, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **31/03/2020**.
- Prêt d'Acquisition Averia, Tranche B3: **€1'050'000**, amort. In fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le **31/03/2020**.

- Couverture traitée : Achat Cap à 5,75 ans.
- Répartition bancaire : SG 100%.

<b>Produit</b>	<b>: Cap à Prime lissée CEPANE GLASS II</b>
<b>Cours d'exercice</b>	<b>: 0% (« strike » ou plafond)</b>
<b>Date de transaction</b>	<b>: 20/05/2020</b>
<b>Date de début</b>	<b>: 22/06/2020</b>
<b>Date de Fin</b>	<b>: 20/03/2026</b>
<b>Index</b>	<b>: Euribor 3 Mois</b>
<b>Base</b>	<b>: ACTUAL/360</b>

## Couverture SG

**Nominal de départ** : € 8'580'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2024 : **0.173%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 102'861**.

<b>Produit</b>	<b>: Cap à Prime lissée CEVINO GLASS</b>
<b>Cours d'exercice</b>	<b>: 0% (« strike » ou plafond)</b>
<b>Date de transaction</b>	<b>: 20/05/2020</b>
<b>Date de début</b>	<b>: 22/06/2020</b>
<b>Date de Fin</b>	<b>: 20/03/2026</b>
<b>Index</b>	<b>: Euribor 3 Mois</b>
<b>Base</b>	<b>: ACTUAL/360</b>

## Couverture SG

**Nominal de départ** : € 8'820'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 30/09/2024 : **0.167%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 88'074**.

# Primes à payer

## EMPRUNTEUR A - CEPANE GLASS II

Fixing	Début	Fin	Paiement	CEPANE GLASS Cap 0% - Notionnel	CEPANE GLASS Cap 0% - Prime à payer	CEPANE GLASS Cap 0% - Restant à payer en cas de déboulement
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	8 580 000	3 752	-99 108
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	8 580 000	3 752	-95 356
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	8 022 000	3 508	-91 848
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	8 022 000	3 508	-88 340
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	8 022 000	3 508	-84 832
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	8 022 000	3 508	-81 324
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	12 440 000	5 440	-75 884
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	12 440 000	5 440	-70 444
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	12 440 000	5 500	-64 944
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	12 440 000	5 440	-59 504
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	11 510 000	4 978	-54 526
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	11 510 000	5 089	-49 437
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	11 510 000	5 089	-44 349
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	11 510 000	5 033	-39 315
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	10 580 000	4 627	-34 688
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	10 580 000	4 678	-30 011
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	10 580 000	4 678	-25 333
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	10 580 000	4 627	-20 707
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	9 650 000	4 174	-16 533
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	9 650 000	4 266	-12 267
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	9 650 000	4 359	-7 908
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	9 650 000	4 220	-3 688
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	8 720 000	3 688	0

Prime lissée - CEPANE  
GLASS Cap 0%

0,173%

Total à payer

102 861

# Primes à payer

## EMPRUNTEUR B - CEVINO GLASS

Fixing	Début	Fin	Paiement	CEVINO GLASS Cap 0% - Notionnel	CEVINO GLASS Cap 0% - Prime à payer	CEVINO GLASS Cap 0% - Restant à payer en cas de déboulement
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	8 820 000	3 723	-84 350
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	8 820 000	3 723	-80 627
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	7 938 000	3 351	-77 276
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	7 938 000	3 351	-73 925
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	7 938 000	3 351	-70 574
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	7 938 000	3 351	-67 223
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	11 760 000	4 964	-62 259
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	11 760 000	4 964	-57 295
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	11 760 000	5 019	-52 276
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	11 760 000	4 964	-47 311
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	10 290 000	4 296	-43 015
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	10 290 000	4 392	-38 624
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	10 290 000	4 392	-34 232
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	10 290 000	4 344	-29 888
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	8 820 000	3 723	-26 165
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	8 820 000	3 764	-22 401
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	8 820 000	3 764	-18 637
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	8 820 000	3 723	-14 914
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	7 350 000	3 069	-11 845
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	7 350 000	3 137	-8 708
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	7 350 000	3 205	-5 503
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	7 350 000	3 103	-2 400
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	5 880 000	2 400	0

Prime lissée - CEVINO  
GLASS Cap 0%

0,167%

Total à payer

88 074

# Tableaux d'amortissement

## EMPRUNTEUR A - CEPANE GLASS II

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	Tranche A1		Tranche B1		Mezzanine Senior		TOTAL DETTE	OBLIGATION DE COUVERTURE	COUVERTURE TRAITEE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
18/12/2019	20/12/2019	20/01/2020	20/01/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	13 300 000	0	0
16/01/2020	20/01/2020	20/02/2020	20/02/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	13 300 000	0	0
18/02/2020	20/02/2020	20/03/2020	20/03/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	13 300 000	0	0
18/03/2020	20/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	13 300 000	7 980 000	0
27/03/2020	31/03/2020	22/06/2020	22/06/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	5 000 000	14 300 000	8 580 000	0
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	5 000 000	14 300 000	8 580 000	8 580 000
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	5 000 000	14 300 000	8 580 000	8 580 000
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	930 000	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	13 370 000	8 022 000	8 022 000
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	0	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	13 370 000	8 022 000	8 022 000
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	0	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	13 370 000	8 022 000	8 022 000
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	0	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	13 370 000	8 022 000	8 022 000
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	930 000	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	12 440 000	7 464 000	12 440 000
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	0	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	12 440 000	7 464 000	12 440 000
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	0	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	12 440 000	7 464 000	12 440 000
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	0	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	12 440 000	7 464 000	12 440 000
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	930 000	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	11 510 000	6 906 000	11 510 000
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	0	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	11 510 000	6 906 000	11 510 000
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	0	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	11 510 000	6 906 000	11 510 000
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	0	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	11 510 000	6 906 000	11 510 000
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	930 000	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	10 580 000	6 348 000	10 580 000
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	0	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	10 580 000	6 348 000	10 580 000
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	0	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	10 580 000	0	10 580 000
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	0	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	10 580 000	0	10 580 000
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	930 000	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	9 650 000	0	9 650 000
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	0	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	9 650 000	0	9 650 000
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	0	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	9 650 000	0	9 650 000
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	0	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	9 650 000	0	9 650 000
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	930 000	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	8 720 000	0	8 720 000
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	0	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	8 720 000	0	0
18/06/2026	22/06/2026	21/09/2026	21/09/2026	0	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	8 720 000	0	0
17/09/2026	21/09/2026	21/12/2026	21/12/2026	0	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	8 720 000	0	0
17/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	0	0	0

# Tableaux d'amortissement

## EMPRUNTEUR B - CEVINO GLASS

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	Tranche A2		Tranche B2		Tranche A3		Tranche B3		TOTAL DETTE	OBLIGATION DE COUVERTURE	COUVERTURE TRAITEE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD			
18/12/2019	20/12/2019	20/01/2020	20/01/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	11 200 000	0	0
16/01/2020	20/01/2020	20/02/2020	20/02/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	11 200 000	0	0
18/02/2020	20/02/2020	20/03/2020	20/03/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	11 200 000	0	0
18/03/2020	20/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	11 200 000	6 720 000	0
27/03/2020	31/03/2020	22/06/2020	22/06/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	2 450 000	0	1 050 000	14 700 000	6 720 000	0
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	2 450 000	0	1 050 000	14 700 000	8 820 000	8 820 000
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	0	7 840 000	0	3 360 000	0	2 450 000	0	1 050 000	14 700 000	8 820 000	8 820 000
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	1 120 000	6 720 000	0	3 360 000	350 000	2 100 000	0	1 050 000	13 230 000	7 938 000	7 938 000
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	0	6 720 000	0	3 360 000	0	2 100 000	0	1 050 000	13 230 000	7 938 000	7 938 000
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	0	6 720 000	0	3 360 000	0	2 100 000	0	1 050 000	13 230 000	7 938 000	7 938 000
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	0	6 720 000	0	3 360 000	0	2 100 000	0	1 050 000	13 230 000	7 938 000	7 938 000
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	1 120 000	5 600 000	0	3 360 000	350 000	1 750 000	0	1 050 000	11 760 000	7 056 000	11 760 000
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	0	5 600 000	0	3 360 000	0	1 750 000	0	1 050 000	11 760 000	7 056 000	11 760 000
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	0	5 600 000	0	3 360 000	0	1 750 000	0	1 050 000	11 760 000	7 056 000	11 760 000
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	0	5 600 000	0	3 360 000	0	1 750 000	0	1 050 000	11 760 000	7 056 000	11 760 000
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	1 120 000	4 480 000	0	3 360 000	350 000	1 400 000	0	1 050 000	10 290 000	6 174 000	10 290 000
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	0	4 480 000	0	3 360 000	0	1 400 000	0	1 050 000	10 290 000	6 174 000	10 290 000
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	0	4 480 000	0	3 360 000	0	1 400 000	0	1 050 000	10 290 000	6 174 000	10 290 000
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	0	4 480 000	0	3 360 000	0	1 400 000	0	1 050 000	10 290 000	6 174 000	10 290 000
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	1 120 000	3 360 000	0	3 360 000	350 000	1 050 000	0	1 050 000	8 820 000	5 292 000	8 820 000
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	0	3 360 000	0	3 360 000	0	1 050 000	0	1 050 000	8 820 000	1 260 000	8 820 000
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	0	3 360 000	0	3 360 000	0	1 050 000	0	1 050 000	8 820 000	0	8 820 000
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	0	3 360 000	0	3 360 000	0	1 050 000	0	1 050 000	8 820 000	0	8 820 000
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	1 120 000	2 240 000	0	3 360 000	350 000	700 000	0	1 050 000	7 350 000	0	7 350 000
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	0	2 240 000	0	3 360 000	0	700 000	0	1 050 000	7 350 000	0	7 350 000
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	0	2 240 000	0	3 360 000	0	700 000	0	1 050 000	7 350 000	0	7 350 000
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	0	2 240 000	0	3 360 000	0	700 000	0	1 050 000	7 350 000	0	7 350 000
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	1 120 000	1 120 000	0	3 360 000	350 000	350 000	0	1 050 000	5 880 000	0	5 880 000
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	5 880 000	0	0
18/06/2026	22/06/2026	21/09/2026	21/09/2026	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	5 880 000	0	0
17/09/2026	21/09/2026	21/12/2026	21/12/2026	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	5 880 000	0	0
17/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	0	0	0	0

Période  
brisée

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:

	Valeur 1 BP	5 950	5 278	
	CEPANE GLASS II		CEVINO GLASS	Total
<b>Economies totales</b>		<b>52 065</b>	<b>44 602</b>	<b>96 667</b>
Taux/Prix sans marge bancaire		95 428	79 899	<b>175 327</b>
Prix avec marge bancaire standard *		154 926	132 676	<b>287 602</b>
Marge bancaire standard (10 points de base) *		59 498	52 777	<b>112 275</b>
Prix final		102 861	88 074	<b>190 935</b>
Marge finale		7 433	8 175	<b>15 608</b>

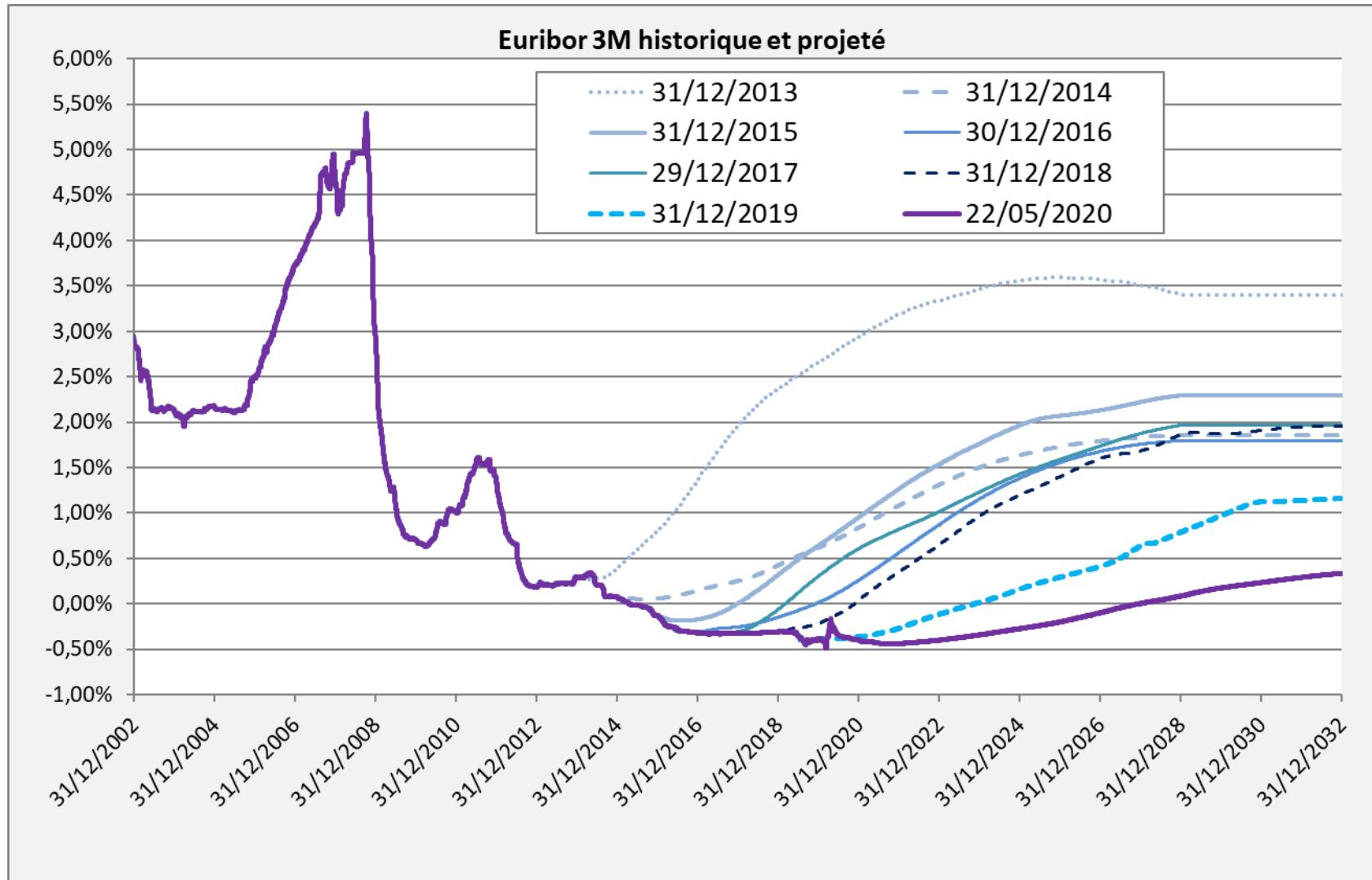
\* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

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

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

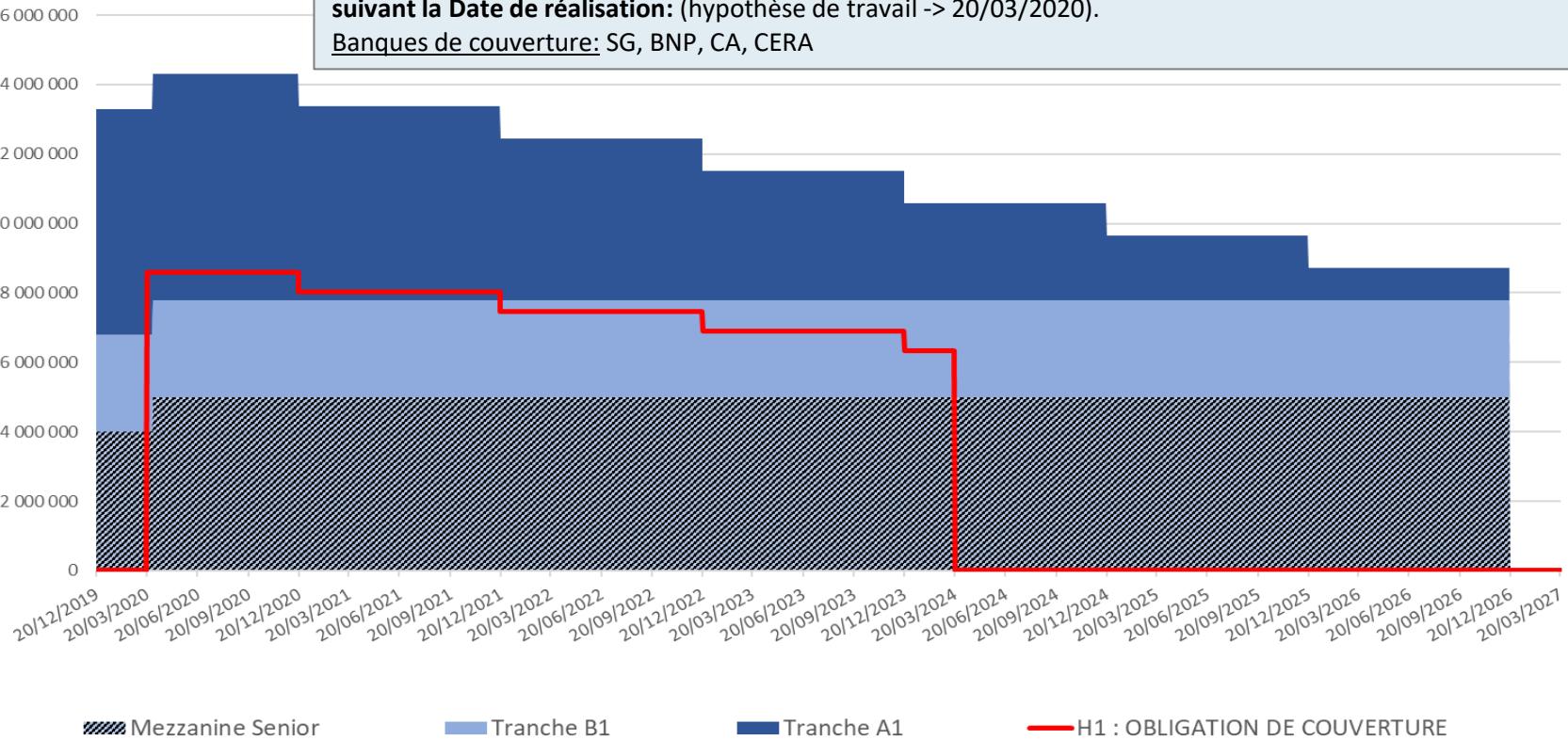
## Données de marché



#### Obligation de couverture :

**60%** minimum de l'Encours du Prêt d'Acquisition Cepane Glass et de l'encours de l'Emprunt Mezzanine Senior, pendant une durée de **4 ans minimum** à compter de la date de souscription, contre une hausse de l'Euribor 3 mois de **plus de 150bps** par rapport à sa valeur à la Date de Réalisation, à mettre en place dans un délai de 3 mois suivant la Date de réalisation: (hypothèse de travail -> 20/03/2020).

Banques de couverture: SG, BNP, CA, CERA



Mezzanine Senior

Tranche B1

Tranche A1

H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE

#### Financements: (Société Générale) Prêts de **€14'300'000**:

- Prêt d'Acqu. Cepane Glass, Tranche A1: **€6'510'000**, amort. linéaire annuel, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le 20/12/2019.
- Prêt d'Acqu. Cepane Glass, Tranche B1: **€2'790'000**, amort. In fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le 20/12/2019.
- Mezzanine Senior: **€4'000'000**, amort. In Fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le 20/12/2019.
- Mezzanine Senior: **€1'000'000**, amort. In Fine, échéance 20/12/2026, **floor 0%** sur Euribor 3 mois, tiré le 31/03/2020.

# Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

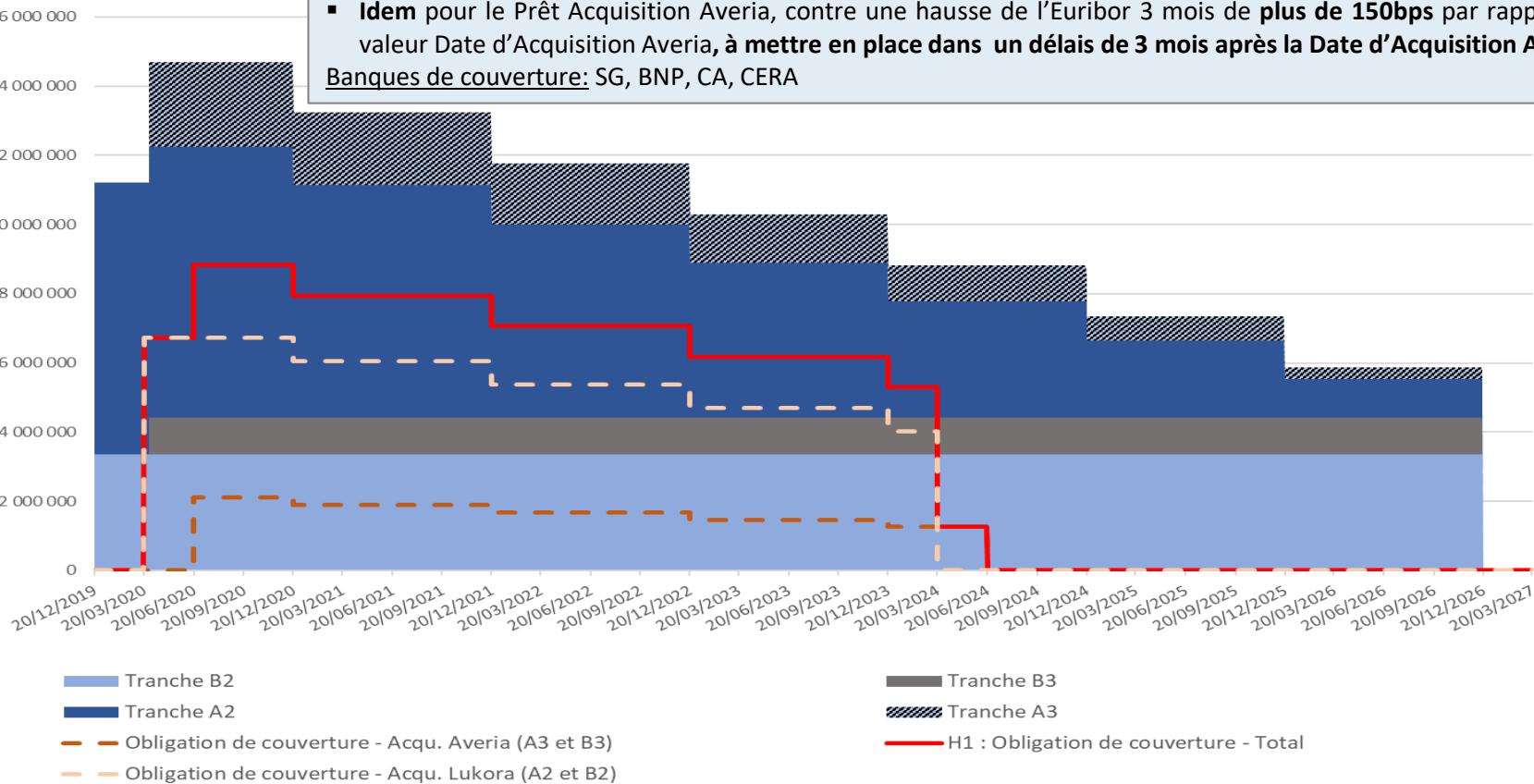
## Cartographie des dettes

### EMPRUNTEUR B - CEVINO GLASS

#### Obligation de couverture :

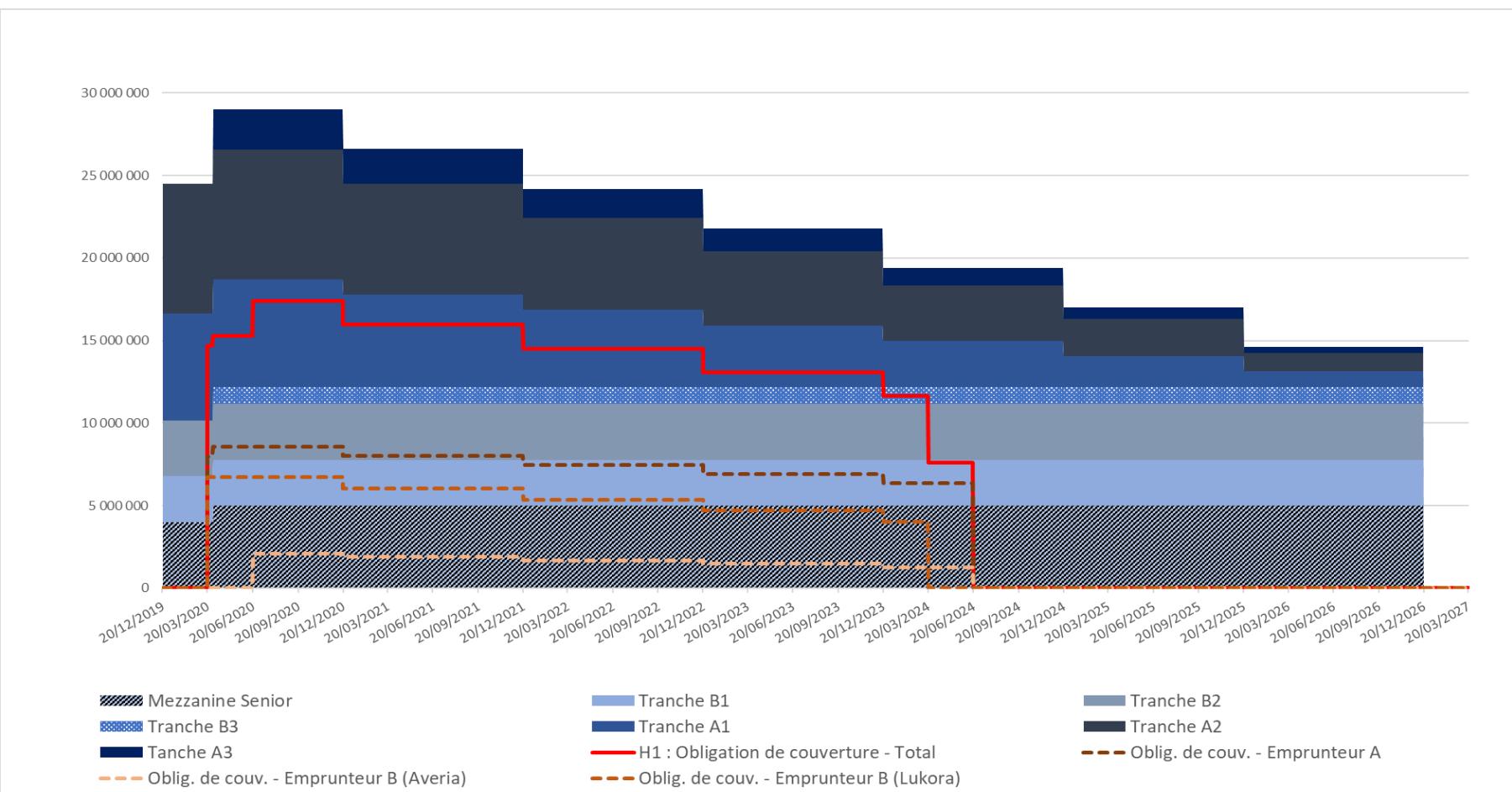
- **60% minimum de l'Encours du Prêt d'Acquisition Lukora, pendant une durée de **4 ans minimum**, contre une hausse de l'Euribor 3 mois de **plus de 150bps** par rapport à sa valeur à la Date de Réalisation, à mettre en place dans **un délai de 3 mois après la Date de réalisation**: (hypothèse de travail -> 20/03/2020).**
- **Idem pour le Prêt Acquisition Averia, contre une hausse de l'Euribor 3 mois de **plus de 150bps** par rapport à sa valeur Date d'Acquisition Averia, à mettre en place dans **un délai de 3 mois après la Date d'Acquisition Averia**.**

Banques de couverture: SG, BNP, CA, CERA

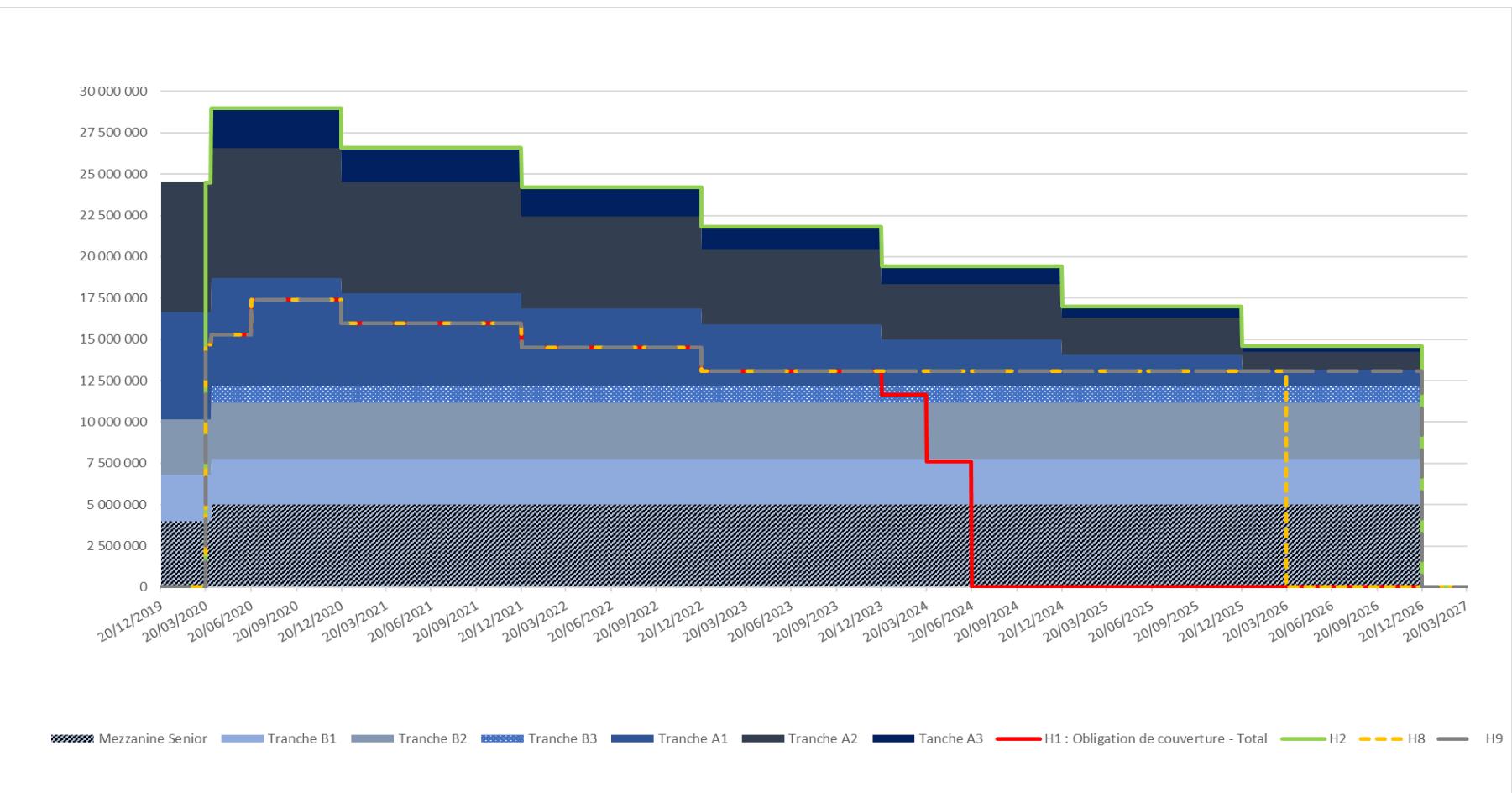


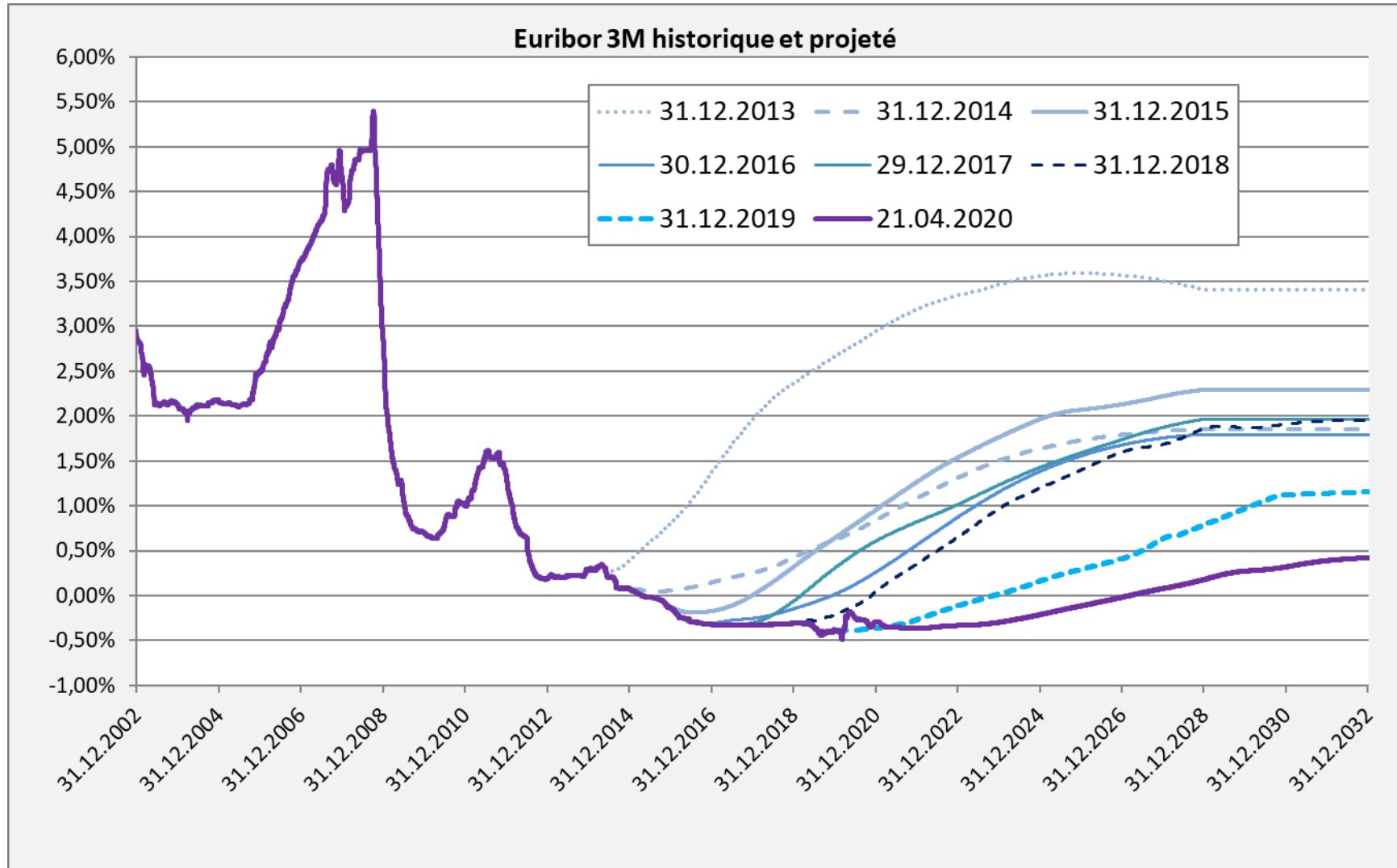
#### Financements: (Société Générale) Prêts de **€14'700'000**:

- **Prêt d'Acquisition Lukora, Tranche A2: €7'840'000, amort. linéaire annuel, échéance 20/12/2026, floor 0% sur Euribor 3 mois , tiré le 20/12/2019.**
- **Prêt d'Acquisition Lukora, Tranche B2: €3'360'000, amort. in fine, échéance 20/12/2026, floor 0% sur Euribor 3 mois , tiré le 20/12/2019.**
- **Prêt d'Acquisition Averia, Tranche A3: €2'450'000, amort. linéaire annuel, échéance 20/12/2026, floor 0% sur Euribor 3 mois, tiré le 31/03/2020.**
- **Prêt d'Acquisition Averia, Tranche B3: €1'050'000, amort. in fine, échéance 20/12/2026, floor 0% sur Euribor 3 mois, tiré le 31/03/2020.**



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission





## Cotations indicatives

Couverture	H1	H2	H8	H9
Durée	<b>4.25 ans</b>	<b>6,75 ans</b>	<b>6 ans</b>	<b>6.75 ans</b>
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	14 700 000	24 500 000	14 700 000	14 700 000
Début de période	20/03/2020	20/03/2020	20/03/2020	20/03/2020
Fin de période	20/06/2024	20/12/2026	20/03/2026	20/12/2026
Valeur 1bp en EUR	6 179	14 739	8 673	9 672

### Prime d'option lissée

<b>Cap 0% annualisé</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,24%</b>
Taux financement Max	0,12%	0,22%	0,20%	0,24%

<b>Cap 0.5% annualisé</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,16%</b>
Taux financement Max	0,58%	0,64%	0,63%	0,66%

### Prime des options en EUR

<b>Cap 0%</b>	76 000	317 300	175 100	233 900
<b>Cap 0.5%</b>	51 400	209 100	113 900	153 100

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

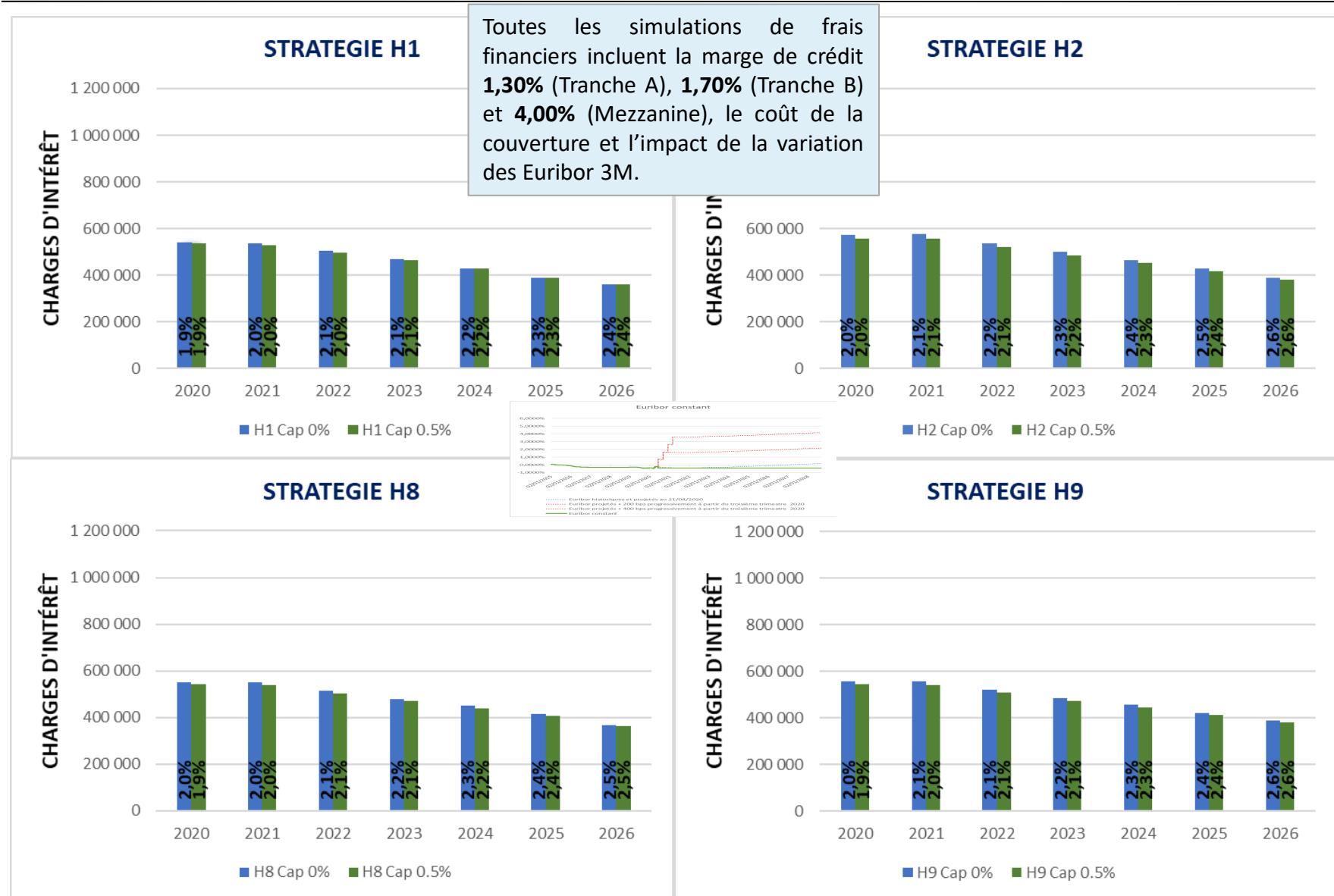
Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

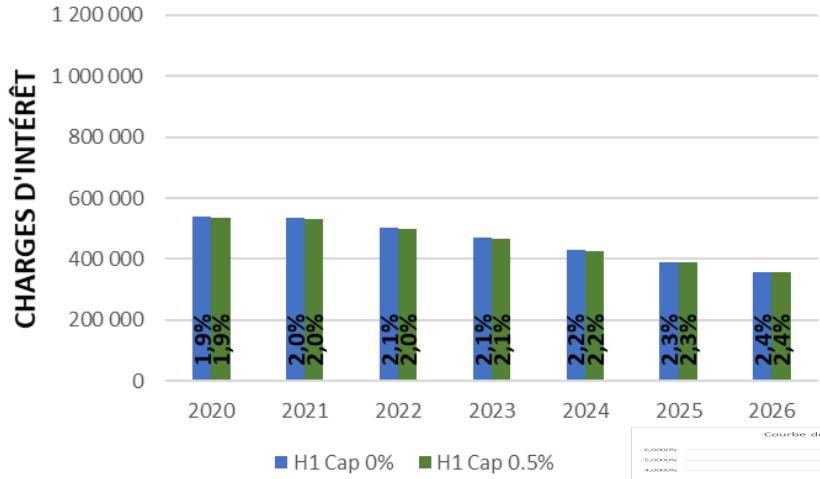
Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier ces prix significativement.

### Indications pour comparer les cotations entre elles:

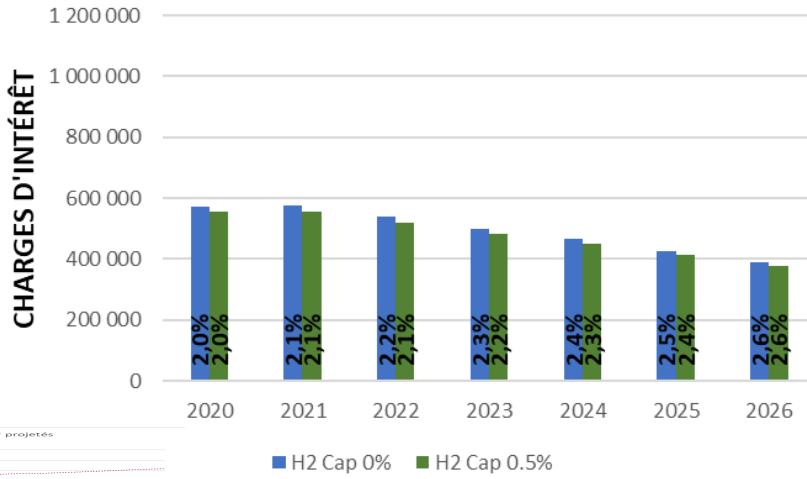
- La prime annualisée du cap représente le coût à payer sur la durée pour bénéficier du plafond (strike). Le taux de financement global est alors plafonné à strike + prime annualisée. Le cap permet de bénéficier de taux Euribor plus faibles que le strike, pour autant que le strike soit supérieur au plancher 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).



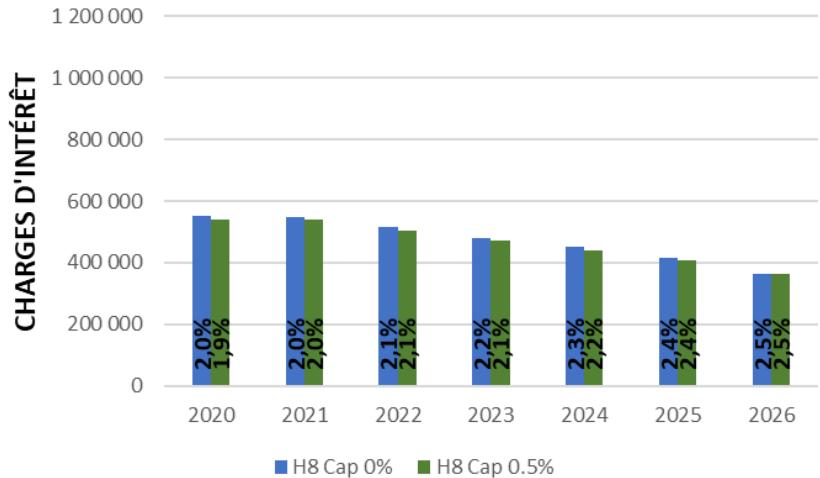
### STRATEGIE H1



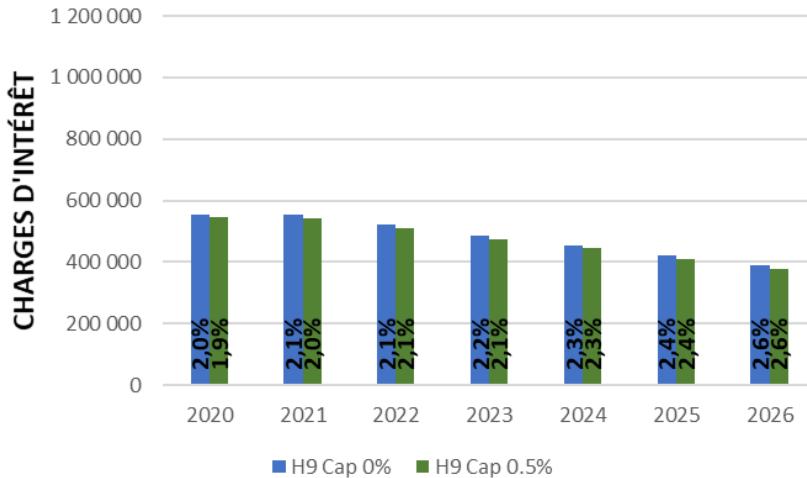
### STRATEGIE H2



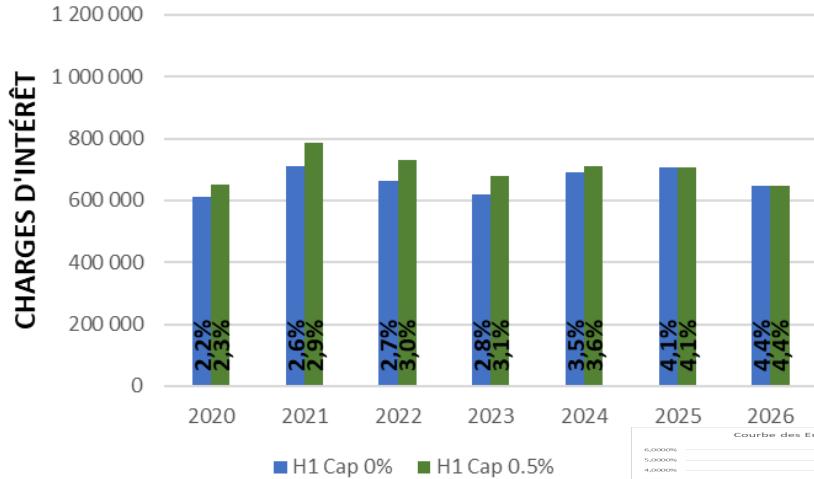
### STRATEGIE H8



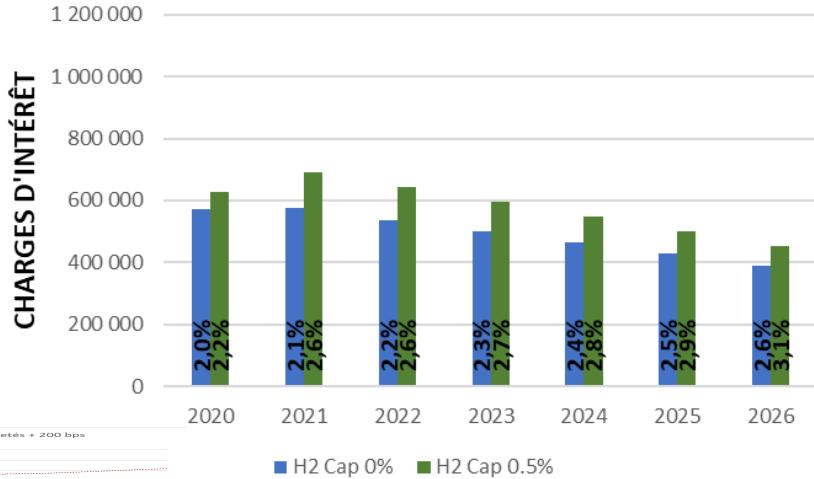
### STRATEGIE H9



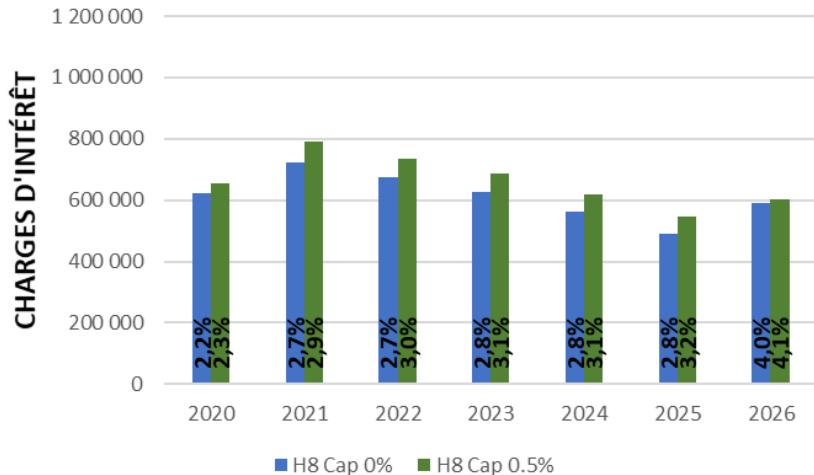
### STRATEGIE H1



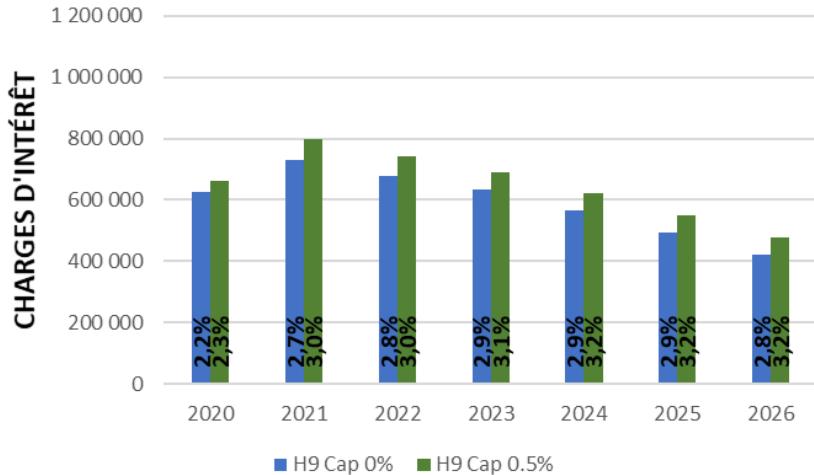
### STRATEGIE H2



### STRATEGIE H8

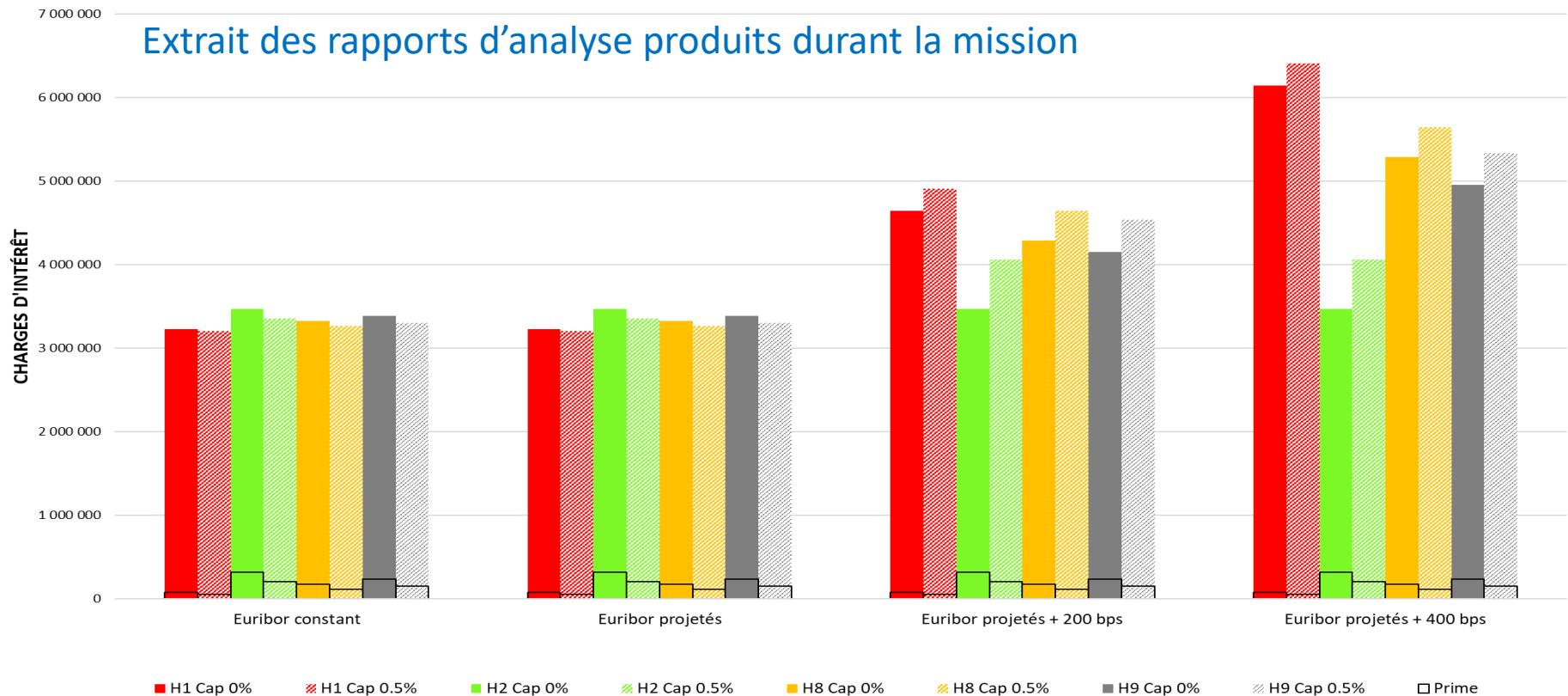


### STRATEGIE H9



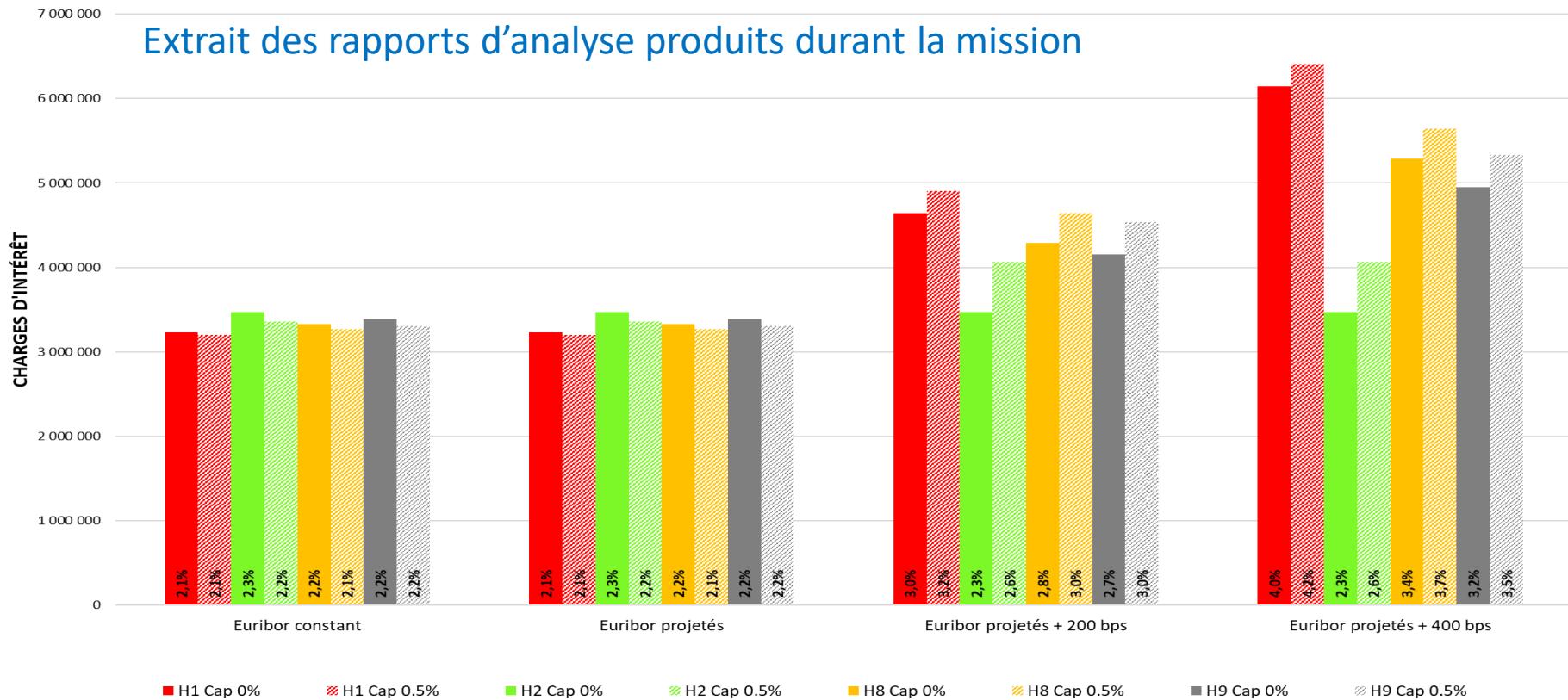


## Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission



	STRATEGIE H1		STRATEGIE H2		STRATEGIE H8		STRATEGIE H9	
	H1 Cap 0%	H1 Cap 0.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H8 Cap 0%	H8 Cap 0.5%	H9 Cap 0%	H9 Cap 0.5%
Euribor constant	3 227 121	3 202 521	3 468 421	3 360 221	3 326 221	3 265 021	3 385 021	3 304 221
Euribor projetés	3 227 121	3 202 521	3 468 421	3 360 221	3 326 221	3 265 021	3 385 021	3 304 221
Euribor projetés + 200 bps	4 642 738	4 907 621	3 468 421	4 060 782	4 287 834	4 640 832	4 151 673	4 535 029
Euribor projetés + 400 bps	6 142 517	6 407 400	3 468 421	4 060 782	5 288 751	5 641 750	4 952 757	5 336 114

## Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission



■ H1 Cap 0% ■ H1 Cap 0.5% ■ H2 Cap 0% ■ H2 Cap 0.5% ■ H8 Cap 0% ■ H8 Cap 0.5% ■ H9 Cap 0% ■ H9 Cap 0.5%

	STRATEGIE H1		STRATEGIE H2		STRATEGIE H8		STRATEGIE H9	
	H1 Cap 0%	H1 Cap 0.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 0.5%	H8 Cap 0%	H8 Cap 0.5%	H9 Cap 0%	H9 Cap 0.5%
Euribor constant	3 227 121	3 202 521	3 468 421	3 360 221	3 326 221	3 265 021	3 385 021	3 304 221
Euribor projetés	3 227 121	3 202 521	3 468 421	3 360 221	3 326 221	3 265 021	3 385 021	3 304 221
Euribor projetés + 200 bps	4 642 738	4 907 621	3 468 421	4 060 782	4 287 834	4 640 832	4 151 673	4 535 029
Euribor projetés + 400 bps	6 142 517	6 407 400	3 468 421	4 060 782	5 288 751	5 641 750	4 952 757	5 336 114

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	Tranche A1		Tranche B1		Mezzanine Senior		Tranche A2		Tranche B2		Tranche A3		Tranche B3		TOTAL DETTE	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD		
18/12/2019	20/12/2019	20/01/2020	20/01/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	24 500 000	
16/01/2020	20/01/2020	20/02/2020	20/02/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	24 500 000	
18/02/2020	20/02/2020	20/03/2020	20/03/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	24 500 000	
18/03/2020	20/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	4 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	0	0	0	24 500 000	
27/03/2020	31/03/2020	22/06/2020	22/06/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	2 450 000	0	1 050 000	29 000 000	
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	2 450 000	0	1 050 000	29 000 000	
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	0	6 510 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	7 840 000	0	3 360 000	0	2 450 000	0	1 050 000	29 000 000	
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	930 000	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	1 120 000	6 720 000	0	3 360 000	350 000	2 100 000	0	1 050 000	26 600 000	
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	0	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	6 720 000	0	3 360 000	0	2 100 000	0	1 050 000	26 600 000	
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	0	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	6 720 000	0	3 360 000	0	2 100 000	0	1 050 000	26 600 000	
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	0	5 580 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	6 720 000	0	3 360 000	0	2 100 000	0	1 050 000	26 600 000	
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	930 000	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	1 120 000	5 600 000	0	3 360 000	350 000	1 750 000	0	1 050 000	24 200 000	
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	0	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	5 600 000	0	3 360 000	0	1 750 000	0	1 050 000	24 200 000	
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	0	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	5 600 000	0	3 360 000	0	1 750 000	0	1 050 000	24 200 000	
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	0	4 650 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	5 600 000	0	3 360 000	0	1 750 000	0	1 050 000	24 200 000	
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	930 000	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	1 120 000	4 480 000	0	3 360 000	350 000	1 400 000	0	1 050 000	21 800 000	
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	0	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	4 480 000	0	3 360 000	0	1 400 000	0	1 050 000	21 800 000	
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	0	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	4 480 000	0	3 360 000	0	1 400 000	0	1 050 000	21 800 000	
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	0	3 720 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	4 480 000	0	3 360 000	0	1 400 000	0	1 050 000	21 800 000	
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	930 000	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	1 120 000	3 360 000	0	3 360 000	350 000	1 050 000	0	1 050 000	19 400 000	
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	0	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	3 360 000	0	3 360 000	0	1 050 000	0	1 050 000	19 400 000	
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	0	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	3 360 000	0	3 360 000	0	1 050 000	0	1 050 000	19 400 000	
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	0	2 790 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	3 360 000	0	3 360 000	0	1 050 000	0	1 050 000	19 400 000	
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	930 000	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	1 120 000	2 240 000	0	3 360 000	350 000	700 000	0	1 050 000	17 000 000	
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	0	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	2 240 000	0	3 360 000	0	700 000	0	1 050 000	17 000 000	
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	0	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	2 240 000	0	3 360 000	0	700 000	0	1 050 000	17 000 000	
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	0	1 860 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	2 240 000	0	3 360 000	0	700 000	0	1 050 000	17 000 000	
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	930 000	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	1 120 000	1 120 000	0	3 360 000	350 000	350 000	0	1 050 000	14 600 000	
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	0	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	14 600 000	
18/06/2026	22/06/2026	21/09/2026	21/09/2026	0	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	14 600 000	
17/09/2026	21/09/2026	21/12/2026	21/12/2026	0	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	14 600 000	
17/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	930 000	0	2 790 000	0	5 000 000	0	1 120 000	0	3 360 000	0	350 000	0	1 050 000	0	0	0
Période brisée																			

## Tableaux d'amortissement - Couvertures

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H2	H8	H9
18/12/2019	20/12/2019	20/01/2020	20/01/2020	24 500 000	0	0	0	0
16/01/2020	20/01/2020	20/02/2020	20/02/2020	24 500 000	0	0	0	0
18/02/2020	20/02/2020	20/03/2020	20/03/2020	24 500 000	0	0	0	0
18/03/2020	20/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	24 500 000	14 700 000	24 500 000	14 700 000	14 700 000
27/03/2020	31/03/2020	22/06/2020	22/06/2020	29 000 000	15 300 000	29 000 000	15 300 000	15 300 000
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	29 000 000	17 400 000	29 000 000	17 400 000	17 400 000
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	29 000 000	17 400 000	29 000 000	17 400 000	17 400 000
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	26 600 000	15 960 000	26 600 000	15 960 000	15 960 000
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	26 600 000	15 960 000	26 600 000	15 960 000	15 960 000
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	26 600 000	15 960 000	26 600 000	15 960 000	15 960 000
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	26 600 000	15 960 000	26 600 000	15 960 000	15 960 000
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	24 200 000	14 520 000	24 200 000	14 520 000	14 520 000
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	24 200 000	14 520 000	24 200 000	14 520 000	14 520 000
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	24 200 000	14 520 000	24 200 000	14 520 000	14 520 000
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	24 200 000	14 520 000	24 200 000	14 520 000	14 520 000
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	21 800 000	13 080 000	21 800 000	13 080 000	13 080 000
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	21 800 000	13 080 000	21 800 000	13 080 000	13 080 000
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	21 800 000	13 080 000	21 800 000	13 080 000	13 080 000
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	21 800 000	13 080 000	21 800 000	13 080 000	13 080 000
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	19 400 000	11 640 000	19 400 000	13 080 000	13 080 000
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	19 400 000	7 608 000	19 400 000	13 080 000	13 080 000
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	19 400 000	0	19 400 000	13 080 000	13 080 000
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	19 400 000	0	19 400 000	13 080 000	13 080 000
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	17 000 000	0	17 000 000	13 080 000	13 080 000
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	17 000 000	0	17 000 000	13 080 000	13 080 000
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	17 000 000	0	17 000 000	13 080 000	13 080 000
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	17 000 000	0	17 000 000	13 080 000	13 080 000
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	14 600 000	0	14 600 000	13 080 000	13 080 000
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	14 600 000	0	14 600 000	0	13 080 000
18/06/2026	22/06/2026	21/09/2026	21/09/2026	14 600 000	0	14 600 000	0	13 080 000
17/09/2026	21/09/2026	21/12/2026	21/12/2026	14 600 000	0	14 600 000	0	13 080 000
17/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	21/12/2026	0	0	0	0	0

Période brisée

# Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

## Illustration des paiements en prime lissée

### Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paiement	H1-Notionnel	H1 - Prime à payer	H1 - Restant à payer en cas de déboulement	H2-Notionnel	H2 - Prime à payer	H2 - Restant à payer en cas de déboulement	H8-Notionnel	H8 - Prime à payer	H8 - Restant à payer en cas de déboulement	H9-Notionnel	H9 - Prime à payer	H9 - Restant à payer en cas de déboulement
18/03/2020	20/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	14 700 000	553	-75 447	24 500 000	1 611	-315 689	14 700 000	907	-174 193	14 700 000	1 086	-232 814
27/03/2020	31/03/2020	22/06/2020	22/06/2020	15 300 000	4 339	-71 108	29 000 000	14 388	-301 301	15 300 000	7 122	-167 070	15 300 000	8 528	-224 287
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	17 400 000	5 411	-65 697	29 000 000	15 775	-285 526	17 400 000	8 880	-158 190	17 400 000	10 633	-213 653
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	17 400 000	5 411	-60 286	29 000 000	15 775	-269 751	17 400 000	8 880	-149 310	17 400 000	10 633	-203 020
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	15 960 000	4 963	-55 324	26 600 000	14 470	-255 281	15 960 000	8 146	-141 164	15 960 000	9 753	-193 267
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	15 960 000	4 963	-50 361	26 600 000	14 470	-240 812	15 960 000	8 146	-133 018	15 960 000	9 753	-183 514
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	15 960 000	4 963	-45 398	26 600 000	14 470	-226 342	15 960 000	8 146	-124 873	15 960 000	9 753	-173 761
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	15 960 000	4 963	-40 435	26 600 000	14 470	-211 872	15 960 000	8 146	-116 727	15 960 000	9 753	-164 008
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	14 520 000	4 515	-35 920	24 200 000	13 164	-198 708	14 520 000	7 411	-109 317	14 520 000	8 873	-155 135
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	14 520 000	4 515	-31 405	24 200 000	13 164	-185 544	14 520 000	7 411	-101 906	14 520 000	8 873	-146 262
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	14 520 000	4 565	-26 840	24 200 000	13 309	-172 235	14 520 000	7 492	-94 414	14 520 000	8 971	-137 291
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	14 520 000	4 515	-22 325	24 200 000	13 164	-159 071	14 520 000	7 411	-87 004	14 520 000	8 873	-128 418
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	13 080 000	4 023	-18 303	21 800 000	11 728	-147 343	13 080 000	6 602	-80 401	13 080 000	7 905	-120 512
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	13 080 000	4 112	-14 191	21 800 000	11 989	-135 354	13 080 000	6 749	-73 652	13 080 000	8 081	-112 431
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	13 080 000	4 112	-10 079	21 800 000	11 989	-123 365	13 080 000	6 749	-66 903	13 080 000	8 081	-104 350
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	13 080 000	4 067	-6 011	21 800 000	11 859	-111 507	13 080 000	6 676	-60 228	13 080 000	7 993	-96 357
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	11 640 000	3 620	-2 392	19 400 000	10 553	-100 954	13 080 000	6 676	-53 552	13 080 000	7 993	-88 364
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	7 608 000	2 392	0	19 400 000	10 669	-90 285	13 080 000	6 749	-46 803	13 080 000	8 081	-80 283
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	0	0	0	19 400 000	10 669	-79 616	13 080 000	6 749	-40 054	13 080 000	8 081	-72 202
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	0	0	0	19 400 000	10 553	-69 063	13 080 000	6 676	-33 378	13 080 000	7 993	-64 209
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	0	0	0	17 000 000	9 146	-59 917	13 080 000	6 602	-26 776	13 080 000	7 905	-56 304
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	0	0	0	17 000 000	9 349	-50 568	13 080 000	6 749	-20 027	13 080 000	8 081	-48 223
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	0	0	0	17 000 000	9 552	-41 015	13 080 000	6 896	-13 131	13 080 000	8 257	-39 966
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	0	0	0	17 000 000	9 247	-31 768	13 080 000	6 676	-6 456	13 080 000	7 993	-31 973
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	0	0	0	14 600 000	7 680	-24 088	13 080 000	6 456	0	13 080 000	7 730	-24 243
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	0	0	0	14 600 000	8 204	-15 884	0	0	0	13 080 000	8 257	-15 986
18/06/2026	22/06/2026	21/09/2026	21/09/2026	0	0	0	14 600 000	7 942	-7 942	0	0	0	13 080 000	7 993	-7 993
17/09/2026	21/09/2026	21/12/2026	21/12/2026	0	0	0	14 600 000	7 942	0	0	0	0	13 080 000	7 993	0

Prime lissée - H1	0,12%
Prime lissée - H2	0,22%
Prime lissée - H8	0,20%
Prime lissée - H9	0,24%

Total à payer 76 000

Total à payer 317 300

Total à payer 175 100

Total à payer 233 900

# Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

## Illustration des paiements en prime lissée

### Cap 0,5%

Fixing	Début	Fin	Paiement	H1-Notionnel	H1 - Prime à payer	H1 - Restant à payer en cas de déboulement	H2-Notionnel	H2 - Prime à payer	H2 - Restant à payer en cas de déboulement	H8-Notionnel	H8 - Prime à payer	H8 - Restant à payer en cas de déboulement	H9-Notionnel	H9 - Prime à payer	H9 - Restant à payer en cas de déboulement
18/03/2020	20/03/2020	31/03/2020	31/03/2020	14 700 000	374	-51 026	24 500 000	1 062	-208 038	14 700 000	590	-113 310	14 700 000	711	-152 390
27/03/2020	31/03/2020	22/06/2020	22/06/2020	15 300 000	2 935	-48 091	29 000 000	9 482	-198 556	15 300 000	4 633	-108 677	15 300 000	5 582	-146 808
18/06/2020	22/06/2020	21/09/2020	21/09/2020	17 400 000	3 659	-44 432	29 000 000	10 396	-188 161	17 400 000	5 777	-102 900	17 400 000	6 960	-139 848
17/09/2020	21/09/2020	21/12/2020	21/12/2020	17 400 000	3 659	-40 773	29 000 000	10 396	-177 765	17 400 000	5 777	-97 124	17 400 000	6 960	-132 888
17/12/2020	21/12/2020	22/03/2021	22/03/2021	15 960 000	3 356	-37 416	26 600 000	9 535	-168 229	15 960 000	5 299	-91 825	15 960 000	6 384	-126 504
18/03/2021	22/03/2021	21/06/2021	21/06/2021	15 960 000	3 356	-34 060	26 600 000	9 535	-158 694	15 960 000	5 299	-86 527	15 960 000	6 384	-120 120
17/06/2021	21/06/2021	20/09/2021	20/09/2021	15 960 000	3 356	-30 703	26 600 000	9 535	-149 159	15 960 000	5 299	-81 228	15 960 000	6 384	-113 736
16/09/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021	15 960 000	3 356	-27 347	26 600 000	9 535	-139 623	15 960 000	5 299	-75 930	15 960 000	6 384	-107 352
16/12/2021	20/12/2021	21/03/2022	21/03/2022	14 520 000	3 054	-24 293	24 200 000	8 675	-130 948	14 520 000	4 820	-71 109	14 520 000	5 808	-101 544
17/03/2022	21/03/2022	20/06/2022	20/06/2022	14 520 000	3 054	-21 240	24 200 000	8 675	-122 273	14 520 000	4 820	-66 289	14 520 000	5 808	-95 736
16/06/2022	20/06/2022	20/09/2022	20/09/2022	14 520 000	3 087	-18 152	24 200 000	8 770	-113 503	14 520 000	4 873	-61 415	14 520 000	5 872	-89 864
16/09/2022	20/09/2022	20/12/2022	20/12/2022	14 520 000	3 054	-15 099	24 200 000	8 675	-104 827	14 520 000	4 820	-56 595	14 520 000	5 808	-84 056
16/12/2022	20/12/2022	20/03/2023	20/03/2023	13 080 000	2 721	-12 378	21 800 000	7 729	-97 099	13 080 000	4 295	-52 300	13 080 000	5 174	-78 882
16/03/2023	20/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	13 080 000	2 781	-9 597	21 800 000	7 901	-89 198	13 080 000	4 390	-47 910	13 080 000	5 289	-73 592
16/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	13 080 000	2 781	-6 816	21 800 000	7 901	-81 297	13 080 000	4 390	-43 520	13 080 000	5 289	-68 303
18/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023	13 080 000	2 751	-4 066	21 800 000	7 815	-73 483	13 080 000	4 342	-39 177	13 080 000	5 232	-63 071
18/12/2023	20/12/2023	20/03/2024	20/03/2024	11 640 000	2 448	-1 618	19 400 000	6 954	-66 528	13 080 000	4 342	-34 835	13 080 000	5 232	-57 839
18/03/2024	20/03/2024	20/06/2024	20/06/2024	7 608 000	1 618	0	19 400 000	7 031	-59 497	13 080 000	4 390	-30 445	13 080 000	5 289	-52 550
18/06/2024	20/06/2024	20/09/2024	20/09/2024	0	0	0	19 400 000	7 031	-52 467	13 080 000	4 390	-26 055	13 080 000	5 289	-47 260
18/09/2024	20/09/2024	20/12/2024	20/12/2024	0	0	0	19 400 000	6 954	-45 512	13 080 000	4 342	-21 712	13 080 000	5 232	-42 028
18/12/2024	20/12/2024	20/03/2025	20/03/2025	0	0	0	17 000 000	6 027	-39 485	13 080 000	4 295	-17 417	13 080 000	5 174	-36 854
18/03/2025	20/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	0	0	0	17 000 000	6 161	-33 324	13 080 000	4 390	-13 027	13 080 000	5 289	-31 564
18/06/2025	20/06/2025	22/09/2025	22/09/2025	0	0	0	17 000 000	6 295	-27 029	13 080 000	4 486	-8 542	13 080 000	5 404	-26 160
18/09/2025	22/09/2025	22/12/2025	22/12/2025	0	0	0	17 000 000	6 094	-20 935	13 080 000	4 342	-4 199	13 080 000	5 232	-20 928
18/12/2025	22/12/2025	20/03/2026	20/03/2026	0	0	0	14 600 000	5 061	-15 874	13 080 000	4 199	0	13 080 000	5 059	-15 868
18/03/2026	20/03/2026	22/06/2026	22/06/2026	0	0	0	14 600 000	5 406	-10 467	0	0	0	13 080 000	5 404	-10 464
18/06/2026	22/06/2026	21/09/2026	21/09/2026	0	0	0	14 600 000	5 234	-5 234	0	0	0	13 080 000	5 232	-5 232
18/09/2026	21/09/2026	21/12/2026	21/12/2026	0	0	0	14 600 000	5 234	0	0	0	0	13 080 000	5 232	0

Prime lissée - H1	0,08%
Prime lissée - H2	0,14%
Prime lissée - H8	0,13%
Prime lissée - H9	0,16%

Total à payer 51 400

Total à payer 209 100

Total à payer 113 900

Total à payer 153 100

### 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 débourser une soultre imprévue en cas de déboulement 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).

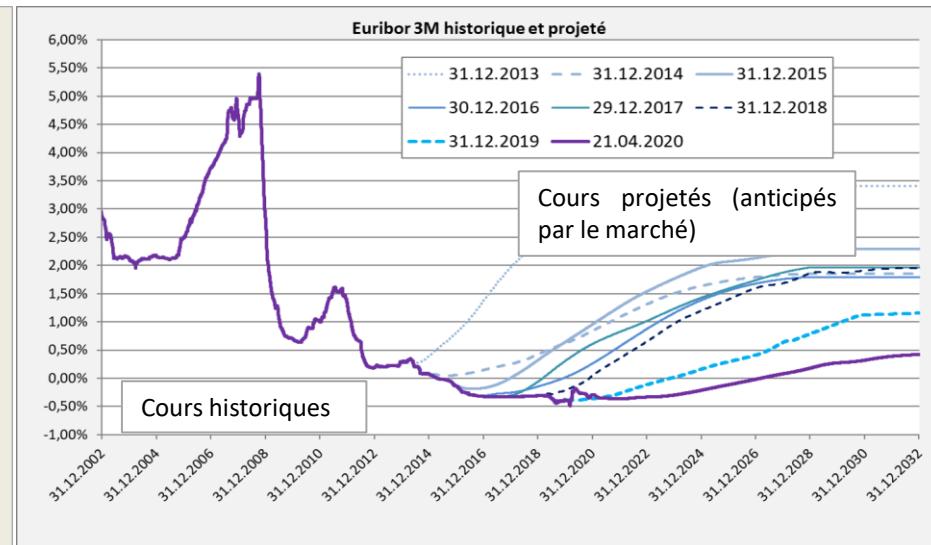
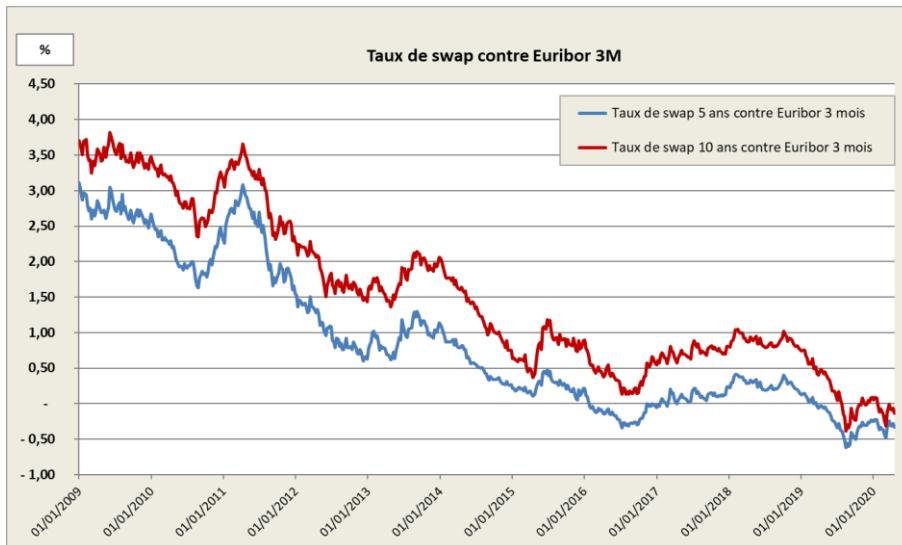
Les taux euro à court et moyen terme sont sur leurs plus bas niveaux historiques du fait de la faiblesse persistante de la croissance et des actions « quantitatives » de nombreuses banques centrales, dont la BCE, pour tenter de relancer l'inflation: taux monétaires négatifs, rachats massifs d'obligations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

En conséquence:

- l'Euribor 3 mois projeté est négatif jusqu'à fin 2026;
- les taux de swap sont négatifs jusqu'à une maturité supérieure à 10 ans.

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

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



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

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

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

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

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

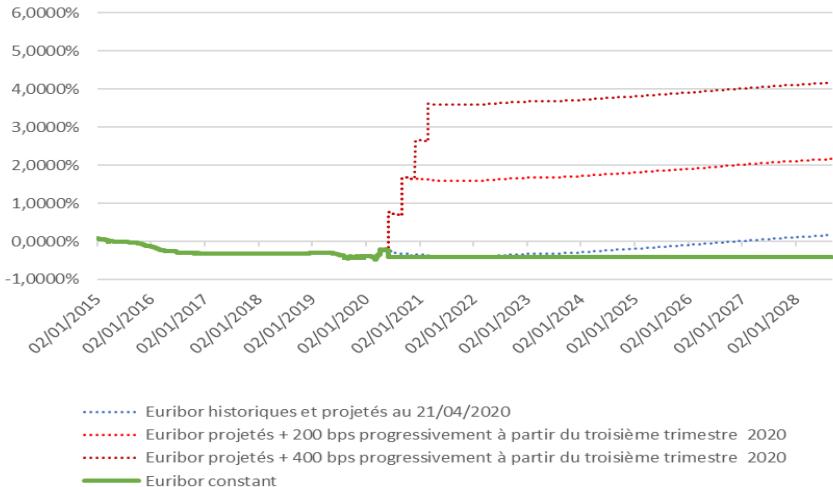
- Pas de plafonnement du taux de financement global: le taux Euribor négatif s'ajoute au taux fixe à payer par l'entreprise.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplaonnement du 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 doublonne le plancher du financement. En cas de taux négatifs, il induit une perte qui accroît les frais financiers au-delà du taux plafond (cap).

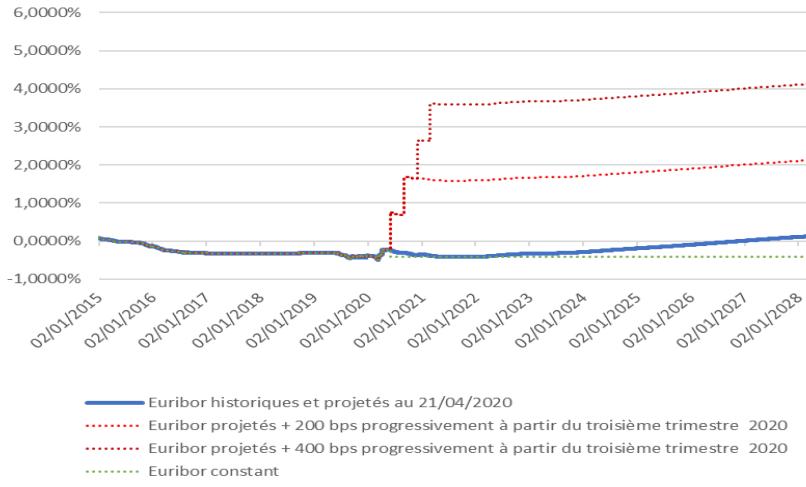
### **Solutions techniques:**

- 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.

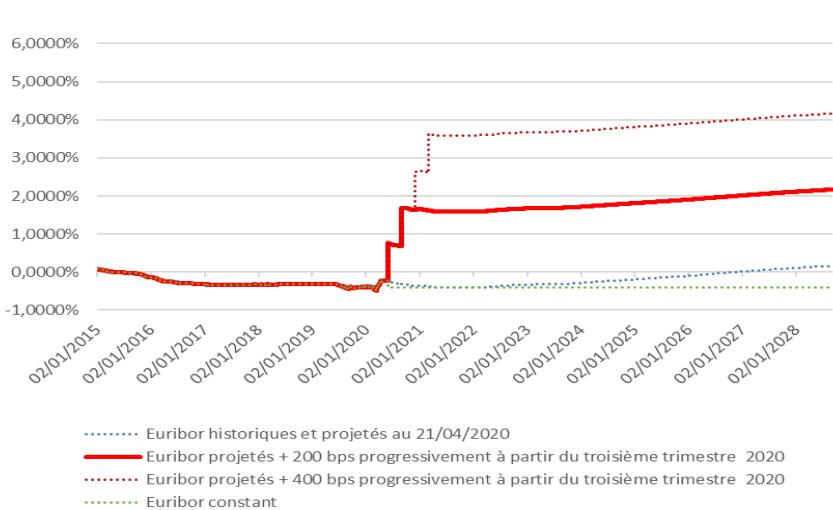
### Euribor constant



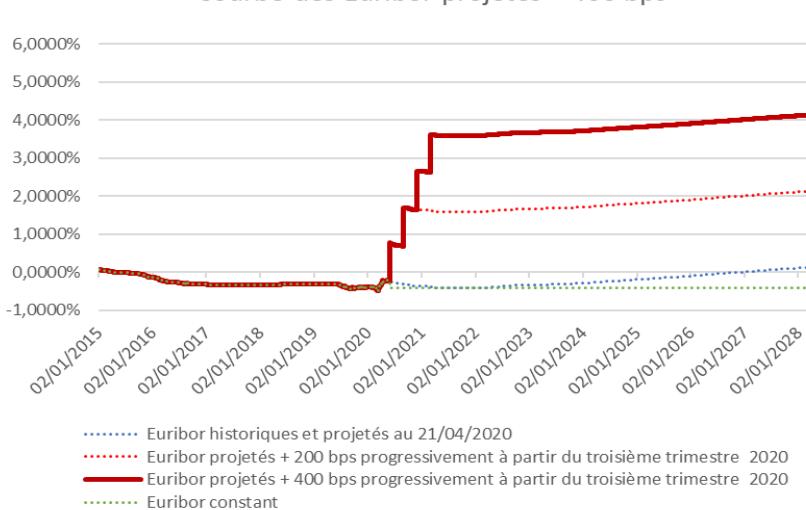
### Courbe des Euribor projetés



### Courbe des Euribor projetés + 200 bps



### Courbe des Euribor projetés + 400 bps



## Financement

20 décembre 2019

---

**CONTRAT DE CRÉDITS**

---

entre

**CEPANE GLASS II**  
(Emprunteur A et Caution)

- et -

**CEVINO GLASS**  
(Emprunteur B)

- et -

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
(Arrangeur Mandaté)

- et -

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
(Agent et Agent des Sûretés)

- et -

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
(Prêteur Initial)

## Financement

(F)

## Les Crédits

Les Prêteurs ont accepté de consentir, selon les termes et conditions du présent contrat de crédits :

- (a) au profit de l'Emprunteur A, un prêt d'un montant total en principal de neuf millions trois cent mille euros (9.300.000 EUR), divisé en deux tranches, destiné à financer partiellement (i) le paiement du Prix d'Acquisition Cepane Glass et des frais afférents à l'Acquisition Cepane Glass et (ii) la mise à disposition par l'Emprunteur A, au profit de Cepane Glass, d'un prêt intragroupe destiné au refinancement de l'Endettement Refinancé (tel que défini ci-après) (le "Prêt d'Acquisition Cepane Glass") ;
- (b) au profit de l'Emprunteur B, un prêt d'un montant total en principal de onze millions deux cent mille euros (11.200.000 EUR), divisé en deux tranches, destiné à financer le paiement du Prix d'Acquisition Lukora et des frais afférents à l'Acquisition Lukora (le "Prêt d'Acquisition Lukora") ;
- (c) au profit de l'Emprunteur B, un prêt d'un montant maximum en principal de trois millions cinq cent mille euros (3.500.000 EUR), divisé en deux tranches, destiné à financer partiellement le paiement du Prix d'Acquisition Averia et des frais afférents à l'Acquisition Averia (le "Prêt d'Acquisition Averia") ; et
- (d) au profit des Emprunteurs, sous réserve de confirmation préalable dans les conditions prévues aux termes du présent contrat de crédits, une ouverture de crédit d'un montant maximum en principal de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR), destinée au financement ou au refinancement partiel de Croissances Externes Autorisées (telles que définies ci-après) devant être réalisées par les Emprunteurs ou leurs Filiales et tous frais y afférents (le "Crédit Capex").

"Tranche" désigne, selon le contexte, la Tranche A1, la Tranche A2, la Tranche A3, la Tranche B1, la Tranche B2 ou la Tranche B3.

"Tranche A1" désigne la tranche A du Prêt d'Acquisition Cepane Glass, d'un montant total en principal de six millions cinq cent dix mille euros (6.510.000 EUR).

"Tranche A2" désigne la tranche A du Prêt d'Acquisition Lukora, d'un montant total en principal de sept millions huit cent quarante mille euros (7.840.000 EUR).

"Tranche A3" désigne la tranche A du Prêt d'Acquisition Averia, d'un montant total en principal de deux millions quatre cent cinquante mille euros (2.450.000 EUR).

"Tranche B1" désigne la tranche B du Prêt d'Acquisition Cepane Glass, d'un montant total en principal de deux millions sept cent quatre-vingt-dix mille euros (2.790.000 EUR).

"Tranche B2" désigne la tranche B du Prêt d'Acquisition Lukora, d'un montant total en principal de trois millions trois cent soixante mille euros (3.360.000 EUR).

"Tranche B3" désigne la tranche B du Prêt d'Acquisition Averia, d'un montant total en principal d'un million cinquante mille euros (1.050.000 EUR).

## Financement

(C) **Les Emprunts Mezzanine**

Aux termes d'un contrat de prise ferme d'obligations à bons de souscription d'actions conclu le 20 décembre 2019 entre, notamment, l'Emprunteur A, en qualité d'émetteur, SIGEFI, en qualité d'arrangeur mezzanine et d'agent mezzanine et le FPCI Siparex Intermezzo 2, en qualité de souscripteur (le "**Contrat Mezzanine**"), l'Emprunteur A s'est engagé à procéder à l'émission de :

- (a) cinq mille (5.000) obligations à bons de souscription d'actions d'une valeur nominale de mille euros (1.000 EUR) chacune (les "**OBSA Senior**"), en rémunération d'un emprunt obligataire d'un montant nominal total de cinq millions d'euros (5.000.000 EUR) (l"**Emprunt Mezzanine Senior**"), étant précisé que les OBSA Senior doivent être émises par l'Emprunteur A (i) à la Date de Réalisation à hauteur de quatre mille (4.000) OBSA Senior et (ii) au plus tard à la Date d'Acquisition Averia (telle que définie ci-après) à hauteur de mille (1.000) OBSA Senior ; et
- (b) sept mille (7.000) obligations à bons de souscription d'actions d'une valeur nominale de mille euros (1.000 EUR) chacune (les "**OBSA Junior**"), et, ensemble avec les OBSA Senior, les "**OBSA**"), en rémunération d'un emprunt obligataire d'un montant nominal total de sept millions d'euros (7.000.000 EUR) (l"**Emprunt Mezzanine Junior**"), et, ensemble avec l'Emprunt Mezzanine Senior, les "**Emprunts Mezzanine**"), étant précisé que les OBSA Junior doivent être émises par l'Emprunteur A (i) à la Date de Réalisation à hauteur de cinq mille six cents (5.600) OBSA Junior et (ii) au plus tard à la Date d'Acquisition Averia à hauteur de mille quatre cents (1.400) OBSA Junior.

### Remboursement

#### 8. REMBOURSEMENT

##### 8.1 Remboursement normal du Prêt d'Acquisition Cepane Glass

8.1.1 La Tranche A1 sera remboursée en principal par l'Emprunteur A conformément à l'échéancier suivant :

Date de remboursement	Montant à rembourser
20 décembre 2020	930.000 EUR
20 décembre 2021	930.000 EUR
20 décembre 2022	930.000 EUR
20 décembre 2023	930.000 EUR
20 décembre 2024	930.000 EUR
20 décembre 2025	930.000 EUR
20 décembre 2026	930.000 EUR

8.1.2 La Tranche B1 sera remboursée en principal par l'Emprunteur A en une seule fois à la Date d'Échéance.

"Date d'Échéance" désigne le 20 décembre 2026.

"Date de Réalisation" désigne la date de réalisation définitive de l'Acquisition Cepane Glass et de l'Acquisition Lukora (à savoir la date à laquelle (i) l'Emprunteur A détiendra la pleine propriété des Actions Cepane Glass et (ii) l'Emprunteur B détiendra la pleine propriété des Actions Lukora), étant précisé que la Date de Réalisation sera concomitante à la Date de Signature.

"Date de Signature" désigne la date de signature du Contrat, soit le 20 décembre 2019.

## Clauses contractuelles

### Remboursement

#### 8.2 Remboursement normal du Prêt d'Acquisition Lukora

8.2.1 La Tranche A2 sera remboursée en principal par l'Emprunteur B conformément à l'échéancier suivant :

Date de remboursement	Montant à rembourser
20 décembre 2020	1.120.000 EUR
20 décembre 2021	1.120.000 EUR
20 décembre 2022	1.120.000 EUR

Date de remboursement	Montant à rembourser
20 décembre 2023	1.120.000 EUR
20 décembre 2024	1.120.000 EUR
20 décembre 2025	1.120.000 EUR
20 décembre 2026	1.120.000 EUR

8.2.2 La Tranche B2 sera remboursée en principal par l'Emprunteur B en une seule fois à la Date d'Échéance.

#### 8.3 Remboursement normal du Prêt d'Acquisition Averia

8.3.1 La Tranche A3 sera remboursée en principal par l'Emprunteur B conformément à l'échéancier suivant :

Date de remboursement	Montant à rembourser
20 décembre 2020	350.000 EUR
20 décembre 2021	350.000 EUR
20 décembre 2022	350.000 EUR
20 décembre 2023	350.000 EUR
20 décembre 2024	350.000 EUR
20 décembre 2025	350.000 EUR
20 décembre 2026	350.000 EUR

8.3.2 La Tranche B3 sera remboursée en principal par l'Emprunteur B en une seule fois à la Date d'Échéance.

## Remboursement

- 8.4 **Remboursement normal du Crédit Capex**
- 8.4.1 Les Tirages Capex effectués par chaque Emprunteur au cours de la Période d'Utilisation 1 seront consolidés le 20 décembre 2020. Le montant ainsi consolidé sera remboursé par chaque Emprunteur en douze (12) échéances semestrielles constantes, pour la première fois le 20 juin 2021 et pour la dernière fois à la Date d'Échéance.
- 8.4.2 Les Tirages Capex effectués par chaque Emprunteur au cours de la Période d'Utilisation 2 seront consolidés le 20 décembre 2021. Le montant ainsi consolidé sera remboursé par chaque Emprunteur en dix (10) échéances semestrielles constantes, pour la première fois le 20 juin 2022 et pour la dernière fois à la Date d'Échéance.
- 8.4.3 Les Tirages Capex effectués par chaque Emprunteur au cours de la Période d'Utilisation 3 seront consolidés le 20 décembre 2022. Le montant ainsi consolidé sera remboursé par chaque Emprunteur en huit (8) échéances semestrielles constantes, pour la première fois le 20 juin 2023 et pour la dernière fois à la Date d'Échéance.
- 8.4.4 Chaque Emprunteur devra avoir remboursé l'intégralité des Tirages Capex mis à sa disposition à la Date d'Échéance.

**"Jour de Cotation"** désigne, s'agissant d'une Période d'Intérêts pour laquelle un taux d'intérêt doit être déterminé, le jour tombant deux (2) Jours TARGET avant le premier jour de cette Période d'Intérêts.

**"Jour Ouvré"** désigne un jour, à l'exception du samedi et du dimanche, où les banques sont ouvertes pour la journée entière à Paris et qui est également un Jour TARGET.

**"Jour TARGET"** désigne un jour quelconque où le système TARGET2 (*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer*) est ouvert au règlement de paiements en euros.

## Obligation de couverture

"Banque de Couverture" désigne toute banque ou institution financière concluant un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture avec un Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 16.3.3, étant précisé que (i) chaque Banque de Couverture devra avoir la qualité de Prêteur au moment de la conclusion d'un Contrat de Couverture et (ii) si une Banque de Couverture cesse d'avoir la qualité de Prêteur après la conclusion d'un Contrat de Couverture, elle conservera néanmoins sa qualité de

### 16.3.3 Contrat(s) de Couverture

- (a) L'Emprunteur A s'engage à conclure, au plus tard dans un délai de trois (3) mois suivant la Date de Réalisation, un ou plusieurs contrat(s) de couverture de taux d'intérêt conforme(s) aux normes ISDA ou FBF, couvrant à tout moment un montant notionnel au moins égal à soixante pour cent (60%) de l'Encours du Prêt d'Acquisition Cepane Glass et de l'encours de l'Emprunt Mezzanine Senior contre une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Réalisation, et à le(s) maintenir en vigueur pour une durée minimum de quatre (4) ans à compter de sa(leur) souscription.
- (b) L'Emprunteur B s'engage à conclure, au plus tard dans un délai de trois (3) mois suivant la Date de Réalisation, un ou plusieurs contrat(s) de couverture de taux d'intérêt conforme(s) aux normes ISDA ou FBF, couvrant à tout moment un montant notionnel au moins égal à soixante pour cent (60%) de l'Encours du Prêt d'Acquisition Lukora contre une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date de Réalisation, et à le(s) maintenir en vigueur pour une durée minimum de quatre (4) ans à compter de sa(leur) souscription.
- (c) L'Emprunteur B s'engage à conclure, au plus tard dans un délai de trois (3) mois suivant la Date d'Acquisition Averia, un ou plusieurs contrat(s) de couverture de taux d'intérêt conforme(s) aux normes ISDA ou FBF, couvrant à tout moment un montant notionnel au moins égal à soixante pour cent (60%) de l'Encours du Prêt d'Acquisition Averia contre une hausse de l'EURIBOR trois (3) mois de plus de cent cinquante (150) points de base par rapport à sa valeur à la Date d'Acquisition Averia, et à le(s) maintenir en vigueur pour une durée minimum de quatre (4) ans à compter de sa(leur) souscription.

### Intérêts

#### 6. INTÉRÊTS

##### 6.1 Intérêts afférents au Prêt d'Acquisition Cepane Glass

6.1.1 L'Encours de la Tranche A1 portera intérêts, pour chaque Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition Cepane Glass, à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Tranche A.

6.1.2 L'Encours de la Tranche B1 portera intérêts, pour chaque Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition Cepane Glass, à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Tranche B.

##### 6.2 Intérêts afférents au Prêt d'Acquisition Lukora

6.2.1 L'Encours de la Tranche A2 portera intérêts, pour chaque Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition Lukora, à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Tranche A.

6.2.2 L'Encours de la Tranche B2 portera intérêts, pour chaque Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition Lukora, à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Tranche B.

##### 6.3 Intérêts afférents au Prêt d'Acquisition Averia

6.3.1 L'Encours de la Tranche A3 portera intérêts, pour chaque Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition Averia, à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Tranche A.

6.3.2 L'Encours de la Tranche B3 portera intérêts, pour chaque Période d'Intérêts relative au Prêt d'Acquisition Averia, à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Tranche B.

6.4 **Intérêts afférents au Crédit Capex :** En cas de confirmation et d'utilisation du Crédit Capex, le montant en principal de chaque Tirage Capex portera intérêts à un taux annuel égal à la somme de l'EURIBOR (ou l'EURIBOR Interpolé, le cas échéant) de la Période d'Intérêts considérée et de la Marge Capex.

##### 6.5 Ajustement des Marges

6.5.1 Sous réserve qu'aucun Cas de Défaut ne soit en cours, chacune des Marges sera ajustée annuellement (et pour la première fois, à la date de remise à l'Agent du Certificat de Conformité afférent à la Période de Test se terminant le 30 septembre 2020), en fonction du niveau du Ratio de Levier indiqué dans le Certificat de Conformité correspondant et selon le tableau ci-dessous :

Ratio de Levier (R1)	Marge Tranche A	Marge Tranche B	Marge Capex
R1 > 4,50	1,70% l'an	2,20% l'an	2,20% l'an
4,50 ≥ R1 ≥ 2,50	1,30% l'an	1,70% l'an	1,70% l'an
R1 < 2,50	1,10% l'an	1,50% l'an	1,50% l'an

## Intérêts

**"EURIBOR"** désigne le taux interbancaire offert en euros, exprimé sous forme de taux annuel sur une base de trois cent soixante (360) jours, tel qu'administré par l'Institut Européen des Marchés Monétaires (ou toute autorité qui s'y substituerait) et diffusé actuellement sur la page EURIBOR01 de l'écran Thomson Reuters (ou toute page qui s'y substituerait sur l'écran Thomson Reuters), aux environs de onze heures (11h00) (heure de Bruxelles) au Jour de Cotation auquel des dépôts interbancaires en euros sont offerts entre banques de premier plan au sein de la zone euro pour une durée égale à celle de ladite Période d'Intérêts, étant précisé que :

- (a) si ce taux est inférieur à zéro (0), l'EURIBOR sera réputé être égal à zéro (0) ;
- (b) en cas de disparition de l'EURIBOR et de substitution d'un taux de même nature ou équivalent, ainsi qu'en cas de modification affectant l'organisme le publant, les modalités de publication ou la méthodologie de calcul, le taux issu de cette modification ou de cette substitution s'appliquera de plein droit et toute référence à l'EURIBOR sera réputée être une référence à ce taux ;

**"Date de Paiement d'Intérêts"** désigne le dernier jour d'une Période d'Intérêts.

**"Marge"** désigne, selon le contexte, la Marge Capex, la Marge Tranche A ou la Marge Tranche B.

**"Marge Capex"** désigne, pour le calcul des intérêts au titre du Crédit Capex, le taux d'un virgule soixante-dix pour cent (1,70%) l'an, sous réserve de tout ajustement effectué conformément aux stipulations de l'Article 6.5.

**"Marge Tranche A"** désigne, pour le calcul des intérêts au titre de la Tranche A1, de la Tranche A2 et de la Tranche A3, le taux d'un virgule trente pour cent (1,30%) l'an, sous réserve de tout ajustement effectué conformément aux stipulations de l'Article 6.5.

**"Marge Tranche B"** désigne, pour le calcul des intérêts au titre de la Tranche B1, de la Tranche B2 et de la Tranche B3, le taux d'un virgule soixante-dix pour cent (1,70%) l'an, sous réserve de tout ajustement effectué conformément aux stipulations de l'Article 6.5.

## Intérêts

## 6.9 Périodes d'Intérêts

- 6.9.1 **Périodes d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Cepane Glass** : Toute Période d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Cepane Glass sera d'une durée de trois (3) mois (étant précisé que, par dérogation à ce qui précède, jusqu'à la clôture de la Syndication, chaque Période d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Cepane Glass sera d'une durée d'un (1) mois).
- 6.9.2 **Périodes d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Lukora** : Toute Période d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Lukora sera d'une durée de trois (3) mois (étant précisé que, par dérogation à ce qui précède, jusqu'à la clôture de la Syndication, chaque Période d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Lukora sera d'une durée d'un (1) mois).
- 6.9.3 **Périodes d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Averia** : Toute Période d'Intérêts au titre du Prêt d'Acquisition Averia sera d'une durée de trois (3) mois, étant précisé que, par dérogation à ce qui précède, la première Période d'Intérêts du Tirage Prêt d'Acquisition Averia pourra avoir une durée inférieure afin de débuter à la Date de Mise à Disposition du Tirage Prêt d'Acquisition Averia et de se terminer le dernier jour de la Période d'Intérêts en cours au titre du Prêt d'Acquisition Cepane Glass à la Date de Mise à Disposition du Tirage Prêt d'Acquisition Averia.
- 6.9.4 **Périodes d'Intérêts au titre du Crédit Capex** : Toute Période d'Intérêts au titre du Crédit Capex sera d'une durée de trois (3) mois, étant précisé que, par dérogation à ce qui précède, la première Période d'Intérêts d'un Tirage Capex pourra avoir une durée inférieure afin de débuter à la Date de Mise à Disposition dudit Tirage Capex et de se terminer le dernier jour de la Période d'Intérêts en cours au titre du Prêt d'Acquisition Cepane Glass à la Date de Mise à Disposition dudit Tirage Capex.

"Syndication" désigne la syndication primaire des Crédits assurée par l'Arrangeur Mandaté conformément aux stipulations de la Lettre de Mandat, courant de la Date de Réalisation au 20 mars 2020.

## Clause de défaut

### (h) Défaut croisé

- (i) L'un quelconque des Débiteurs ou l'une quelconque de ses Filiales n'effectue pas à bonne date le paiement de tout montant exigible au titre de tout Endettement

Financier (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat) ou n'honore pas dans les délais prescrits une garantie pour un tel Endettement Financier lorsque cette garantie est appelée, sous réserve des éventuels délais de régularisation dont il(elle) bénéficierait et des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consenti(e)s par le créancier concerné au titre de cet Endettement Financier.

- (ii) Le prononcé de l'exigibilité anticipée ou la résiliation d'un Endettement Financier (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat) contracté par l'un quelconque des Débiteurs ou l'une quelconque de leurs Filiales.

- (iii) La survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination), autre qu'un défaut de paiement, au titre de tout acte ou contrat relatif à un Endettement Financier de l'un quelconque des Débiteurs (autre que l'Endettement Financier au titre du Contrat, mais en ce compris l'Endettement Financier au titre des OBSA ou des OCA) ou de l'une quelconque de leurs Filiales permettant de rendre cet Endettement Financier exigible par anticipation, sous réserve (i) des éventuels délais de régularisation dont il(elle) bénéficierait et des éventuelles renonciations ou des éventuels aménagements consenti(e)s par le créancier concerné au titre de cet Endettement Financier et (ii) que le montant susceptible d'être rendu exigible par anticipation soit supérieur à cent mille euros (100.000 EUR).

## 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

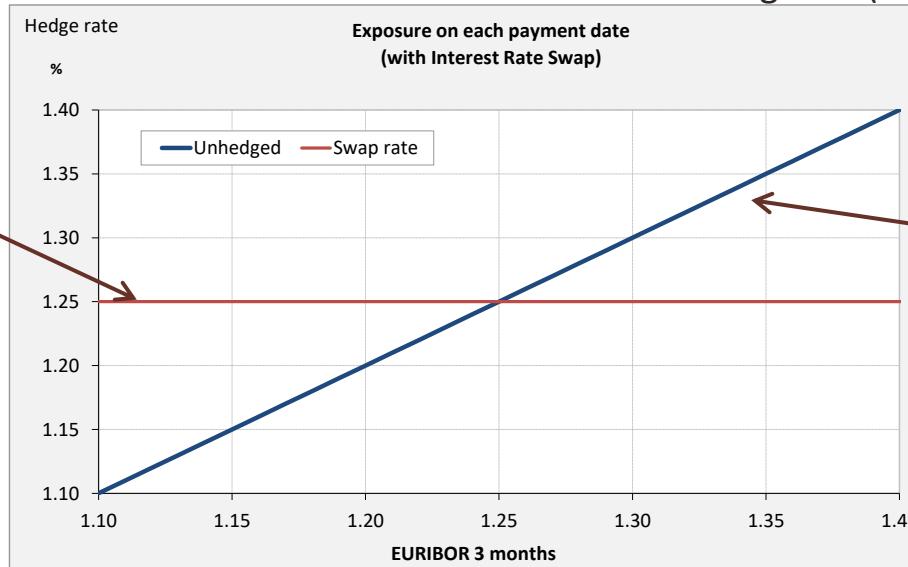
A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de déboulement anticipé.

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 »

➤ Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de déboulement de la couverture dans un scénario de valorisation négative (mark to market).



Graphique illustratif: données non actualisées

## Différents types de couvertures

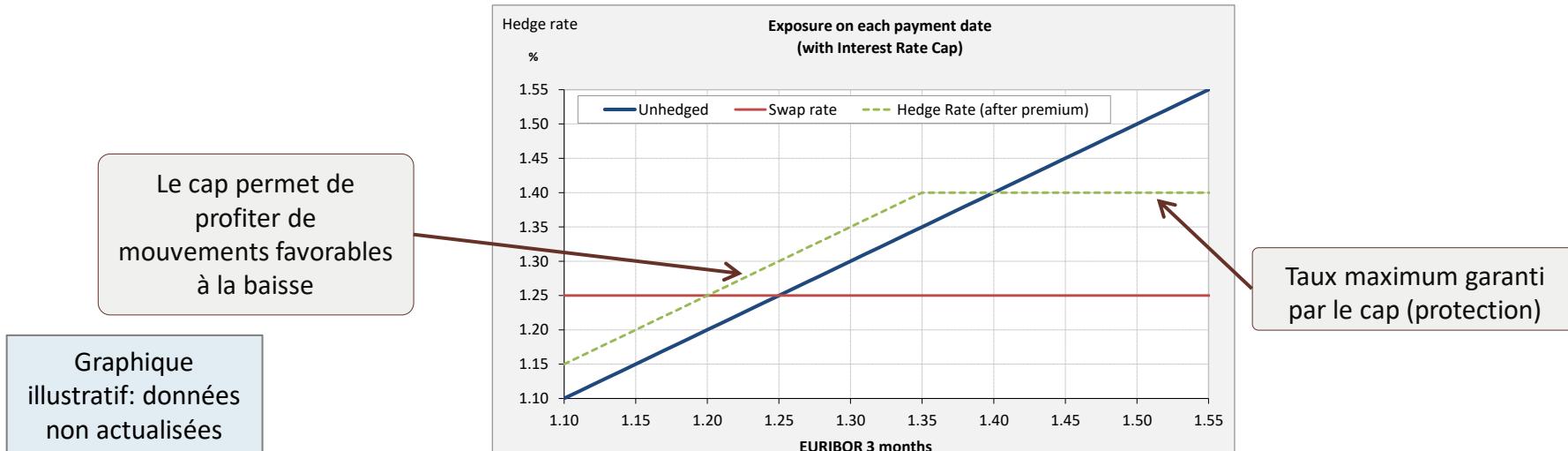
**Achat de cap de taux:** Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notionnel. Dans le cadre d'un financement, ce flux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

### Tunnels / collars d'options:

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

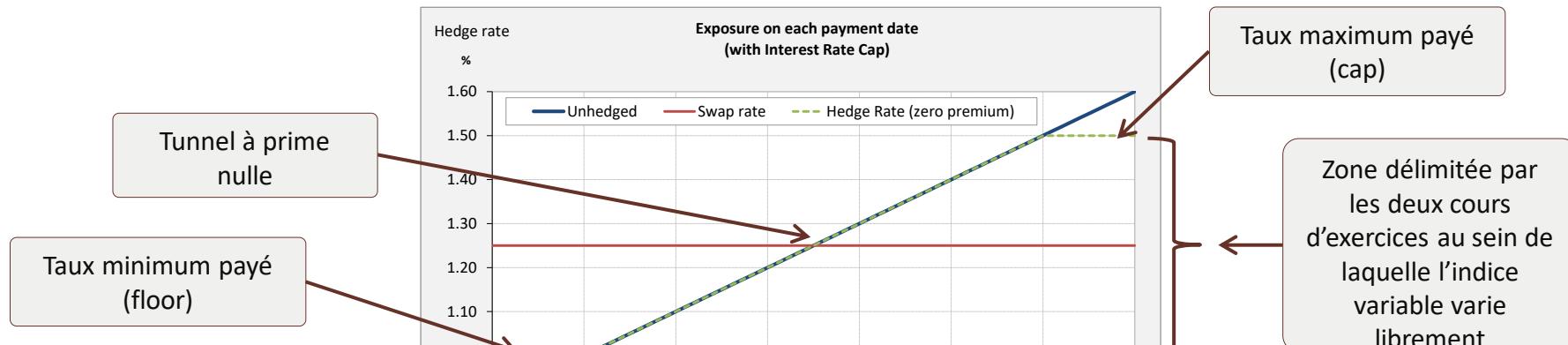
Avantages:

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

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.

Inconvénients:

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



Graphique illustratif: données non actualisées

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

KERIUS Finance SAS  
17 rue Dupin,  
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

*RC Paris: 520 300 948*

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

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

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