



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

CHARLES ET ALICE

13 février 2025

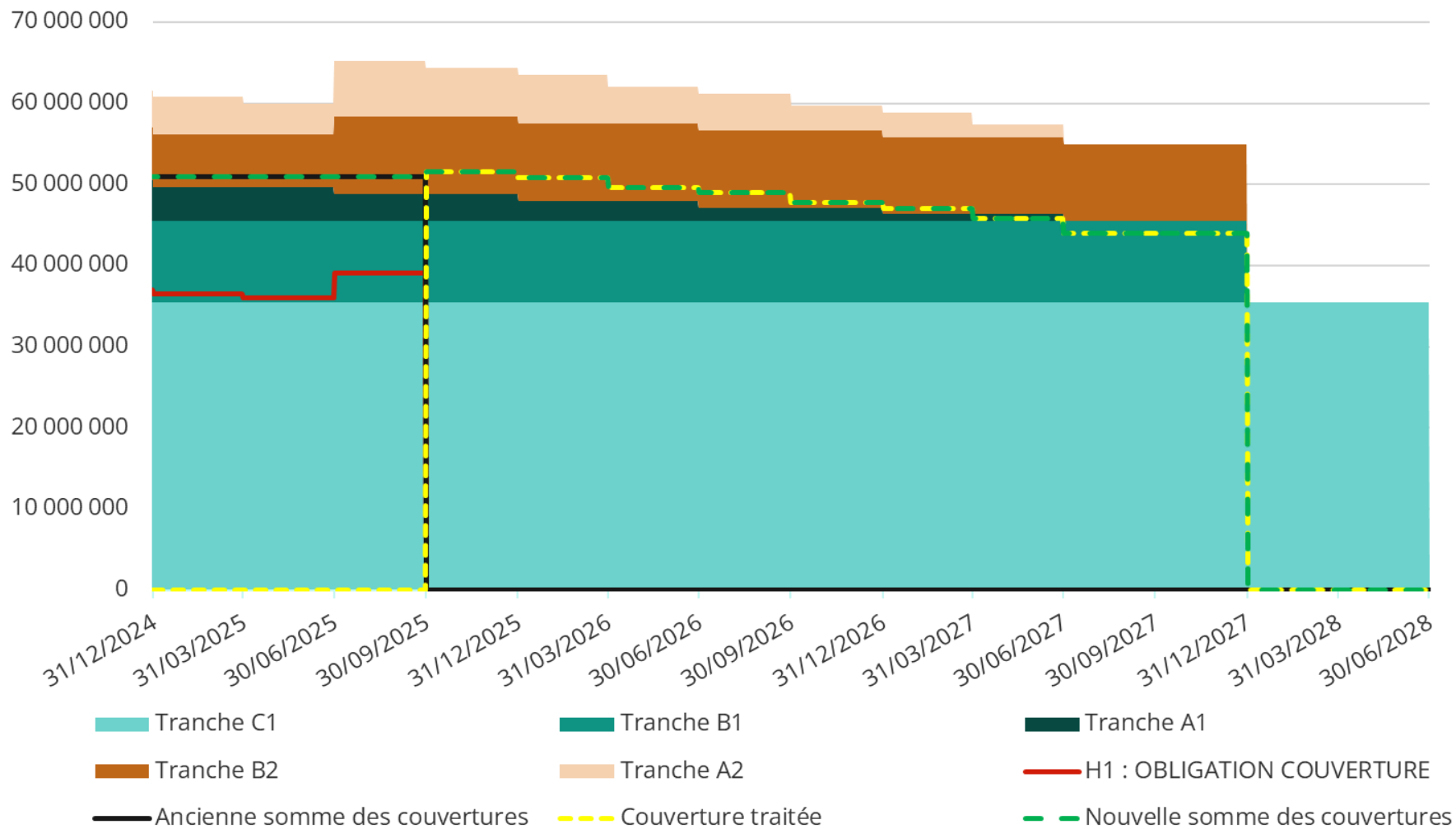


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 2,25 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un cap avec plafond (strike) à 2,50% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2,50% à 2,25 ans.

Répartition bancaire :
Palatine 100%.

Caractéristiques des dettes (1/2)

Financements :

Prêteurs : Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine, Eiffel Impact Debt, SCOR.

Crédit d'Acquisition et de Refinancement : **€55'500'000**, tiré le 01/07/2021 par l'Emprunteur A :

- **Tranche A1** : €10'000'000, amortissement semestriel, échéance 30/06/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2.25%.
- **Tranche B1** : €10'000'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3.00%.
- **Tranche C1** : €35'500'000, amortissement in fine, échéance 30/06/2028, floor 0% sur Euribor 3 mois + 4.00%

Crédit Renouvelable : **€12'500'000**, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Les Obligés s'engagent à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les **3 mois** de la Date de Réalisation ou de chaque Date de Consolidation (telles qu'identifiées à l'Article 6.2), un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de **couvrir une hausse de l'EURIBOR de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60 %** du montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, de l'encours des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés (cette couverture de 60% s'appréciera globalement et non Tirage par Tirage). → 01/10/2021

Banques de couverture: Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine.

Couvertures existantes :

CAP 0,50% Palatine : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, amortissement in fine, notionnel €12'500'000. Prime up-front de €37'000, payée le 30/09/2021.

→ **Entité porteuse** : **NEWCO CA**

CAP 0,25% NATIXIS : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, amortissement in fine, notionnel €38'500'000. Prime up-front de €146'500, payée le 04/10/2021.

→ **Entité porteuse** : **CHARLES ALICE DEVELOPPEMENT**

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.

Caractéristiques des dettes (2/2)

Financements :

Prêteurs : Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine, Eiffel Impact Debt, SCOR.

Crédit de Croissance Externe et d'Investissement Autorisés : **€30'000'000**, dont tirages de €5'000'000 le 26/10/2021, €5'000'000 le 20/03/2023 et €3'000'000 le 20/06/2024, soit un total de €13'000'000 tiré par **l'Emprunteur A** :

- **Tranche A2** : €6'500'000, amortissement spécifique, échéance 30/06/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2.25%.
- **Tranche B2** : €6'500'000, amort. In fine, échéance 31/12/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3.00%.

Tirage de €6'000'000 prévu au 30/06/2025 (50% amortissable et 50% in fine) pris en compte dans l'analyse.

Crédit Non Confirmé : non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Les Obligés s'engagent à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les **3 mois** de la Date de Réalisation ou de chaque Date de Consolidation (telles qu'identifiées à l'Article 6.2), un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de **couvrir une hausse de l'EURIBOR de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60 %** du montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, de l'encours des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés (cette couverture de 60% s'appréciera globalement et non Tirage par Tirage). → 01/10/2021

Banques de couverture: Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine.

Couvertures existantes :

CAP 0,50% Palatine : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, amortissement in fine, notionnel €12'500'000. Prime up-front de €37'000, payée le 30/09/2021.

→ **Entité porteuse** : **NEWCO CA**

CAP 0,25% NATIXIS : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, amortissement in fine, notionnel €38'500'000. Prime up-front de €146'500, payée le 04/10/2021.

→ **Entité porteuse** : **CHARLES ALICE DEVELOPPEMENT**

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 : Palatine

Cours d'exercice : 2,50% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 07/02/2025

Date de début : 30/09/2025

Date de fin : 31/12/2027

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €51'533'335 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/12/2027 : **0,2195 %**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€239'307**.

Primes à payer

Couverture Palatine						
Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	51,533,335	28,907	-210,400
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	50,866,669	27,913	-182,487
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	49,650,002	27,548	-154,939
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	48,983,336	27,477	-127,462
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	47,766,669	26,794	-100,667
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	47,100,003	25,846	-74,821
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	45,883,336	25,458	-49,363
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	44,000,000	24,682	-24,682
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	44,000,000	24,682	0
Prime lissée			0.2195%	Total à payer		
				239,307		

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A1		Tranche B1		Tranche C1	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
29.06.2021	01.07.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	10,000,000	0	10,000,000	0	35,500,000
28.09.2021	30.09.2021	26.10.2021	26.10.2021	0	10,000,000	0	10,000,000	0	35,500,000
22.10.2021	26.10.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	10,000,000	0	10,000,000	0	35,500,000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	833,333	9,166,667	0	10,000,000	0	35,500,000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	9,166,667	0	10,000,000	0	35,500,000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	833,333	8,333,334	0	10,000,000	0	35,500,000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	8,333,334	0	10,000,000	0	35,500,000
28.12.2022	30.12.2022	20.03.2023	20.03.2023	833,333	7,500,001	0	10,000,000	0	35,500,000
16.03.2023	20.03.2023	31.03.2023	31.03.2023	0	7,500,001	0	10,000,000	0	35,500,000
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	7,500,001	0	10,000,000	0	35,500,000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	833,333	6,666,668	0	10,000,000	0	35,500,000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	6,666,668	0	10,000,000	0	35,500,000
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	833,333	5,833,335	0	10,000,000	0	35,500,000
26.03.2024	28.03.2024	20.06.2024	20.06.2024	0	5,833,335	0	10,000,000	0	35,500,000
18.06.2024	20.06.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	5,833,335	0	10,000,000	0	35,500,000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	833,333	5,000,002	0	10,000,000	0	35,500,000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	5,000,002	0	10,000,000	0	35,500,000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	833,333	4,166,669	0	10,000,000	0	35,500,000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	4,166,669	0	10,000,000	0	35,500,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	833,333	3,333,336	0	10,000,000	0	35,500,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	3,333,336	0	10,000,000	0	35,500,000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	833,333	2,500,003	0	10,000,000	0	35,500,000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	2,500,003	0	10,000,000	0	35,500,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	833,333	1,666,670	0	10,000,000	0	35,500,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	1,666,670	0	10,000,000	0	35,500,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	833,333	833,337	0	10,000,000	0	35,500,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	833,337	0	10,000,000	0	35,500,000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	833,337	0	0	10,000,000	0	35,500,000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	0	0	10,000,000	0	35,500,000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	0	10,000,000	0	0	35,500,000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0	0	0	0	35,500,000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	35,500,000	0

Période brisée



CHARLES ET ALICE

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A2		Tranche B2		TOTAL DETTE	Cap 0.5% Palatine
				Amort.	CRD	Amort.	CRD		
29.06.2021	01.07.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	0	0	0	55,500,000	0
28.09.2021	30.09.2021	26.10.2021	26.10.2021	0	0	0	0	55,500,000	12,500,000
22.10.2021	26.10.2021	31.12.2021	31.12.2021	-2,500,000	2,500,000	-2,500,000	2,500,000	60,500,000	12,500,000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	0	2,500,000	0	2,500,000	59,666,667	12,500,000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	208,333	2,291,667	0	2,500,000	59,458,334	12,500,000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	0	2,291,667	0	2,500,000	58,625,001	12,500,000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	208,333	2,083,333	0	2,500,000	58,416,667	12,500,000
28.12.2022	30.12.2022	20.03.2023	20.03.2023	0	2,083,333	0	2,500,000	57,583,334	12,500,000
16.03.2023	20.03.2023	31.03.2023	31.03.2023	-2,500,000	4,583,333	-2,500,000	5,000,000	62,583,334	12,500,000
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	208,333	4,375,000	0	5,000,000	62,375,001	12,500,000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	0	4,375,000	0	5,000,000	61,541,668	12,500,000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	208,333	4,166,667	0	5,000,000	61,333,335	12,500,000
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	0	4,166,667	0	5,000,000	60,500,002	12,500,000
26.03.2024	28.03.2024	20.06.2024	20.06.2024	520,833	3,645,833	0	5,000,000	59,979,168	12,500,000
18.06.2024	20.06.2024	28.06.2024	28.06.2024	-1,500,000	5,145,833	-1,500,000	6,500,000	62,979,168	12,500,000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	5,145,833	0	6,500,000	62,145,835	12,500,000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	520,833	4,625,000	0	6,500,000	61,625,002	12,500,000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	4,625,000	0	6,500,000	60,791,669	12,500,000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	770,833	3,854,167	0	6,500,000	60,020,836	12,500,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	-3,000,000	6,854,167	-3,000,000	9,500,000	65,187,503	12,500,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	770,833	6,083,333	0	9,500,000	64,416,669	0
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	6,083,333	0	9,500,000	63,583,336	0
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	1,520,833	4,562,500	0	9,500,000	62,062,503	0
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	4,562,500	0	9,500,000	61,229,170	0
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	1,520,833	3,041,667	0	9,500,000	59,708,337	0
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	3,041,667	0	9,500,000	58,875,004	0
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	1,520,833	1,520,833	0	9,500,000	57,354,170	0
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	1,520,833	0	0	9,500,000	55,000,000	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	0	0	9,500,000	55,000,000	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	0	9,500,000	0	35,500,000	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0	0	0	35,500,000	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	0	0

Période brisée



CHARLES ET ALICE

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Cap 0.25% NATIXIS	Ancienne somme des couvertures	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
29.06.2021	01.07.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	0		0	0	0
28.09.2021	30.09.2021	26.10.2021	26.10.2021	38,500,000	51,000,000	60%	33,300,000	0	51,000,000
22.10.2021	26.10.2021	31.12.2021	31.12.2021	38,500,000	51,000,000	60%	36,300,000	0	51,000,000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	38,500,000	51,000,000	60%	35,800,000	0	51,000,000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	38,500,000	51,000,000	60%	35,675,000	0	51,000,000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	38,500,000	51,000,000	60%	35,175,000	0	51,000,000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	38,500,000	51,000,000	60%	35,050,000	0	51,000,000
28.12.2022	30.12.2022	20.03.2023	20.03.2023	38,500,000	51,000,000	60%	34,550,001	0	51,000,000
16.03.2023	20.03.2023	31.03.2023	31.03.2023	38,500,000	51,000,000	60%	37,550,001	0	51,000,000
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	38,500,000	51,000,000	60%	37,425,001	0	51,000,000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	38,500,000	51,000,000	60%	36,925,001	0	51,000,000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	38,500,000	51,000,000	60%	36,800,001	0	51,000,000
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	38,500,000	51,000,000	60%	36,300,001	0	51,000,000
26.03.2024	28.03.2024	20.06.2024	20.06.2024	38,500,000	51,000,000	60%	35,987,501	0	51,000,000
18.06.2024	20.06.2024	28.06.2024	28.06.2024	38,500,000	51,000,000	60%	37,787,501	0	51,000,000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	38,500,000	51,000,000	60%	37,287,501	0	51,000,000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	38,500,000	51,000,000	60%	36,975,001	0	51,000,000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	38,500,000	51,000,000	60%	36,475,001	0	51,000,000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	38,500,000	51,000,000	60%	36,012,501	0	51,000,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	38,500,000	51,000,000	60%	39,112,502	0	51,000,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	0		0	51,533,335	51,533,335
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	0		0	50,866,669	50,866,669
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	0		0	49,650,002	49,650,002
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	0		0	48,983,336	48,983,336
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	0		0	47,766,669	47,766,669
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	0		0	47,100,003	47,100,003
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	0		0	45,883,336	45,883,336
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	0		0	44,000,000	44,000,000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	0		0	44,000,000	44,000,000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	0		0	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0		0	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0		0	0	0

Période brisée



CHARLES ET ALICE

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	10,902
-------------	--------

Palatine

Economies totales

84,373

Taux/Prix sans marge bancaire	214,657
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	323,681
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	109,024
---	---------

Prix final	239,307
------------	---------

Marge finale	24,650
--------------	--------

* 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:

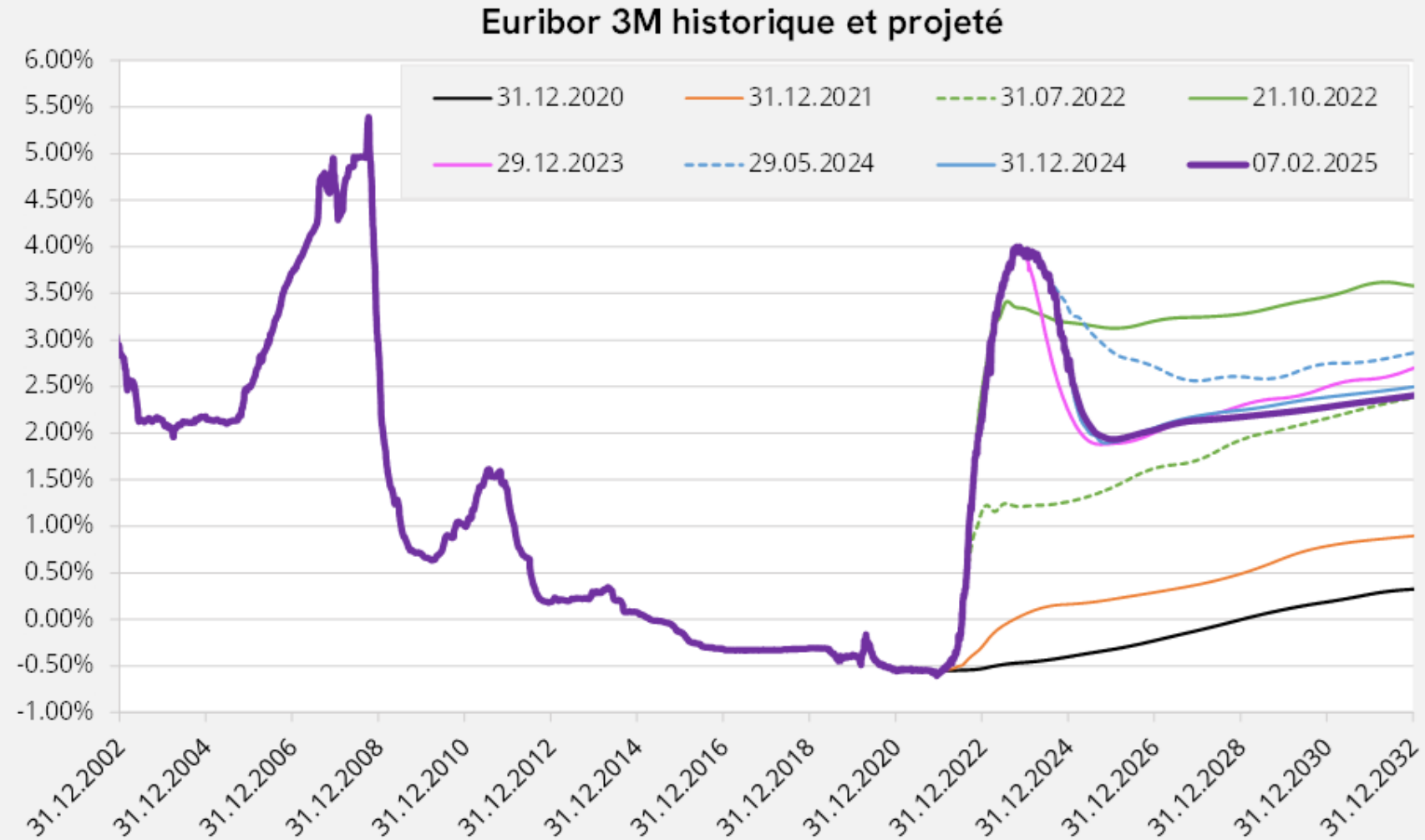
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus



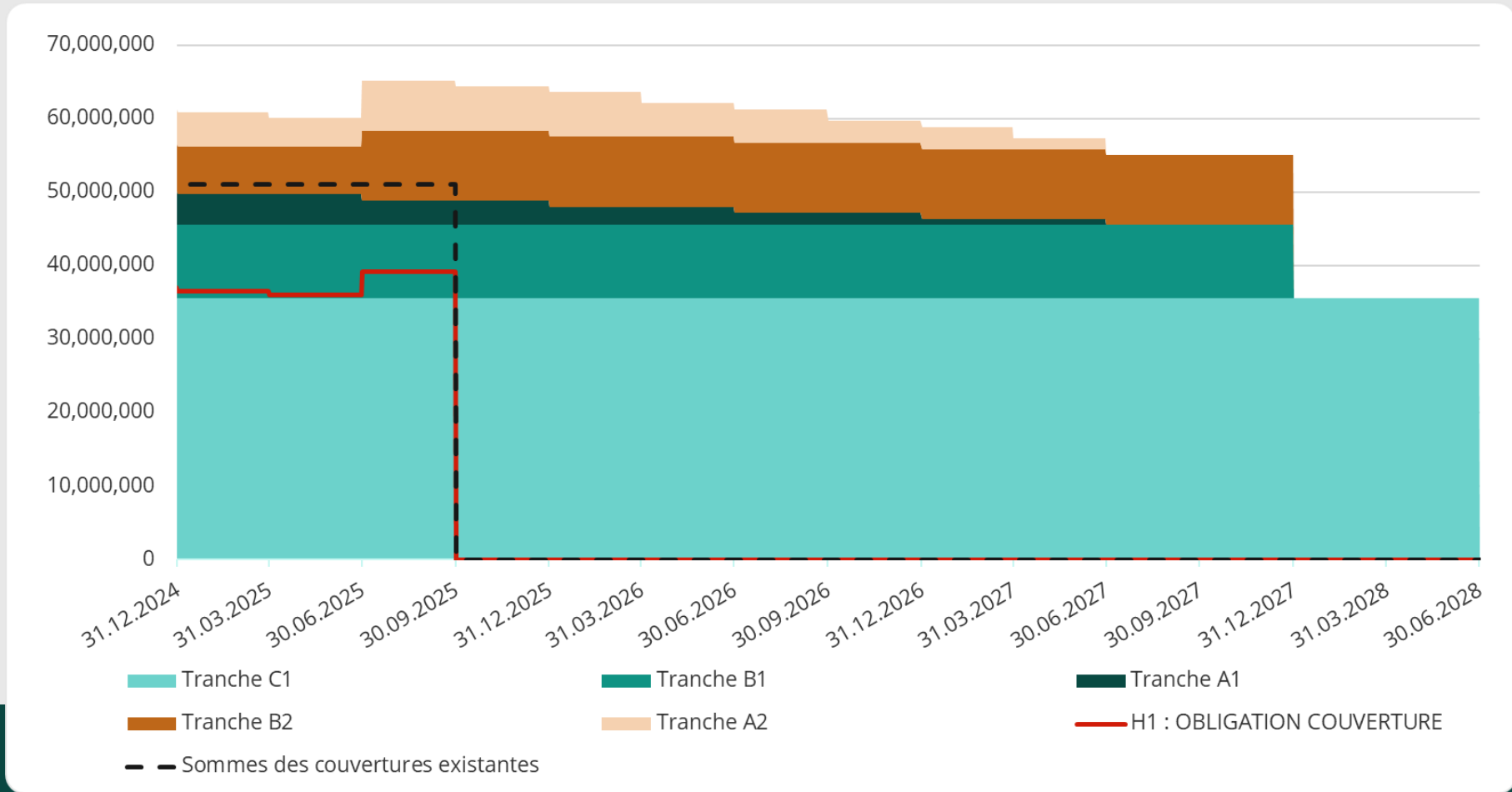
CHARLES ET ALICE

- 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 (07/02/2025)



Cartographie des dettes



Financements :

Prêteurs : Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine, Eiffel Impact Debt, SCOR.

Crédit d'Acquisition et de Refinancement : **€55'500'000**, tiré le 01/07/2021 par l'Emprunteur A :

- **Tranche A1** : €10'000'000, amortissement semestriel, échéance 30/06/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2.25%.
- **Tranche B1** : €10'000'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3.00%.
- **Tranche C1** : €35'500'000, amortissement in fine, échéance 30/06/2028, floor 0% sur Euribor 3 mois + 4.00%

Crédit Renouvelable : **€12'500'000**, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Les Obligés s'engagent à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les **3 mois** de la Date de Réalisation ou de chaque Date de Consolidation (telles qu'identifiées à l'Article 6.2), un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de **couvrir une hausse de l'EURIBOR de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60 %** du montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, de l'encours des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés (cette couverture de 60% s'appréciera globalement et non Tirage par Tirage). → 01/10/2021

Banques de couverture: Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine.

Couvertures existantes :

CAP 0,50% Palatine : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, **amortissement in fine**, notionnel €12'500'000. Prime up-front de €37'000, payée le 30/09/2021.

→ **Entité porteuse** : **NEWCO CA**

CAP 0,25% NATIXIS : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, **amortissement in fine**, notionnel €38'500'000. Prime up-front de €146'500, payée le 04/10/2021.

→ **Entité porteuse** : **CHARLES ALICE DEVELOPPEMENT**

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.

Financements :

Prêteurs : Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine, Eiffel Impact Debt, SCOR.

Crédit de Croissance Externe et d'Investissement Autorisés : **€30'000'000**, dont tirages de €5'000'000 le 26/10/2021, €5'000'000 le 20/03/2023 et €3'000'000 le 20/06/2024, soit un total de €13'000'000 tiré par **l'Emprunteur A** :

- **Tranche A2** : €6'500'000, amortissement spécifique, échéance 30/06/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2.25%.
- **Tranche B2** : €6'500'000, amort. In fine, échéance 31/12/2027, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3.00%.

Tirage de €6'000'000 prévu au 30/06/2025 (50% amortissable et 50% in fine) pris en compte dans l'analyse.

Crédit Non Confirmé : non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Les Obligés s'engagent à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture dans les **3 mois** de la Date de Réalisation ou de chaque Date de Consolidation (telles qu'identifiées à l'Article 6.2), un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de **couvrir une hausse de l'EURIBOR de plus de 1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 4 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à **60 %** du montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, de l'encours des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés (cette couverture de 60% s'appréciera globalement et non Tirage par Tirage). → 01/10/2021

Banques de couverture: Banque Populaire, LCL, CIC, CA, La Banque Postale, Banque Palatine.

Couvertures existantes :

CAP 0,50% Palatine : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, **amortissement in fine**, notionnel €12'500'000. Prime up-front de €37'000, payée le 30/09/2021.

→ **Entité porteuse** : **NEWCO CA**

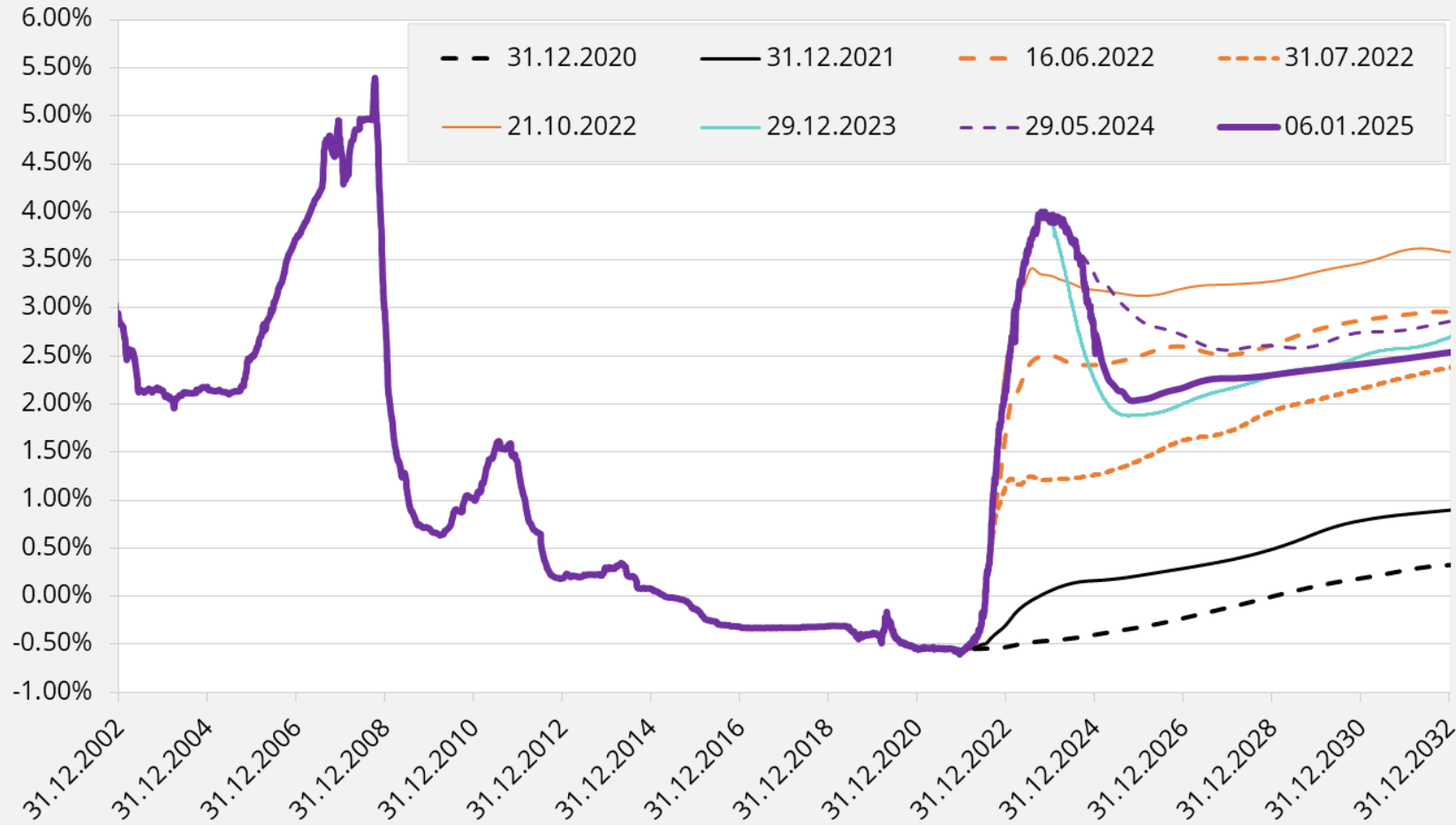
CAP 0,25% NATIXIS : départ 30/09/2021, échéance 30/09/2025, **amortissement in fine**, notionnel €38'500'000. Prime up-front de €146'500, payée le 04/10/2021.

→ **Entité porteuse** : **CHARLES ALICE DEVELOPPEMENT**

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.

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

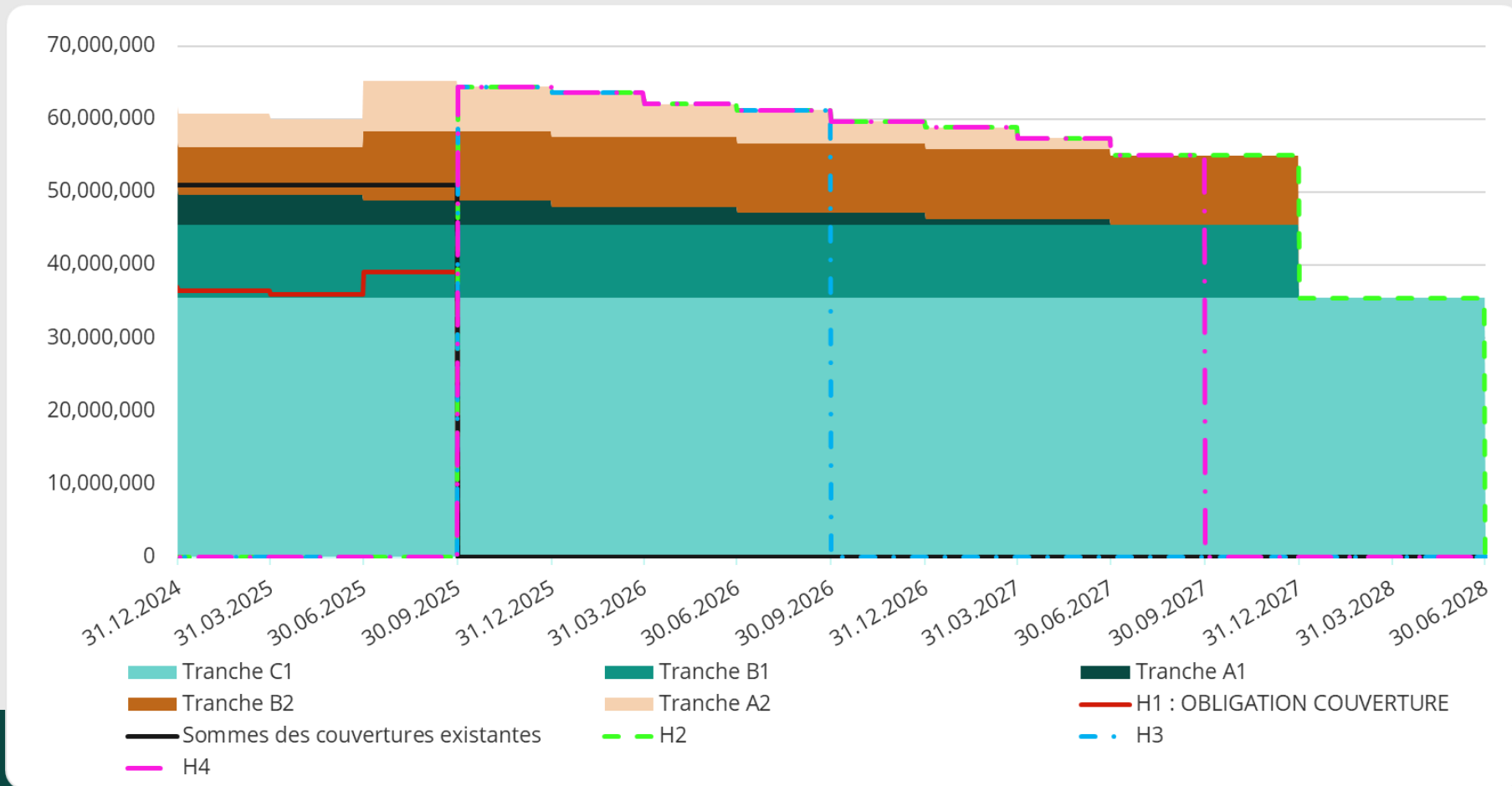


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

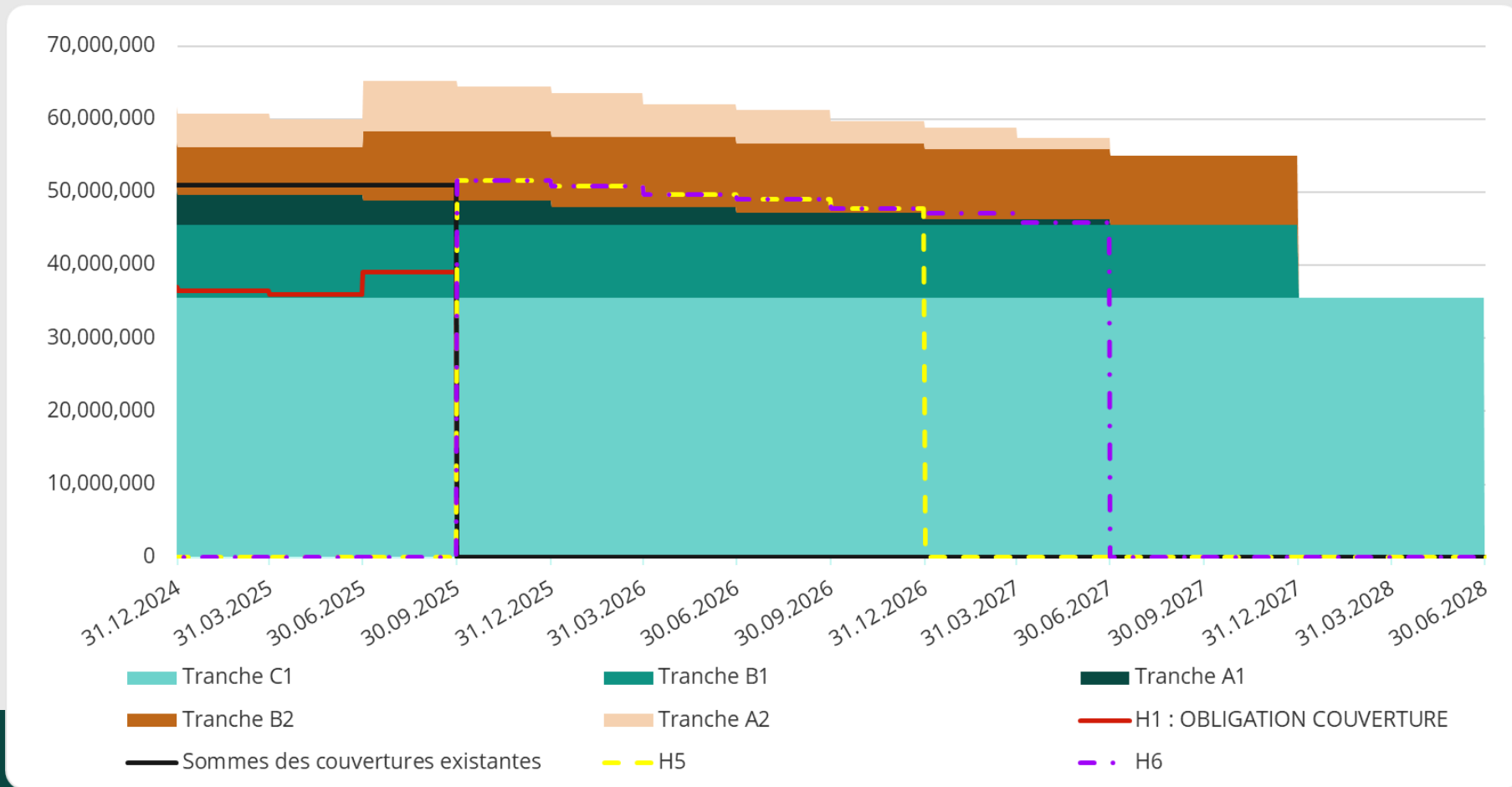
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE		H2
Valeur 1bp en EUR		15,423
Swap sans Floor		2.24%
Swap avec Floor		2.40%

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

▪ 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.

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Produits recommandés

COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	2.75 ans	1 an	2 ans	1.25 ans	1.75 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	64,416,669	64,416,669	64,416,669	51,533,335	51,533,335
Notionnel au 03/11/2025	64,416,669	64,416,669	64,416,669	51,533,335	51,533,335
Début de période	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2025
Fin de période	30.06.2028	30.09.2026	30.09.2027	31.12.2026	30.06.2027
Valeur 1bp en EUR	15,423	6,369	12,222	6,316	8,654

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

Prime d'option lissée					
Cap 0% annualisé	2.40%	2.13%	2.22%	2.15%	2.20%
Taux financement Max	2.40%	2.13%	2.22%	2.15%	2.20%

Cap 2% annualisé	0.58%	0.37%	0.49%	0.39%	0.46%
Taux financement Max	2.58%	2.37%	2.49%	2.39%	2.46%

Cap 2.5% annualisé	0.33%	0.16%	0.26%	0.18%	0.23%
Taux financement Max	2.83%	2.66%	2.76%	2.68%	2.73%

Cap 3% annualisé	0.21%	0.09%	0.15%	0.10%	0.13%
Taux financement Max	3.21%	3.09%	3.15%	3.10%	3.13%

Prime des options en EUR					
Cap 0%	3,325,600	1,318,600	2,607,700	1,314,500	1,832,300
Cap 2%	809,200	226,300	574,200	241,700	380,400
Cap 2.5%	460,800	97,600	301,800	110,300	189,700
Cap 3%	292,200	54,200	181,900	62,200	110,900

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

**Tunnel : 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).

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée : H6 Cap 2%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	51,533,335	57,892	-322,508
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	50,866,669	55,901	-266,606
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	49,650,002	55,170	-211,436
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	48,983,336	55,028	-156,408
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	47,766,669	53,661	-102,747
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	47,100,003	51,762	-50,985
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	45,883,336	50,985	0

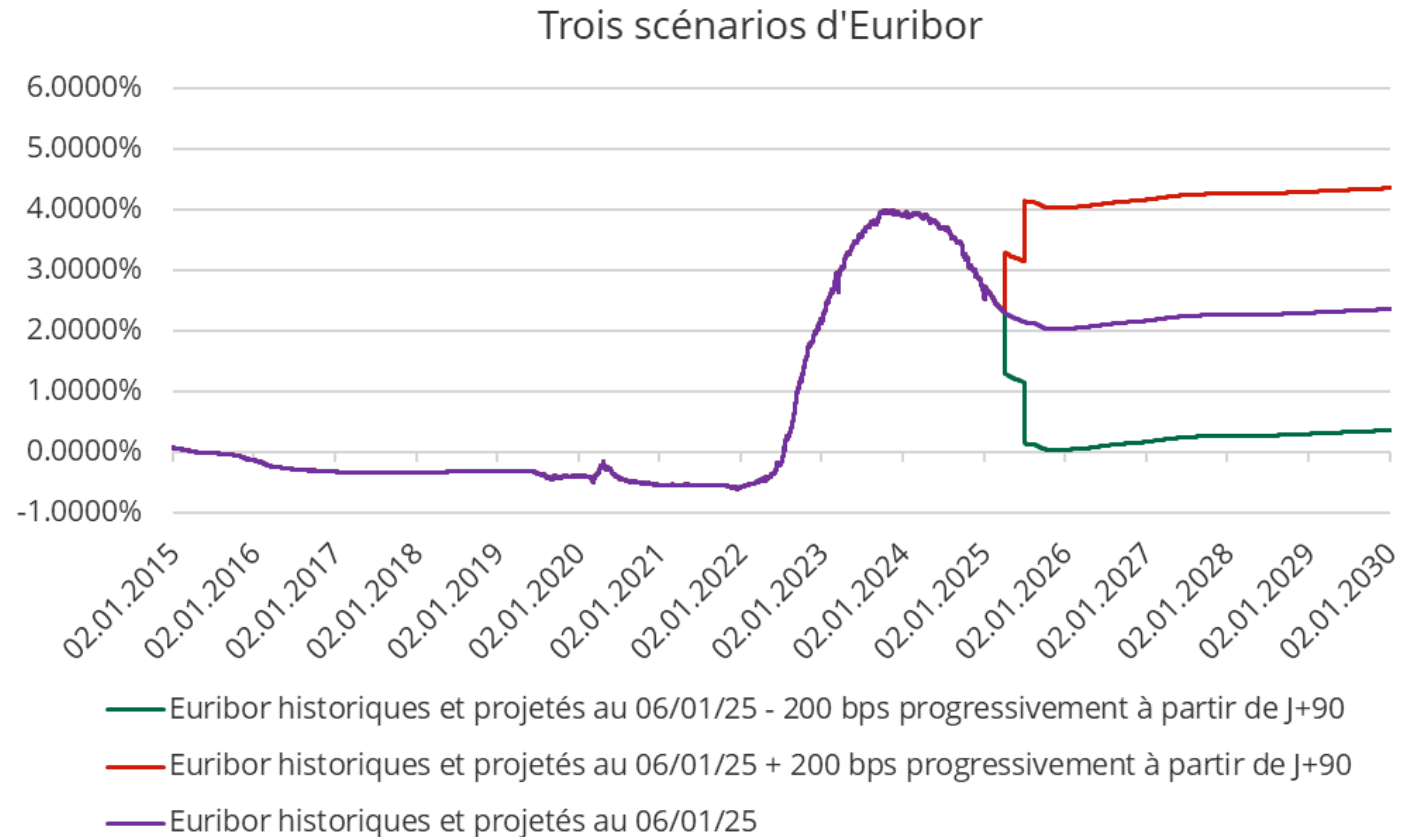
Prime lissée	0.46%
--------------	-------

Total à payer	380,400
---------------	---------

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

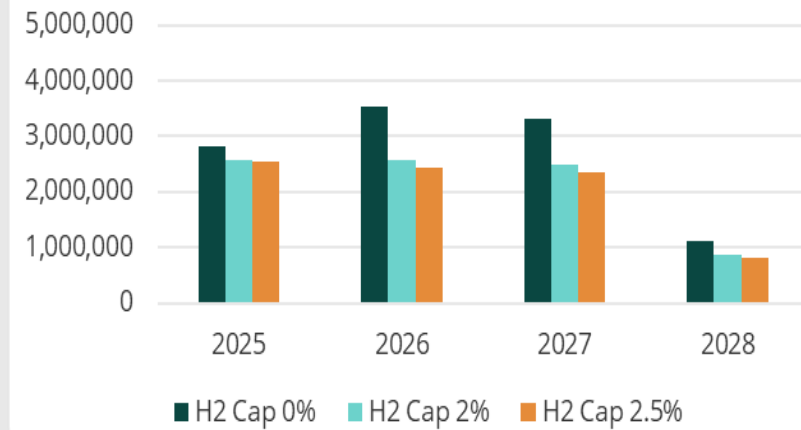
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent les marges de crédit de **2.25%**, **3.00%** et **4.00%**, respectivement sur les tranches A1/A2, B1/B2 et C1 du crédit d'Acquisition et de Refinancement et du crédit de Croissance Externe et d'Investissement Autorisés, l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

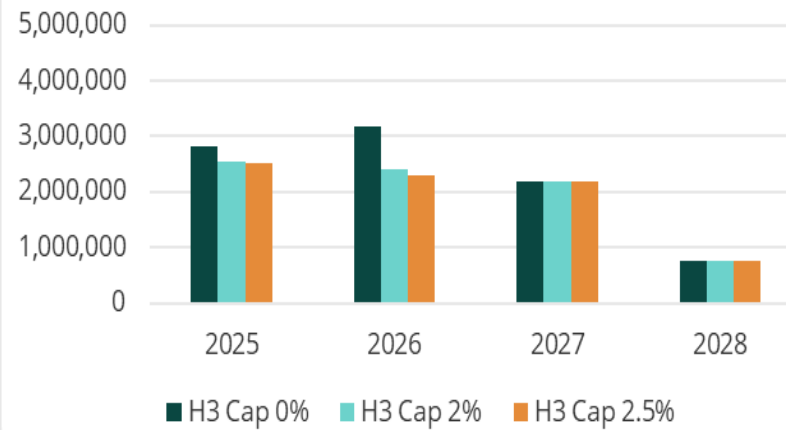


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

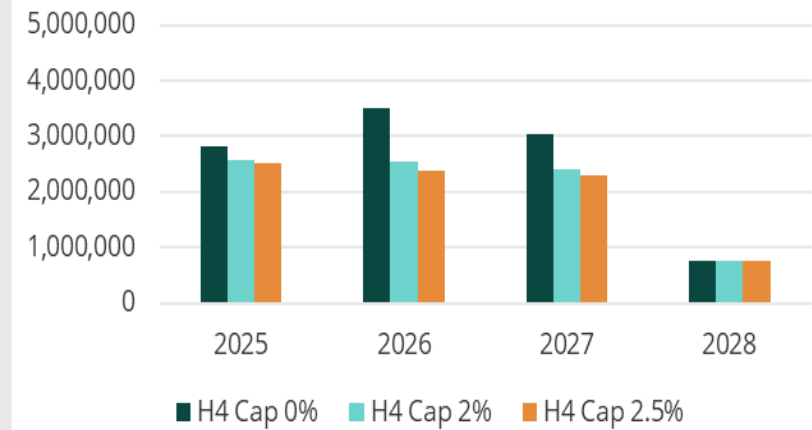
STRATEGIE H2



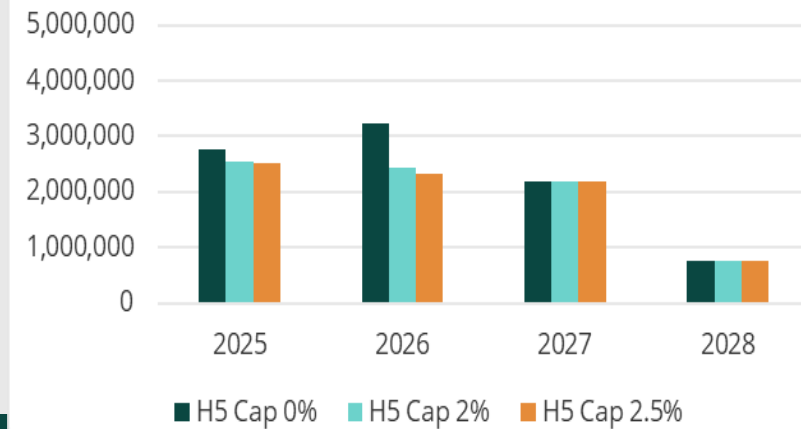
STRATEGIE H3



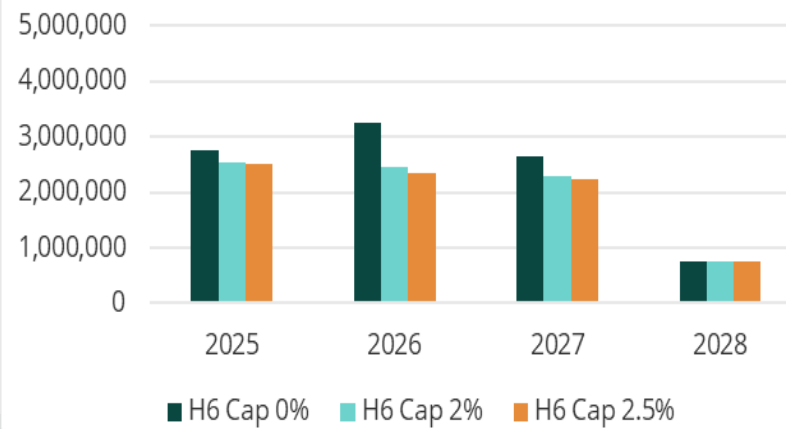
STRATEGIE H4



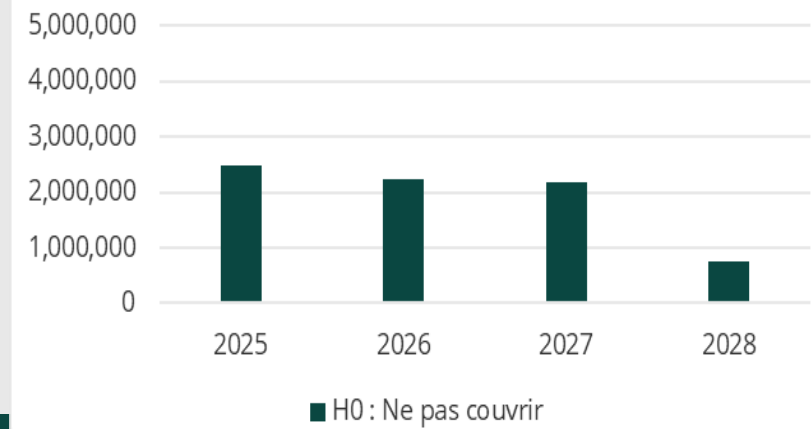
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6



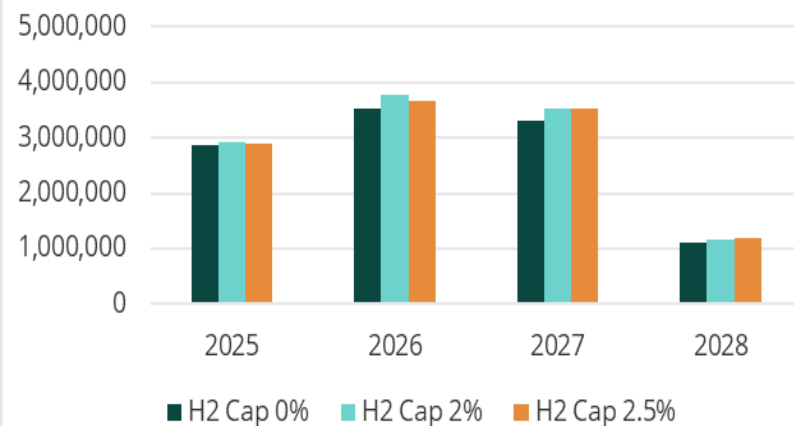
STRATEGIE H0 : Ne pas couvrir



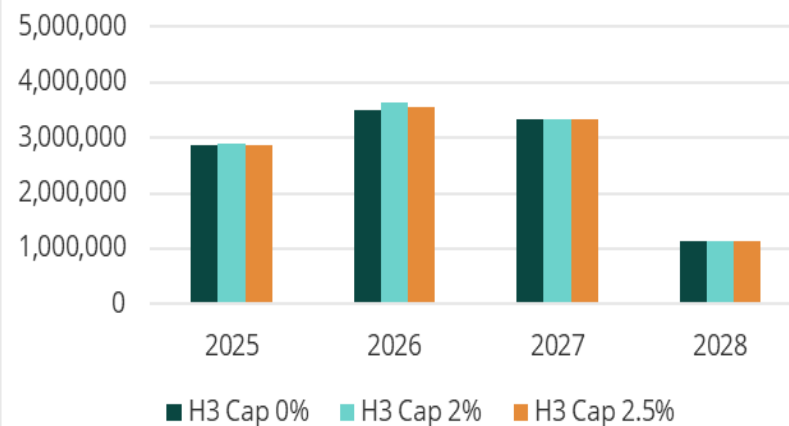
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

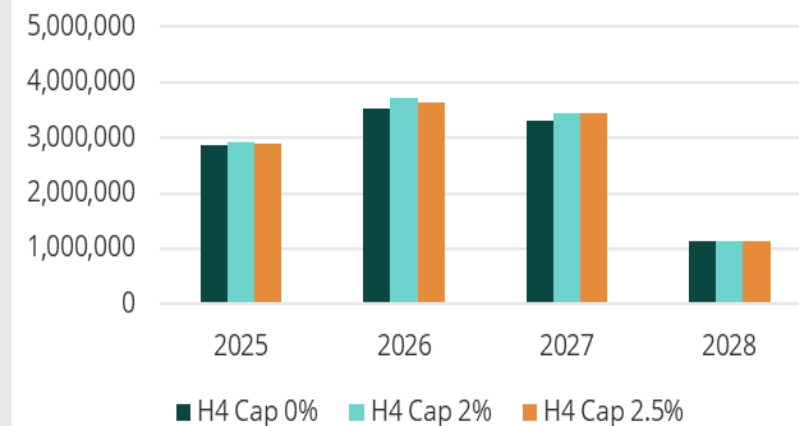
STRATEGIE H2



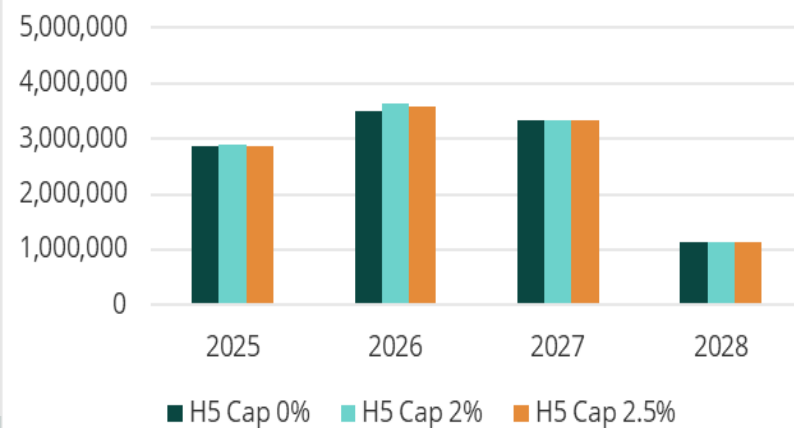
STRATEGIE H3



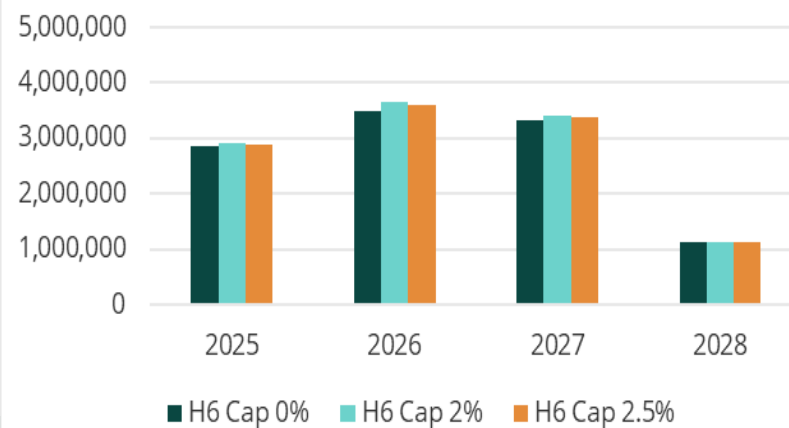
STRATEGIE H4



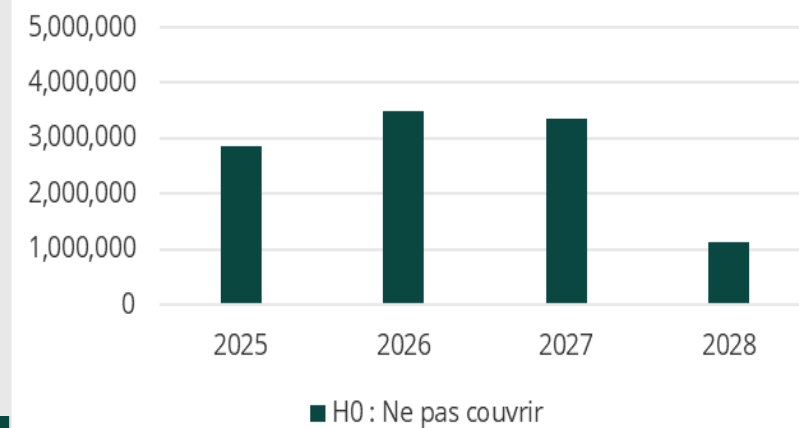
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

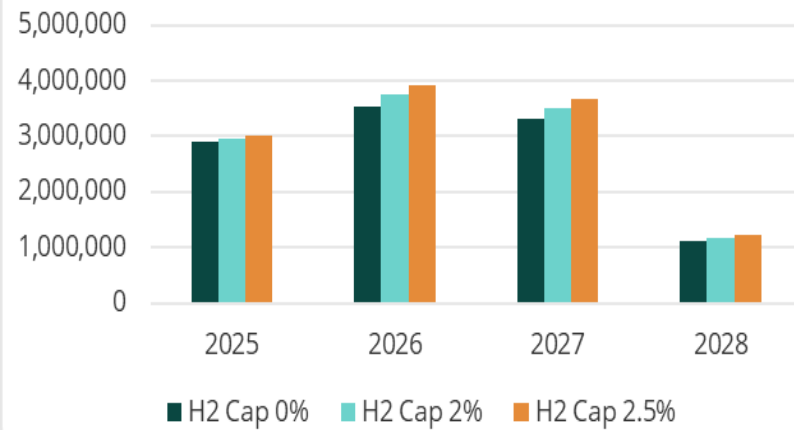


STRATEGIE H0 : Ne pas couvrir

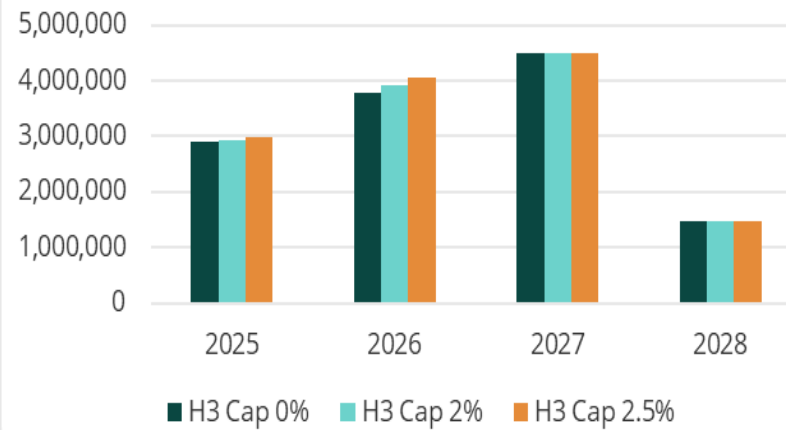


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

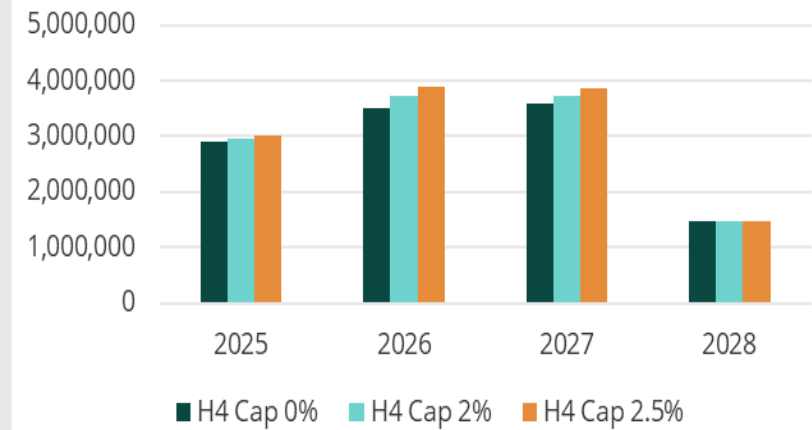
STRATEGIE H2



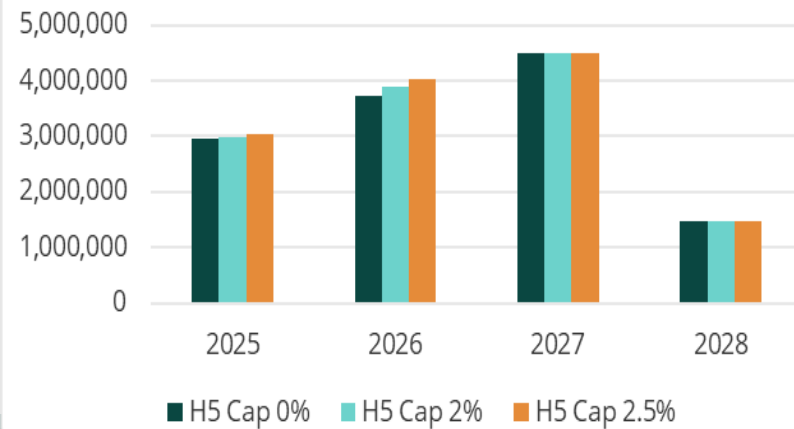
STRATEGIE H3



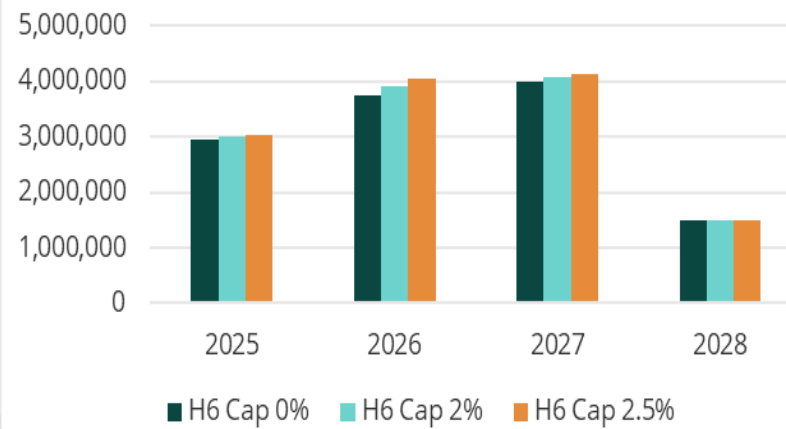
STRATEGIE H4



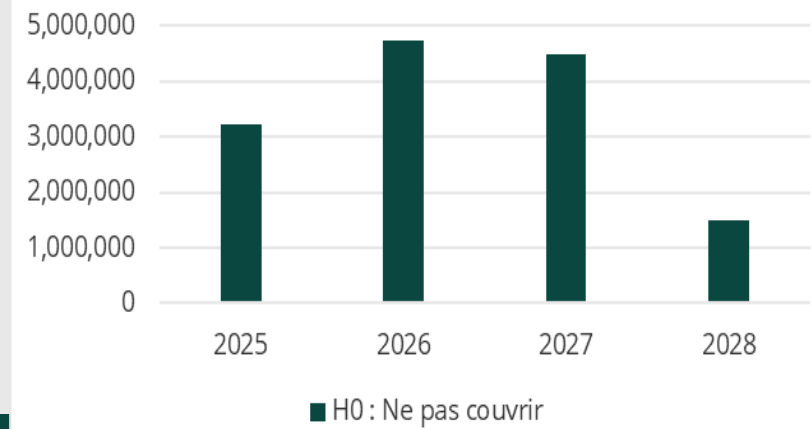
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6



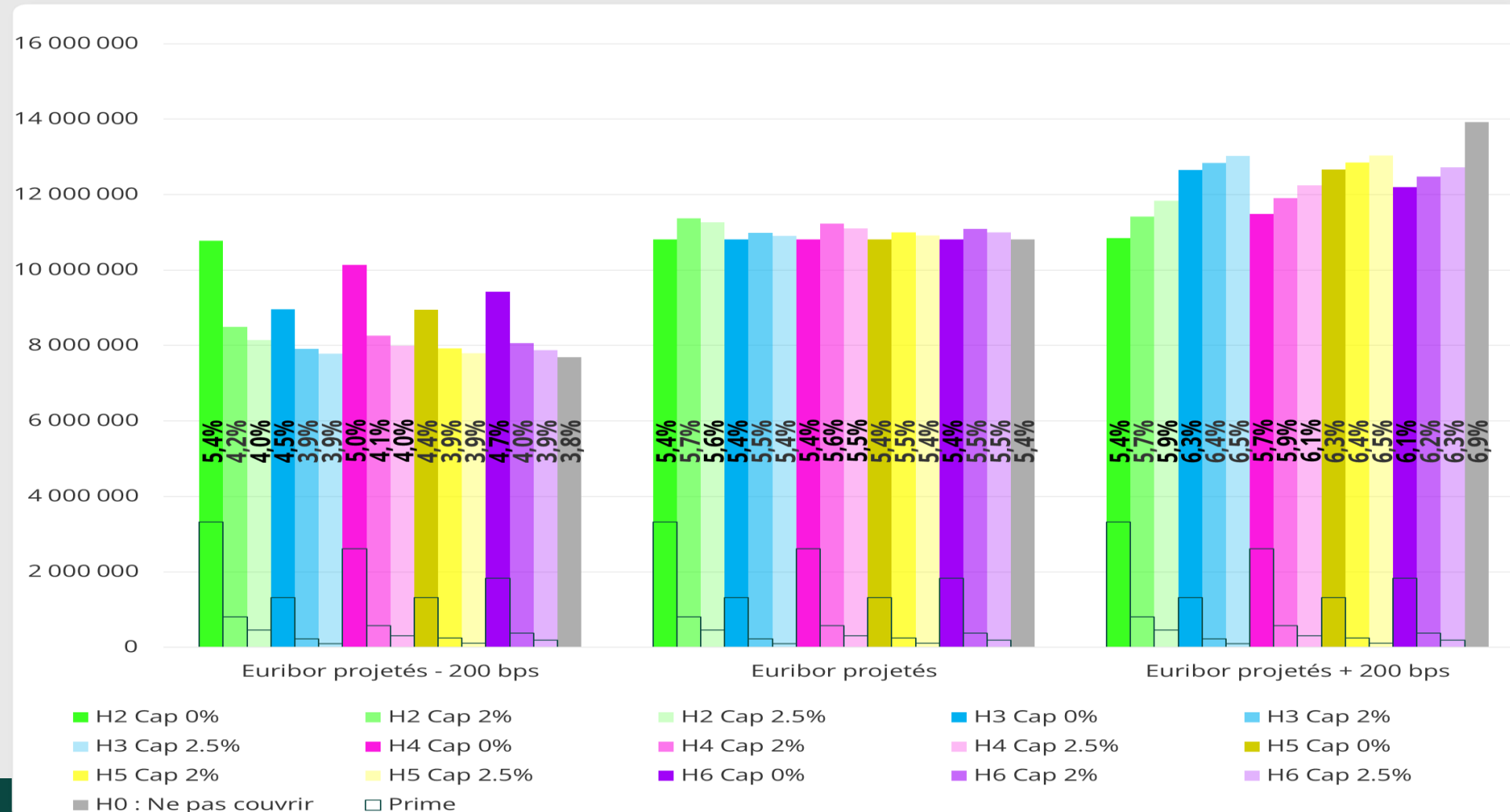
STRATEGIE H0 : Ne pas couvrir



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Synthèse simulation frais financiers

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



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H2			STRATEGIE H3			STRATEGIE H4		
	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%	H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	10,772,510	8,496,161	8,147,761	8,962,775	7,913,261	7,784,561	10,139,739	8,261,161	7,988,761
Euribor projetés	10,808,767	11,376,909	11,268,560	10,809,707	10,991,274	10,905,360	10,816,052	11,227,038	11,109,560
Euribor projetés + 200 bps	10,845,024	11,413,166	11,835,901	12,656,639	12,838,206	13,027,972	11,492,364	11,903,350	12,242,072

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE H0 : Ne pas couvrir
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%	H0 : Ne pas couvrir
Euribor projetés - 200 bps	8,949,982	7,928,661	7,797,261	9,423,064	8,067,361	7,876,661	7,686,961
Euribor projetés	10,807,547	10,997,981	10,918,060	10,813,163	11,091,963	10,997,460	10,807,760
Euribor projetés + 200 bps	12,665,111	12,855,545	13,039,954	12,203,261	12,482,061	12,724,036	13,928,558

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A1		Tranche B1		Tranche C1		Tranche A2	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
29.06.2021	01.07.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	10,000,000	0	10,000,000	0	35,500,000	0	0
28.09.2021	30.09.2021	26.10.2021	26.10.2021	0	10,000,000	0	10,000,000	0	35,500,000	0	0
22.10.2021	26.10.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	10,000,000	0	10,000,000	0	35,500,000	-2,500,000	2,500,000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	833,333	9,166,667	0	10,000,000	0	35,500,000	0	2,500,000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	9,166,667	0	10,000,000	0	35,500,000	208,333	2,291,667
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	833,333	8,333,334	0	10,000,000	0	35,500,000	0	2,291,667
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	8,333,334	0	10,000,000	0	35,500,000	208,333	2,083,333
28.12.2022	30.12.2022	20.03.2023	20.03.2023	833,333	7,500,001	0	10,000,000	0	35,500,000	0	2,083,333
16.03.2023	20.03.2023	31.03.2023	31.03.2023	0	7,500,001	0	10,000,000	0	35,500,000	-2,500,000	4,583,333
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	7,500,001	0	10,000,000	0	35,500,000	208,333	4,375,000
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	833,333	6,666,668	0	10,000,000	0	35,500,000	0	4,375,000
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	6,666,668	0	10,000,000	0	35,500,000	208,333	4,166,667
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	833,333	5,833,335	0	10,000,000	0	35,500,000	0	4,166,667
26.03.2024	28.03.2024	20.06.2024	20.06.2024	0	5,833,335	0	10,000,000	0	35,500,000	520,833	3,645,833
18.06.2024	20.06.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	5,833,335	0	10,000,000	0	35,500,000	-1,500,000	5,145,833
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	833,333	5,000,002	0	10,000,000	0	35,500,000	0	5,145,833
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	5,000,002	0	10,000,000	0	35,500,000	520,833	4,625,000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	833,333	4,166,669	0	10,000,000	0	35,500,000	0	4,625,000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	4,166,669	0	10,000,000	0	35,500,000	770,833	3,854,167
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	833,333	3,333,336	0	10,000,000	0	35,500,000	-3,000,000	6,854,167
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	3,333,336	0	10,000,000	0	35,500,000	770,833	6,083,333
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	833,333	2,500,003	0	10,000,000	0	35,500,000	0	6,083,333
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	2,500,003	0	10,000,000	0	35,500,000	1,520,833	4,562,500
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	833,333	1,666,670	0	10,000,000	0	35,500,000	0	4,562,500
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	1,666,670	0	10,000,000	0	35,500,000	1,520,833	3,041,667
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	833,333	833,337	0	10,000,000	0	35,500,000	0	3,041,667
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	833,337	0	10,000,000	0	35,500,000	1,520,833	1,520,833
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	833,337	0	0	10,000,000	0	35,500,000	1,520,833	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	0	0	10,000,000	0	35,500,000	0	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	0	10,000,000	0	0	35,500,000	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0	0	0	0	35,500,000	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	35,500,000	0	0	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche B2		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0.5% Palatine	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0.25% NATIXIS	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
				Amort.	CRD						
29.06.2021	01.07.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	0	55,500,000	0	0	0		0
28.09.2021	30.09.2021	26.10.2021	26.10.2021	0	0	55,500,000	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	33,300,000
22.10.2021	26.10.2021	31.12.2021	31.12.2021	-2,500,000	2,500,000	60,500,000	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,300,000
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	0	2,500,000	59,666,667	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	35,800,000
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	2,500,000	59,458,334	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	35,675,000
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	0	2,500,000	58,625,001	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	35,175,000
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	2,500,000	58,416,667	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	35,050,000
28.12.2022	30.12.2022	20.03.2023	20.03.2023	0	2,500,000	57,583,334	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	34,550,001
16.03.2023	20.03.2023	31.03.2023	31.03.2023	-2,500,000	5,000,000	62,583,334	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	37,550,001
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	5,000,000	62,375,001	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	37,425,001
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	0	5,000,000	61,541,668	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,925,001
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	5,000,000	61,333,335	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,800,001
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	0	5,000,000	60,500,002	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,300,001
26.03.2024	28.03.2024	20.06.2024	20.06.2024	0	5,000,000	59,979,168	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	35,987,501
18.06.2024	20.06.2024	28.06.2024	28.06.2024	-1,500,000	6,500,000	62,979,168	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	37,787,501
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	6,500,000	62,145,835	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	37,287,501
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	6,500,000	61,625,002	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,975,001
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	6,500,000	60,791,669	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,475,001
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	6,500,000	60,020,836	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	36,012,501
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	-3,000,000	9,500,000	65,187,503	12,500,000	38,500,000	51,000,000	60%	39,112,502
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	9,500,000	64,416,669	0	0	0		0
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	9,500,000	63,583,336	0	0	0		0
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	9,500,000	62,062,503	0	0	0		0
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	9,500,000	61,229,170	0	0	0		0
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	9,500,000	59,708,337	0	0	0		0
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	9,500,000	58,875,004	0	0	0		0
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	9,500,000	57,354,170	0	0	0		0
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	9,500,000	55,000,000	0	0	0		0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	9,500,000	55,000,000	0	0	0		0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	9,500,000	0	35,500,000	0	0	0		0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	0	35,500,000	0	0	0		0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	0	0		0

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
29.06.2021	01.07.2021	30.09.2021	30.09.2021	0	0	0	0	0	0
28.09.2021	30.09.2021	26.10.2021	26.10.2021	0	0	0	0	0	0
22.10.2021	26.10.2021	31.12.2021	31.12.2021	0	0	0	0	0	0
29.12.2021	31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	0	0	0	0	0	0
29.03.2022	31.03.2022	30.06.2022	30.06.2022	0	0	0	0	0	0
28.06.2022	30.06.2022	30.09.2022	30.09.2022	0	0	0	0	0	0
28.09.2022	30.09.2022	30.12.2022	30.12.2022	0	0	0	0	0	0
28.12.2022	30.12.2022	20.03.2023	20.03.2023	0	0	0	0	0	0
16.03.2023	20.03.2023	31.03.2023	31.03.2023	0	0	0	0	0	0
29.03.2023	31.03.2023	30.06.2023	30.06.2023	0	0	0	0	0	0
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	0	0	0	0	0	0
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	0	0	0	0	0	0
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	0	0	0	0	0	0
26.03.2024	28.03.2024	20.06.2024	20.06.2024	0	0	0	0	0	0
18.06.2024	20.06.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	0	0	0	0	0
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	0	0	0	0	0
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	0	0	0	0	0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	0	0	0	0	0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	0	0	0	0	0
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	0	0	0	0	0
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	64,416,669	64,416,669	64,416,669	51,533,335	51,533,335
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	63,583,336	63,583,336	63,583,336	50,866,669	50,866,669
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	62,062,503	62,062,503	62,062,503	49,650,002	49,650,002
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	61,229,170	61,229,170	61,229,170	48,983,336	48,983,336
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	59,708,337	0	59,708,337	47,766,669	47,766,669
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	58,875,004	0	58,875,004	0	47,100,003
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	57,354,170	0	57,354,170	0	45,883,336
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	55,000,000	0	55,000,000	0	0
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	55,000,000	0	0	0	0
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	35,500,000	0	0	0	0
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	35,500,000	0	0	0	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0	0	0

Période brisée

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

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

Une vidéo détaillant ce souci est visible sur le blog de KERIUS Finance en cliquant ici.

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

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

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

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

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

Un problème similaire se présente avec le collar :

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

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

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

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

Solutions techniques:

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

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

Valorisation des couvertures en vie

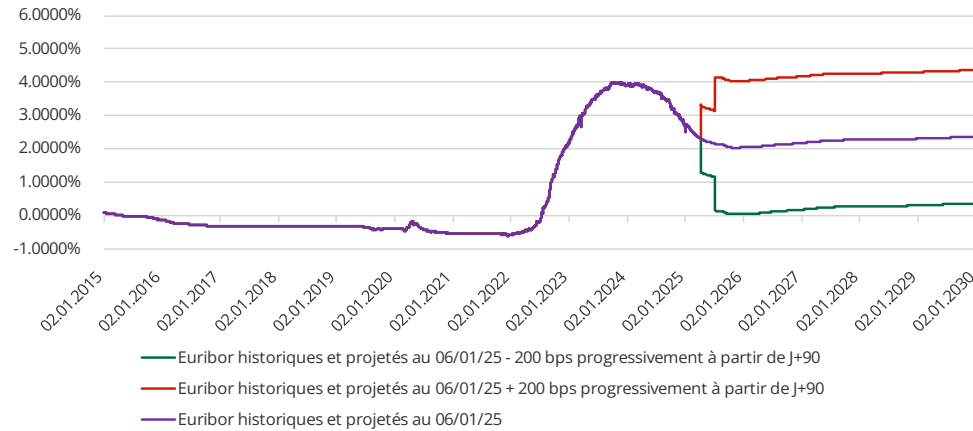
Date : 18/12/2024

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
Palatine01-D	Palatine01-D	1	Palatine	28-Sep-21	30-Sep-21	30-Sep-25	BUY Cap	0.5000%	Euribor3m	EUR 12,500,000.00	EUR 12,500,000.00
NATIXIS01-D	NATIXIS01-D	2	NATIXIS	30-Sep-21	30-Sep-21	30-Sep-25	BUY Cap	0.2500%	Euribor3m	EUR 38,500,000.00	EUR 38,500,000.00
										51,000,000.00	
										TOTAL	51,000,000.00

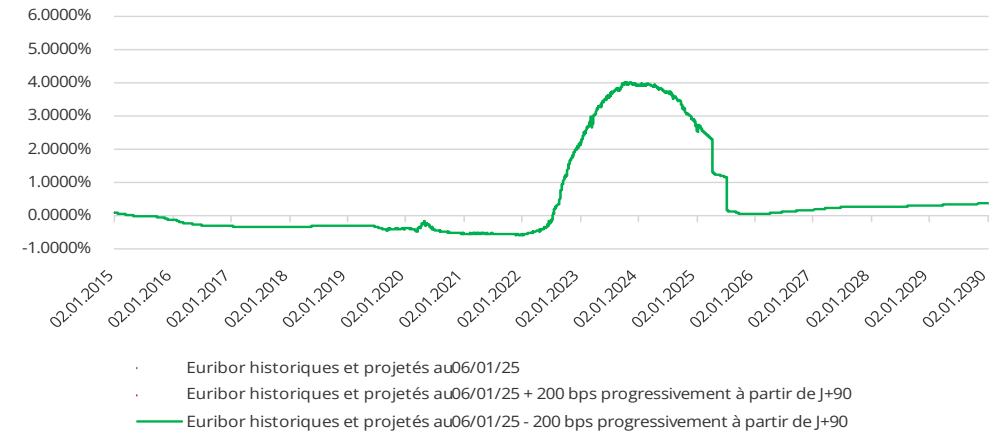
Valuation					
EUR					
Fair Value *		Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests
2.11%	263,197.79	263,080.47	117.31	185,239.84	77,957.95
2.36%	907,098.94	906,913.28	185.67	645,889.13	261,209.82
1,170,296.73		1,169,993.75	302.98	831,128.97	339,167.77
1,170,296.73		1,169,993.75	302.98	831,128.97	339,167.77

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers

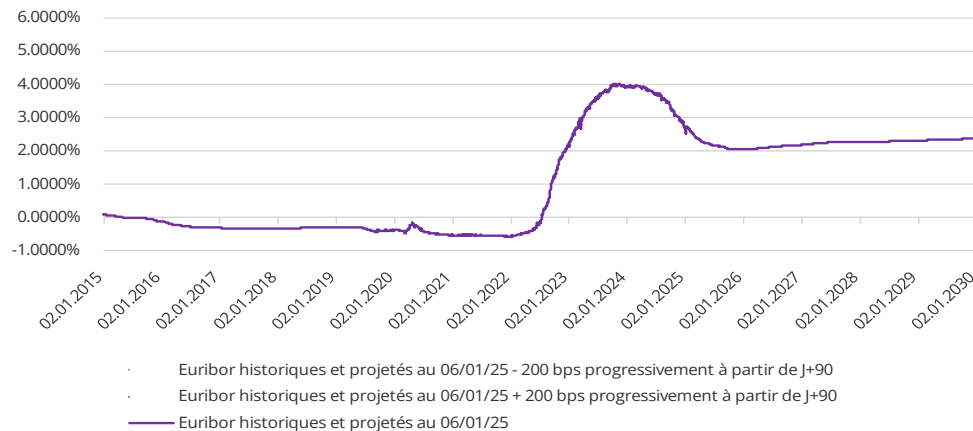
Trois scénarios d'Euribor



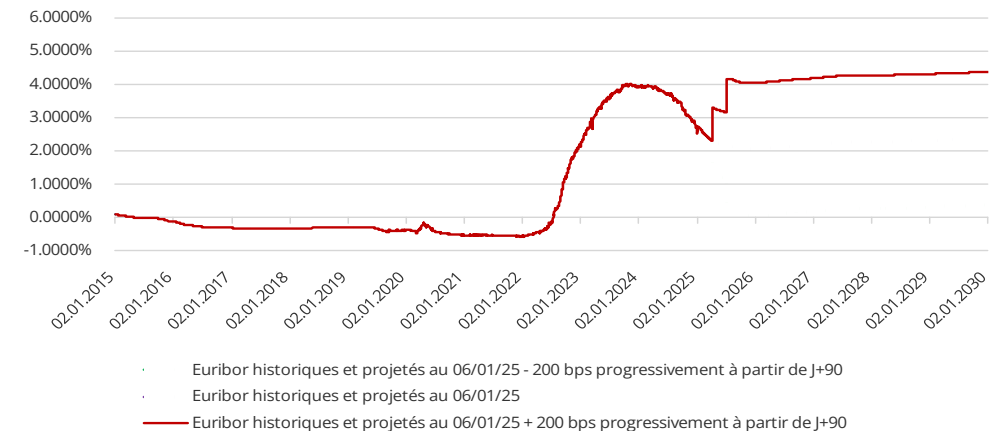
Courbe des Euribor projetés - 200 bps



Courbe des Euribor projetés



Courbe des Euribor projetés + 200 bps



Clauses contractuelles

Financement (1/4)

Daté : 1^{er} juillet 2021
L_LIVE_EMEA2:21285355v11

Contrat de Prêt Senior

entre

CHARLES ET ALICE DEVELOPPEMENT
en qualité d'Emprunteur A et de Cauton

BANQUE POPULAIRE MEDITERRANEE, CREDIT
LYONNAIS, CIC LYONNAISE DE BANQUE, CAISSE
REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL SUD
RHONE ALPES ET LA BANQUE POSTALE
en qualité d'Arrangeurs Mandatés

BANQUE PALATINE
en qualité d'Arrangeur Mandaté, de Coordinateur, d'Agent Senior et
d'Agent des Sûretés

et

LES ENTITES DONT LA LISTE FIGURE EN ANNEXE 1
en qualité de Prêteurs Initiaux

d'un montant maximal global de 98.000.000 EUR relatif
notamment au financement partiel de l'acquisition de la
société CAI Développement et de la société Cap Twenty.



CHARLES ET ALICE

Clauses contractuelles

Financement (2/4)

Désignation du Prêteur Initial	Crédit d'Acquisition et de Refinancement Tranche A Engagement (EUR)	Crédit d'Acquisition et de Refinancement Tranche B Engagement (EUR)	Crédit d'Acquisition et de Refinancement Tranche C Engagement (EUR)	Crédit d'Investissements et de Croissance Externe Engagements Tranche A (EUR)	Crédit d'Investissements et de Croissance Externe Tranche B Engagements (EUR)	Crédit Renouvelable Engagements (EUR)
Banque Palatine	1.600.000	1.600.000	8.000.000	2.400.000	2.400.000	2.000.000
Banque Populaire Méditerranée	1.600.000	1.600.000	-	2.400.000	2.400.000	2.000.000
Crédit Lyonnais	1.600.000	1.600.000	-	2.400.000	2.400.000	2.000.000
CIC Lyonnaise de Banque	2.000.000	2.000.000	-	3.000.000	3.000.000	2.500.000
Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Sud Rhône Alpes	1.600.000	1.600.000	-	2.400.000	2.400.000	2.000.000
La Banque Postale	1.600.000	1.600.000	-	2.400.000	2.400.000	2.000.000

Eiffel Impact Debt, représenté par sa société de gestion Eiffel Investment Group	-	-	15.000.000	-	-	-
Scor Euro Loans	-	-	4.000.000	-	-	-
SCOR Suravenir Euro Loans	-	-	8.500.000	-	-	-
TOTAL	10.000.000	10.000.000	35.500.000	15.000.000	15.000.000	12.500.000

Clauses contractuelles

Financement (3/4)

2. Crédits Senior

2.1 Crédits Senior

Sous réserve des termes et conditions du Contrat, les Prêteurs Senior consentent dans la limite du Total des Engagements, soit 98.000.000 EUR à la date de signature du Contrat :

- (A) à l'Emprunteur A, le **Crédit d'Acquisition et de Refinancement** d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre de la Tranche A1, de la Tranche B1 et de la Tranche C1, soit **55.500.000 EUR** à la date de signature du Contrat ;
- (B) aux Emprunteurs, le **Crédit de Croissance Externe et d'Investissement Autorisés** d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre du Crédit d'Investissement et de Croissance Externe, soit **30.000.000 EUR** à la date de signature du Contrat ; et
- (C) aux Emprunteurs, le **Crédit Renouvelable** d'un montant global maximum égal à la somme des Engagements au titre du Crédit Renouvelable, soit **12.500.000 EUR** à la date de signature du Contrat.

2.2 Confirmation d'un Crédit Non Confirmé

- (A) L'Emprunteur A pourra, au moyen d'une ou plusieurs demande(s) de confirmation adressée(s) aux Prêteurs Senior par l'intermédiaire de l'Agent Senior à tout moment

pendant une période prenant fin 25 jours avant l'expiration de la Période de Tirage relative aux Crédits Non Confirmés (une « **Demande de Confirmation** ») :

- (1) informer les Prêteurs Senior de son intention d'obtenir la mise à disposition de tout ou partie d'un Crédit Non Confirmé, **en indiquant le montant envisagé** (le « **Montant de Confirmation Sollicité** ») ; et
- (2) demander à chaque Prêteur Senior de souscrire à tout ou partie du Montant de Confirmation Sollicité,

étant précisé qu'il ne pourra être émis plus :

- (a) de 5 Demandes de Confirmation au titre du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé ; et
- (b) de 5 Demandes de Confirmation au titre du Crédit d'Investissements Autorisés Non Confirmé.

Clauses contractuelles

Financement (4/4)

« **Tranche A1** » désigne la tranche A1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de **10.000.000** EUR.

« **Tranche A2** » désigne les Tirages de la tranche A2 du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés d'un montant maximum en principal de **15.000.000** EUR.

« **Tranche A3** » désigne les Tirages de la tranche A3 du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé, remboursables semestriellement, d'un montant maximum en principal déterminé conformément aux stipulations de l'Article 2.2.

« **Tranche A4** » désigne les Tirages de la tranche A4 du Crédit d'Investissement Autorisés Non Confirmé, remboursables semestriellement, d'un montant maximum en principal déterminé conformément aux stipulations de l'Article 2.2.

« **Tranche B1** » désigne la tranche B1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de **10.000.000** EUR.

« **Tranche B2** » désigne les Tirages de la tranche B2 du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés d'un montant maximum en principal de **15.000.000** EUR.

« **Tranche B3** » désigne, le cas échéant, la tranche remboursable in fine au titre du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé d'un montant maximum en principal déterminé conformément aux stipulations de l'Article 2.2.

« **Tranche B4** » désigne, le cas échéant, la tranche remboursable in fine au titre du Crédit d'Investissement Autorisés Non Confirmé d'un montant maximum en principal déterminé conformément aux stipulations de l'Article 2.2.

« **Tranche C1** » désigne la tranche C1 du Crédit d'Acquisition et de Refinancement d'un montant maximum en principal de **35.500.000** EUR.

« **Tranche C3** » désigne, le cas échéant, la tranche remboursable in fine au titre du Crédit de Croissance Externe Non Confirmé d'un montant maximum en principal déterminé conformément aux stipulations de l'Article 2.2.

« **Tranche C4** » désigne, le cas échéant, la tranche remboursable in fine au titre du Crédit d'Investissement Autorisés Non Confirmé d'un montant maximum en principal déterminé conformément aux stipulations de l'Article 2.2.

Clauses contractuelles

Remboursement (1/5)

6. **Remboursement normal des Prêts Senior**

6.1 **Remboursement normal du Prêt d'Acquisition et de Refinancement**

(A) L'Emprunteur A remboursera la Tranche A1 à hauteur des montants et aux dates stipulés dans l'échéancier ci-dessous, étant précisé que tout montant qui n'aurait pas été remboursé préalablement à la Date de Remboursement Finale de la Tranche A1 devra être intégralement remboursé à cette date.

Date de Remboursement de la Tranche A1	Principal Dû (EUR)
31 décembre 2021	833.333
30 juin 2022	833.333
31 décembre 2022	833.333
30 juin 2023	833.333
31 décembre 2023	833.333
30 juin 2024	833.333

31 décembre 2024	833.333
30 juin 2025	833.333
31 décembre 2025	833.333
30 juin 2026	833.333
31 décembre 2026	833.333
Date de Remboursement Finale de la Tranche A1, soit le 30 juin 2027	833.337

- (B) L'Emprunteur A remboursera la Tranche B1 en une seule fois à la Date de Remboursement de la Tranche B1, soit le 31 décembre 2027.
- (C) L'Emprunteur A remboursera la Tranche C1 en une seule fois à la Date de Remboursement de la Tranche C1, soit le 30 juin 2028.
- (D) Tout montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement remboursé le sera à titre définitif.

Clauses contractuelles

Remboursement (2/5)

6.2 Remboursement normal des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés

(A) L'ensemble des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés effectués par un Emprunteur Additionnel considéré pendant la période s'étendant depuis la Date de Réalisation (inclus) jusqu'au 31 décembre 2021 (inclus) sera consolidé à compter de la fin de cette période (la « **Première Date de Consolidation** »). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur concerné :

- (1) s'agissant de la Tranche A2, en 11 semestrialités et une trimestrialité d'un montant égal à un douzième (1/12^{ème}) du montant ainsi consolidé, la première échéance intervenant le 31 mars 2022 et la dernière échéance (la trimestrialité) intervenant à la Date de Remboursement Finale de la Tranche A2 ; et
- (2) s'agissant de la Tranche B2, en une seule fois à la Date de Remboursement de la Tranche B2.

« **Date de Remboursement Finale de la Tranche A2** » désigne, s'agissant de la Tranche A2, le 30 juin 2027 ou le Jour Ouvré précédent si cette date n'est pas un Jour Ouvré.

« **Date de Remboursement de la Tranche B2** » désigne, s'agissant de la Tranche B2, le 31 décembre 2027 ou le Jour Ouvré précédent si cette date n'est pas un Jour Ouvré.

Clauses contractuelles

Remboursement (3/5)

6.2 Remboursement normal des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés

- (C) L'ensemble des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés effectués par un Emprunteur Additionnel considéré pendant la période s'étendant depuis le lendemain de la Deuxième Date de Consolidation (inclus) jusqu'au 31 décembre 2023 (inclus) sera consolidé à compter de la fin de cette période (la « **Troisième Date de Consolidation** »). Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur concerné :
- (1) s'agissant de la Tranche A2, en 7 semestrialités et 1 trimestrialité d'un montant égal à un huitième (1/8^{ème}) du montant ainsi consolidé, la première échéance intervenant le 31 mars 2024 et la dernière échéance (la trimestrialité) intervenant à la Date de Remboursement Finale de la Tranche A2 ; et
 - (2) s'agissant de la Tranche B2, en une seule fois à la Date de Remboursement de la Tranche B2.

« **Date de Remboursement Finale de la Tranche A2** » désigne, s'agissant de la Tranche A2, le 30 juin 2027 ou le Jour Ouvré précédent si cette date n'est pas un Jour Ouvré.

« **Date de Remboursement de la Tranche B2** » désigne, s'agissant de la Tranche B2, le 31 décembre 2027 ou le Jour Ouvré précédent si cette date n'est pas un Jour Ouvré.

Clauses contractuelles

Remboursement (4/5)

6.2 Remboursement normal des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés

- (D) L'ensemble des **Tirages** au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés effectués par un Emprunteur Additionnel considéré pendant la période s'étendant depuis le lendemain de la Troisième Date de Consolidation (inclus) jusqu'au **31 décembre 2024** (inclus) sera consolidé à compter de la fin de cette période. Le montant ainsi consolidé sera remboursé par l'Emprunteur concerné :
- (1) s'agissant de la **Tranche A2**, en **5 semestrialités et 1 trimestrialité** d'un montant égal à **un sixième (1/6^{ème})** du montant ainsi consolidé, la première échéance intervenant le **31 mars 2025** et la dernière échéance (la trimestrialité) intervenant à la Date de Remboursement Finale de la Tranche A2 ; et
 - (2) s'agissant de la **Tranche B2**, en **une seule fois** à la Date de Remboursement de la Tranche B2.

« **Date de Remboursement Finale de la Tranche A2** » désigne, s'agissant de la Tranche A2, le **30 juin 2027** ou le Jour Ouvré précédent si cette date n'est pas un Jour Ouvré.

« **Date de Remboursement de la Tranche B2** » désigne, s'agissant de la Tranche B2, le **31 décembre 2027** ou le Jour Ouvré précédent si cette date n'est pas un Jour Ouvré.

Clauses contractuelles

Remboursement (5/5)

6.3 Remboursement normal des Tirages en numéraire au titre du Crédit Renouvelable

- (A) Les Emprunteurs Additionnels rembourseront chaque Tirage en numéraire au titre du Crédit Renouvelable le dernier jour de la Période d'Intérêts applicable.
- (B) Sous réserve des stipulations du Contrat, chaque Tirage en numéraire au titre du Crédit Renouvelable remboursé conformément au paragraphe (A) ci-dessus pourra être emprunté à nouveau.
- (C) Chacun des Tirages en numéraire en cours du Crédit Renouvelable devra être remboursé de manière définitive sans pouvoir être emprunté à nouveau, au plus tard à la Date de Remboursement Finale du Crédit Renouvelable, soit le **30 juin 2028**.

6.4 Remboursement normal des Tirages au titre des Crédits Non Confirmés

Les Emprunteurs rembourseront chaque Tirage effectué au titre d'un Crédit Non Confirmé conformément à l'échéancier prévu dans la Demande de Confirmation afférente au Crédit Non Confirmé concerné et agréé par les Prêteurs Senior.

Clauses contractuelles

Intérêts (1/2)

10. Intérêts

10.1 Calcul des intérêts

- (A) Le taux servant de base au calcul des intérêts courus sur chaque Prêt Senior pour toute Période d'Intérêts, sera le taux annuel, exprimé en pourcentage, égal à la somme :
 - (1) de la Marge applicable ; et
 - (2) de l'EURIBOR pour la Période d'Intérêts en question (ou, le cas échéant, s'agissant de la première Période d'Intérêts à compter de la Date de Réalisation, l'€STR Majoré).

11. Périodes d'Intérêts

11.1 Choix des Périodes d'Intérêts

- (A) La première Période d'Intérêts relative à un Prêt à Terme aura une durée convenue entre l'Agent Senior et l'Emprunteur A.
- (B) Après la première Période d'Intérêts, l'Emprunteur A indiquera la Période d'Intérêts choisie pour un Prêt à Terme dans une Notification de Période d'Intérêts.
- (C) Sous réserve des autres stipulations du présent Article 11.1, l'Emprunteur A pourra choisir pour un Prêt à Terme une Période d'Intérêts d'une **durée de 3 ou 6 mois** ou toute autre période convenue entre l'Emprunteur A et l'Agent Senior (agissant conformément aux instructions de tous les Prêteurs Senior), étant toutefois précisé que l'Emprunteur A devra choisir la même Période d'Intérêts pour chaque Tranche.

Clauses contractuelles

Intérêts (2/2)

« **Marge Initiale** » désigne :

- (A) en ce qui concerne la Tranche A1 et la Tranche A2, **2,75 %** par an ;
- (B) en ce qui concerne la Tranche B1 et la Tranche B2, **3,50 %** par an ;
- (C) en ce qui concerne la Tranche C1, **4,25 %** par an ;
- (D) en ce qui concerne chaque Tirage au titre du Crédit Renouvelable, **2,75 %** par an ;
et
- (E) en ce qui concerne chaque Tirage au titre d'un Crédit Senior Non Confirmé, sous réserve de sa confirmation dans le respect des stipulations de l'Article 2.2, le taux annuel déterminé conformément audit Article 2.2.

« **EURIBOR** » désigne :

- (A) le Taux Écran applicable, à 11h00 (heure de Bruxelles), le Jour de Fixation, pour des dépôts en Euro d'une durée équivalente à celle de la Période d'Intérêts du Prêt Senior considéré ; ou
- (B) tel qu'autrement déterminé conformément à l'Article 12.1,

et si, dans les deux cas, ce taux est inférieur à zéro (0), l'EURIBOR sera considéré comme égal à zéro (0).

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

23.22 Contrats de Couverture

- (A) Les Obligés s'engagent à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture **dans les 3 mois** de la Date de Réalisation ou de chaque Date de Consolidation (telles qu'identifiées à l'Article 6.2), un ou plusieurs Contrats de Couverture permettant de couvrir une hausse de l'**EURIBOR** de plus de **1,50%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une durée minimum de **4 ans** et portant sur un montant notionnel **minimum égal à 60 %** du montant du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, de l'encours des Tirages au titre du Crédit de Croissance Externe et d'Investissements Autorisés (cette couverture de 60% s'appréciera globalement et non Tirage par Tirage).

« **Banques de Couverture** » désigne les institutions financières ayant conclu un ou plusieurs Contrats de Couverture et ayant adhéré au Contrat de Subordination en qualité de Banque(s) de Couverture.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

(D) Défaut croisé :

- (1) Le défaut de paiement ou la déclaration de l'exigibilité anticipée, au titre de toute Dette Financière (autres que celles contractées au titre des Documents Contractuels ou des dettes fournisseurs) contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable dans la mesure où le montant global impayé ou déclaré exigible par anticipation des Dettes Financières, est supérieur à **250.000 EUR** (ou son équivalent en toute autre devise).
- (2) Le défaut de paiement, au titre de toute dette fournisseurs contractée par une Société du Groupe à l'échéance prévue ou à l'issue de tout délai de grâce applicable dans la mesure où le montant global impayé des dettes fournisseurs est supérieur à **500.000 EUR** (ou son équivalent en toute autre devise) et sauf contestation de bonne foi.

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

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

Avantages:

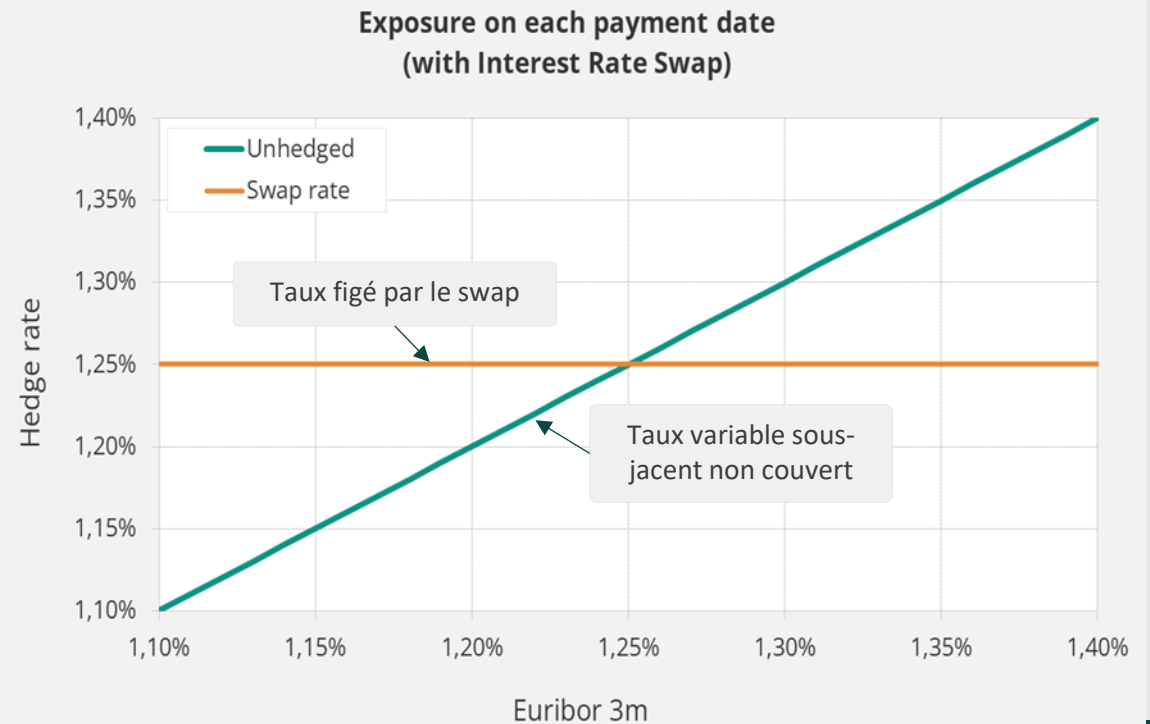
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Fiches produits

Achat de cap de taux:

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

Avantages:

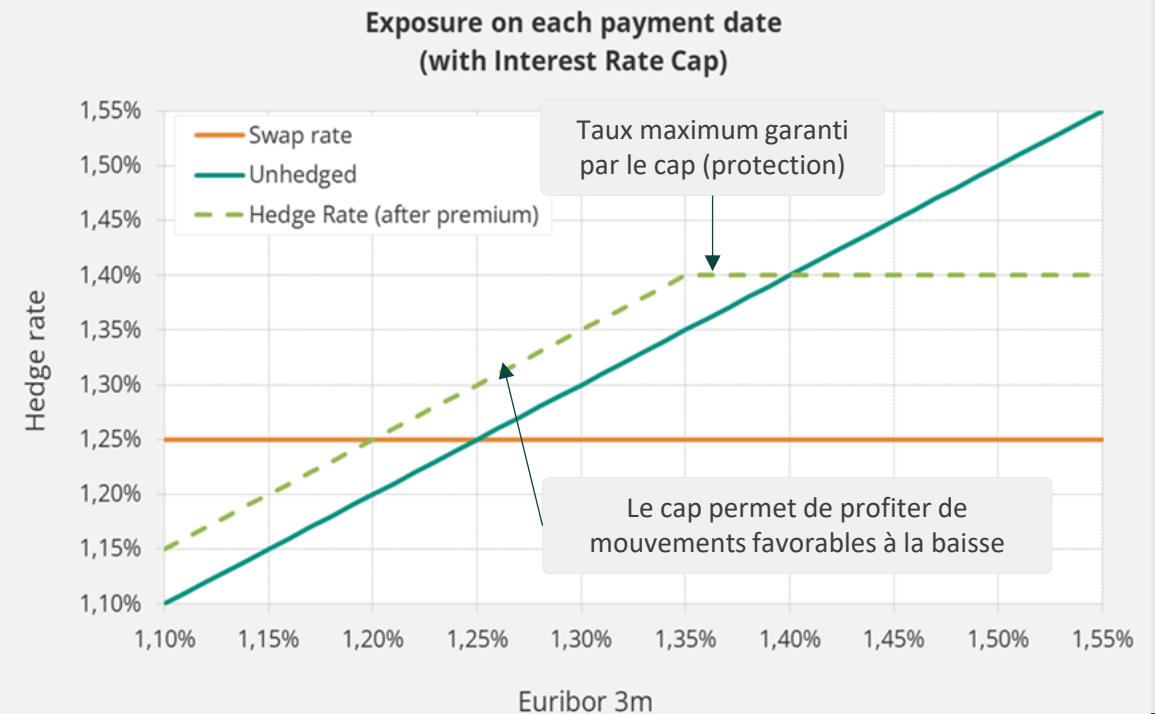
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

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

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

Avantages:

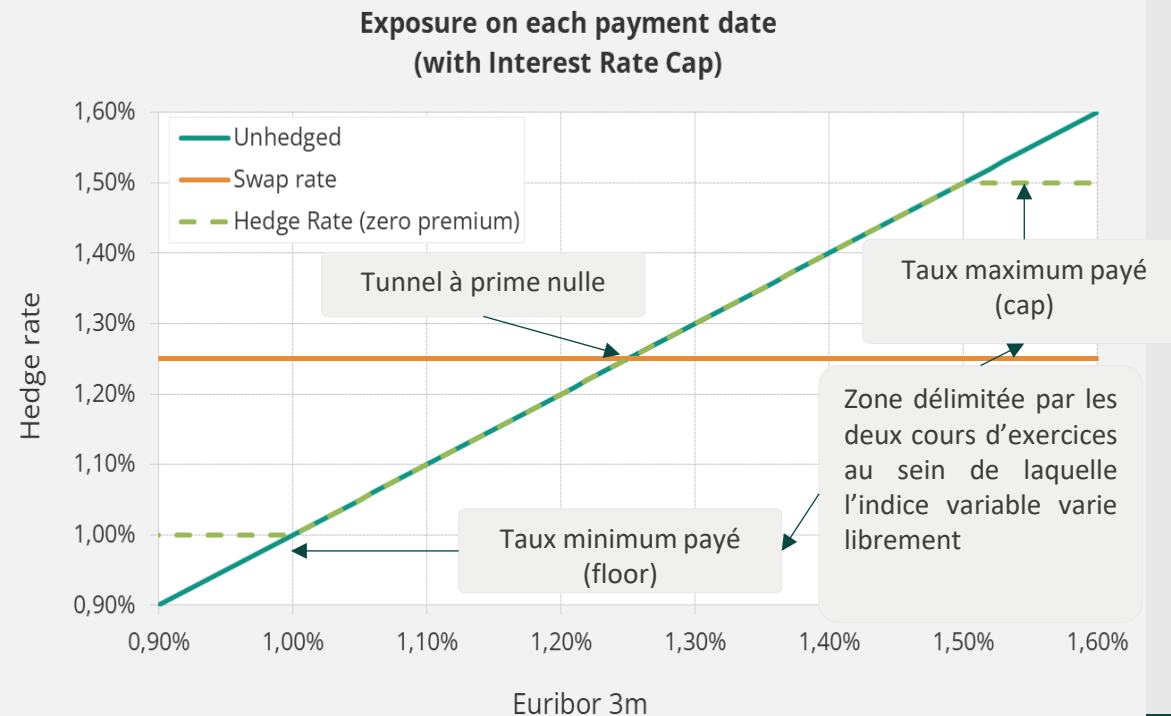
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

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

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



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:

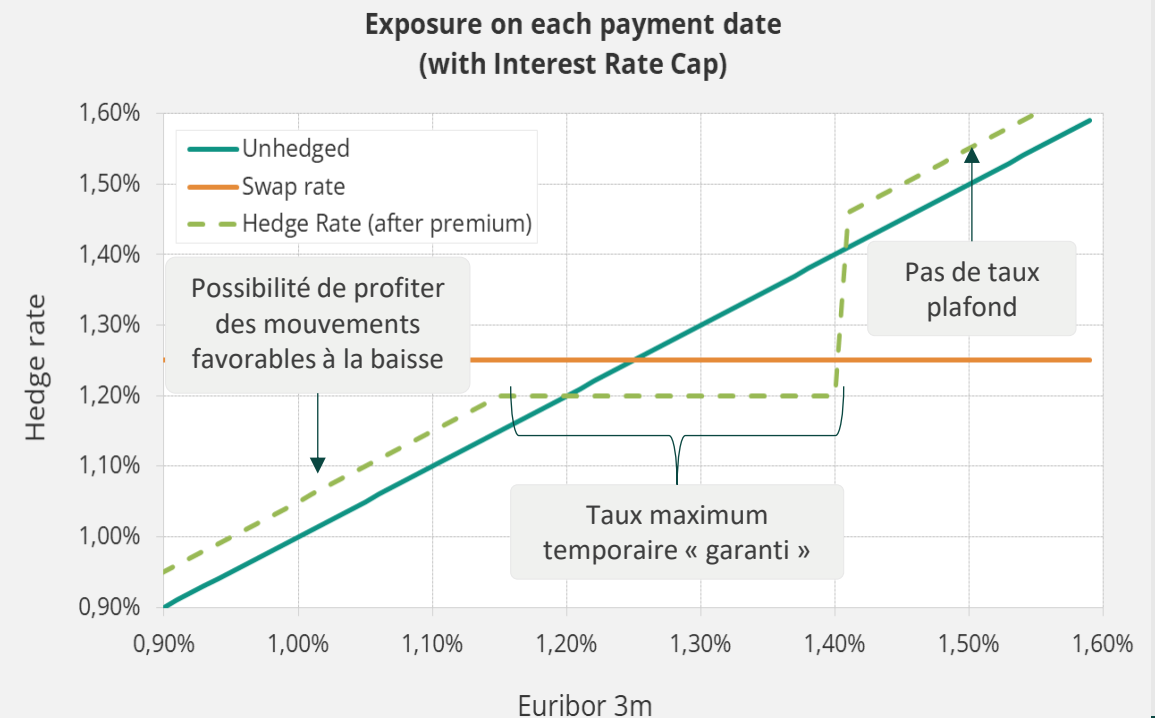
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

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:

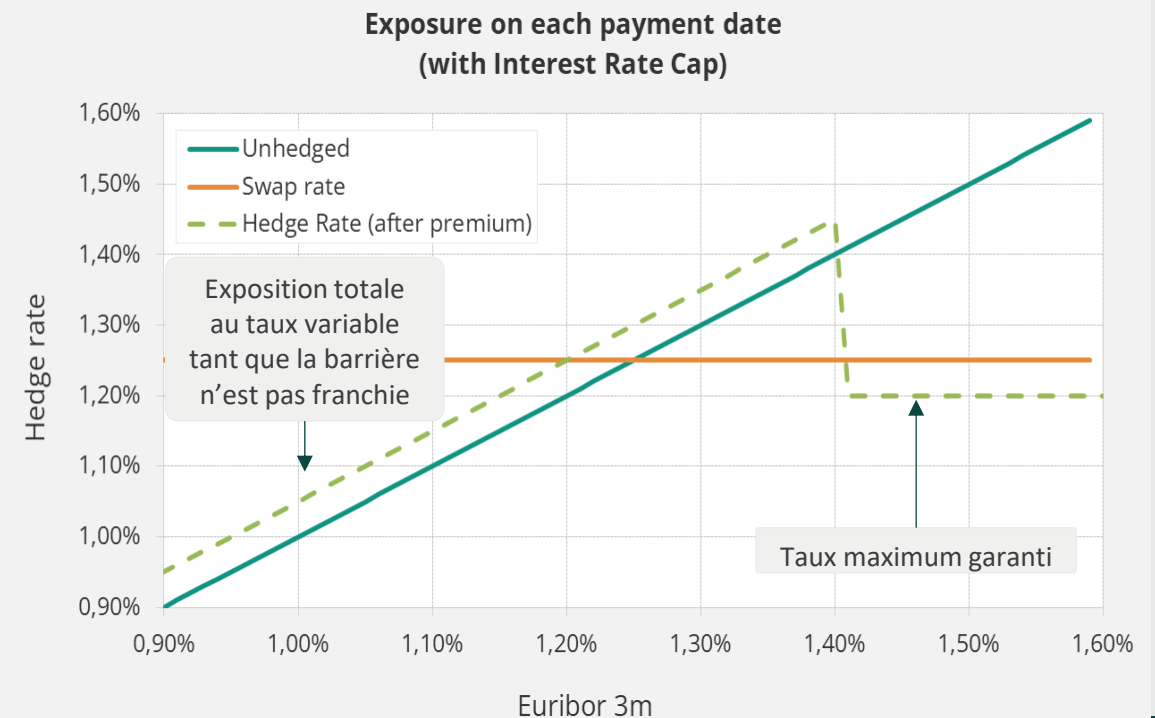
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

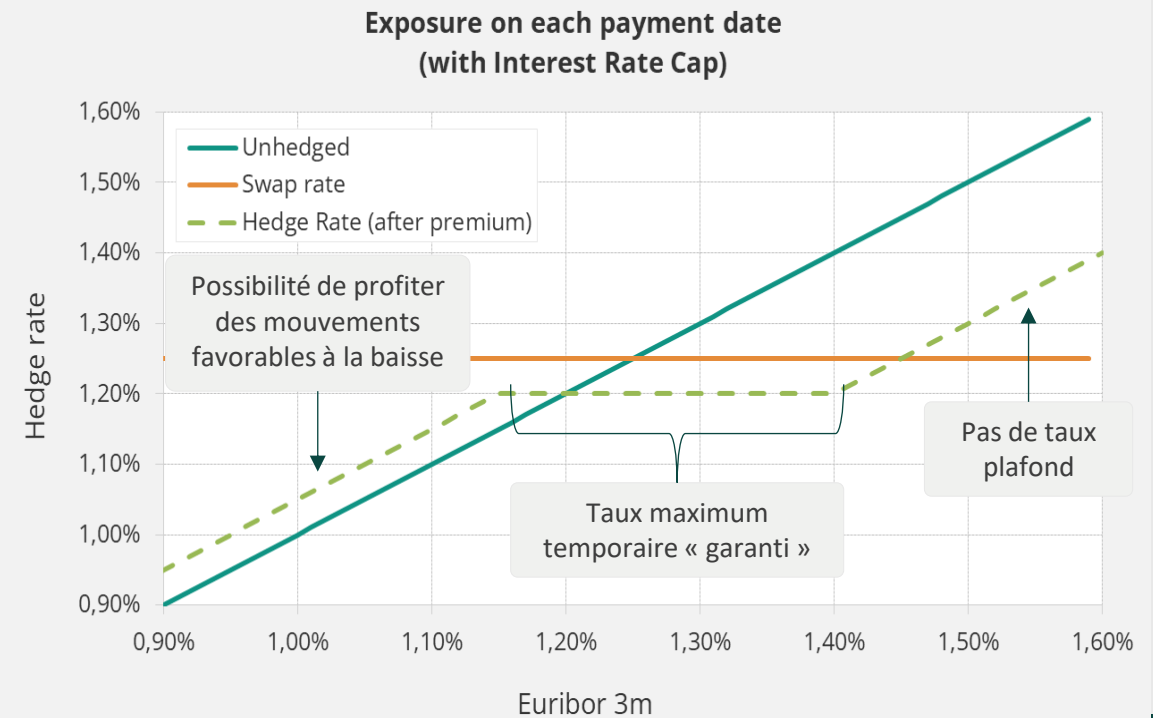
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

RC Genève IDE CHE-460.735.969

Numéro fédéral: CH-660-2330011-1

www.kerius-finance.com

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.



CHARLES ET ALICE