

COLOMBUS HOLDING

# Couverture de taux d'intérêts Rapport final

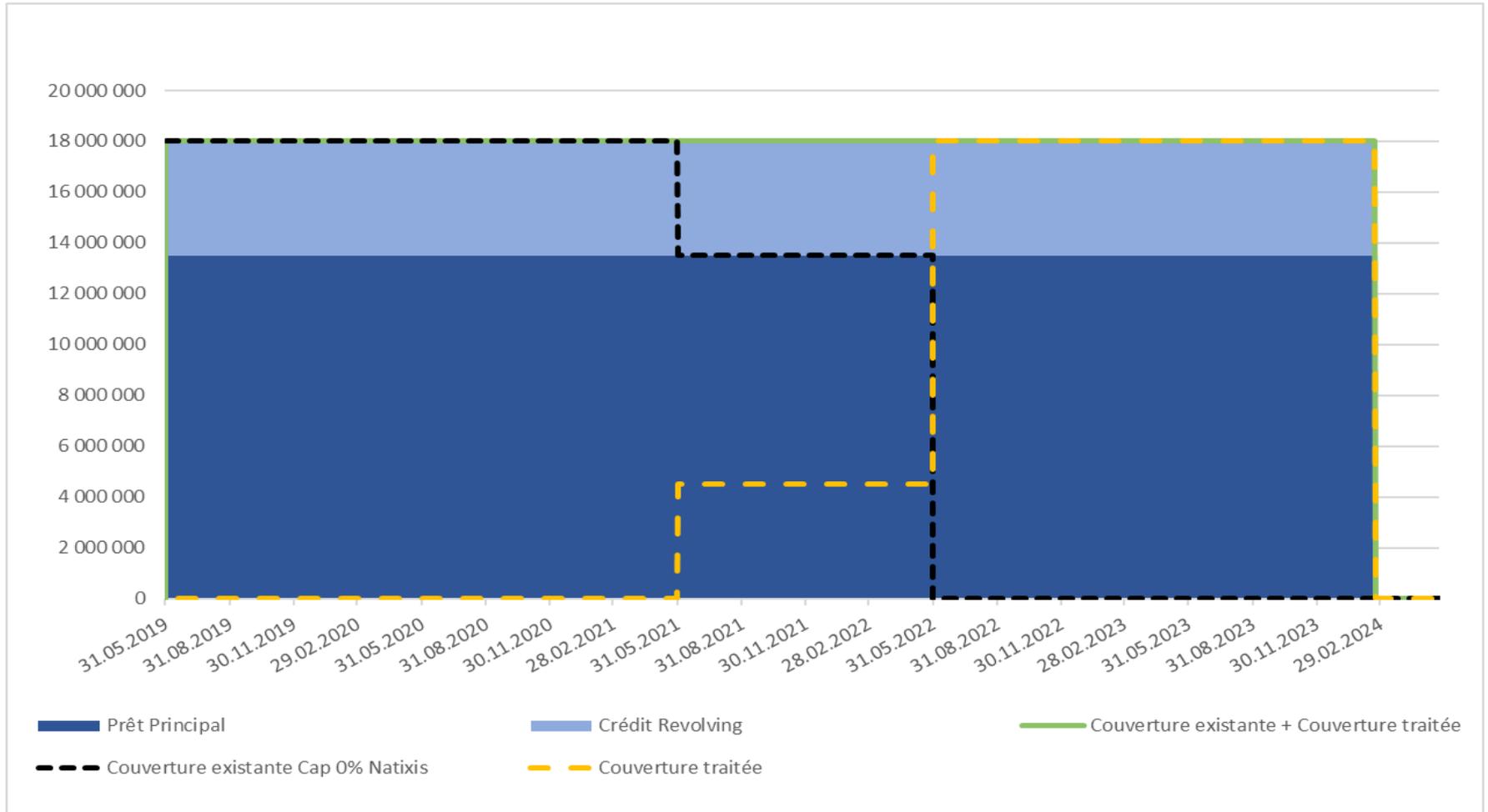
18 décembre 2019

*KERIUS Finance SAS*

*Conseiller en Investissements Financiers*

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

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 2,75 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs.
- Un cap avec plafond (strike) à 0% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures. 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.



- Couverture traitée : Achat Cap 0% à 2,75 ans.
- Répartition bancaire : Natixis 100%.

<b>Produit</b>	: <b>Cap à Prime lissée</b>
<b>Cours d'exercice</b>	: 0% (« strike » ou plafond)
<b>Date de transaction</b>	: 29/05/2017
<b>Date de début</b>	: 31/05/2017
<b>Date de Fin</b>	: 31/05/2022
<b>Index</b>	: Euribor 3 Mois
<b>Base</b>	: ACTUAL/360

### Couverture NATIXIS

**Nominal de départ** : € 18,000,000, amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 31/05/2022 : **0.64%**

(La prime intègre le débouclage des anciennes couvertures pour un mark to market de : -230K EUR)

<b>Produit</b>	: Cap à Prime lissée
<b>Cours d'exercice</b>	: 0% (« strike » ou plafond)
<b>Date de transaction</b>	: 17/12/2019
<b>Date de début</b>	: 31/05/2021
<b>Date de Fin</b>	: 22/02/2024
<b>Index</b>	: Euribor 3 Mois
<b>Base</b>	: ACTUAL/360

### Couverture Natixis

**Nominal de départ** : € 4'500'000 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au 22/02/2024 : **0.205%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 74'210**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Couverture traitée	Prime à payer
27.05.2021	31.05.2021	30.08.2021	30.08.2021	4 500 000	2 332
26.08.2021	30.08.2021	30.11.2021	30.11.2021	4 500 000	2 358
26.11.2021	30.11.2021	28.02.2022	28.02.2022	4 500 000	2 306
24.02.2022	28.02.2022	30.05.2022	30.05.2022	4 500 000	2 332
26.05.2022	30.05.2022	30.08.2022	30.08.2022	18 000 000	9 430
26.08.2022	30.08.2022	30.11.2022	30.11.2022	18 000 000	9 430
28.11.2022	30.11.2022	28.02.2023	28.02.2023	18 000 000	9 225
24.02.2023	28.02.2023	30.05.2023	30.05.2023	18 000 000	9 328
26.05.2023	30.05.2023	30.08.2023	30.08.2023	18 000 000	9 430
28.08.2023	30.08.2023	30.11.2023	30.11.2023	18 000 000	9 430
28.11.2023	30.11.2023	22.02.2024	22.02.2024	18 000 000	8 610

Prime lissée	0,205%
--------------	--------

Total à payer	74 210
---------------	--------

# Tableaux d'amortissement par prêt

FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	PAIEMENT	Prêt Principal		Crédit Revolving		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Cap 0% Natixis	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
20.02.2019	22.02.2019	31.05.2019	31.05.2019	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
29.05.2019	31.05.2019	30.08.2019	30.08.2019	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
28.08.2019	30.08.2019	29.11.2019	29.11.2019	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
27.11.2019	29.11.2019	28.02.2020	28.02.2020	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
26.02.2020	28.02.2020	29.05.2020	29.05.2020	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
27.05.2020	29.05.2020	31.08.2020	31.08.2020	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
27.08.2020	31.08.2020	30.11.2020	30.11.2020	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
26.11.2020	30.11.2020	26.02.2021	26.02.2021	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
24.02.2021	26.02.2021	31.05.2021	31.05.2021	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	18 000 000	12 060 000	0
27.05.2021	31.05.2021	30.08.2021	30.08.2021	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	13 500 000	12 060 000	4 500 000
26.08.2021	30.08.2021	30.11.2021	30.11.2021	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	13 500 000	12 060 000	4 500 000
26.11.2021	30.11.2021	28.02.2022	28.02.2022	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	13 500 000	12 060 000	4 500 000
24.02.2022	28.02.2022	30.05.2022	30.05.2022	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	13 500 000	0	4 500 000
26.05.2022	30.05.2022	30.08.2022	30.08.2022	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
26.08.2022	30.08.2022	30.11.2022	30.11.2022	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
28.11.2022	30.11.2022	28.02.2023	28.02.2023	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
24.02.2023	28.02.2023	30.05.2023	30.05.2023	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
26.05.2023	30.05.2023	30.08.2023	30.08.2023	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
28.08.2023	30.08.2023	30.11.2023	30.11.2023	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
28.11.2023	30.11.2023	22.02.2024	22.02.2024	0	13 500 000	0	4 500 000	18 000 000	0	0	18 000 000
20.02.2024	22.02.2024	22.02.2024	22.02.2024	13 500 000	0	4 500 000	0	0	0	0	0

Période brisée

Outre les aspects qualitatifs (analyses et choix de la stratégie la plus adaptée) et le gain de temps durant le processus, la prestation de KERIUS Finance a permis de générer les économies suivantes:

Valeur 1 BP	3 616
-------------	-------

Natixis

<b>Economies totales</b>	<b>20 453</b>
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	58 500
-------------------------------	--------

Prix avec marge bancaire standard *	94 663
-------------------------------------	--------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	36 163
---	--------

Prix final	74 210
------------	--------

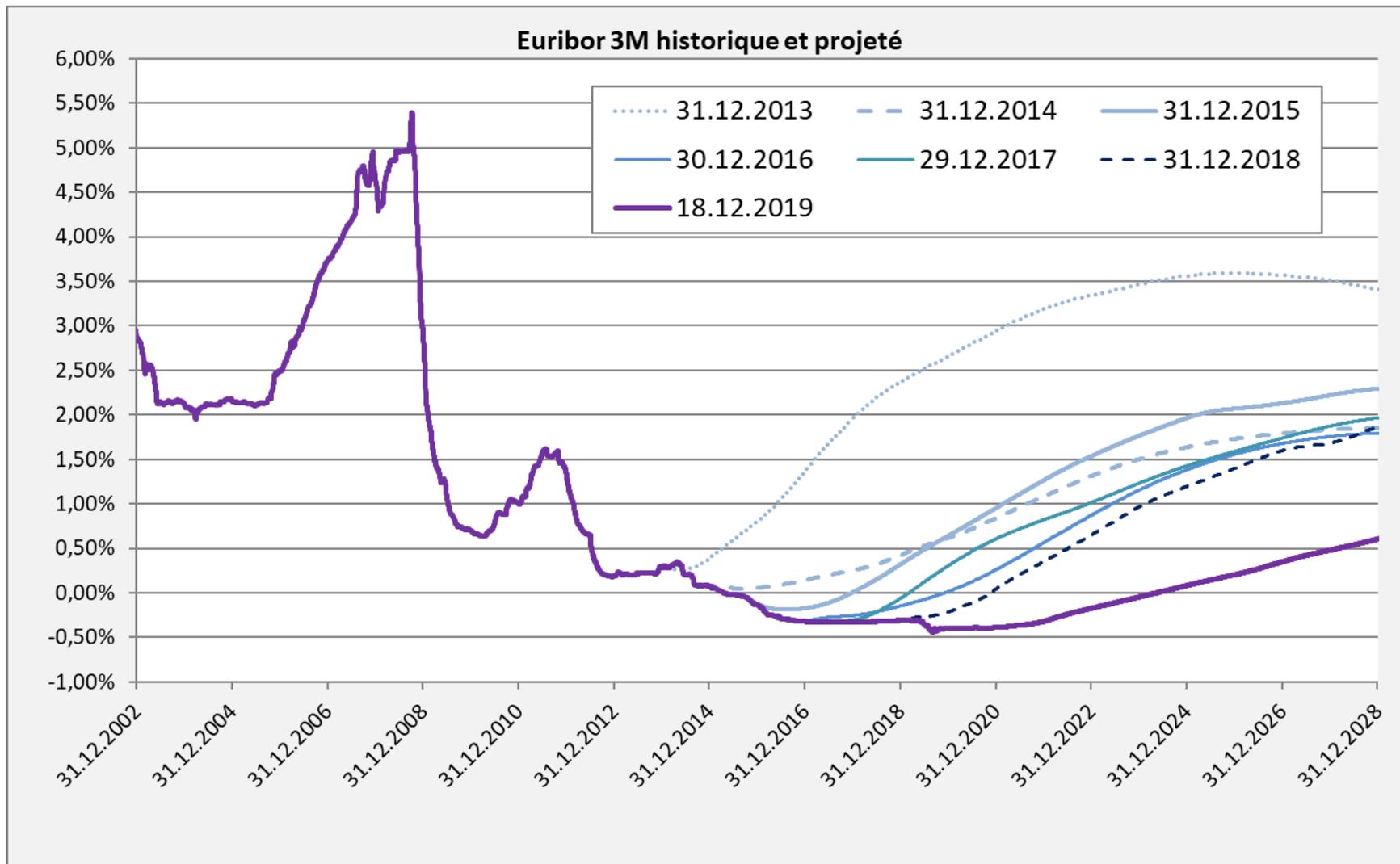
Marge finale	15 710
--------------	--------

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

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

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

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

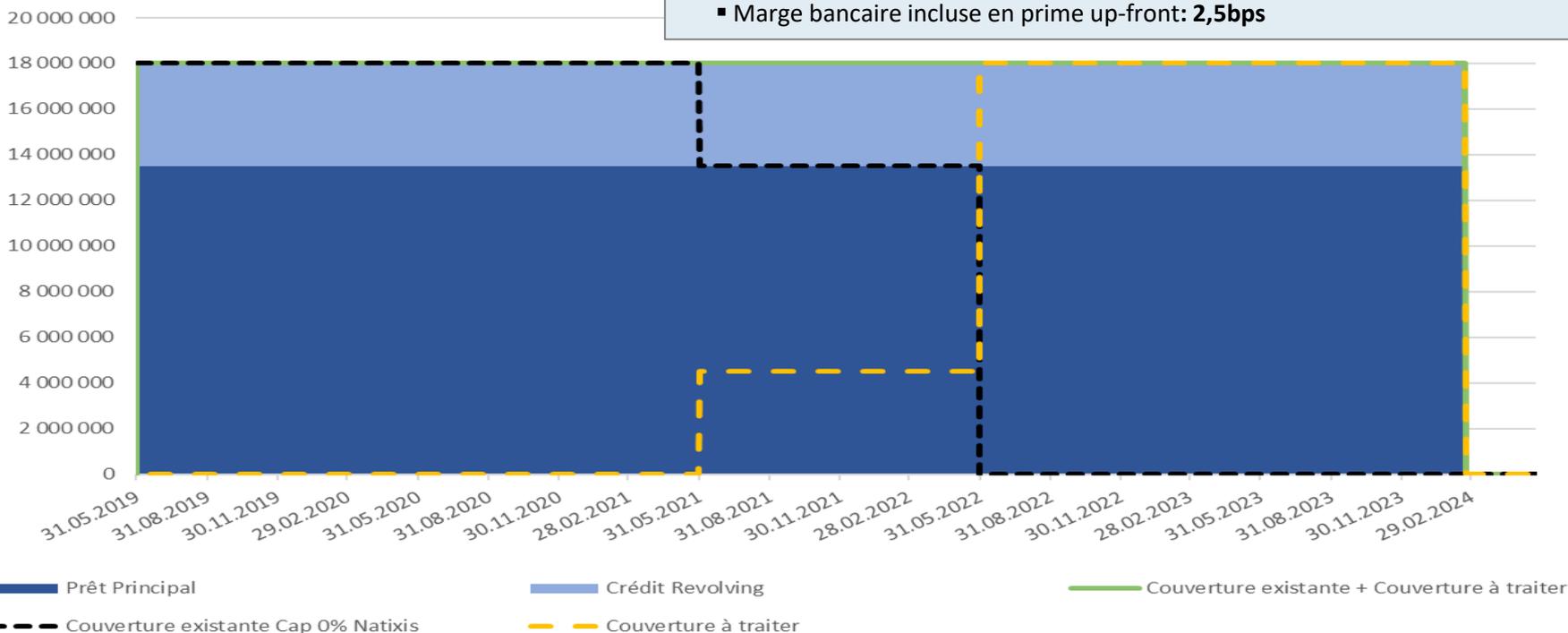


**Obligation de couverture :**

67% minimum du montant total du Prêt Principal, pour la durée initiale du Prêt Principal (5 ans), au plus tard 30 jours à compter de la Date de Réalisation, puis 100% du montant total du Prêt Principal au plus tard le 27.02.2020, pour la durée résiduelle du Prêt Principal.

**Couverture complémentaire à traiter pour couvrir 100% du financement amendé:**

- Date de début: **31.05.2021**
- Date de fin: **22.02.2024**
- Montant : **€ 4,5M puis € 18M**
- Prix Cap 0% (Natixis)
  - Prime lissée: **0,196%/an**
  - Up-Front: **€ 64'566**
  - Marge bancaire incluse en prime lissée: **4bps (0,04%/an)**
  - Marge bancaire incluse en prime up-front: **2,5bps**



**Financements:** (CEIDF, Palatine) Total financement de **€18'000'00**, tiré en 2017, amendé le **22/02/2019** pour un prolongement au **22/02/2024**:

- **Prêt Principal: €13'500'000**, amort. in fine, échéance 22/02/2024, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.
- **Crédit Revolving: €4'500'000**, amort. In fine, échéance 22/02/2024, **floor 0%** sur Euribor 3 mois.

Tableaux d'amortissement  
Couvertures existantes

Cap 0% Natixis

Accrual Start	Accrual End	Payment Date	Notional
31.05.2017	31.08.2017	31.08.2017	18 000 000,00
31.08.2017	30.11.2017	30.11.2017	18 000 000,00
30.11.2017	28.02.2018	28.02.2018	18 000 000,00
28.02.2018	31.05.2018	31.05.2018	18 000 000,00
31.05.2018	31.08.2018	31.08.2018	18 000 000,00
31.08.2018	30.11.2018	30.11.2018	18 000 000,00
30.11.2018	28.02.2019	28.02.2019	18 000 000,00
28.02.2019	31.05.2019	31.05.2019	18 000 000,00
31.05.2019	30.08.2019	30.08.2019	18 000 000,00
30.08.2019	29.11.2019	29.11.2019	18 000 000,00
29.11.2019	28.02.2020	28.02.2020	18 000 000,00
28.02.2020	29.05.2020	29.05.2020	18 000 000,00
29.05.2020	31.08.2020	31.08.2020	18 000 000,00
31.08.2020	30.11.2020	30.11.2020	18 000 000,00
30.11.2020	26.02.2021	26.02.2021	18 000 000,00
26.02.2021	31.05.2021	31.05.2021	18 000 000,00
31.05.2021	31.08.2021	31.08.2021	13 500 000,00
31.08.2021	30.11.2021	30.11.2021	13 500 000,00
30.11.2021	28.02.2022	28.02.2022	13 500 000,00
28.02.2022	31.05.2022	31.05.2022	13 500 000,00

Valorisation des couvertures en vie  
(05/12/2019)

COLOMBUS HOLDING

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
<b>Derivatives - Cap</b>											
COL05-D	COL05-D	9	NATIXIS	29-May-17	31-May-17	31-May-22	BUY Cap	0,0000%	Euribor3m	EUR 18 000 000,00	EUR 18 000 000,00
COL05-D	COL05-D	10	NATIXIS	29-May-17	31-May-17	31-May-22	Premium PAY	0,6400%		EUR 18 000 000,00	EUR 18 000 000,00
											<b>36 000 000,00</b>
<b>TOTAL</b>											<b>36 000 000,00</b>

Valuation					
EUR					
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests	
0,05%	8 301,10	-	8 301,10	8 301,10	-
-1,47%	-264 902,92	-	-264 902,92	-262 662,92	-2 240,00
	<b>-256 601,82</b>	-	<b>-256 601,82</b>	<b>-254 361,82</b>	<b>-2 240,00</b>
	<b>-256 601,82</b>	-	<b>-256 601,82</b>	<b>-254 361,82</b>	<b>-2 240,00</b>

Financement

27 novembre 2019

**CONTRAT PORTANT AVENANT**  
relatif à une convention de prêt et de crédit revolving  
en date du 10 mai 2017

**COLOMBUS HOLDING SAS**  
(en qualité d'Emprunteur)

et

**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE DE FRANCE**  
(Agent, Agent des Sûretés)

et

**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE DE FRANCE**  
**BANQUE PALATINE**  
(Banques)

Date de Réalisation

Désigne la date figurant sur l'Avis de Tirage au titre du Prêt Principal et au plus tard le [10 mai 2017] **[TBC]**

**Financement****Prêt Principal**

Désigne le présent prêt bancaire d'un montant en principal de treize million cinq cent mille (13.500.000) euros consenti par la Banque à l'Emprunteur

**Crédit Revolving**

Désigne le présent crédit réutilisable mis à disposition de l'Emprunteur d'un montant maximum en principal de quatre millions cinq cent mille (4.500.000) euros consenti par la Banque à l'Emprunteur

### Remboursement

#### 7. REMBOURSEMENT A L'ECHEANCE

##### 7.1 Remboursement du Prêt Principal

- (a) Sous réserve des stipulations de l'Article 8 ci-dessous, l'Emprunteur remboursera à l'Agent pour le compte des Banques, **l'intégralité du montant mis à disposition de l'Emprunteur au titre du Prêt Principal**, en Euros en une seule fois à la Date Finale de Remboursement du Prêt Principal.
- (b) A cette date, l'Emprunteur devra avoir payé à l'Agent pour le compte des Banques, l'ensemble des sommes dues en principal, intérêts, intérêts de retard, commissions, frais et accessoire au titre du Prêt Principal.

##### 7.2 Remboursement du Crédit Revolving

- (a) L'Emprunteur ayant tiré une Avance au titre du Crédit Revolving, devra rembourser cette Avance le dernier jour de sa Période d'Intérêts, le cas échéant au moyen d'une Avance Renouvelée.
- (b) **L'intégralité des Avances devra être remboursée à la Date Finale de Remboursement du Crédit Revolving.**
- (c) Au plus tard six (6) mois avant la Date Finale de Remboursement du Crédit Revolving, l'Emprunteur pourra notifier l'extension de la Date Finale de Remboursement du Crédit Revolving pour une période de douze (12) mois à compter de cette date.

- B. La définition "**Date Finale de Remboursement**" figurant à l'article 1.1 (*Définitions*) du Contrat d'Origine est remplacée par le texte suivant :

**Date Finale de Remboursement** Désigne le 22 février 2024.

- C. Les définitions "**Date Finale de Remboursement du Crédit Revolving**" et "**Date Finale de Remboursement du Prêt Principal**" figurant à l'article 1.1 (*Définitions*) du Contrat d'Origine **sont supprimées** et, à chaque fois que les expressions "Date Finale de Remboursement du Crédit Revolving" et "Date Finale de Remboursement du Prêt Principal" apparaissent dans un autre article ou paragraphe du Contrat d'Origine, elles sont réputées **remplacées par l'expression "Date Finale de Remboursement"**.

## Obligation de couverture

- M. Le paragraphe (q) de l'article 12.1 (*Engagements de faire*) du Contrat d'Origine est remplacé par le texte suivant :

*L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs banques de premiers rang :*

- (a) *au plus tard dans un délai de trente (30) jours calendaires à compter de la Date de Réalisation, un ou plusieurs contrat(s) de couverture des risques de taux d'intérêt destiné(s) à couvrir au moins 67% (soixante-sept pour cent) du montant total en principal du Prêt Principal pour la durée initiale du Prêt Principal ; puis*
- (b) *au plus tard le 27 février 2020, un ou plusieurs contrat(s) de couverture des risques de taux d'intérêt permettant d'étendre la couverture résultant du (a) ci-dessus à 100% (cent pour cent) du montant total en principal du Prêt Principal et pour toute la durée résiduelle du Prêt Principal.*

### Intérêts

#### 5. INTERETS ET PERIODES D'INTERETS

##### 5.1 Intérêts sur les Prêts

##### 5.1.1 Taux d'intérêt applicable aux Prêts

L'Emprunteur devra payer sur l'Encours des intérêts en Euros, à chaque Date de Paiement d'Intérêt, au taux annuel calculé par l'Agent égal à la somme :

- (i) de l'EURIBOR applicable à la Période d'Intérêt concernée ;
- (ii) de la Marge applicable aux Prêts ; et
- (iii) des Coûts Obligatoires, le cas échéant.

Les intérêts seront calculés pour le nombre exact de jours écoulés et sur la base d'une année de 360 (trois cent soixante) jours.

##### 5.1.2 Période d'Intérêts au titre des Prêts

- (a) S'agissant de la durée des Périodes d'Intérêts :
  - la première Période d'Intérêt commencera à la Date de Réalisation (inclus) et se terminera le **[A Compléter]** 2017 (exclus) ;
  - à compter du **[A Compléter]** 2017 (inclus) la durée d'une Période d'Intérêt est fixée à 3 (trois) mois ;
- (b) Chaque Période d'Intérêt successive commence le dernier jour de la Période d'Intérêt précédente étant entendu qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur deux fois pour le même jour ; et
- (c) La dernière Période d'Intérêt au titre de chacun des Prêts se termine à la Date Finale de Remboursement du Prêt Principal ou du Crédit Revolving selon le cas.

<b>Ratio Dette Financière Nette ("R")</b>	<b>Marge applicable</b>	
	<b>Prêt Principal</b>	<b>Crédit Revolving</b>
<i>inférieur ou égal à 2,50</i>	2,00%	1,475%
<i>supérieur à 2,50 mais inférieur ou égal à 3,00</i>	2,30%	1,775%
<i>supérieur à 3,00 mais inférieur ou égal à 3,50</i>	2,60%	2,075%
<i>supérieur à 3,50</i>	4,00%	3,475%

## Différents types de couvertures

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

Avantages:

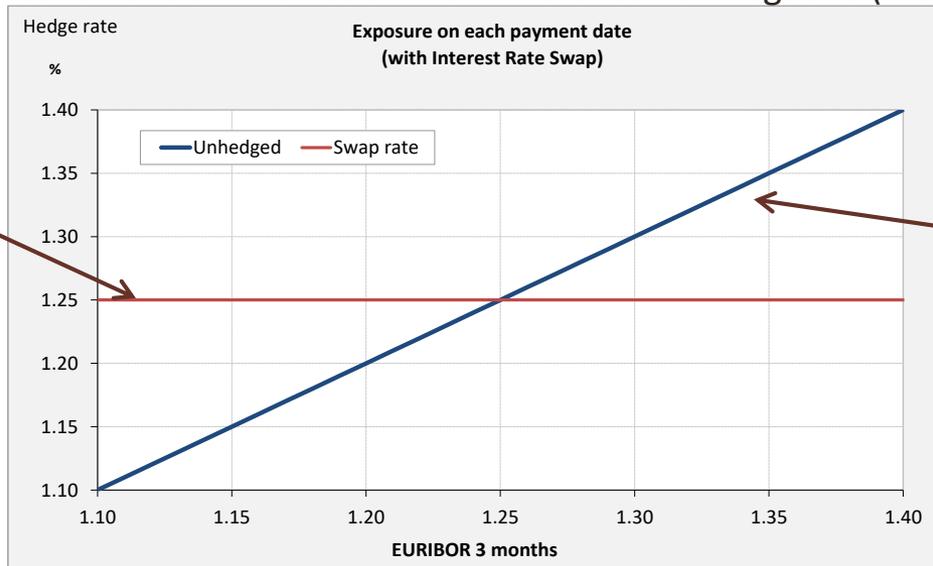
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

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

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



Taux figé par le swap

Taux variable sous-jacent non couvert

Graphique illustratif: données non actualisées

## Différents types de couvertures

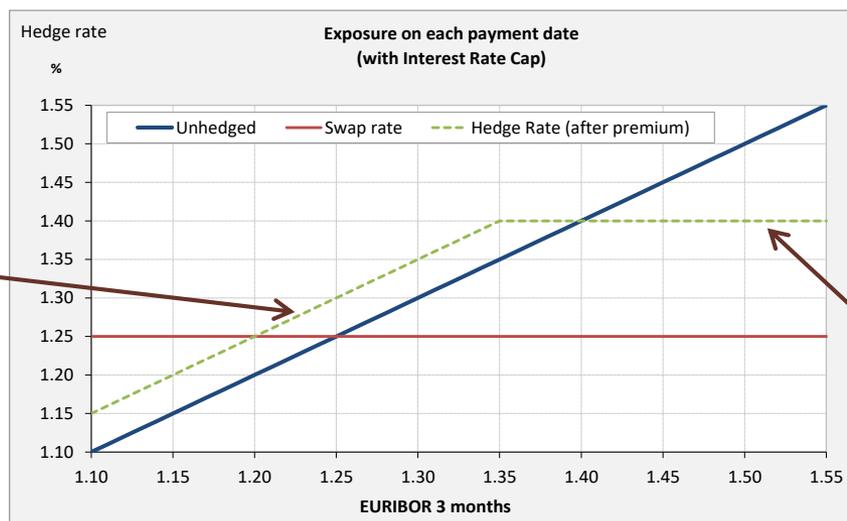
**Achat de cap de taux:** Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a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

### Avantages:

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

### Inconvénients:

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



Le cap permet de profiter de mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées

Taux maximum garanti par le cap (protection)

## Différents types de couvertures

### Tunnels / collars d'options:

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

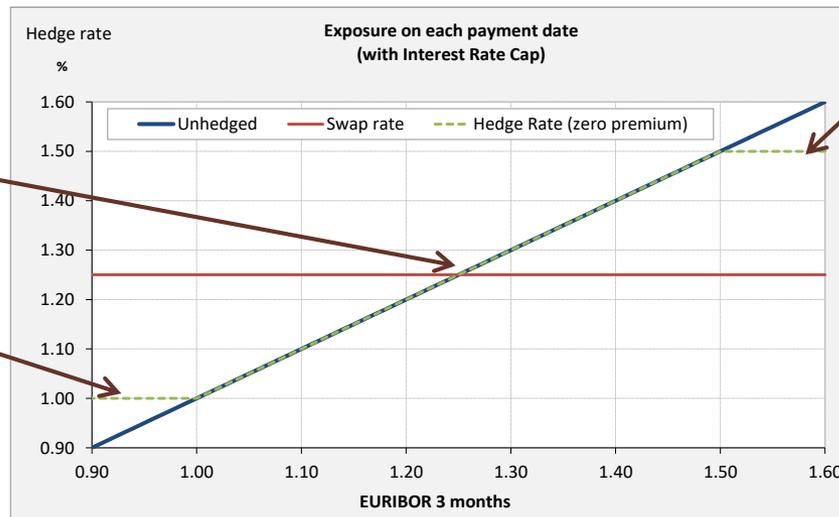
#### Avantages:

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

**A réserver à la partie incompressible de l'exposition.**

#### Inconvénients:

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



Tunnel à prime nulle

Taux minimum payé (floor)

Taux maximum payé (cap)

Zone délimitée par les deux cours d'exercices au sein de laquelle l'indice variable varie librement

Graphique illustratif: données non actualisées

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

KERIUS Finance SAS  
17 rue Dupin,  
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

*RC Paris: 520 300 948*

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

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

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

## AVERTISSEMENT - DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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