



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

CLINIQUE PSV

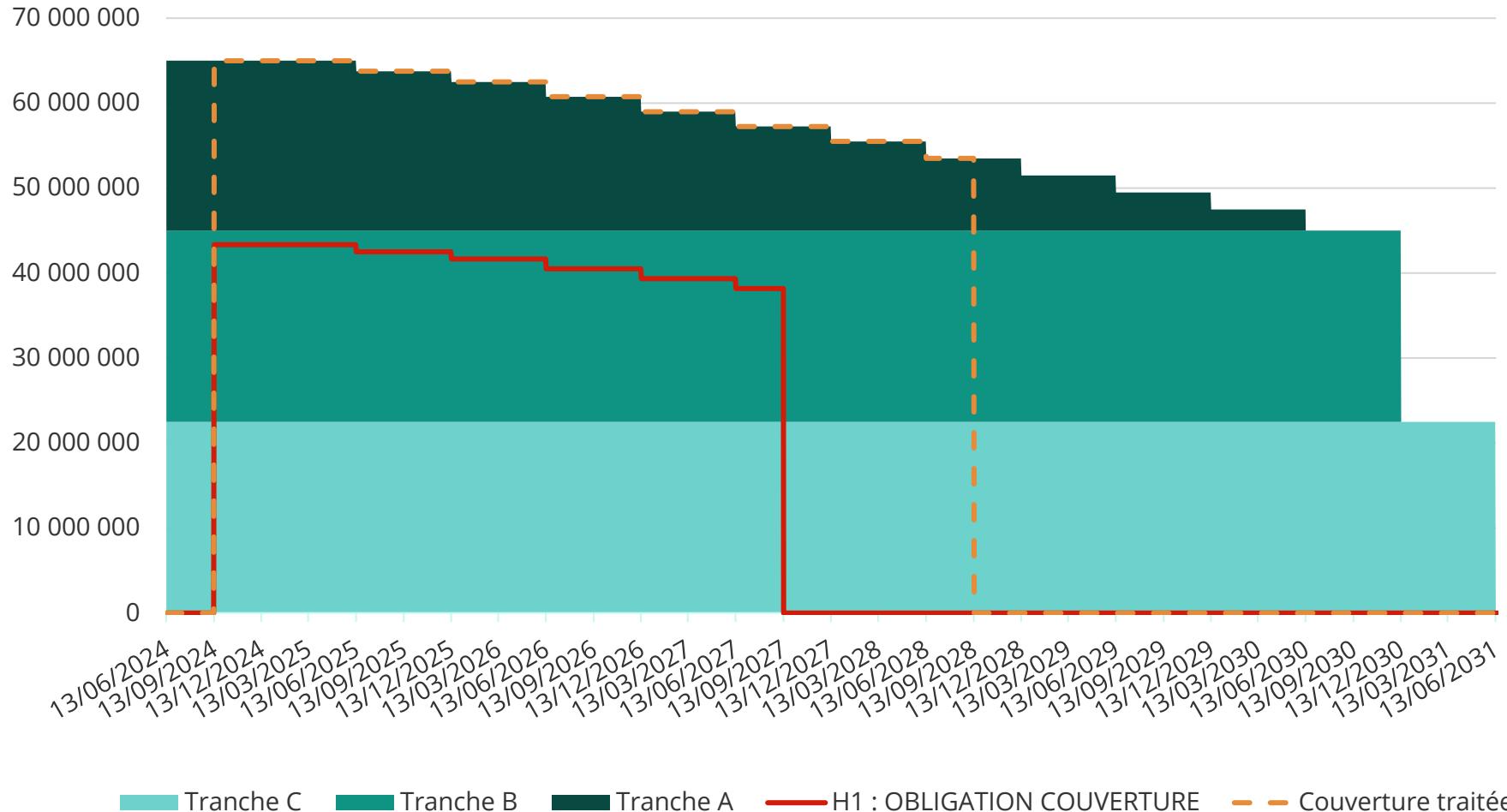
16 Juillet 2024



Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un swap flooré 0% contre Euribor 3 mois a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ce produit prend en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :

Achat d'un swap flooré 0% à 4 ans.

Répartition bancaire :

PALATINE 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteur : CA, CEHDF, Palatine, CIC, LBP

Crédit d'Acquisition et de Refinancement : 65'000'000€ tiré le 13/06/2024 :

Tranche A : €20'000'000, amortissement spécifique semestriel, échéance 13/06/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3,15%.

Tranche B : €22'500'000, amortissement in fine, échéance 13/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 3,90%.

Tranche C : € 22'500'000, amortissement in fine, échéance 13/06/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 4,50%.

Crédit Non Confirmé : €50'000'000 : Non pris en compte dans l'analyse

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure, dans les **4 (quatre) mois** suivant la Date d'Acquisition, un contrat (ou des contrats) de couverture de risque de taux conforme(s) aux normes FBF ou ISDA, auprès d'un ou plusieurs établissements bancaires de premier rang, portant sur un **montant notionnel d'au moins 66,67%** (soixante-six virgule soixante-sept pourcent) de l'Encours du Crédit d'Acquisition et de Refinancement à tout moment pour une **durée de 3 (trois) ans** au moins **contre la hausse de l'Euribor 3 (trois) mois de plus de 150 (cent cinquante) points de base** par rapport à son niveau à la Date d'Acquisition. L'Emprunteur justifiera de la signature des Contrats de Couverture au plus tard 3 (trois) Jours Ouvrés après l'expiration du délai de 4 (quatre) mois ci-dessus, étant précisé que (x) les Prêteurs et leurs Affiliés bénéficieront d'un droit d'alignement avec les propositions de couverture reçues par l'Emprunteur d'établissements bancaires qui sont pas des Prêteurs ou des Affiliés des Prêteurs et (y) dès lors que les conditions financières proposées par le(s) Prêteurs ou leurs Affiliés sont au moins aussi favorables à l'Emprunteur que celles proposées par d'autres établissements bancaires de premier rang consultés par l'Emprunteur, alors l'Emprunteur devra conclure le(s) Contrats de Couverture avec les Prêteurs et/ou leurs Affiliés.
→ 13/10/2024

Banques de couverture: CACIB, Natixis, LBP, CIC, PALATINE

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

Swap flooré 0% :

Banque : PALATINE

Taux fixe : 2,7485%

Taux floor : 0%

Date de transaction : 15/07/2024

Date de début : 13/09/2024

Date de fin : 13/09/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €65'000'000, amortissement spécifique,
cf. tableau en annexe



Taux fixe à payer

Couverture PALATINE

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Jambe fixe à payer
11.09.2024	13.09.2024	13.12.2024	13.12.2024	65 000 000	451 594
11.12.2024	13.12.2024	13.03.2025	13.03.2025	65 000 000	446 631
11.03.2025	13.03.2025	13.06.2025	13.06.2025	65 000 000	456 556
11.06.2025	13.06.2025	15.09.2025	15.09.2025	63 750 000	457 511
11.09.2025	15.09.2025	15.12.2025	15.12.2025	63 750 000	442 909
11.12.2025	15.12.2025	13.03.2026	13.03.2026	62 500 000	419 910
11.03.2026	13.03.2026	15.06.2026	15.06.2026	62 500 000	448 540
11.06.2026	15.06.2026	14.09.2026	14.09.2026	60 750 000	422 067
10.09.2026	14.09.2026	14.12.2026	14.12.2026	60 750 000	422 067
10.12.2026	14.12.2026	15.03.2027	15.03.2027	59 000 000	409 908
11.03.2027	15.03.2027	14.06.2027	14.06.2027	59 000 000	409 908
10.06.2027	14.06.2027	13.09.2027	13.09.2027	57 250 000	397 750
09.09.2027	13.09.2027	13.12.2027	13.12.2027	57 250 000	397 750
09.12.2027	13.12.2027	13.03.2028	13.03.2028	55 500 000	385 592
09.03.2028	13.03.2028	13.06.2028	13.06.2028	55 500 000	389 829
09.06.2028	13.06.2028	13.09.2028	13.09.2028	53 500 000	375 781

Taux fixe

2.7485%

Total à payer

6 734 302



Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
11.06.2024	13.06.2024	13.09.2024	13.09.2024	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.09.2024	13.09.2024	13.12.2024	13.12.2024	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.12.2024	13.12.2024	13.03.2025	13.03.2025	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.03.2025	13.03.2025	13.06.2025	13.06.2025	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.06.2025	13.06.2025	15.09.2025	15.09.2025	1 250 000	18 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.09.2025	15.09.2025	15.12.2025	15.12.2025	0	18 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.12.2025	15.12.2025	13.03.2026	13.03.2026	1 250 000	17 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.03.2026	13.03.2026	15.06.2026	15.06.2026	0	17 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.06.2026	15.06.2026	14.09.2026	14.09.2026	1 750 000	15 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000
10.09.2026	14.09.2026	14.12.2026	14.12.2026	0	15 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000
10.12.2026	14.12.2026	15.03.2027	15.03.2027	1 750 000	14 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.03.2027	15.03.2027	14.06.2027	14.06.2027	0	14 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000
10.06.2027	14.06.2027	13.09.2027	13.09.2027	1 750 000	12 250 000	0	22 500 000	0	22 500 000
09.09.2027	13.09.2027	13.12.2027	13.12.2027	0	12 250 000	0	22 500 000	0	22 500 000
09.12.2027	13.12.2027	13.03.2028	13.03.2028	1 750 000	10 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C	
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD
09.03.2028	13.03.2028	13.06.2028	13.06.2028	0	10 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
09.06.2028	13.06.2028	13.09.2028	13.09.2028	2 000 000	8 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.09.2028	13.09.2028	13.12.2028	13.12.2028	0	8 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.12.2028	13.12.2028	13.03.2029	13.03.2029	2 000 000	6 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
09.03.2029	13.03.2029	13.06.2029	13.06.2029	0	6 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.06.2029	13.06.2029	13.09.2029	13.09.2029	2 000 000	4 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.09.2029	13.09.2029	13.12.2029	13.12.2029	0	4 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.12.2029	13.12.2029	13.03.2030	13.03.2030	2 000 000	2 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.03.2030	13.03.2030	13.06.2030	13.06.2030	0	2 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000
11.06.2030	13.06.2030	13.09.2030	13.09.2030	2 500 000	0	0	22 500 000	0	22 500 000
11.09.2030	13.09.2030	13.12.2030	13.12.2030	0	0	0	22 500 000	0	22 500 000
11.12.2030	13.12.2030	13.03.2031	13.03.2031	0	0	22 500 000	0	0	22 500 000
11.03.2031	13.03.2031	13.06.2031	13.06.2031	0	0	0	0	0	22 500 000
11.06.2031	13.06.2031	15.09.2031	15.09.2031	0	0	0	0	22 500 000	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée
11.06.2024	13.06.2024	13.09.2024	13.09.2024	65 000 000	0	0
11.09.2024	13.09.2024	13.12.2024	13.12.2024	65 000 000	43 335 500	65 000 000
11.12.2024	13.12.2024	13.03.2025	13.03.2025	65 000 000	43 335 500	65 000 000
11.03.2025	13.03.2025	13.06.2025	13.06.2025	65 000 000	43 335 500	65 000 000
11.06.2025	13.06.2025	15.09.2025	15.09.2025	63 750 000	42 502 125	63 750 000
11.09.2025	15.09.2025	15.12.2025	15.12.2025	63 750 000	42 502 125	63 750 000
11.12.2025	15.12.2025	13.03.2026	13.03.2026	62 500 000	41 668 750	62 500 000
11.03.2026	13.03.2026	15.06.2026	15.06.2026	62 500 000	41 668 750	62 500 000
11.06.2026	15.06.2026	14.09.2026	14.09.2026	60 750 000	40 502 025	60 750 000
10.09.2026	14.09.2026	14.12.2026	14.12.2026	60 750 000	40 502 025	60 750 000
10.12.2026	14.12.2026	15.03.2027	15.03.2027	59 000 000	39 335 300	59 000 000
11.03.2027	15.03.2027	14.06.2027	14.06.2027	59 000 000	39 335 300	59 000 000
10.06.2027	14.06.2027	13.09.2027	13.09.2027	57 250 000	38 168 575	57 250 000
09.09.2027	13.09.2027	13.12.2027	13.12.2027	57 250 000	0	57 250 000
09.12.2027	13.12.2027	13.03.2028	13.03.2028	55 500 000	0	55 500 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée
09.03.2028	13.03.2028	13.06.2028	13.06.2028	55 500 000	0	55 500 000
09.06.2028	13.06.2028	13.09.2028	13.09.2028	53 500 000	0	53 500 000
11.09.2028	13.09.2028	13.12.2028	13.12.2028	53 500 000	0	0
11.12.2028	13.12.2028	13.03.2029	13.03.2029	51 500 000	0	0
09.03.2029	13.03.2029	13.06.2029	13.06.2029	51 500 000	0	0
11.06.2029	13.06.2029	13.09.2029	13.09.2029	49 500 000	0	0
11.09.2029	13.09.2029	13.12.2029	13.12.2029	49 500 000	0	0
11.12.2029	13.12.2029	13.03.2030	13.03.2030	47 500 000	0	0
11.03.2030	13.03.2030	13.06.2030	13.06.2030	47 500 000	0	0
11.06.2030	13.06.2030	13.09.2030	13.09.2030	45 000 000	0	0
11.09.2030	13.09.2030	13.12.2030	13.12.2030	45 000 000	0	0
11.12.2030	13.12.2030	13.03.2031	13.03.2031	22 500 000	0	0
11.03.2031	13.03.2031	13.06.2031	13.06.2031	22 500 000	0	0
11.06.2031	13.06.2031	15.09.2031	15.09.2031	0	0	0

Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	24 499
	PALATINE
Economies totales	195 013
Taux/Prix sans marge bancaire	6 684 325
Prix avec marge bancaire standard *	6 929 316
Marge bancaire standard (10 points de base) *	244 991
Prix final	6 734 302
Marge finale	49 978

* 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

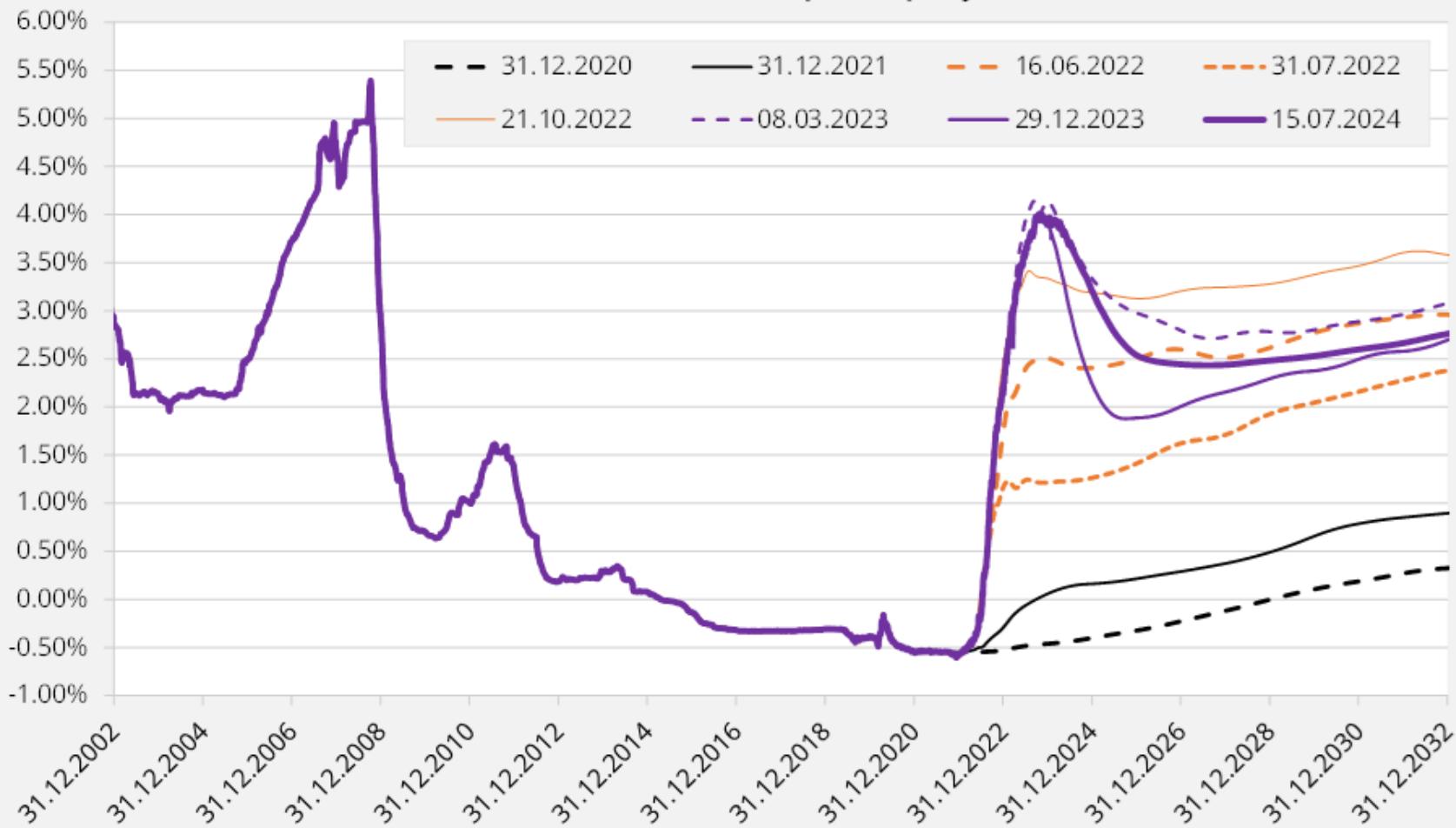


Annexes

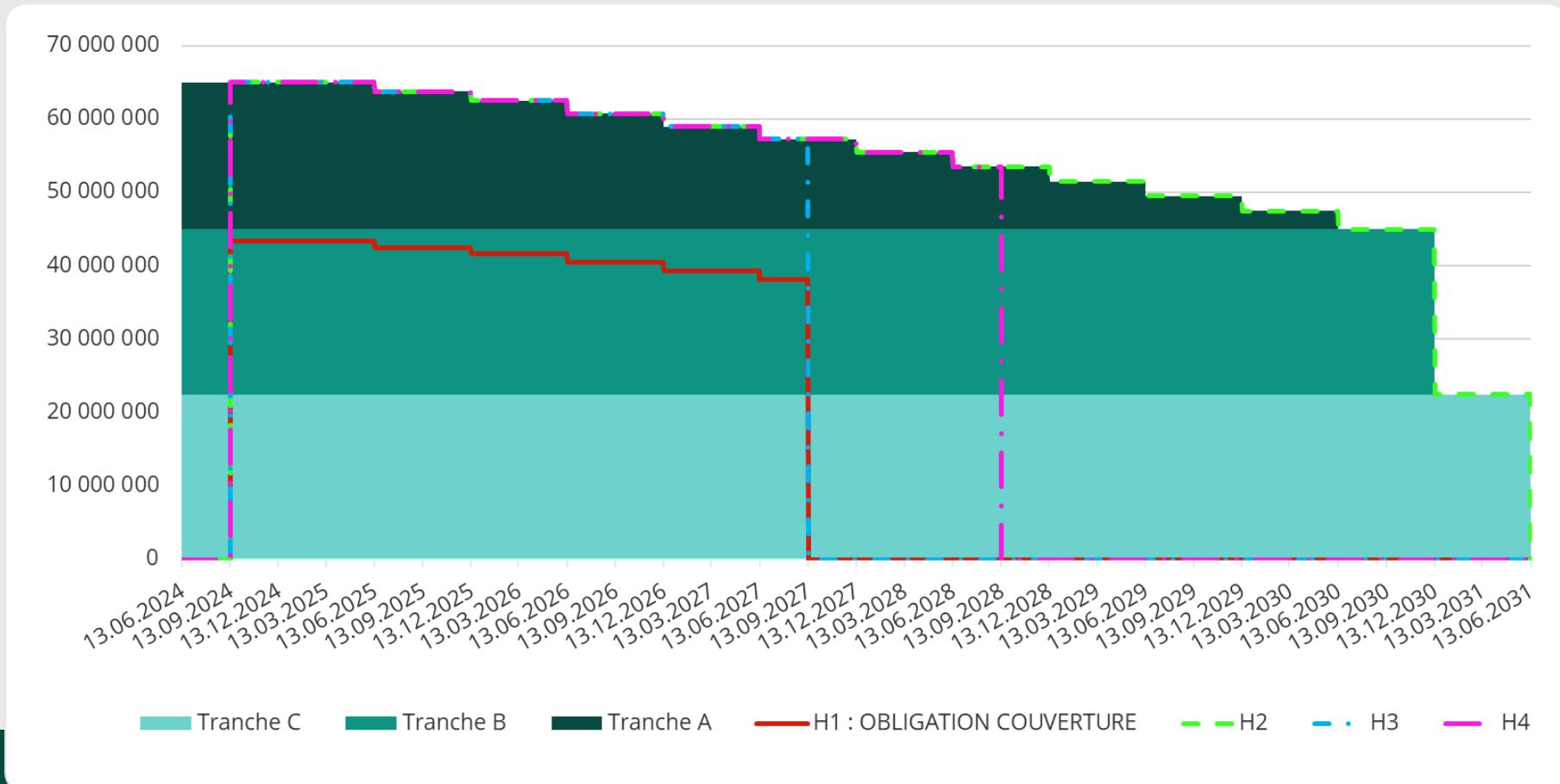
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

Données de marché (15/07/2024)

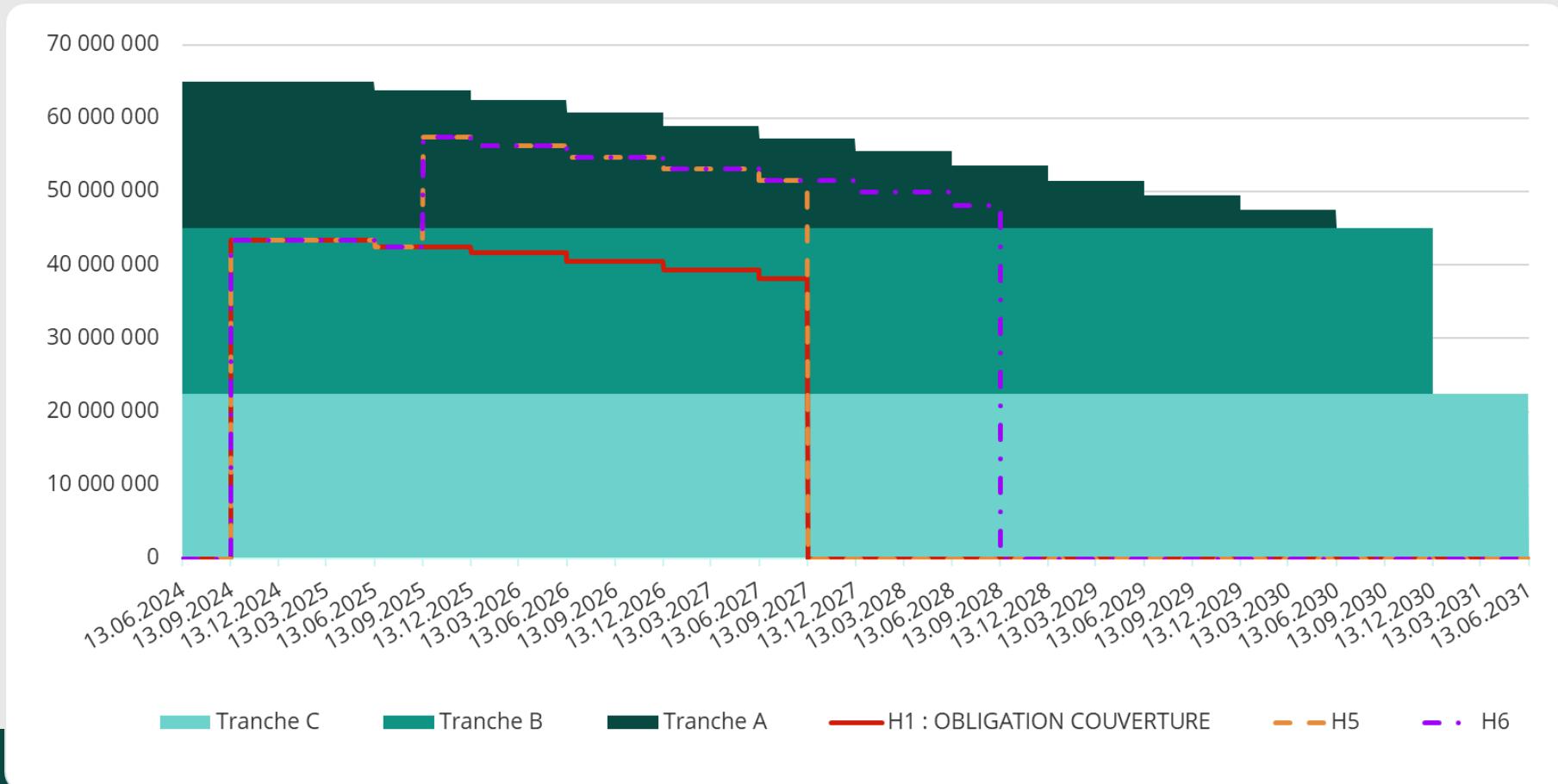
Euribor 3M historique et projeté



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	12 576	36 798
Swap sans Floor	2.82%	2.66%

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). 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) :**

- 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

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

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

▪ **Cap à barrière désactivante :**

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

▪ **Cap à barrière activante :**

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

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

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

Produits recommandés

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
	3 ans	6.75 ans	3 ans	4 ans	3 ans	4 ans
Durée						
Indice	Euribor 3M					
Notionnel départ	43 335 500	65 000 000	65 000 000	65 000 000	43 335 500	43 335 500
Notionnel au 13/09/2025	42 502 125	63 750 000	63 750 000	63 750 000	57 375 000	57 375 000
Début de période	13.09.2024	13.09.2024	13.09.2024	13.09.2024	13.09.2024	13.09.2024
Fin de période	13.09.2027	13.06.2031	13.09.2027	13.09.2028	13.09.2027	13.09.2028
Valeur 1bp en EUR	12 576	36 798	18 863	24 499	15 447	20 519
Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.91%	2.80%	2.91%	2.84%	2.87%	2.81%
Taux financement Max	2.91%	2.80%	2.91%	2.84%	2.87%	2.81%
Cap 2.5% annualisé	0.72%	0.79%	0.72%	0.73%	0.71%	0.72%
Taux financement Max	3.22%	3.29%	3.22%	3.23%	3.21%	3.22%
Cap 3% annualisé	0.43%	0.55%	0.43%	0.46%	0.43%	0.46%
Taux financement Max	3.43%	3.55%	3.43%	3.46%	3.43%	3.46%
Cap 3.5% annualisé	0.24%	0.38%	0.25%	0.29%	0.25%	0.29%
Taux financement Max	3.74%	3.88%	3.75%	3.79%	3.75%	3.79%
Prime des options en EUR						
Cap 0%	3 468 900	9 405 000	5 199 500	6 518 700	4 184 600	5 377 300
Cap 2.5%	858 400	2 667 900	1 289 300	1 675 100	1 030 300	1 380 600
Cap 3%	513 600	1 835 800	773 300	1 060 100	627 700	888 100
Cap 3.5%	291 400	1 266 600	439 800	655 800	368 900	564 800

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

Cotations indicatives

Voir comparaison des profils de couverture en annexe.

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

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

Illustration des paiements en prime lissée : H2 Cap 0%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboulement
11.09.2024	13.09.2024	13.12.2024	13.12.2024	65 000 000	419 913	109 681
11.12.2024	13.12.2024	13.03.2025	13.03.2025	65 000 000	415 298	-8 569 789
11.03.2025	13.03.2025	13.06.2025	13.06.2025	65 000 000	424 527	-8 145 262
11.06.2025	13.06.2025	15.09.2025	15.09.2025	63 750 000	425 415	-7 719 847
11.09.2025	15.09.2025	15.12.2025	15.12.2025	63 750 000	411 838	-7 308 009
11.12.2025	15.12.2025	13.03.2026	13.03.2026	62 500 000	390 451	-6 917 558
11.03.2026	13.03.2026	15.06.2026	15.06.2026	62 500 000	417 073	-6 500 485
11.06.2026	15.06.2026	14.09.2026	14.09.2026	60 750 000	392 457	-6 108 028
10.09.2026	14.09.2026	14.12.2026	14.12.2026	60 750 000	392 457	-5 715 571
10.12.2026	14.12.2026	15.03.2027	15.03.2027	59 000 000	381 152	-5 334 419
11.03.2027	15.03.2027	14.06.2027	14.06.2027	59 000 000	381 152	-4 953 267
10.06.2027	14.06.2027	13.09.2027	13.09.2027	57 250 000	369 846	-4 583 421
09.09.2027	13.09.2027	13.12.2027	13.12.2027	57 250 000	369 846	-4 213 575
09.12.2027	13.12.2027	13.03.2028	13.03.2028	55 500 000	358 541	-3 855 034
09.03.2028	13.03.2028	13.06.2028	13.06.2028	55 500 000	362 481	-3 492 553
09.06.2028	13.06.2028	13.09.2028	13.09.2028	53 500 000	349 419	-3 143 134
11.09.2028	13.09.2028	13.12.2028	13.12.2028	53 500 000	345 621	-2 797 514
11.12.2028	13.12.2028	13.03.2029	13.03.2029	51 500 000	329 044	-2 468 470
09.03.2029	13.03.2029	13.06.2029	13.06.2029	51 500 000	336 356	-2 132 114
11.06.2029	13.06.2029	13.09.2029	13.09.2029	49 500 000	323 294	-1 808 820
11.09.2029	13.09.2029	13.12.2029	13.12.2029	49 500 000	319 780	-1 489 040
11.12.2029	13.12.2029	13.03.2030	13.03.2030	47 500 000	303 487	-1 185 553
11.03.2030	13.03.2030	13.06.2030	13.06.2030	47 500 000	310 231	-875 321
11.06.2030	13.06.2030	13.09.2030	13.09.2030	45 000 000	293 903	-581 418
11.09.2030	13.09.2030	13.12.2030	13.12.2030	45 000 000	290 709	-290 709
11.12.2030	13.12.2030	13.03.2031	13.03.2031	22 500 000	143 757	-146 952
11.03.2031	13.03.2031	13.06.2031	13.06.2031	22 500 000	146 952	0

Prime lissée

2.80%

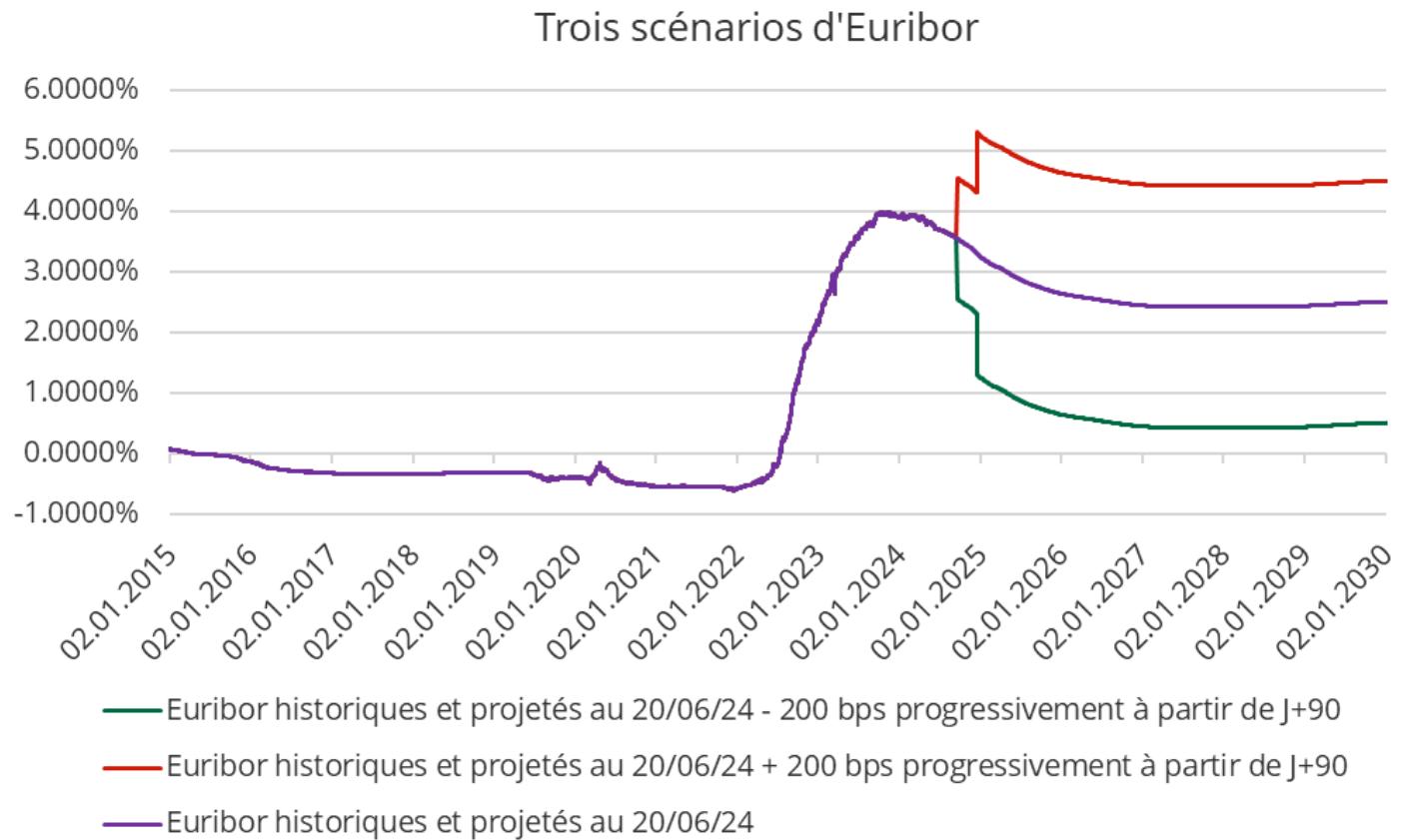
Total à payer

9 405 000

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

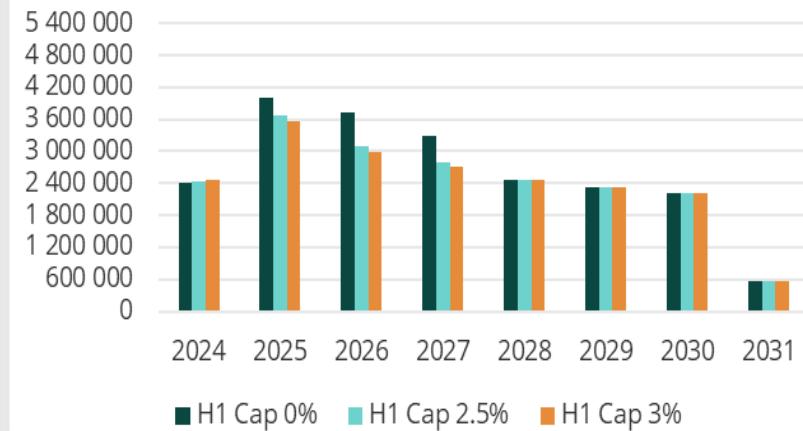
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **3,15%** (Crédit d'Acquisition et de Refinancement – Tranche A), **3,90%** (Crédit d'Acquisition et de Refinancement – Tranche B), **4,50%** (Crédit d'Acquisition et de Refinancement – Tranche C), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

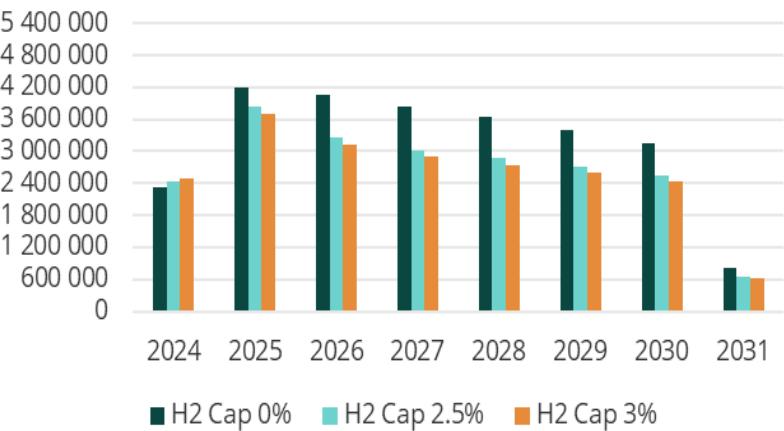


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

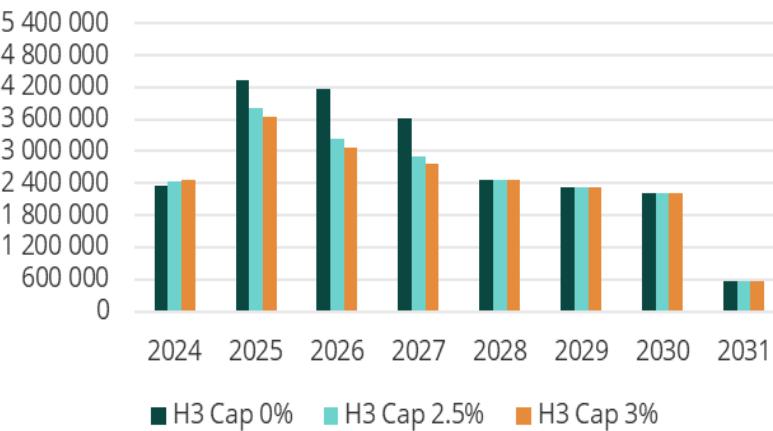
STRATEGIE H1



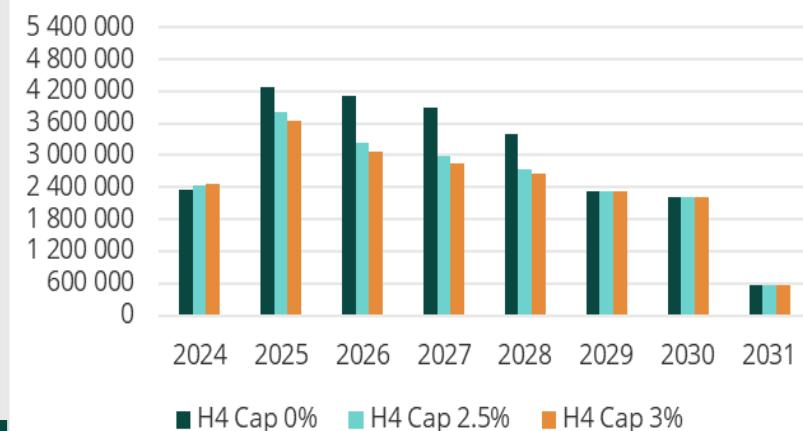
STRATEGIE H2



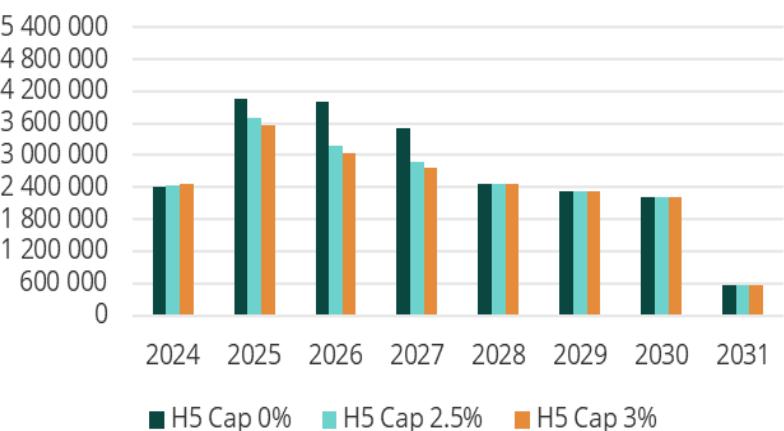
STRATEGIE H3



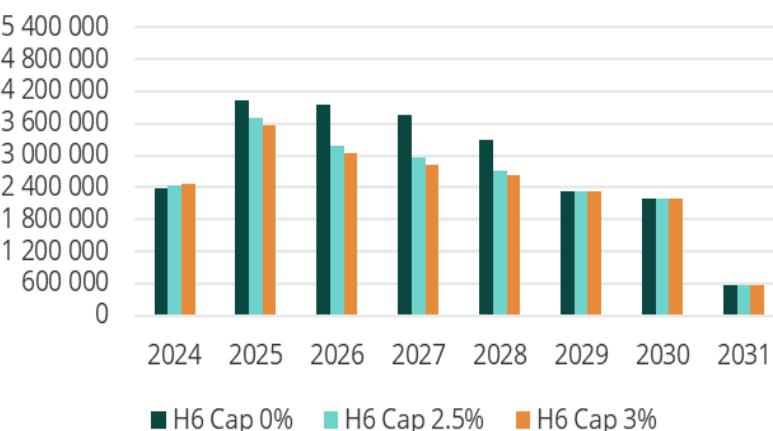
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

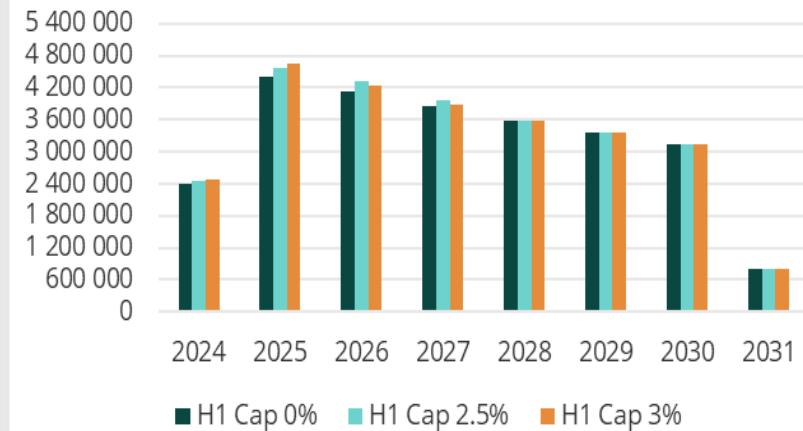


STRATEGIE H6

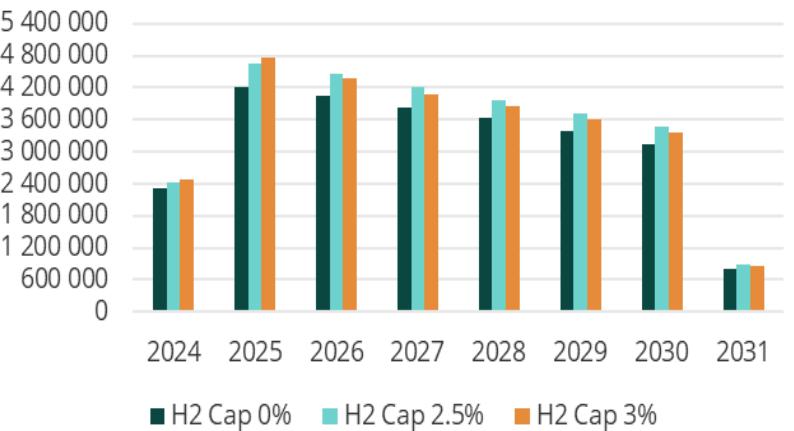


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

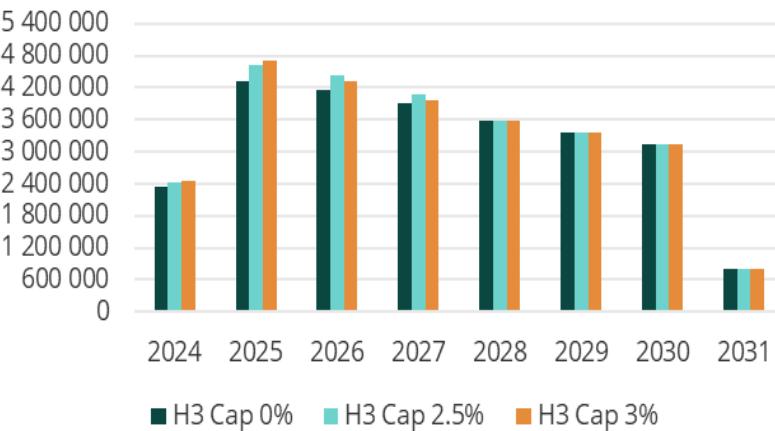
STRATEGIE H1



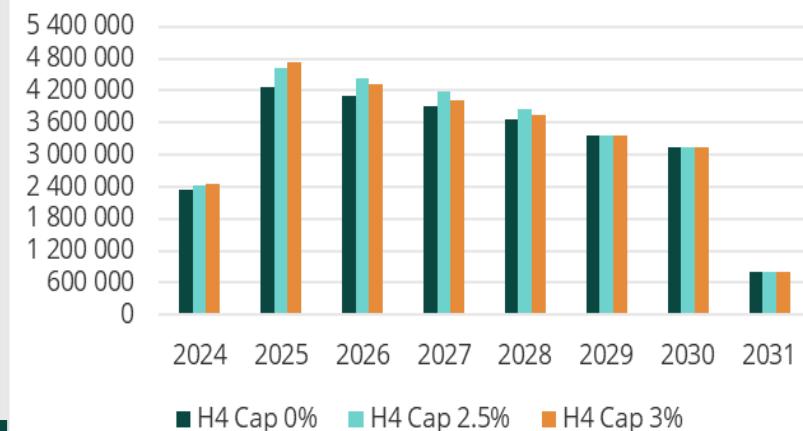
STRATEGIE H2



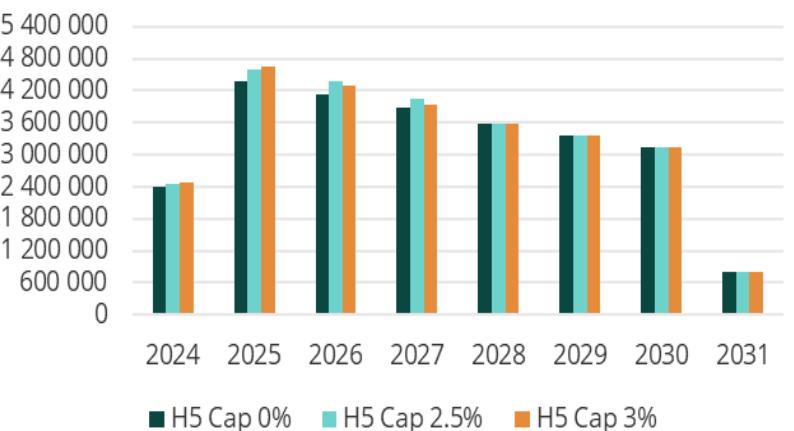
STRATEGIE H3



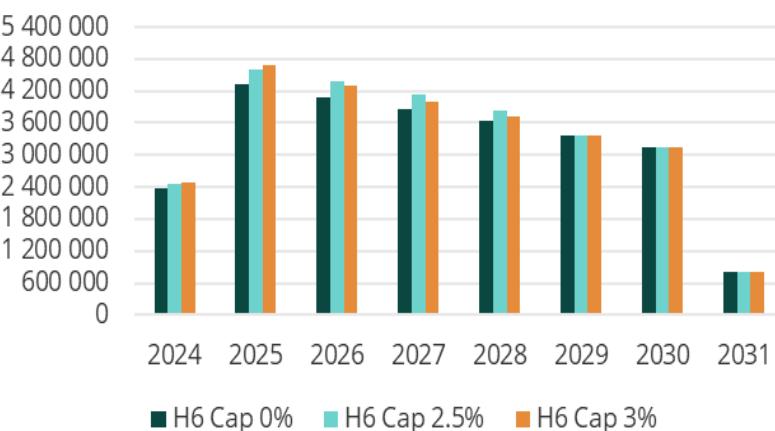
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

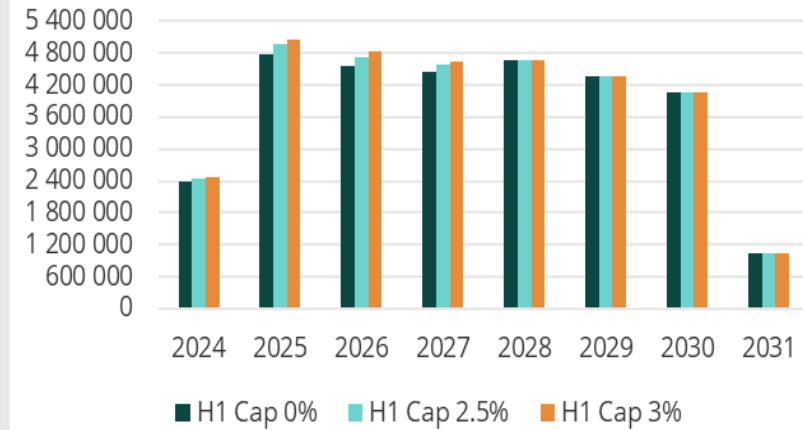


STRATEGIE H6

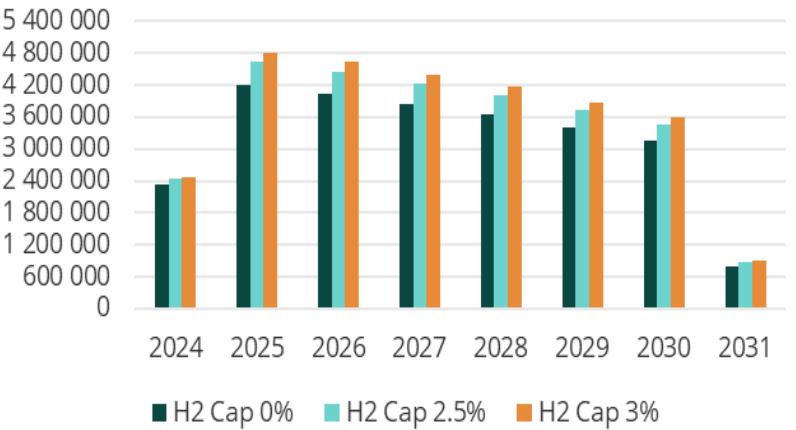


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

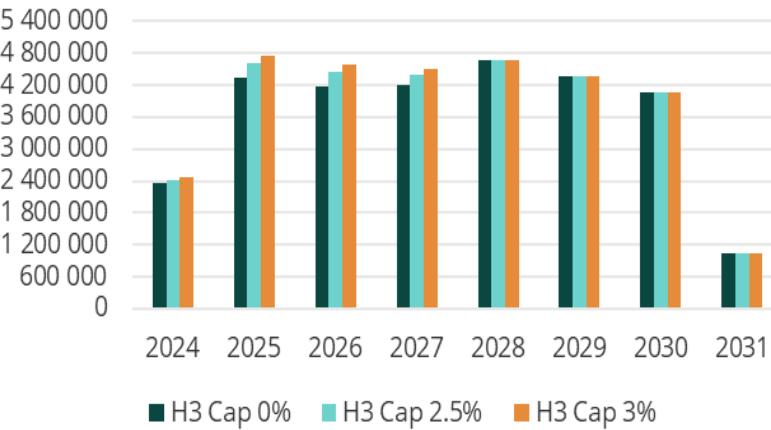
STRATEGIE H1



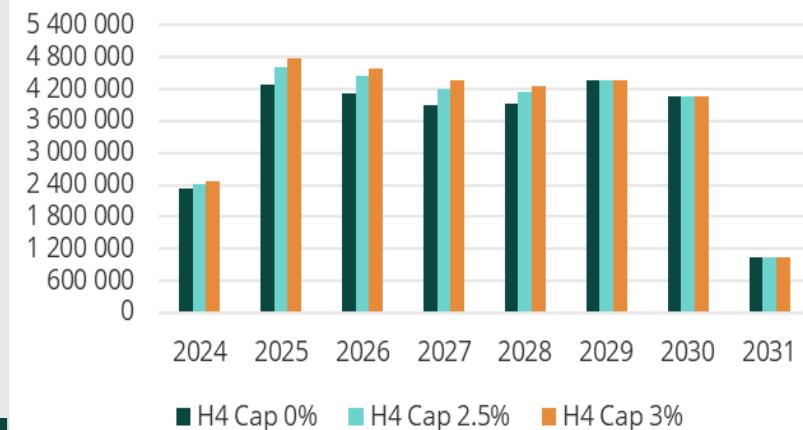
STRATEGIE H2



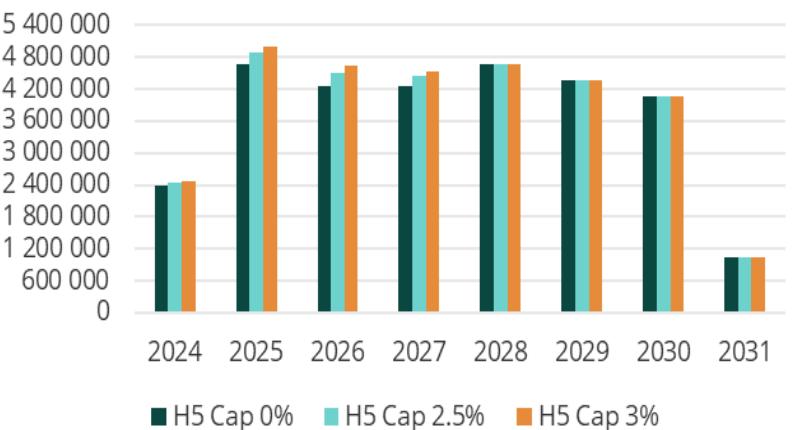
STRATEGIE H3



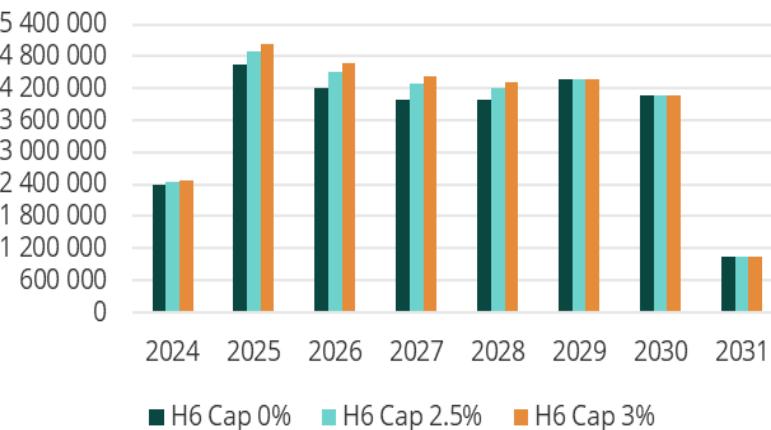
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

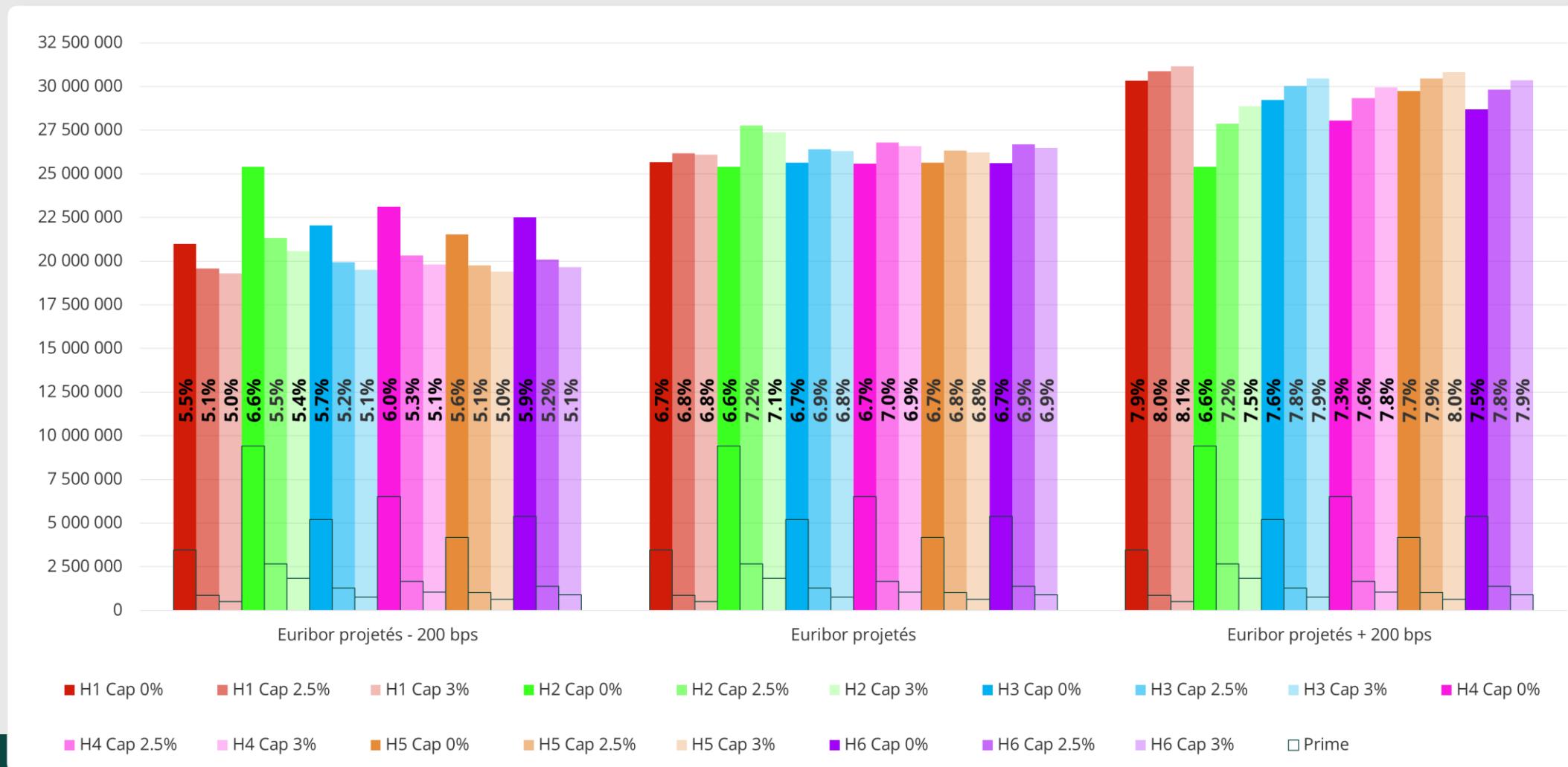


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

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



Synthèse simulation frais financiers

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

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	20 982 170	19 576 106	19 286 078	25 410 055	21 326 450	20 576 503	22 051 486	19 947 850	19 514 003
Euribor projetés	25 662 769	26 179 199	26 106 323	25 410 055	27 779 395	27 372 660	25 638 333	26 418 294	26 310 160
Euribor projetés + 200 bps	30 343 368	30 876 937	31 160 951	25 410 055	27 872 382	28 880 168	29 225 181	30 030 849	30 458 022

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	23 129 452	20 333 650	19 800 803	21 538 516	19 748 006	19 400 178	22 514 105	20 098 306	19 660 578
Euribor projetés	25 589 174	26 804 094	26 596 960	25 644 957	26 329 287	26 220 423	25 606 134	26 679 587	26 480 823
Euribor projetés + 200 bps	28 048 896	29 330 071	29 940 026	29 751 398	30 458 865	30 828 618	28 698 163	29 831 245	30 364 701

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
11.06.2024	13.06.2024	13.09.2024	13.09.2024	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000	65 000 000
11.09.2024	13.09.2024	13.12.2024	13.12.2024	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000	65 000 000
11.12.2024	13.12.2024	13.03.2025	13.03.2025	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000	65 000 000
11.03.2025	13.03.2025	13.06.2025	13.06.2025	0	20 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000	65 000 000
11.06.2025	13.06.2025	15.09.2025	15.09.2025	1 250 000	18 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000	63 750 000
11.09.2025	15.09.2025	15.12.2025	15.12.2025	0	18 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000	63 750 000
11.12.2025	15.12.2025	13.03.2026	13.03.2026	1 250 000	17 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	62 500 000
11.03.2026	13.03.2026	15.06.2026	15.06.2026	0	17 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	62 500 000
11.06.2026	15.06.2026	14.09.2026	14.09.2026	1 750 000	15 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000	60 750 000
10.09.2026	14.09.2026	14.12.2026	14.12.2026	0	15 750 000	0	22 500 000	0	22 500 000	60 750 000
10.12.2026	14.12.2026	15.03.2027	15.03.2027	1 750 000	14 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000	59 000 000
11.03.2027	15.03.2027	14.06.2027	14.06.2027	0	14 000 000	0	22 500 000	0	22 500 000	59 000 000
10.06.2027	14.06.2027	13.09.2027	13.09.2027	1 750 000	12 250 000	0	22 500 000	0	22 500 000	57 250 000
09.09.2027	13.09.2027	13.12.2027	13.12.2027	0	12 250 000	0	22 500 000	0	22 500 000	57 250 000
09.12.2027	13.12.2027	13.03.2028	13.03.2028	1 750 000	10 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	55 500 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		Tranche C		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
09.03.2028	13.03.2028	13.06.2028	13.06.2028	0	10 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	55 500 000
09.06.2028	13.06.2028	13.09.2028	13.09.2028	2 000 000	8 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	53 500 000
11.09.2028	13.09.2028	13.12.2028	13.12.2028	0	8 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	53 500 000
11.12.2028	13.12.2028	13.03.2029	13.03.2029	2 000 000	6 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	51 500 000
09.03.2029	13.03.2029	13.06.2029	13.06.2029	0	6 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	51 500 000
11.06.2029	13.06.2029	13.09.2029	13.09.2029	2 000 000	4 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	49 500 000
11.09.2029	13.09.2029	13.12.2029	13.12.2029	0	4 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	49 500 000
11.12.2029	13.12.2029	13.03.2030	13.03.2030	2 000 000	2 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	47 500 000
11.03.2030	13.03.2030	13.06.2030	13.06.2030	0	2 500 000	0	22 500 000	0	22 500 000	47 500 000
11.06.2030	13.06.2030	13.09.2030	13.09.2030	2 500 000	0	0	22 500 000	0	22 500 000	45 000 000
11.09.2030	13.09.2030	13.12.2030	13.12.2030	0	0	0	22 500 000	0	22 500 000	45 000 000
11.12.2030	13.12.2030	13.03.2031	13.03.2031	0	0	22 500 000	0	0	22 500 000	22 500 000
11.03.2031	13.03.2031	13.06.2031	13.06.2031	0	0	0	0	0	22 500 000	22 500 000
11.06.2031	13.06.2031	15.09.2031	15.09.2031	0	0	0	0	0	22 500 000	0

Période brisée

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
11.06.2024	13.06.2024	13.09.2024	13.09.2024		0	0	0	0	0	0	0
11.09.2024	13.09.2024	13.12.2024	13.12.2024	67%	43 335 500	43 335 500	65 000 000	65 000 000	65 000 000	43 335 500	43 335 500
11.12.2024	13.12.2024	13.03.2025	13.03.2025	67%	43 335 500	43 335 500	65 000 000	65 000 000	65 000 000	43 335 500	43 335 500
11.03.2025	13.03.2025	13.06.2025	13.06.2025	67%	43 335 500	43 335 500	65 000 000	65 000 000	65 000 000	43 335 500	43 335 500
11.06.2025	13.06.2025	15.09.2025	15.09.2025	67%	42 502 125	42 502 125	63 750 000	63 750 000	63 750 000	42 502 125	42 502 125
11.09.2025	15.09.2025	15.12.2025	15.12.2025	67%	42 502 125	42 502 125	63 750 000	63 750 000	63 750 000	57 375 000	57 375 000
11.12.2025	15.12.2025	13.03.2026	13.03.2026	67%	41 668 750	41 668 750	62 500 000	62 500 000	62 500 000	56 250 000	56 250 000
11.03.2026	13.03.2026	15.06.2026	15.06.2026	67%	41 668 750	41 668 750	62 500 000	62 500 000	62 500 000	56 250 000	56 250 000
11.06.2026	15.06.2026	14.09.2026	14.09.2026	67%	40 502 025	40 502 025	60 750 000	60 750 000	60 750 000	54 675 000	54 675 000
10.09.2026	14.09.2026	14.12.2026	14.12.2026	67%	40 502 025	40 502 025	60 750 000	60 750 000	60 750 000	54 675 000	54 675 000
10.12.2026	14.12.2026	15.03.2027	15.03.2027	67%	39 335 300	39 335 300	59 000 000	59 000 000	59 000 000	53 100 000	53 100 000
11.03.2027	15.03.2027	14.06.2027	14.06.2027	67%	39 335 300	39 335 300	59 000 000	59 000 000	59 000 000	53 100 000	53 100 000
10.06.2027	14.06.2027	13.09.2027	13.09.2027	67%	38 168 575	38 168 575	57 250 000	57 250 000	57 250 000	51 525 000	51 525 000
09.09.2027	13.09.2027	13.12.2027	13.12.2027		0	0	57 250 000	0	57 250 000	0	51 525 000
09.12.2027	13.12.2027	13.03.2028	13.03.2028		0	0	55 500 000	0	55 500 000	0	49 950 000

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
09.03.2028	13.03.2028	13.06.2028	13.06.2028		0	0	55 500 000	0	55 500 000	0	49 950 000
09.06.2028	13.06.2028	13.09.2028	13.09.2028		0	0	53 500 000	0	53 500 000	0	48 150 000
11.09.2028	13.09.2028	13.12.2028	13.12.2028		0	0	53 500 000	0	0	0	0
11.12.2028	13.12.2028	13.03.2029	13.03.2029		0	0	51 500 000	0	0	0	0
09.03.2029	13.03.2029	13.06.2029	13.06.2029		0	0	51 500 000	0	0	0	0
11.06.2029	13.06.2029	13.09.2029	13.09.2029		0	0	49 500 000	0	0	0	0
11.09.2029	13.09.2029	13.12.2029	13.12.2029		0	0	49 500 000	0	0	0	0
11.12.2029	13.12.2029	13.03.2030	13.03.2030		0	0	47 500 000	0	0	0	0
11.03.2030	13.03.2030	13.06.2030	13.06.2030		0	0	47 500 000	0	0	0	0
11.06.2030	13.06.2030	13.09.2030	13.09.2030		0	0	45 000 000	0	0	0	0
11.09.2030	13.09.2030	13.12.2030	13.12.2030		0	0	45 000 000	0	0	0	0
11.12.2030	13.12.2030	13.03.2031	13.03.2031		0	0	22 500 000	0	0	0	0
11.03.2031	13.03.2031	13.06.2031	13.06.2031		0	0	22 500 000	0	0	0	0
11.06.2031	13.06.2031	15.09.2031	15.09.2031		0	0	0	0	0	0	0

Période brisée

Etapes suivantes

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

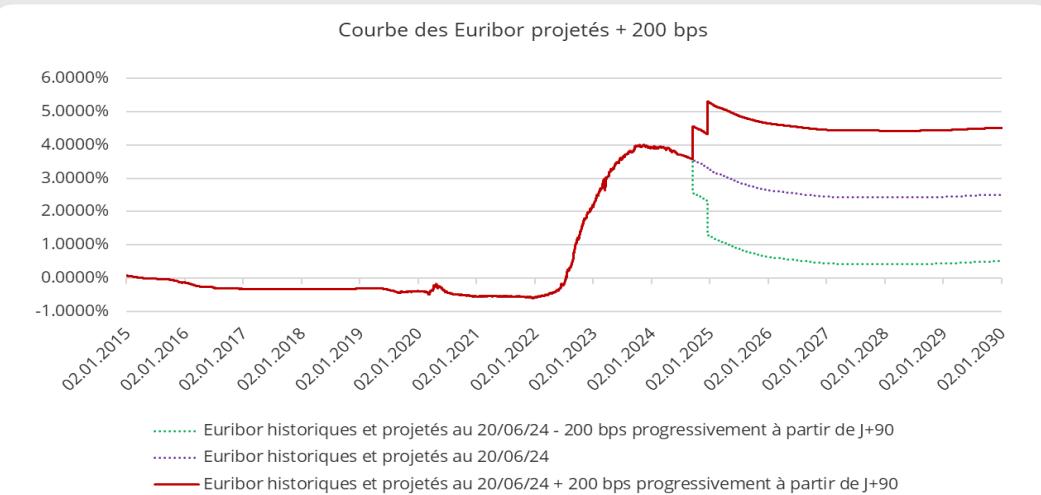
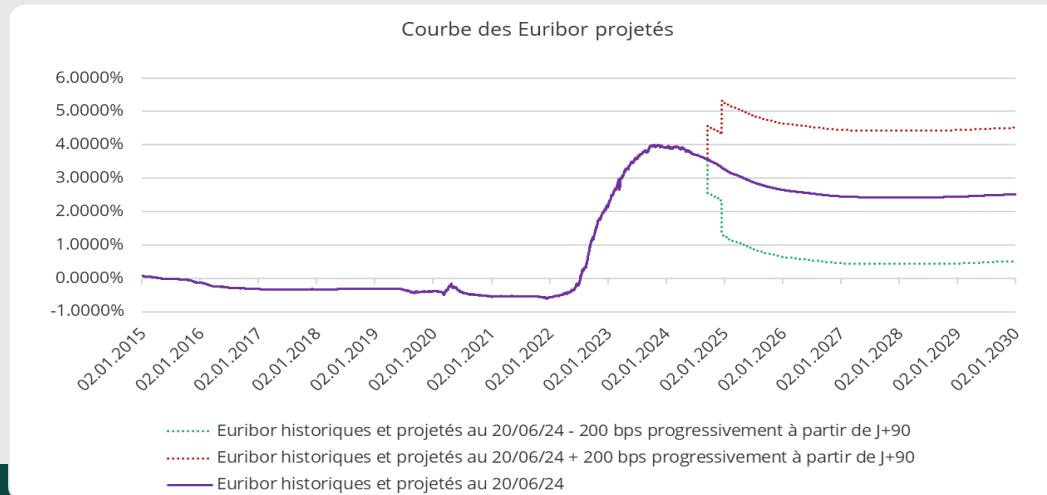
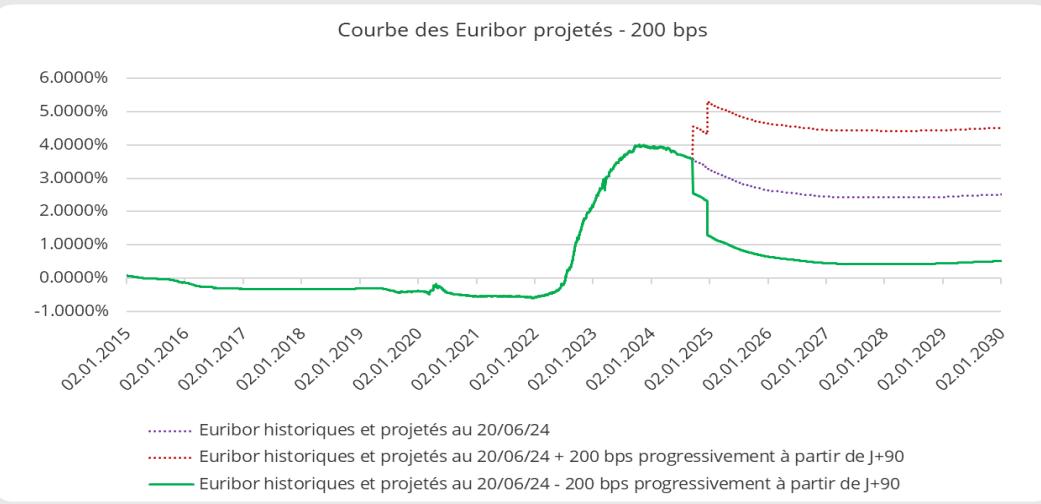
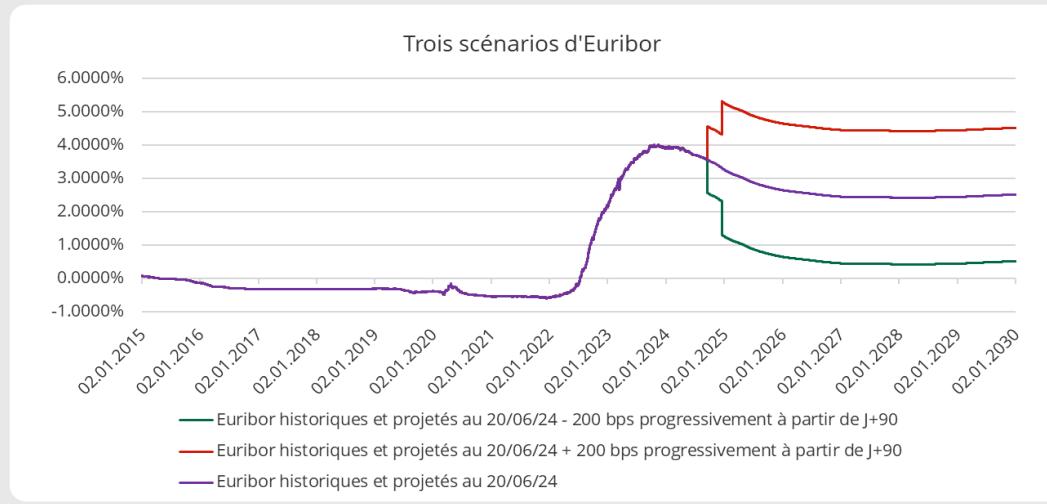
Choisir la banque de couverture et travailler sur la documentation et les lignes de risque.

Organiser la transaction.

Annexes

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

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers



Financement

Clauses contractuelles

LÉONARD DE VINCI

L'Emprunteur

CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK

[—]

l'Arrangeur Mandaté

CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK

l'Agent et l'Agent des Sûretés

et

LES PRÊTEURS INITIAUX

CONVENTION DE CRÉDITS



Clauses contractuelles

Financement

"Crédit d'Acquisition et de Refinancement" désigne le crédit à terme d'un montant de EUR 65.000.000 (soixante-cinq millions d'euros) consenti par les Prêteurs à l'Emprunteur aux termes de la Convention, tel que divisé en une tranche A amortissable, une tranche B *in fine* et une tranche C *in fine*.

"Crédit Complémentaire" désigne, à compter d'une Date de Confirmation, la portion du Crédit Non Confirmé qui a été confirmée conformément aux stipulations de l'Article 6 (*Modalités de Confirmation du Crédit Non Confirmé*).

"Crédit Non Confirmé" désigne le crédit à terme d'un montant de EUR 50.000.000 (cinquante millions d'euros) susceptible d'être consenti à l'Emprunteur aux conditions de confirmation stipulées dans la Convention.

"Date de Tirage" désigne, pour une Avance, la date à laquelle l'Avance doit être mise à disposition par les Prêteurs.

"Date d'Acquisition" désigne la date à laquelle est réalisée l'Acquisition conformément au Protocole de Cession par paiement du Prix d'Acquisition.

"Date d'Engagement" désigne, en ce qui concerne la réalisation d'une Opération de Croissance Externe Autorisée, la première des deux dates suivantes : (i) la date de signature par le membre du Groupe concerné du contrat d'acquisition afférent à l'Opération de Croissance Externe Autorisée et (ii) la date de signature par le membre du Groupe concerné de toute autre forme d'accord l'engageant à procéder à l'Opération de Croissance Externe Autorisée.

Financement

Clauses contractuelles

5.1 Modalités d'Utilisation du Crédit d'Acquisition et de Refinancement

5.1.1 Date de Tirage

L'intégralité du Crédit d'Acquisition et de Refinancement devra être tirée à la Date d'Acquisition.

Toute portion de l'Engagement Crédit d'Acquisition et de Refinancement non tirée à la Date d'Acquisition sera automatiquement résiliée.

5.1.2 Montant des Avances

Le montant maximum des Avances mises à la disposition de l'Emprunteur au titre du Crédit d'Acquisition et de Refinancement est de (i) EUR 20.000.000 (vingt millions d'euros) au titre de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement, (ii) EUR 22.500.000 (vingt-deux millions cinq cent mille euros) au titre de la Tranche B Crédit d'Acquisition et de Refinancement et (iii) EUR 22.500.000 (vingt-deux millions cinq cent mille euros) au titre de la Tranche C Crédit d'Acquisition et de Refinancement.

5.1.3 Avis de Tirage

Chaque Avance devra faire l'objet d'un Avis de Tirage, dûment signé par un représentant habilité de l'Emprunteur, qui devra être remis à l'Agent au plus tard à 12h00 (midi) 3 (trois) Jours Ouvrés au moins avant la Date de Tirage envisagée, cette dernière correspondant à la Date d'Acquisition.



Clauses contractuelles

Remboursement

7.1 Remboursement du Crédit d'Acquisition et de Refinancement

7.1.1 Remboursement de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement

- (a) L'Emprunteur remboursera l'Avance au titre de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement en onze (11) échéances semestrielles progressives à chaque Date de Remboursement Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement jusqu'à la Date d'Échéance Finale de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement conformément au tableau figurant en Annexe 2 (*Échéancier de Remboursement de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement*).
- (b) L'Emprunteur ne pourra emprunter à nouveau aucune des sommes ainsi remboursées au titre de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement.

7.1.2 Remboursement de la Tranche B Crédit d'Acquisition et de Refinancement

L'Emprunteur remboursera l'intégralité de l'Avance au titre de la Tranche B Crédit d'Acquisition et de Refinancement à la Date d'Échéance Finale de la Tranche B Crédit d'Acquisition et de Refinancement.

7.1.3 Remboursement de la Tranche C Crédit d'Acquisition et de Refinancement

L'Emprunteur remboursera l'intégralité de l'Avance au titre de la Tranche C Crédit d'Acquisition et de Refinancement à la Date d'Échéance Finale de la Tranche C Crédit d'Acquisition et de Refinancement.

"**Date d'Échéance Finale de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement**" désigne le jour du sixième anniversaire de la Date d'Acquisition.

"**Date d'Échéance Finale de la Tranche B Crédit d'Acquisition et de Refinancement**" désigne la date tombant six mois après le jour du sixième anniversaire de la Date d'Acquisition.

"**Date d'Échéance Finale de la Tranche C Crédit d'Acquisition et de Refinancement**" désigne le jour du septième anniversaire de la Date d'Acquisition.

"**Date d'Échéance Finale de la Tranche A Confirmée**" désigne le jour du sixième anniversaire de la Date d'Acquisition.

"**Date d'Échéance Finale de la Tranche B Confirmée**" désigne la date tombant six mois après le jour du sixième anniversaire de la Date d'Acquisition.

"**Date de Confirmation**" désigne chaque date à laquelle l'engagement des Prêteurs de mettre le Crédit Complémentaire à disposition de l'Emprunteur devient effectif conformément à la Convention.

"**Date de Remboursement Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement**" désigne, en ce qui concerne la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement, chaque date mentionnée dans le tableau figurant en Annexe 2 (*Échéancier de Remboursement de la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement*).

Clauses contractuelles

Remboursement

ÉCHEANCIER DE REMBOURSEMENT DE LA TRANCHE A CREDIT D'ACQUISITION ET DE REFINANCEMENT	
Dates de Remboursement Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement	Montant en principal à rembourser
12 mois après la Date de Signature, soit le []	1.250.000 EUR
18 mois après la Date de Signature, soit le []	1.250.000 EUR
24 mois après la Date de Signature, soit le []	1.750.000 EUR
30 mois après la Date de Signature, soit le []	1.750.000 EUR
36 mois après la Date de Signature, soit le []	1.750.000 EUR
42 mois après la Date de Signature, soit le []	1.750.000 EUR
48 mois après la Date de Signature, soit le []	2.000.000 EUR
54 mois après la Date de Signature, soit le []	2.000.000 EUR
60 mois après la Date de Signature, soit le []	2.000.000 EUR
66 mois après la Date de Signature, soit le []	2.000.000 EUR
72 mois après la Date de Signature, soit le []	2.500.000 EUR
Total	20.000.000 EUR



Clauses contractuelles

Intérêts

"**Date de Détermination du Taux**" désigne, en ce qui concerne une période pour laquelle un taux d'intérêt doit être déterminé, le jour tombant deux (2) Jours TARGET avant le premier jour de cette période.

"**Date de Paiement d'Intérêts**" désigne le dernier jour de chaque Période d'Intérêts, sous réserve des stipulations du paragraphe 12.8.

"**Période d'Intérêts**" désigne, pour une Avance, chaque période déterminée conformément aux stipulations de l'Article 12 (*Périodes d'Intérêts*).

"**Marge**" désigne, pour chaque Crédit et pour chaque Tranche, la marge applicable stipulée au paragraphe 11.2 (*Détermination de la Marge*).

"**EURIBOR**" désigne :

- (a) le Taux Ecran applicable à onze heures (11h00) à la Date de Détermination du Taux pour l'euro et pour une période égale en durée à celle de la Période d'Intérêts concernée (étant précisé que pour toute Période d'Intérêts brisée (x) d'une durée inférieure ou égale à 1 (un) mois, le Taux Ecran retenu sera celui applicable pour 1 (un) mois, (y) d'une durée supérieure à (un) 1 mois et inférieure ou égale à 3 (trois) mois, le Taux Ecran retenu sera celui applicable pour 3 (trois) mois et (z) d'une durée supérieure à 3 (trois) mois et inférieure ou égale à 6 (six) mois, le Taux Ecran retenu sera celui applicable pour 6 (six) mois) ; ou
- (b) tel qu'autrement déterminé conformément au paragraphe 13.1 (*Indisponibilité du Taux Écran*),
et si, dans les deux cas, ce taux est inférieur à zéro (0), l'EURIBOR sera considéré comme égal à zéro (0).

Clauses contractuelles

Intérêts

11.1 Calcul des Intérêts

- (a) Le taux d'intérêts applicable à chaque Avance pour chaque Période d'Intérêts sera un taux annuel exprimé sous forme de pourcentage correspondant à la somme de (i) la Marge applicable à cette Avance et (ii) l'EURIBOR de la Période d'Intérêts.
- (b) Les intérêts seront calculés par l'Agent sur la base du nombre exact de jours écoulés au cours de la Période d'Intérêts concernée (le premier jour de chaque Période d'Intérêts étant inclus et le dernier jour exclu) sous réserve, le cas échéant des stipulations de l'Article 12 (*Périodes d'Intérêts*) divisé par trois cent soixante (360) au premier jour de la Période d'Intérêts considérée.

11.2 Détermination de la Marge

11.2.1 Marges initiales

- (a) La Marge initialement applicable à la Tranche A Crédit d'Acquisition et de Refinancement est de 3,15% (trois virgule quinze pourcent) par an.
- (b) La Marge initialement applicable à la Tranche B Crédit d'Acquisition et de Refinancement est de 3,90% (trois virgule quatre-vingt-dix pourcent) par an.
- (c) La Marge initialement applicable à la Tranche C Crédit d'Acquisition et de Refinancement est de 4,50% (quatre virgule cinquante pourcent) par an.

Ratio de Levier Net à la Date de Test	Marge applicable Tranche A du Crédit d'Acquisition et de Refinancement	Marge applicable Tranche B du Crédit d'Acquisition et de Refinancement	Marge applicable Tranche C du Crédit d'Acquisition et de Refinancement
Ratio de Levier Net \geq 3,50x	3,15%	3,90%	4,50%
$3,00x \leq$ Ratio de Levier Net $\leq 3,50x$	2,90%	3,65%	4,25%
$2,50x \leq$ Ratio de Levier Net $< 3,00x$	2,65%	3,40%	4,00%
Ratio de Levier Net $<$ 2,50x	2,40%	3,15%	4,00%

11.3 Paiement des Intérêts

L'Emprunteur devra payer les intérêts courus sur les Avances le dernier jour de chaque Période d'Intérêts relative à l'Avance concernée.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

"Banques de Couverture" désigne les établissements agissant en qualité d'établissements contreparties de couverture de risque de taux au titre d'un Contrat de Couverture qui ont adhéré à la Convention de Subordination.

"Contrat(s) de Couverture" désigne le (ou les) contrat(s) de couverture de risque de taux d'intérêt devant être souscrit(s) par l'Emprunteur avec la ou le(s) Banque(s) de Couverture conformément au paragraphe 23.1.15 (a).

23.1.15 Couverture des Risques de Taux d'Intérêt et de Change

- (a) L'Emprunteur s'engage à conclure, dans les 4 (quatre) mois suivant la Date d'Acquisition, un contrat (ou des contrats) de couverture de risque de taux conforme(s) aux normes FBF ou ISDA, auprès d'un ou plusieurs établissements bancaires de premier rang, portant sur un montant notionnel d'au moins 66,67% (soixante-six virgule soixante-sept pourcent) de l'Encours du Crédit d'Acquisition et de Refinancement à tout moment pour une durée de 3 (trois) ans au moins contre la hausse de l'Euribor 3 (trois) mois de plus de 150 (cent cinquante) points de base par rapport à son niveau à la Date d'Acquisition. L'Emprunteur justifiera de la signature des Contrats de Couverture au plus tard 3 (trois) Jours Ouvrés après l'expiration du délai de 4 (quatre) mois ci-dessus, étant précisé que (x) les Prêteurs et leurs Affiliés bénéficieront d'un droit d'alignement avec les propositions de couverture reçues par l'Emprunteur d'établissements bancaires qui sont pas des Prêteurs ou des Affiliés des Prêteurs et (y) dès lors que les conditions financières proposées par le(s) Prêteurs ou leurs Affiliés sont au moins aussi favorables à l'Emprunteur que celles proposées par d'autres établissements bancaires de premier rang consultés par l'Emprunteur, alors l'Emprunteur devra conclure le(s) Contrats de Couverture avec les Prêteurs et/ou leurs Affiliés.
- (b) Le(s) Contrat(s) de Couverture conclu(s) conformément aux stipulations de ci-dessus constitue(nt) un(des) contrats distincts de la Convention.

Défaut croisé

Clauses contractuelles

24.1.6 Défaut Croisé

- (a) Un membre du Groupe n'effectue pas à bonne date (après prise en compte, le cas échéant, de toute période de grâce applicable) le paiement d'une somme exigible au titre d'un Endettement Financier (autre que les Crédits) d'un montant unitaire (ou cumulé avec d'autres montants sujets à défaut) supérieur à EUR 100.000 (cent mille euros) sauf si ce défaut de paiement est dû exclusivement à un retard purement technique dans la transmission des fonds et le montant concerné est effectivement payé dans les trois (3) Jours Ouvrés suivant sa date d'échéance.
- (b) ~~TopCo~~ n'effectue pas à bonne date le paiement d'une somme exigible (quelque soit les modalités de paiement) au titre des OBSA PIK ou un montant quelconque devient exigible par anticipation au titre des OBSA PIK suite à la survenance d'un cas de défaut ou d'exigibilité anticipée au titre des OBSA PIK.
- (c) Un montant unitaire (ou cumulé avec d'autres montants sujets à défaut) supérieur à EUR 100.000 (cent mille euros) devient exigible par anticipation suite à la survenance d'un cas de défaut ou d'exigibilité anticipée au titre d'un Endettement Financier (autre que les Crédits) souscrit par un membre du Groupe.
- (d) Un cas de défaut ou d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement) survient au titre de tout acte ou contrat relatif à un Endettement Financier (autre que les Crédits) d'un membre du Groupe permettant de rendre cet Endettement Financier exigible par anticipation (après expiration des délais de remède contractuels le cas échéant prévus), sous réserve que l'Endettement Financier concerné soit d'un montant unitaire (ou cumulé avec d'autres montants sujets à défaut) supérieur à EUR 2.000.000 (deux millions d'euros) à moins que le défaut ou l'exigibilité anticipée soit contesté de bonne foi par le membre du Groupe concerné aux termes de procédures appropriées.

Fiches produits

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

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

Avantages:

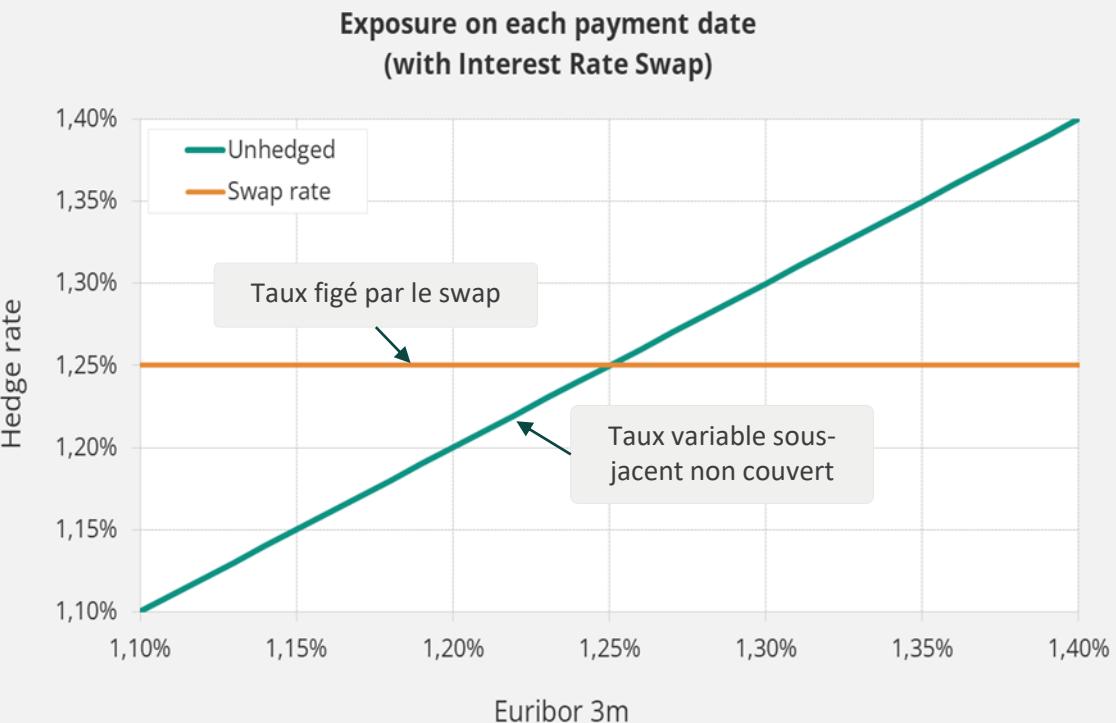
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

A réservier 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:

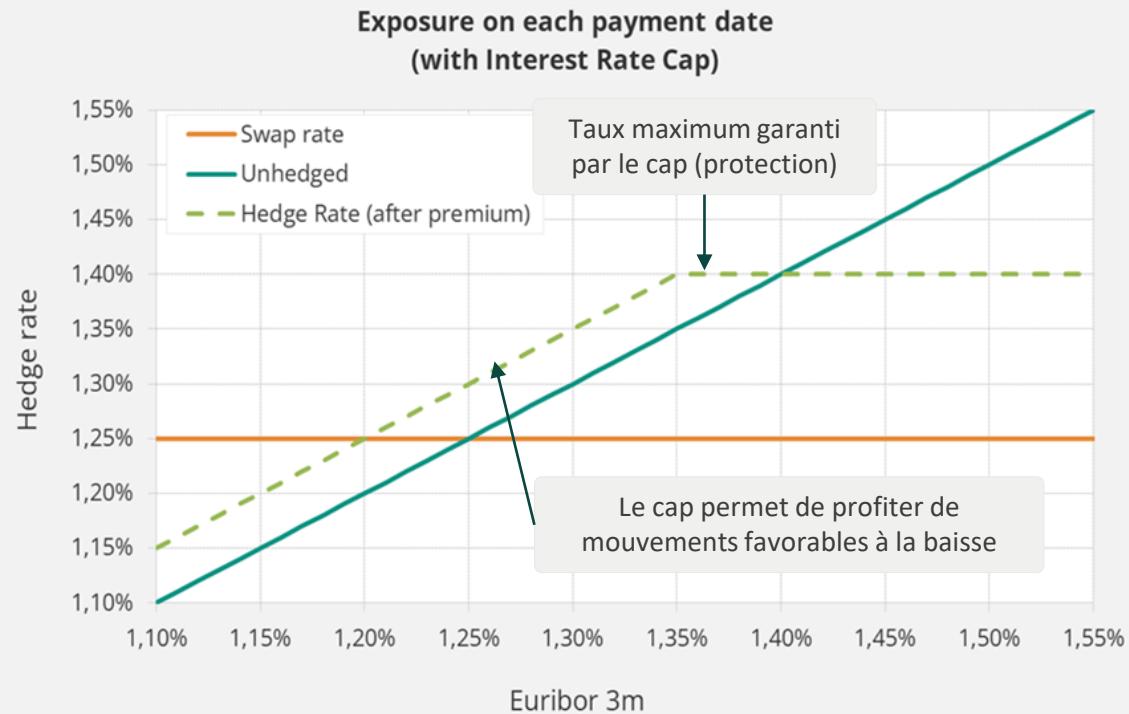
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

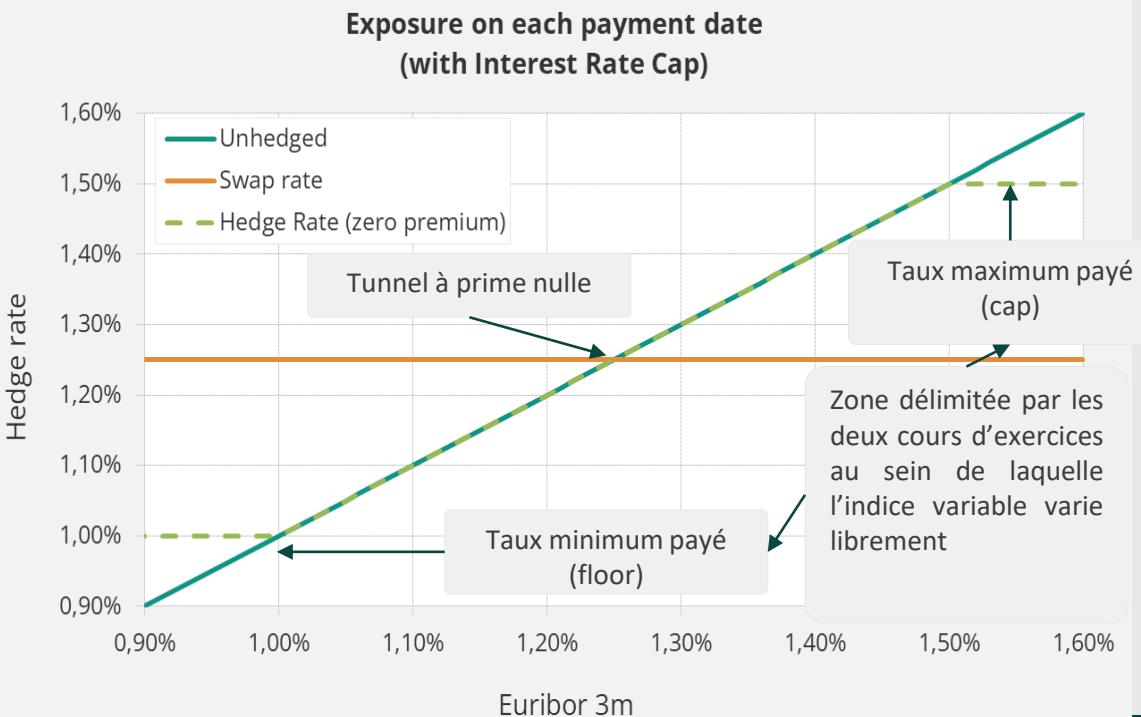
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

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

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



Fiches produits

Cap avec barrière désactivante:

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

Avantages:

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

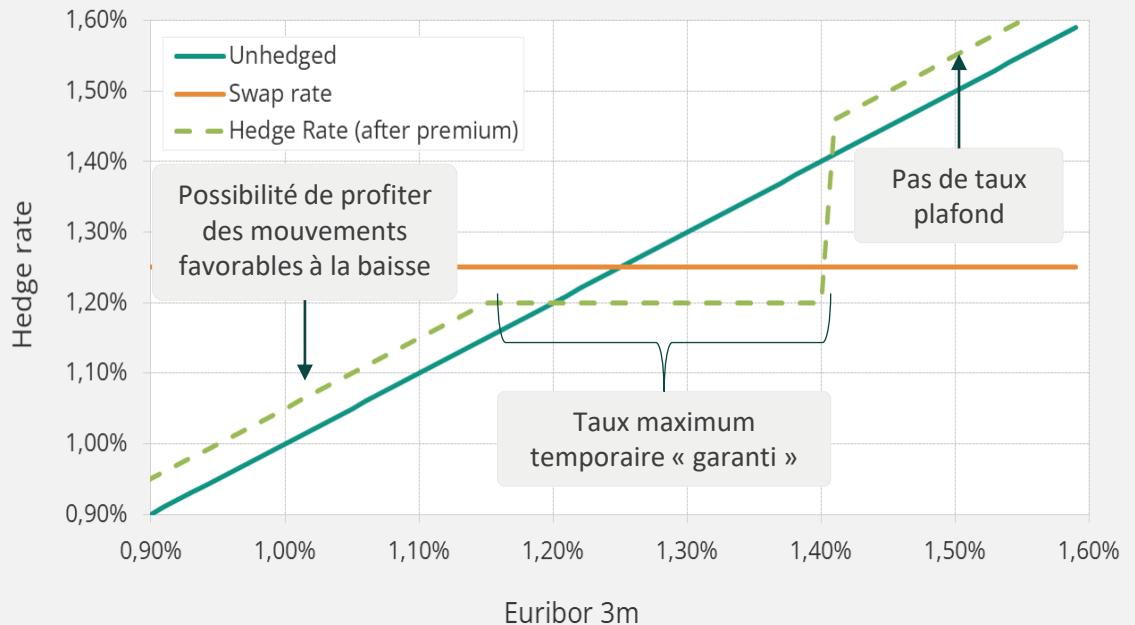
Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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

**Exposure on each payment date
(with Interest Rate Cap)**



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:

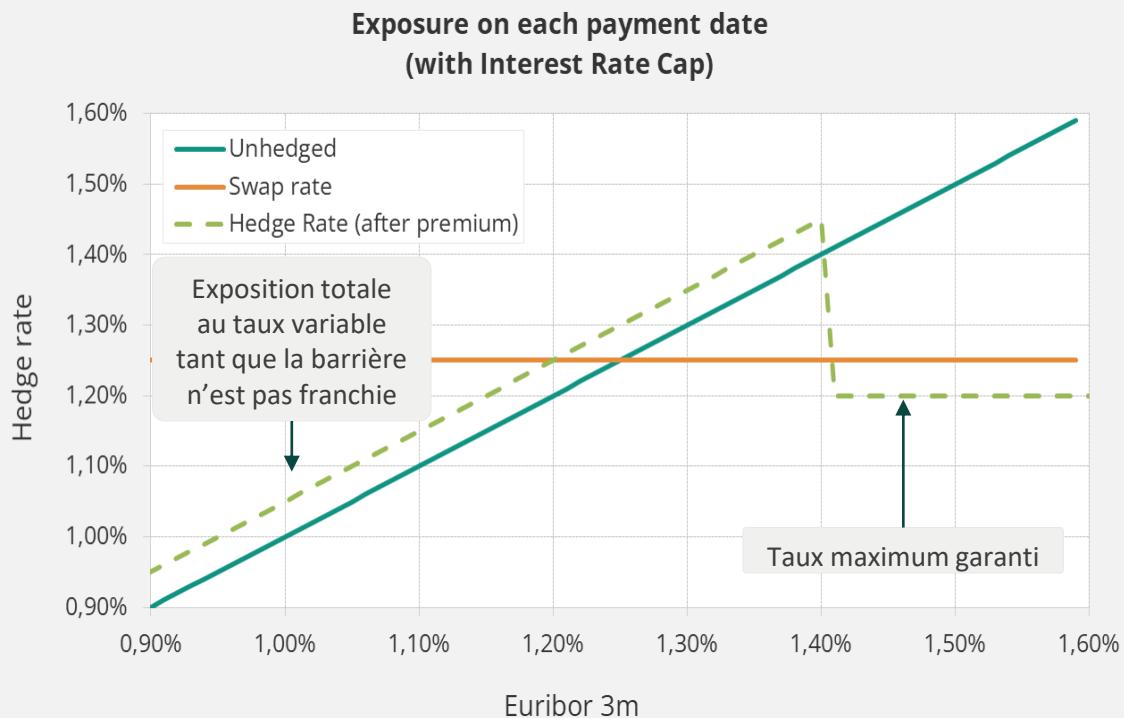
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique.

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:

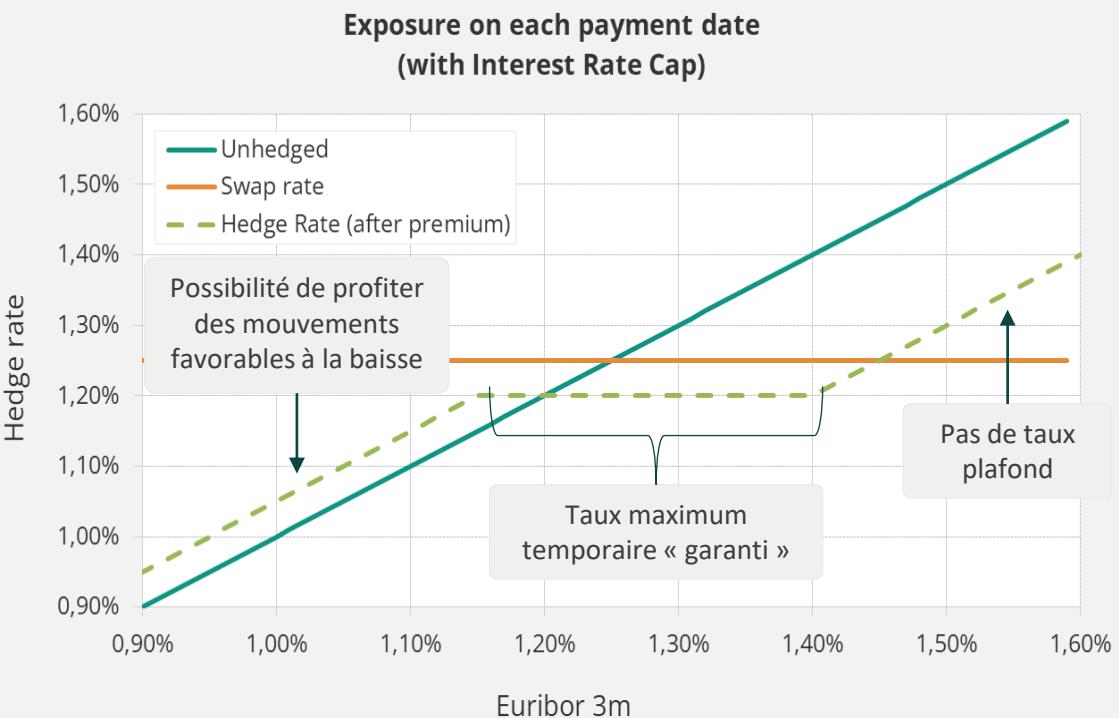
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.

