

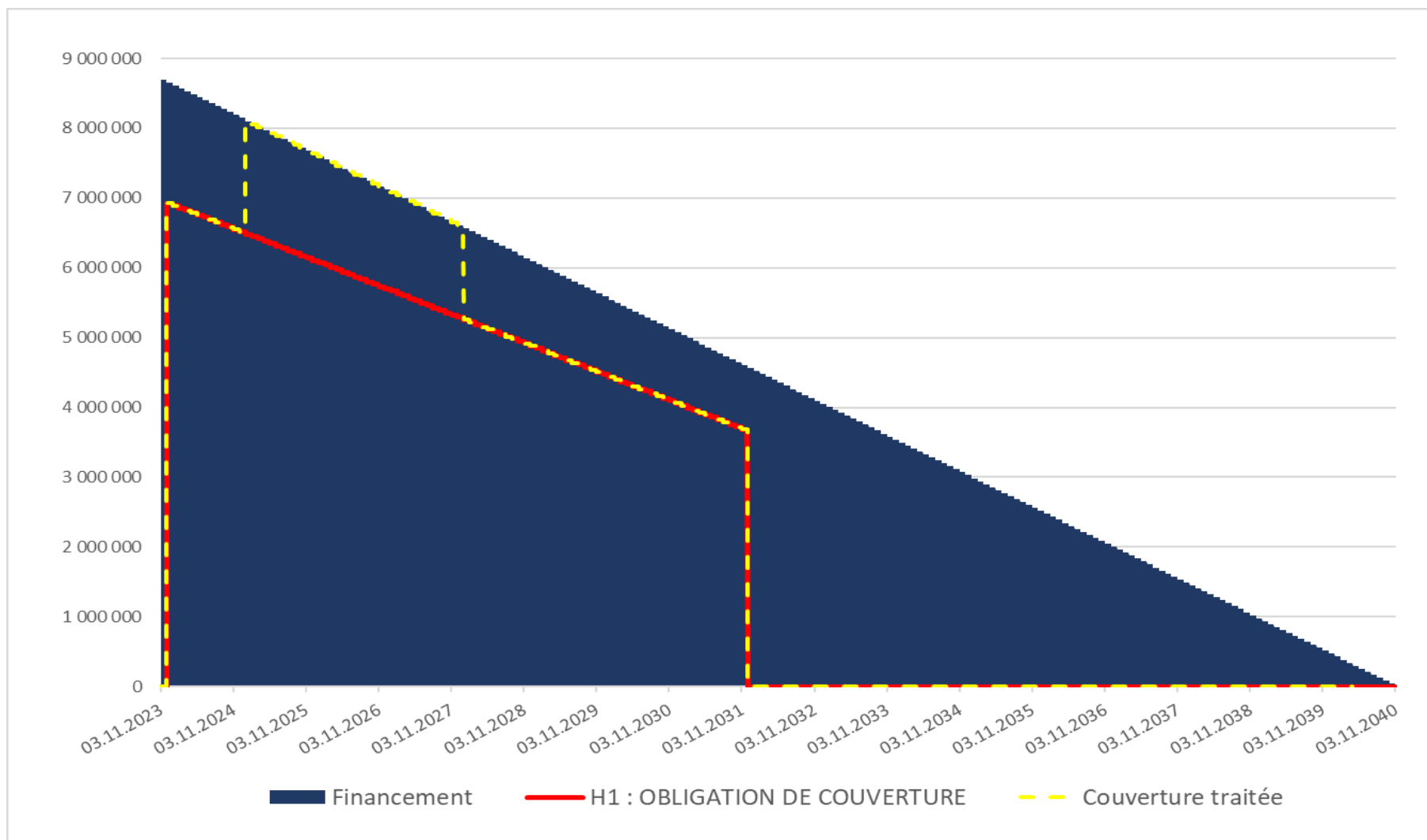
DALISNEY

Couverture de taux d'intérêts Rapport final

05 janvier 2024

DALISMURS

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 8 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 3% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.



- Couverture traitée : Achat Cap 3% à 8 ans.
- Répartition bancaire : CA 100%.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure, auprès d'une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard **1 mois suivant la Date de Mise à Disposition**, à justifier et à maintenir pendant **une durée minimale de 8 ans**, un contrat de couverture du risque de taux sur au moins **80 % de l'Encours du Financement** et permettant de couvrir l'Emprunteur contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR de plus de **150 points de base** par rapport à sa valeur à **la Date de Signature**.

→ 03/12/2023

Banques de couverture: Crédit Agricole, Caisse d'épargne, BPI France

Financements: (Crédit Agricole, Caisse d'épargne, BPI France) Financement de **€8'700'000, tiré le 03/11/2023 :**

- **Financement : €8'700'000**, amort. linéaire mensuel, échéance 03/11/2040, **floor 0%** sur Euribor 1 mois +2,42%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 20/12/2023
Date de début	: 04/12/2023
Date de Fin	: 03/12/2031
Index	: Euribor 1 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture CA

Nominal de départ : € 6'925'882 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer mensuellement jusqu'au 03/12/2031: **0,555%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 263'836**.

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
30.11.2023	04.12.2023	03.01.2024	03.01.2024	6 925 882	3 204	-260 632
29.12.2023	03.01.2024	05.02.2024	05.02.2024	6 891 765	3 507	-257 125
01.02.2024	05.02.2024	04.03.2024	04.03.2024	6 857 647	2 961	-254 164
29.02.2024	04.03.2024	03.04.2024	03.04.2024	6 823 529	3 157	-251 007
28.03.2024	03.04.2024	03.05.2024	03.05.2024	6 789 412	3 141	-247 866
30.04.2024	03.05.2024	03.06.2024	03.06.2024	6 755 294	3 229	-244 636
30.05.2024	03.06.2024	03.07.2024	03.07.2024	6 721 176	3 110	-241 527
01.07.2024	03.07.2024	05.08.2024	05.08.2024	6 687 059	3 403	-238 124
01.08.2024	05.08.2024	03.09.2024	03.09.2024	6 652 941	2 975	-235 148
30.08.2024	03.09.2024	03.10.2024	03.10.2024	6 618 824	3 062	-232 086
01.10.2024	03.10.2024	04.11.2024	04.11.2024	6 584 706	3 249	-228 837
31.10.2024	04.11.2024	03.12.2024	03.12.2024	6 550 588	2 930	-225 907
29.11.2024	03.12.2024	03.01.2025	03.01.2025	6 516 471	3 115	-222 792
31.12.2024	03.01.2025	03.02.2025	03.02.2025	8 102 941	3 874	-218 918
30.01.2025	03.02.2025	03.03.2025	03.03.2025	8 060 294	3 480	-215 438
27.02.2025	03.03.2025	03.04.2025	03.04.2025	8 017 647	3 833	-211 605
01.04.2025	03.04.2025	05.05.2025	05.05.2025	7 975 000	3 936	-207 669
30.04.2025	05.05.2025	03.06.2025	03.06.2025	7 932 353	3 548	-204 122
30.05.2025	03.06.2025	03.07.2025	03.07.2025	7 889 706	3 650	-200 472
01.07.2025	03.07.2025	04.08.2025	04.08.2025	7 847 059	3 872	-196 599
31.07.2025	04.08.2025	03.09.2025	03.09.2025	7 804 412	3 611	-192 989
01.09.2025	03.09.2025	03.10.2025	03.10.2025	7 761 765	3 591	-189 398
01.10.2025	03.10.2025	03.11.2025	03.11.2025	7 719 118	3 690	-185 707
30.10.2025	03.11.2025	03.12.2025	03.12.2025	7 676 471	3 551	-182 156
01.12.2025	03.12.2025	05.01.2026	05.01.2026	7 633 824	3 885	-178 271
31.12.2025	05.01.2026	03.02.2026	03.02.2026	7 591 176	3 395	-174 876
30.01.2026	03.02.2026	03.03.2026	03.03.2026	7 548 529	3 259	-171 617
27.02.2026	03.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	7 505 882	4 051	-167 565
01.04.2026	07.04.2026	04.05.2026	04.05.2026	7 463 235	3 108	-164 458
29.04.2026	04.05.2026	03.06.2026	03.06.2026	7 420 588	3 433	-161 025
01.06.2026	03.06.2026	03.07.2026	03.07.2026	7 377 941	3 413	-157 611
01.07.2026	03.07.2026	03.08.2026	03.08.2026	7 335 294	3 507	-154 105
30.07.2026	03.08.2026	03.09.2026	03.09.2026	7 292 647	3 486	-150 618

Primes à payer

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
01.09.2026	03.09.2026	05.10.2026	05.10.2026	7 250 000	3 578	-147 040
01.10.2026	05.10.2026	03.11.2026	03.11.2026	7 207 353	3 223	-143 817
30.10.2026	03.11.2026	03.12.2026	03.12.2026	7 164 706	3 315	-140 502
01.12.2026	03.12.2026	04.01.2027	04.01.2027	7 122 059	3 515	-136 988
30.12.2026	04.01.2027	03.02.2027	03.02.2027	7 079 412	3 275	-133 713
01.02.2027	03.02.2027	03.03.2027	03.03.2027	7 036 765	3 038	-130 674
01.03.2027	03.03.2027	05.04.2027	05.04.2027	6 994 118	3 559	-127 115
01.04.2027	05.04.2027	03.05.2027	03.05.2027	6 951 471	3 002	-124 113
29.04.2027	03.05.2027	03.06.2027	03.06.2027	6 908 823	3 303	-120 810
01.06.2027	03.06.2027	05.07.2027	05.07.2027	6 866 176	3 388	-117 422
01.07.2027	05.07.2027	03.08.2027	03.08.2027	6 823 529	3 052	-114 370
30.07.2027	03.08.2027	03.09.2027	03.09.2027	6 780 882	3 242	-111 128
01.09.2027	03.09.2027	04.10.2027	04.10.2027	6 738 235	3 221	-107 907
30.09.2027	04.10.2027	03.11.2027	03.11.2027	6 695 588	3 098	-104 809
01.11.2027	03.11.2027	03.12.2027	03.12.2027	6 652 941	3 078	-101 732
01.12.2027	03.12.2027	03.01.2028	03.01.2028	6 610 294	3 160	-98 571
30.12.2027	03.01.2028	03.02.2028	03.02.2028	5 254 118	2 512	-96 060
01.02.2028	03.02.2028	03.03.2028	03.03.2028	5 220 000	2 334	-93 725
01.03.2028	03.03.2028	03.04.2028	03.04.2028	5 185 882	2 479	-91 246
30.03.2028	03.04.2028	03.05.2028	03.05.2028	5 151 765	2 383	-88 862
28.04.2028	03.05.2028	05.06.2028	05.06.2028	5 117 647	2 604	-86 258
01.06.2028	05.06.2028	03.07.2028	03.07.2028	5 083 529	2 195	-84 063
29.06.2028	03.07.2028	03.08.2028	03.08.2028	5 049 412	2 414	-81 649
01.08.2028	03.08.2028	04.09.2028	04.09.2028	5 015 294	2 475	-79 174
31.08.2028	04.09.2028	03.10.2028	03.10.2028	4 981 176	2 228	-76 946
29.09.2028	03.10.2028	03.11.2028	03.11.2028	4 947 059	2 365	-74 581
01.11.2028	03.11.2028	04.12.2028	04.12.2028	4 912 941	2 349	-72 233
30.11.2028	04.12.2028	03.01.2029	03.01.2029	4 878 823	2 257	-69 976
29.12.2028	03.01.2029	05.02.2029	05.02.2029	4 844 706	2 466	-67 510
01.02.2029	05.02.2029	05.03.2029	05.03.2029	4 810 588	2 077	-65 433
01.03.2029	05.03.2029	03.04.2029	03.04.2029	4 776 471	2 136	-63 297
28.03.2029	03.04.2029	03.05.2029	03.05.2029	4 742 353	2 194	-61 103
30.04.2029	03.05.2029	04.06.2029	04.06.2029	4 708 235	2 323	-58 779

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
31.05.2029	04.06.2029	03.07.2029	03.07.2029	4 674 118	2 090	-56 689
29.06.2029	03.07.2029	03.08.2029	03.08.2029	4 640 000	2 218	-54 471
01.08.2029	03.08.2029	03.09.2029	03.09.2029	4 605 882	2 202	-52 269
30.08.2029	03.09.2029	03.10.2029	03.10.2029	4 571 765	2 115	-50 154
01.10.2029	03.10.2029	05.11.2029	05.11.2029	4 537 647	2 309	-47 844
01.11.2029	05.11.2029	03.12.2029	03.12.2029	4 503 529	1 945	-45 900
29.11.2029	03.12.2029	03.01.2030	03.01.2030	4 469 412	2 137	-43 763
31.12.2029	03.01.2030	04.02.2030	04.02.2030	4 435 294	2 189	-41 574
31.01.2030	04.02.2030	04.03.2030	04.03.2030	4 401 176	1 900	-39 674
28.02.2030	04.03.2030	03.04.2030	03.04.2030	4 367 059	2 020	-37 653
01.04.2030	03.04.2030	03.05.2030	03.05.2030	4 332 941	2 005	-35 649
30.04.2030	03.05.2030	03.06.2030	03.06.2030	4 298 823	2 055	-33 594
30.05.2030	03.06.2030	03.07.2030	03.07.2030	4 264 706	1 973	-31 621
01.07.2030	03.07.2030	05.08.2030	05.08.2030	4 230 588	2 153	-29 468
01.08.2030	05.08.2030	03.09.2030	03.09.2030	4 196 471	1 877	-27 591
30.08.2030	03.09.2030	03.10.2030	03.10.2030	4 162 353	1 926	-25 665
01.10.2030	03.10.2030	04.11.2030	04.11.2030	4 128 235	2 037	-23 628
31.10.2030	04.11.2030	03.12.2030	03.12.2030	4 094 118	1 831	-21 797
29.11.2030	03.12.2030	03.01.2031	03.01.2031	4 060 000	1 941	-19 856
31.12.2030	03.01.2031	03.02.2031	03.02.2031	4 025 882	1 925	-17 931
30.01.2031	03.02.2031	03.03.2031	03.03.2031	3 991 765	1 724	-16 208
27.02.2031	03.03.2031	03.04.2031	03.04.2031	3 957 647	1 892	-14 316
01.04.2031	03.04.2031	05.05.2031	05.05.2031	3 923 529	1 936	-12 380
30.04.2031	05.05.2031	03.06.2031	03.06.2031	3 889 412	1 739	-10 640
30.05.2031	03.06.2031	03.07.2031	03.07.2031	3 855 294	1 784	-8 857
01.07.2031	03.07.2031	04.08.2031	04.08.2031	3 821 176	1 886	-6 971
31.07.2031	04.08.2031	03.09.2031	03.09.2031	3 787 059	1 752	-5 219
01.09.2031	03.09.2031	03.10.2031	03.10.2031	3 752 941	1 736	-3 483
01.10.2031	03.10.2031	03.11.2031	03.11.2031	3 718 823	1 778	-1 705
30.10.2031	03.11.2031	03.12.2031	03.12.2031	3 684 706	1 705	0

Prime lissée

0,555%

Total à payer

263 836

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEBUT	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
01.11.2023	03.11.2023	04.12.2023	04.12.2023	0	8 700 000	8 700 000	0	0
30.11.2023	04.12.2023	03.01.2024	03.01.2024	42 647	8 657 353	8 657 353	6 925 882	6 925 882
29.12.2023	03.01.2024	05.02.2024	05.02.2024	42 647	8 614 706	8 614 706	6 891 765	6 891 765
01.02.2024	05.02.2024	04.03.2024	04.03.2024	42 647	8 572 059	8 572 059	6 857 647	6 857 647
29.02.2024	04.03.2024	03.04.2024	03.04.2024	42 647	8 529 412	8 529 412	6 823 529	6 823 529
28.03.2024	03.04.2024	03.05.2024	03.05.2024	42 647	8 486 765	8 486 765	6 789 412	6 789 412
30.04.2024	03.05.2024	03.06.2024	03.06.2024	42 647	8 444 118	8 444 118	6 755 294	6 755 294
30.05.2024	03.06.2024	03.07.2024	03.07.2024	42 647	8 401 471	8 401 471	6 721 176	6 721 176
01.07.2024	03.07.2024	05.08.2024	05.08.2024	42 647	8 358 824	8 358 824	6 687 059	6 687 059
01.08.2024	05.08.2024	03.09.2024	03.09.2024	42 647	8 316 176	8 316 176	6 652 941	6 652 941
30.08.2024	03.09.2024	03.10.2024	03.10.2024	42 647	8 273 529	8 273 529	6 618 824	6 618 824
01.10.2024	03.10.2024	04.11.2024	04.11.2024	42 647	8 230 882	8 230 882	6 584 706	6 584 706
31.10.2024	04.11.2024	03.12.2024	03.12.2024	42 647	8 188 235	8 188 235	6 550 588	6 550 588
29.11.2024	03.12.2024	03.01.2025	03.01.2025	42 647	8 145 588	8 145 588	6 516 471	6 516 471
31.12.2024	03.01.2025	03.02.2025	03.02.2025	42 647	8 102 941	8 102 941	6 482 353	8 102 941
30.01.2025	03.02.2025	03.03.2025	03.03.2025	42 647	8 060 294	8 060 294	6 448 235	8 060 294
27.02.2025	03.03.2025	03.04.2025	03.04.2025	42 647	8 017 647	8 017 647	6 414 118	8 017 647
01.04.2025	03.04.2025	05.05.2025	05.05.2025	42 647	7 975 000	7 975 000	6 380 000	7 975 000
30.04.2025	05.05.2025	03.06.2025	03.06.2025	42 647	7 932 353	7 932 353	6 345 882	7 932 353
30.05.2025	03.06.2025	03.07.2025	03.07.2025	42 647	7 889 706	7 889 706	6 311 765	7 889 706
01.07.2025	03.07.2025	04.08.2025	04.08.2025	42 647	7 847 059	7 847 059	6 277 647	7 847 059
31.07.2025	04.08.2025	03.09.2025	03.09.2025	42 647	7 804 412	7 804 412	6 243 529	7 804 412
01.09.2025	03.09.2025	03.10.2025	03.10.2025	42 647	7 761 765	7 761 765	6 209 412	7 761 765
01.10.2025	03.10.2025	03.11.2025	03.11.2025	42 647	7 719 118	7 719 118	6 175 294	7 719 118
30.10.2025	03.11.2025	03.12.2025	03.12.2025	42 647	7 676 471	7 676 471	6 141 176	7 676 471
01.12.2025	03.12.2025	05.01.2026	05.01.2026	42 647	7 633 824	7 633 824	6 107 059	7 633 824
31.12.2025	05.01.2026	03.02.2026	03.02.2026	42 647	7 591 176	7 591 176	6 072 941	7 591 176
30.01.2026	03.02.2026	03.03.2026	03.03.2026	42 647	7 548 529	7 548 529	6 038 824	7 548 529
27.02.2026	03.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	42 647	7 505 882	7 505 882	6 004 706	7 505 882
01.04.2026	07.04.2026	04.05.2026	04.05.2026	42 647	7 463 235	7 463 235	5 970 588	7 463 235
29.04.2026	04.05.2026	03.06.2026	03.06.2026	42 647	7 420 588	7 420 588	5 936 471	7 420 588
01.06.2026	03.06.2026	03.07.2026	03.07.2026	42 647	7 377 941	7 377 941	5 902 353	7 377 941
01.07.2026	03.07.2026	03.08.2026	03.08.2026	42 647	7 335 294	7 335 294	5 868 235	7 335 294
30.07.2026	03.08.2026	03.09.2026	03.09.2026	42 647	7 292 647	7 292 647	5 834 118	7 292 647
01.09.2026	03.09.2026	05.10.2026	05.10.2026	42 647	7 250 000	7 250 000	5 800 000	7 250 000
01.10.2026	05.10.2026	03.11.2026	03.11.2026	42 647	7 207 353	7 207 353	5 765 882	7 207 353
30.10.2026	03.11.2026	03.12.2026	03.12.2026	42 647	7 164 706	7 164 706	5 731 765	7 164 706
01.12.2026	03.12.2026	04.01.2027	04.01.2027	42 647	7 122 059	7 122 059	5 697 647	7 122 059
30.12.2026	04.01.2027	03.02.2027	03.02.2027	42 647	7 079 412	7 079 412	5 663 529	7 079 412
01.02.2027	03.02.2027	03.03.2027	03.03.2027	42 647	7 036 765	7 036 765	5 629 412	7 036 765
01.03.2027	03.03.2027	05.04.2027	05.04.2027	42 647	6 994 118	6 994 118	5 595 294	6 994 118
01.04.2027	05.04.2027	03.05.2027	03.05.2027	42 647	6 951 471	6 951 471	5 561 176	6 951 471

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEBUT	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
29.04.2027	03.05.2027	03.06.2027	03.06.2027	42 647	6 908 823	6 908 823	5 527 059	6 908 823
01.06.2027	03.06.2027	05.07.2027	05.07.2027	42 647	6 866 176	6 866 176	5 492 941	6 866 176
01.07.2027	05.07.2027	03.08.2027	03.08.2027	42 647	6 823 529	6 823 529	5 458 823	6 823 529
30.07.2027	03.08.2027	03.09.2027	03.09.2027	42 647	6 780 882	6 780 882	5 424 706	6 780 882
01.09.2027	03.09.2027	04.10.2027	04.10.2027	42 647	6 738 235	6 738 235	5 390 588	6 738 235
30.09.2027	04.10.2027	03.11.2027	03.11.2027	42 647	6 695 588	6 695 588	5 356 471	6 695 588
01.11.2027	03.11.2027	03.12.2027	03.12.2027	42 647	6 652 941	6 652 941	5 322 353	6 652 941
01.12.2027	03.12.2027	03.01.2028	03.01.2028	42 647	6 610 294	6 610 294	5 288 235	6 610 294
30.12.2027	03.01.2028	03.02.2028	03.02.2028	42 647	6 567 647	6 567 647	5 254 118	5 254 118
01.02.2028	03.02.2028	03.03.2028	03.03.2028	42 647	6 525 000	6 525 000	5 220 000	5 220 000
01.03.2028	03.03.2028	03.04.2028	03.04.2028	42 647	6 482 353	6 482 353	5 185 882	5 185 882
30.03.2028	03.04.2028	03.05.2028	03.05.2028	42 647	6 439 706	6 439 706	5 151 765	5 151 765
28.04.2028	03.05.2028	05.06.2028	05.06.2028	42 647	6 397 059	6 397 059	5 117 647	5 117 647
01.06.2028	05.06.2028	03.07.2028	03.07.2028	42 647	6 354 412	6 354 412	5 083 529	5 083 529
29.06.2028	03.07.2028	03.08.2028	03.08.2028	42 647	6 311 765	6 311 765	5 049 412	5 049 412
01.08.2028	03.08.2028	04.09.2028	04.09.2028	42 647	6 269 118	6 269 118	5 015 294	5 015 294
31.08.2028	04.09.2028	03.10.2028	03.10.2028	42 647	6 226 471	6 226 471	4 981 176	4 981 176
29.09.2028	03.10.2028	03.11.2028	03.11.2028	42 647	6 183 823	6 183 823	4 947 059	4 947 059
01.11.2028	03.11.2028	04.12.2028	04.12.2028	42 647	6 141 176	6 141 176	4 912 941	4 912 941
30.11.2028	04.12.2028	03.01.2029	03.01.2029	42 647	6 098 529	6 098 529	4 878 823	4 878 823
29.12.2028	03.01.2029	05.02.2029	05.02.2029	42 647	6 055 882	6 055 882	4 844 706	4 844 706
01.02.2029	05.02.2029	05.03.2029	05.03.2029	42 647	6 013 235	6 013 235	4 810 588	4 810 588
01.03.2029	05.03.2029	03.04.2029	03.04.2029	42 647	5 970 588	5 970 588	4 776 471	4 776 471
28.03.2029	03.04.2029	03.05.2029	03.05.2029	42 647	5 927 941	5 927 941	4 742 353	4 742 353
30.04.2029	03.05.2029	04.06.2029	04.06.2029	42 647	5 885 294	5 885 294	4 708 235	4 708 235
31.05.2029	04.06.2029	03.07.2029	03.07.2029	42 647	5 842 647	5 842 647	4 674 118	4 674 118
29.06.2029	03.07.2029	03.08.2029	03.08.2029	42 647	5 800 000	5 800 000	4 640 000	4 640 000
01.08.2029	03.08.2029	03.09.2029	03.09.2029	42 647	5 757 353	5 757 353	4 605 882	4 605 882
30.08.2029	03.09.2029	03.10.2029	03.10.2029	42 647	5 714 706	5 714 706	4 571 765	4 571 765
01.10.2029	03.10.2029	05.11.2029	05.11.2029	42 647	5 672 059	5 672 059	4 537 647	4 537 647
01.11.2029	05.11.2029	03.12.2029	03.12.2029	42 647	5 629 412	5 629 412	4 503 529	4 503 529
29.11.2029	03.12.2029	03.01.2030	03.01.2030	42 647	5 586 765	5 586 765	4 469 412	4 469 412
31.12.2029	03.01.2030	04.02.2030	04.02.2030	42 647	5 544 118	5 544 118	4 435 294	4 435 294
31.01.2030	04.02.2030	04.03.2030	04.03.2030	42 647	5 501 471	5 501 471	4 401 176	4 401 176
28.02.2030	04.03.2030	03.04.2030	03.04.2030	42 647	5 458 823	5 458 823	4 367 059	4 367 059
01.04.2030	03.04.2030	03.05.2030	03.05.2030	42 647	5 416 176	5 416 176	4 332 941	4 332 941
30.04.2030	03.05.2030	03.06.2030	03.06.2030	42 647	5 373 529	5 373 529	4 298 823	4 298 823
30.05.2030	03.06.2030	03.07.2030	03.07.2030	42 647	5 330 882	5 330 882	4 264 706	4 264 706
01.07.2030	03.07.2030	05.08.2030	05.08.2030	42 647	5 288 235	5 288 235	4 230 588	4 230 588
01.08.2030	05.08.2030	03.09.2030	03.09.2030	42 647	5 245 588	5 245 588	4 196 471	4 196 471
30.08.2030	03.09.2030	03.10.2030	03.10.2030	42 647	5 202 941	5 202 941	4 162 353	4 162 353

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEBUT	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
01.10.2030	03.10.2030	04.11.2030	04.11.2030	42 647	5 160 294	5 160 294	4 128 235	4 128 235
31.10.2030	04.11.2030	03.12.2030	03.12.2030	103 571	5 117 647	5 117 647	4 094 118	4 094 118
29.11.2030	03.12.2030	03.01.2031	03.01.2031	42 647	5 075 000	5 075 000	4 060 000	4 060 000
31.12.2030	03.01.2031	03.02.2031	03.02.2031	42 647	5 032 353	5 032 353	4 025 882	4 025 882
30.01.2031	03.02.2031	03.03.2031	03.03.2031	42 647	4 989 706	4 989 706	3 991 765	3 991 765
27.02.2031	03.03.2031	03.04.2031	03.04.2031	42 647	4 947 059	4 947 059	3 957 647	3 957 647
01.04.2031	03.04.2031	05.05.2031	05.05.2031	42 647	4 904 412	4 904 412	3 923 529	3 923 529
30.04.2031	05.05.2031	03.06.2031	03.06.2031	42 647	4 861 765	4 861 765	3 889 412	3 889 412
30.05.2031	03.06.2031	03.07.2031	03.07.2031	42 647	4 819 118	4 819 118	3 855 294	3 855 294
01.07.2031	03.07.2031	04.08.2031	04.08.2031	42 647	4 776 470	4 776 470	3 821 176	3 821 176
31.07.2031	04.08.2031	03.09.2031	03.09.2031	42 647	4 733 823	4 733 823	3 787 059	3 787 059
01.09.2031	03.09.2031	03.10.2031	03.10.2031	42 647	4 691 176	4 691 176	3 752 941	3 752 941
01.10.2031	03.10.2031	03.11.2031	03.11.2031	42 647	4 648 529	4 648 529	3 718 823	3 718 823
30.10.2031	03.11.2031	03.12.2031	03.12.2031	42 647	4 605 882	4 605 882	3 684 706	3 684 706
01.12.2031	03.12.2031	05.01.2032	05.01.2032	42 647	4 563 235	4 563 235	0	0
31.12.2031	05.01.2032	03.02.2032	03.02.2032	42 647	4 520 588	4 520 588	0	0
30.01.2032	03.02.2032	03.03.2032	03.03.2032	42 647	4 477 941	4 477 941	0	0
01.03.2032	03.03.2032	05.04.2032	05.04.2032	42 647	4 435 294	4 435 294	0	0
01.04.2032	05.04.2032	03.05.2032	03.05.2032	42 647	4 392 647	4 392 647	0	0
29.04.2032	03.05.2032	03.06.2032	03.06.2032	42 647	4 350 000	4 350 000	0	0
01.06.2032	03.06.2032	05.07.2032	05.07.2032	42 647	4 307 353	4 307 353	0	0
01.07.2032	05.07.2032	03.08.2032	03.08.2032	42 647	4 264 706	4 264 706	0	0
30.07.2032	03.08.2032	03.09.2032	03.09.2032	42 647	4 222 059	4 222 059	0	0
01.09.2032	03.09.2032	04.10.2032	04.10.2032	42 647	4 179 412	4 179 412	0	0
30.09.2032	04.10.2032	03.11.2032	03.11.2032	42 647	4 136 765	4 136 765	0	0
01.11.2032	03.11.2032	03.12.2032	03.12.2032	42 647	4 094 118	4 094 118	0	0
01.12.2032	03.12.2032	03.01.2033	03.01.2033	42 647	4 051 470	4 051 470	0	0
30.12.2032	03.01.2033	03.02.2033	03.02.2033	42 647	4 008 823	4 008 823	0	0
01.02.2033	03.02.2033	03.03.2033	03.03.2033	42 647	3 966 176	3 966 176	0	0
01.03.2033	03.03.2033	04.04.2033	04.04.2033	42 647	3 923 529	3 923 529	0	0
31.03.2033	04.04.2033	03.05.2033	03.05.2033	42 647	3 880 882	3 880 882	0	0
29.04.2033	03.05.2033	03.06.2033	03.06.2033	42 647	3 838 235	3 838 235	0	0
01.06.2033	03.06.2033	04.07.2033	04.07.2033	42 647	3 795 588	3 795 588	0	0
30.06.2033	04.07.2033	03.08.2033	03.08.2033	42 647	3 752 941	3 752 941	0	0
01.08.2033	03.08.2033	05.09.2033	05.09.2033	42 647	3 710 294	3 710 294	0	0
01.09.2033	05.09.2033	03.10.2033	03.10.2033	42 647	3 667 647	3 667 647	0	0
29.09.2033	03.10.2033	03.11.2033	03.11.2033	42 647	3 625 000	3 625 000	0	0
01.11.2033	03.11.2033	05.12.2033	05.12.2033	42 647	3 582 353	3 582 353	0	0
01.12.2033	05.12.2033	03.01.2034	03.01.2034	42 647	3 539 706	3 539 706	0	0
30.12.2033	03.01.2034	03.02.2034	03.02.2034	42 647	3 497 059	3 497 059	0	0
01.02.2034	03.02.2034	03.03.2034	03.03.2034	42 647	3 454 412	3 454 412	0	0

DATE FIXING	DATE DEBUT	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
01.03.2034	03.03.2034	03.04.2034	03.04.2034	42 647	3 411 765	3 411 765	0	0
30.03.2034	03.04.2034	03.05.2034	03.05.2034	42 647	3 369 118	3 369 118	0	0
28.04.2034	03.05.2034	05.06.2034	05.06.2034	42 647	3 326 470	3 326 470	0	0
01.06.2034	05.06.2034	03.07.2034	03.07.2034	42 647	3 283 823	3 283 823	0	0
29.06.2034	03.07.2034	03.08.2034	03.08.2034	42 647	3 241 176	3 241 176	0	0
01.08.2034	03.08.2034	04.09.2034	04.09.2034	42 647	3 198 529	3 198 529	0	0
31.08.2034	04.09.2034	03.10.2034	03.10.2034	42 647	3 155 882	3 155 882	0	0
29.09.2034	03.10.2034	03.11.2034	03.11.2034	42 647	3 113 235	3 113 235	0	0
01.11.2034	03.11.2034	04.12.2034	04.12.2034	42 647	3 070 588	3 070 588	0	0
30.11.2034	04.12.2034	03.01.2035	03.01.2035	42 647	3 027 941	3 027 941	0	0
29.12.2034	03.01.2035	05.02.2035	05.02.2035	42 647	2 985 294	2 985 294	0	0
01.02.2035	05.02.2035	05.03.2035	05.03.2035	42 647	2 942 647	2 942 647	0	0
01.03.2035	05.03.2035	03.04.2035	03.04.2035	42 647	2 900 000	2 900 000	0	0
30.03.2035	03.04.2035	03.05.2035	03.05.2035	42 647	2 857 353	2 857 353	0	0
30.04.2035	03.05.2035	04.06.2035	04.06.2035	42 647	2 814 706	2 814 706	0	0
31.05.2035	04.06.2035	03.07.2035	03.07.2035	42 647	2 772 059	2 772 059	0	0
29.06.2035	03.07.2035	03.08.2035	03.08.2035	42 647	2 729 412	2 729 412	0	0
01.08.2035	03.08.2035	03.09.2035	03.09.2035	42 647	2 686 765	2 686 765	0	0
30.08.2035	03.09.2035	03.10.2035	03.10.2035	42 647	2 644 117	2 644 117	0	0
01.10.2035	03.10.2035	05.11.2035	05.11.2035	42 647	2 601 470	2 601 470	0	0
01.11.2035	05.11.2035	03.12.2035	03.12.2035	42 647	2 558 823	2 558 823	0	0
29.11.2035	03.12.2035	03.01.2036	03.01.2036	42 647	2 516 176	2 516 176	0	0
31.12.2035	03.01.2036	04.02.2036	04.02.2036	42 647	2 473 529	2 473 529	0	0
31.01.2036	04.02.2036	03.03.2036	03.03.2036	42 647	2 430 882	2 430 882	0	0
28.02.2036	03.03.2036	03.04.2036	03.04.2036	42 647	2 388 235	2 388 235	0	0
01.04.2036	03.04.2036	05.05.2036	05.05.2036	42 647	2 345 588	2 345 588	0	0
30.04.2036	05.05.2036	03.06.2036	03.06.2036	42 647	2 302 941	2 302 941	0	0
30.05.2036	03.06.2036	03.07.2036	03.07.2036	42 647	2 260 294	2 260 294	0	0
01.07.2036	03.07.2036	04.08.2036	04.08.2036	42 647	2 217 647	2 217 647	0	0
31.07.2036	04.08.2036	03.09.2036	03.09.2036	42 647	2 175 000	2 175 000	0	0
01.09.2036	03.09.2036	03.10.2036	03.10.2036	42 647	2 132 353	2 132 353	0	0
01.10.2036	03.10.2036	03.11.2036	03.11.2036	42 647	2 089 706	2 089 706	0	0
30.10.2036	03.11.2036	03.12.2036	03.12.2036	42 647	2 047 059	2 047 059	0	0
01.12.2036	03.12.2036	05.01.2037	05.01.2037	42 647	2 004 412	2 004 412	0	0
31.12.2036	05.01.2037	03.02.2037	03.02.2037	42 647	1 961 765	1 961 765	0	0
30.01.2037	03.02.2037	03.03.2037	03.03.2037	42 647	1 919 117	1 919 117	0	0
27.02.2037	03.03.2037	07.04.2037	07.04.2037	42 647	1 876 470	1 876 470	0	0
01.04.2037	07.04.2037	04.05.2037	04.05.2037	42 647	1 833 823	1 833 823	0	0
29.04.2037	04.05.2037	03.06.2037	03.06.2037	42 647	1 791 176	1 791 176	0	0
01.06.2037	03.06.2037	03.07.2037	03.07.2037	42 647	1 748 529	1 748 529	0	0
01.07.2037	03.07.2037	03.08.2037	03.08.2037	42 647	1 705 882	1 705 882	0	0

DATE FIXING	DATE DEBUT	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
30.07.2037	03.08.2037	03.09.2037	03.09.2037	42 647	1 663 235	1 663 235	0	0
01.09.2037	03.09.2037	05.10.2037	05.10.2037	42 647	1 620 588	1 620 588	0	0
01.10.2037	05.10.2037	03.11.2037	03.11.2037	42 647	1 577 941	1 577 941	0	0
30.10.2037	03.11.2037	03.12.2037	03.12.2037	42 647	1 535 294	1 535 294	0	0
01.12.2037	03.12.2037	04.01.2038	04.01.2038	42 647	1 492 647	1 492 647	0	0
30.12.2037	04.01.2038	03.02.2038	03.02.2038	42 647	1 450 000	1 450 000	0	0
01.02.2038	03.02.2038	03.03.2038	03.03.2038	42 647	1 407 353	1 407 353	0	0
01.03.2038	03.03.2038	05.04.2038	05.04.2038	42 647	1 364 706	1 364 706	0	0
01.04.2038	05.04.2038	03.05.2038	03.05.2038	42 647	1 322 059	1 322 059	0	0
29.04.2038	03.05.2038	03.06.2038	03.06.2038	42 647	1 279 412	1 279 412	0	0
01.06.2038	03.06.2038	05.07.2038	05.07.2038	42 647	1 236 765	1 236 765	0	0
01.07.2038	05.07.2038	03.08.2038	03.08.2038	42 647	1 194 117	1 194 117	0	0
30.07.2038	03.08.2038	03.09.2038	03.09.2038	42 647	1 151 470	1 151 470	0	0
01.09.2038	03.09.2038	04.10.2038	04.10.2038	42 647	1 108 823	1 108 823	0	0
30.09.2038	04.10.2038	03.11.2038	03.11.2038	42 647	1 066 176	1 066 176	0	0
01.11.2038	03.11.2038	03.12.2038	03.12.2038	42 647	1 023 529	1 023 529	0	0
01.12.2038	03.12.2038	03.01.2039	03.01.2039	42 647	980 882	980 882	0	0
30.12.2038	03.01.2039	03.02.2039	03.02.2039	42 647	938 235	938 235	0	0
01.02.2039	03.02.2039	03.03.2039	03.03.2039	42 647	895 588	895 588	0	0
01.03.2039	03.03.2039	04.04.2039	04.04.2039	42 647	852 941	852 941	0	0
31.03.2039	04.04.2039	03.05.2039	03.05.2039	42 647	810 294	810 294	0	0
29.04.2039	03.05.2039	03.06.2039	03.06.2039	42 647	767 647	767 647	0	0
01.06.2039	03.06.2039	04.07.2039	04.07.2039	42 647	725 000	725 000	0	0
30.06.2039	04.07.2039	03.08.2039	03.08.2039	42 647	682 353	682 353	0	0
01.08.2039	03.08.2039	05.09.2039	05.09.2039	42 647	639 706	639 706	0	0
01.09.2039	05.09.2039	03.10.2039	03.10.2039	42 647	597 059	597 059	0	0
29.09.2039	03.10.2039	03.11.2039	03.11.2039	42 647	554 412	554 412	0	0
01.11.2039	03.11.2039	05.12.2039	05.12.2039	42 647	511 764	511 764	0	0
01.12.2039	05.12.2039	03.01.2040	03.01.2040	42 647	469 117	469 117	0	0
30.12.2039	03.01.2040	03.02.2040	03.02.2040	42 647	426 470	426 470	0	0
01.02.2040	03.02.2040	05.03.2040	05.03.2040	42 647	383 823	383 823	0	0
01.03.2040	05.03.2040	03.04.2040	03.04.2040	42 647	341 176	341 176	0	0
28.03.2040	03.04.2040	03.05.2040	03.05.2040	42 647	298 529	298 529	0	0
30.04.2040	03.05.2040	04.06.2040	04.06.2040	42 647	255 882	255 882	0	0
31.05.2040	04.06.2040	03.07.2040	03.07.2040	42 647	213 235	213 235	0	0
29.06.2040	03.07.2040	03.08.2040	03.08.2040	42 647	170 588	170 588	0	0
01.08.2040	03.08.2040	03.09.2040	03.09.2040	42 647	127 941	127 941	0	0
30.08.2040	03.09.2040	03.10.2040	03.10.2040	42 647	85 294	85 294	0	0
01.10.2040	03.10.2040	05.11.2040	05.11.2040	42 647	42 647	42 647	0	0
01.11.2040	05.11.2040	03.12.2040	03.12.2040	42 647	0	0	0	0

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	4 754
-------------	-------

CA

Economies totales	52 292
--------------------------	---------------

Taux/Prix sans marge bancaire	221 052
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	316 128
Marge bancaire standard (20 points de base) *	95 076

Prix final	263 836
Marge finale	42 784

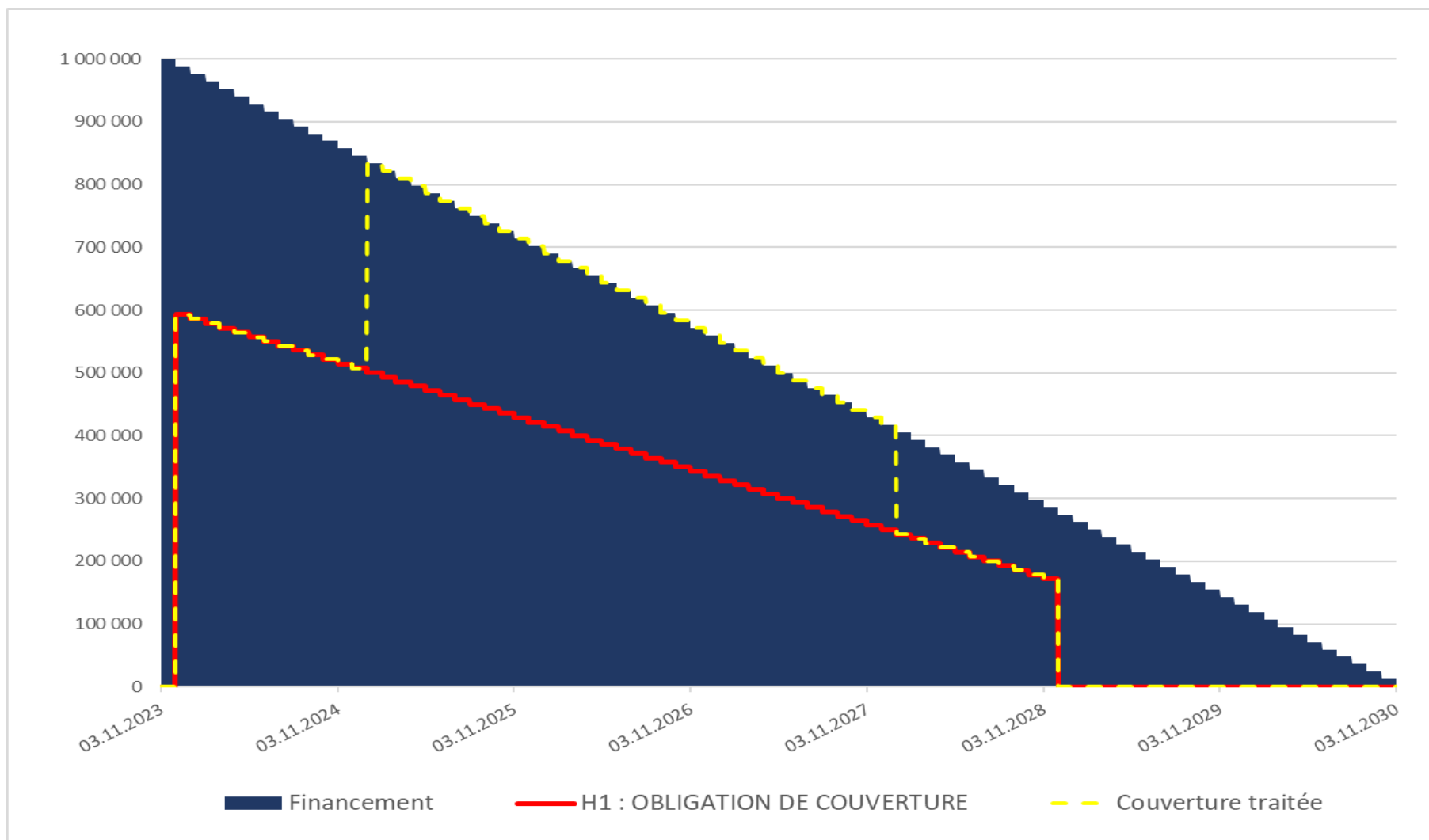
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

DALISNEY

- ☐ Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 5 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 3% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.



- Couverture traitée : Achat Cap 3% à 5 ans.
- Répartition bancaire : CA 100%.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure, auprès d'une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard **1 mois suivant la Date de Mise à Disposition**, à justifier et à maintenir pendant **une durée minimale de 5 ans**, un contrat de couverture du risque de taux sur au moins **60 % de l'Encours du Financement** et permettant de couvrir l'Emprunteur contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR de plus de **150 points de base** par rapport à sa valeur à la **Date de Signature**.

→ 03/12/2023

Banques de couverture: Crédit Agricole, Caisse d'épargne

Financements: (Crédit Agricole, Caisse d'épargne) Financement de **€1'000'000**, tiré le **03/11/2023** :

- **Financement : €1'000'000**, amort. linéaire mensuel, échéance 03/11/2030, **floor 0%** sur Euribor 1 mois +1,81%.

Produit	: Cap à Prime lissée
Cours d'exercice	: 3% (« strike » ou plafond)
Date de transaction	: 20/12/2023
Date de début	: 04/12/2023
Date de Fin	: 04/12/2028
Index	: Euribor 1 Mois
Base	: ACTUAL/360

Couverture CA

Nominal de départ : € 592'857 amortissement spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer mensuellement jusqu'au 04/12/2028: **0,44%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€ 11'877**.

Fixing	Début	Fin	Paieement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
30.11.2023	04.12.2023	03.01.2024	03.01.2024	592 857	217	-11 660
29.12.2023	03.01.2024	05.02.2024	05.02.2024	585 714	236	-11 423
01.02.2024	05.02.2024	04.03.2024	04.03.2024	578 571	198	-11 225
29.02.2024	04.03.2024	03.04.2024	03.04.2024	571 429	210	-11 016
28.03.2024	03.04.2024	03.05.2024	03.05.2024	564 286	207	-10 809
30.04.2024	03.05.2024	03.06.2024	03.06.2024	557 143	211	-10 598
30.05.2024	03.06.2024	03.07.2024	03.07.2024	550 000	202	-10 396
01.07.2024	03.07.2024	05.08.2024	05.08.2024	542 857	219	-10 177
01.08.2024	05.08.2024	03.09.2024	03.09.2024	535 714	190	-9 987
30.08.2024	03.09.2024	03.10.2024	03.10.2024	528 571	194	-9 793
01.10.2024	03.10.2024	04.11.2024	04.11.2024	521 429	204	-9 589
31.10.2024	04.11.2024	03.12.2024	03.12.2024	514 286	182	-9 407
29.11.2024	03.12.2024	03.01.2025	03.01.2025	507 143	192	-9 215
31.12.2024	03.01.2025	03.02.2025	03.02.2025	833 333	316	-8 899
30.01.2025	03.02.2025	03.03.2025	03.03.2025	821 429	281	-8 618
27.02.2025	03.03.2025	03.04.2025	03.04.2025	809 524	307	-8 311
01.04.2025	03.04.2025	05.05.2025	05.05.2025	797 619	312	-7 999
30.04.2025	05.05.2025	03.06.2025	03.06.2025	785 714	279	-7 720
30.05.2025	03.06.2025	03.07.2025	03.07.2025	773 810	284	-7 437
01.07.2025	03.07.2025	04.08.2025	04.08.2025	761 905	298	-7 139
31.07.2025	04.08.2025	03.09.2025	03.09.2025	750 000	275	-6 864
01.09.2025	03.09.2025	03.10.2025	03.10.2025	738 095	271	-6 593
01.10.2025	03.10.2025	03.11.2025	03.11.2025	726 191	275	-6 318
30.10.2025	03.11.2025	03.12.2025	03.12.2025	714 286	262	-6 056
01.12.2025	03.12.2025	05.01.2026	05.01.2026	702 381	283	-5 773
31.12.2025	05.01.2026	03.02.2026	03.02.2026	690 476	245	-5 528
30.01.2026	03.02.2026	03.03.2026	03.03.2026	678 571	232	-5 295
27.02.2026	03.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	666 667	285	-5 010
01.04.2026	07.04.2026	04.05.2026	04.05.2026	654 762	216	-4 794
29.04.2026	04.05.2026	03.06.2026	03.06.2026	642 857	236	-4 558
01.06.2026	03.06.2026	03.07.2026	03.07.2026	630 952	231	-4 327

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
01.07.2026	03.07.2026	03.08.2026	03.08.2026	619 048	235	-4 092
30.07.2026	03.08.2026	03.09.2026	03.09.2026	607 143	230	-3 862
01.09.2026	03.09.2026	05.10.2026	05.10.2026	595 238	233	-3 630
01.10.2026	05.10.2026	03.11.2026	03.11.2026	583 333	207	-3 423
30.10.2026	03.11.2026	03.12.2026	03.12.2026	571 429	210	-3 213
01.12.2026	03.12.2026	04.01.2027	04.01.2027	559 524	219	-2 994
30.12.2026	04.01.2027	03.02.2027	03.02.2027	547 619	201	-2 793
01.02.2027	03.02.2027	03.03.2027	03.03.2027	535 714	183	-2 610
01.03.2027	03.03.2027	05.04.2027	05.04.2027	523 810	211	-2 399
01.04.2027	05.04.2027	03.05.2027	03.05.2027	511 905	175	-2 224
29.04.2027	03.05.2027	03.06.2027	03.06.2027	500 000	189	-2 034
01.06.2027	03.06.2027	05.07.2027	05.07.2027	488 095	191	-1 843
01.07.2027	05.07.2027	03.08.2027	03.08.2027	476 191	169	-1 674
30.07.2027	03.08.2027	03.09.2027	03.09.2027	464 286	176	-1 498
01.09.2027	03.09.2027	04.10.2027	04.10.2027	452 381	171	-1 327
30.09.2027	04.10.2027	03.11.2027	03.11.2027	440 476	162	-1 166
01.11.2027	03.11.2027	03.12.2027	03.12.2027	428 572	157	-1 008
01.12.2027	03.12.2027	03.01.2028	03.01.2028	416 667	158	-850
30.12.2027	03.01.2028	03.02.2028	03.02.2028	242 857	92	-758
01.02.2028	03.02.2028	03.03.2028	03.03.2028	235 714	84	-675
01.03.2028	03.03.2028	03.04.2028	03.04.2028	228 571	87	-588
30.03.2028	03.04.2028	03.05.2028	03.05.2028	221 429	81	-507
28.04.2028	03.05.2028	05.06.2028	05.06.2028	214 286	86	-421
01.06.2028	05.06.2028	03.07.2028	03.07.2028	207 143	71	-350
29.06.2028	03.07.2028	03.08.2028	03.08.2028	200 000	76	-274
01.08.2028	03.08.2028	04.09.2028	04.09.2028	192 857	75	-198
31.08.2028	04.09.2028	03.10.2028	03.10.2028	185 714	66	-133
29.09.2028	03.10.2028	03.11.2028	03.11.2028	178 571	68	-65
01.11.2028	03.11.2028	04.12.2028	04.12.2028	171 429	65	0

Prime lissée

0,44%

Total à payer

11 877

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
01.11.2023	03.11.2023	04.12.2023	04.12.2023	0	1 000 000	1 000 000	0	0
30.11.2023	04.12.2023	03.01.2024	03.01.2024	11 905	988 095	988 095	592 857	592 857
29.12.2023	03.01.2024	05.02.2024	05.02.2024	11 905	976 190	976 190	585 714	585 714
01.02.2024	05.02.2024	04.03.2024	04.03.2024	11 905	964 286	964 286	578 571	578 571
29.02.2024	04.03.2024	03.04.2024	03.04.2024	11 905	952 381	952 381	571 429	571 429
28.03.2024	03.04.2024	03.05.2024	03.05.2024	11 905	940 476	940 476	564 286	564 286
30.04.2024	03.05.2024	03.06.2024	03.06.2024	11 905	928 571	928 571	557 143	557 143
30.05.2024	03.06.2024	03.07.2024	03.07.2024	11 905	916 667	916 667	550 000	550 000
01.07.2024	03.07.2024	05.08.2024	05.08.2024	11 905	904 762	904 762	542 857	542 857
01.08.2024	05.08.2024	03.09.2024	03.09.2024	11 905	892 857	892 857	535 714	535 714
30.08.2024	03.09.2024	03.10.2024	03.10.2024	11 905	880 952	880 952	528 571	528 571
01.10.2024	03.10.2024	04.11.2024	04.11.2024	11 905	869 048	869 048	521 429	521 429
31.10.2024	04.11.2024	03.12.2024	03.12.2024	11 905	857 143	857 143	514 286	514 286
29.11.2024	03.12.2024	03.01.2025	03.01.2025	11 905	845 238	845 238	507 143	507 143
31.12.2024	03.01.2025	03.02.2025	03.02.2025	11 905	833 333	833 333	500 000	833 333
30.01.2025	03.02.2025	03.03.2025	03.03.2025	11 905	821 429	821 429	492 857	821 429
27.02.2025	03.03.2025	03.04.2025	03.04.2025	11 905	809 524	809 524	485 714	809 524
01.04.2025	03.04.2025	05.05.2025	05.05.2025	11 905	797 619	797 619	478 571	797 619
30.04.2025	05.05.2025	03.06.2025	03.06.2025	11 905	785 714	785 714	471 429	785 714
30.05.2025	03.06.2025	03.07.2025	03.07.2025	11 905	773 810	773 810	464 286	773 810
01.07.2025	03.07.2025	04.08.2025	04.08.2025	11 905	761 905	761 905	457 143	761 905
31.07.2025	04.08.2025	03.09.2025	03.09.2025	11 905	750 000	750 000	450 000	750 000
01.09.2025	03.09.2025	03.10.2025	03.10.2025	11 905	738 095	738 095	442 857	738 095
01.10.2025	03.10.2025	03.11.2025	03.11.2025	11 905	726 191	726 191	435 714	726 191
30.10.2025	03.11.2025	03.12.2025	03.12.2025	11 905	714 286	714 286	428 571	714 286
01.12.2025	03.12.2025	05.01.2026	05.01.2026	11 905	702 381	702 381	421 429	702 381
31.12.2025	05.01.2026	03.02.2026	03.02.2026	11 905	690 476	690 476	414 286	690 476
30.01.2026	03.02.2026	03.03.2026	03.03.2026	11 905	678 571	678 571	407 143	678 571
27.02.2026	03.03.2026	07.04.2026	07.04.2026	11 905	666 667	666 667	400 000	666 667

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
01.04.2026	07.04.2026	04.05.2026	04.05.2026	11 905	654 762	654 762	392 857	654 762
29.04.2026	04.05.2026	03.06.2026	03.06.2026	11 905	642 857	642 857	385 714	642 857
01.06.2026	03.06.2026	03.07.2026	03.07.2026	11 905	630 952	630 952	378 571	630 952
01.07.2026	03.07.2026	03.08.2026	03.08.2026	11 905	619 048	619 048	371 429	619 048
30.07.2026	03.08.2026	03.09.2026	03.09.2026	11 905	607 143	607 143	364 286	607 143
01.09.2026	03.09.2026	05.10.2026	05.10.2026	11 905	595 238	595 238	357 143	595 238
01.10.2026	05.10.2026	03.11.2026	03.11.2026	11 905	583 333	583 333	350 000	583 333
30.10.2026	03.11.2026	03.12.2026	03.12.2026	11 905	571 429	571 429	342 857	571 429
01.12.2026	03.12.2026	04.01.2027	04.01.2027	11 905	559 524	559 524	335 714	559 524
30.12.2026	04.01.2027	03.02.2027	03.02.2027	11 905	547 619	547 619	328 571	547 619
01.02.2027	03.02.2027	03.03.2027	03.03.2027	11 905	535 714	535 714	321 429	535 714
01.03.2027	03.03.2027	05.04.2027	05.04.2027	11 905	523 810	523 810	314 286	523 810
01.04.2027	05.04.2027	03.05.2027	03.05.2027	11 905	511 905	511 905	307 143	511 905
29.04.2027	03.05.2027	03.06.2027	03.06.2027	11 905	500 000	500 000	300 000	500 000
01.06.2027	03.06.2027	05.07.2027	05.07.2027	11 905	488 095	488 095	292 857	488 095
01.07.2027	05.07.2027	03.08.2027	03.08.2027	11 905	476 191	476 191	285 714	476 191
30.07.2027	03.08.2027	03.09.2027	03.09.2027	11 905	464 286	464 286	278 571	464 286
01.09.2027	03.09.2027	04.10.2027	04.10.2027	11 905	452 381	452 381	271 429	452 381
30.09.2027	04.10.2027	03.11.2027	03.11.2027	11 905	440 476	440 476	264 286	440 476
01.11.2027	03.11.2027	03.12.2027	03.12.2027	11 905	428 572	428 572	257 143	428 572
01.12.2027	03.12.2027	03.01.2028	03.01.2028	11 905	416 667	416 667	250 000	416 667
30.12.2027	03.01.2028	03.02.2028	03.02.2028	11 905	404 762	404 762	242 857	404 762
01.02.2028	03.02.2028	03.03.2028	03.03.2028	11 905	392 857	392 857	235 714	392 857
01.03.2028	03.03.2028	03.04.2028	03.04.2028	11 905	380 952	380 952	228 571	380 952
30.03.2028	03.04.2028	03.05.2028	03.05.2028	11 905	369 048	369 048	221 429	369 048
28.04.2028	03.05.2028	05.06.2028	05.06.2028	11 905	357 143	357 143	214 286	357 143
01.06.2028	05.06.2028	03.07.2028	03.07.2028	11 905	345 238	345 238	207 143	345 238
29.06.2028	03.07.2028	03.08.2028	03.08.2028	11 905	333 333	333 333	200 000	333 333

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	Couverture traitée
				Amort.	CRD			
01.08.2028	03.08.2028	04.09.2028	04.09.2028	11 905	321 429	321 429	192 857	192 857
31.08.2028	04.09.2028	03.10.2028	03.10.2028	11 905	309 524	309 524	185 714	185 714
29.09.2028	03.10.2028	03.11.2028	03.11.2028	11 905	297 619	297 619	178 571	178 571
01.11.2028	03.11.2028	04.12.2028	04.12.2028	11 905	285 714	285 714	171 429	171 429
30.11.2028	04.12.2028	03.01.2029	03.01.2029	11 905	273 810	273 810	0	0
29.12.2028	03.01.2029	05.02.2029	05.02.2029	11 905	261 905	261 905	0	0
01.02.2029	05.02.2029	05.03.2029	05.03.2029	11 905	250 000	250 000	0	0
01.03.2029	05.03.2029	03.04.2029	03.04.2029	11 905	238 095	238 095	0	0
28.03.2029	03.04.2029	03.05.2029	03.05.2029	11 905	226 191	226 191	0	0
30.04.2029	03.05.2029	04.06.2029	04.06.2029	11 905	214 286	214 286	0	0
31.05.2029	04.06.2029	03.07.2029	03.07.2029	11 905	202 381	202 381	0	0
29.06.2029	03.07.2029	03.08.2029	03.08.2029	11 905	190 476	190 476	0	0
01.08.2029	03.08.2029	03.09.2029	03.09.2029	11 905	178 572	178 572	0	0
30.08.2029	03.09.2029	03.10.2029	03.10.2029	11 905	166 667	166 667	0	0
01.10.2029	03.10.2029	05.11.2029	05.11.2029	11 905	154 762	154 762	0	0
01.11.2029	05.11.2029	03.12.2029	03.12.2029	11 905	142 857	142 857	0	0
29.11.2029	03.12.2029	03.01.2030	03.01.2030	11 905	130 953	130 953	0	0
31.12.2029	03.01.2030	04.02.2030	04.02.2030	11 905	119 048	119 048	0	0
31.01.2030	04.02.2030	04.03.2030	04.03.2030	11 905	107 143	107 143	0	0
28.02.2030	04.03.2030	03.04.2030	03.04.2030	11 905	95 238	95 238	0	0
01.04.2030	03.04.2030	03.05.2030	03.05.2030	11 905	83 333	83 333	0	0
30.04.2030	03.05.2030	03.06.2030	03.06.2030	11 905	71 429	71 429	0	0
30.05.2030	03.06.2030	03.07.2030	03.07.2030	11 905	59 524	59 524	0	0
01.07.2030	03.07.2030	05.08.2030	05.08.2030	11 905	47 619	47 619	0	0
01.08.2030	05.08.2030	03.09.2030	03.09.2030	11 905	35 714	35 714	0	0
30.08.2030	03.09.2030	03.10.2030	03.10.2030	11 905	23 810	23 810	0	0
01.10.2030	03.10.2030	04.11.2030	04.11.2030	11 905	11 905	11 905	0	0
31.10.2030	04.11.2030	03.12.2030	03.12.2030	11 905	0	0	0	0

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	270
-------------	-----

CA

Economies totales	3 051
--------------------------	--------------

Taux/Prix sans marge bancaire	9 529
-------------------------------	-------

Prix avec marge bancaire standard *	14 928
Marge bancaire standard (20 points de base) *	5 399

Prix final	11 877
Marge finale	2 348

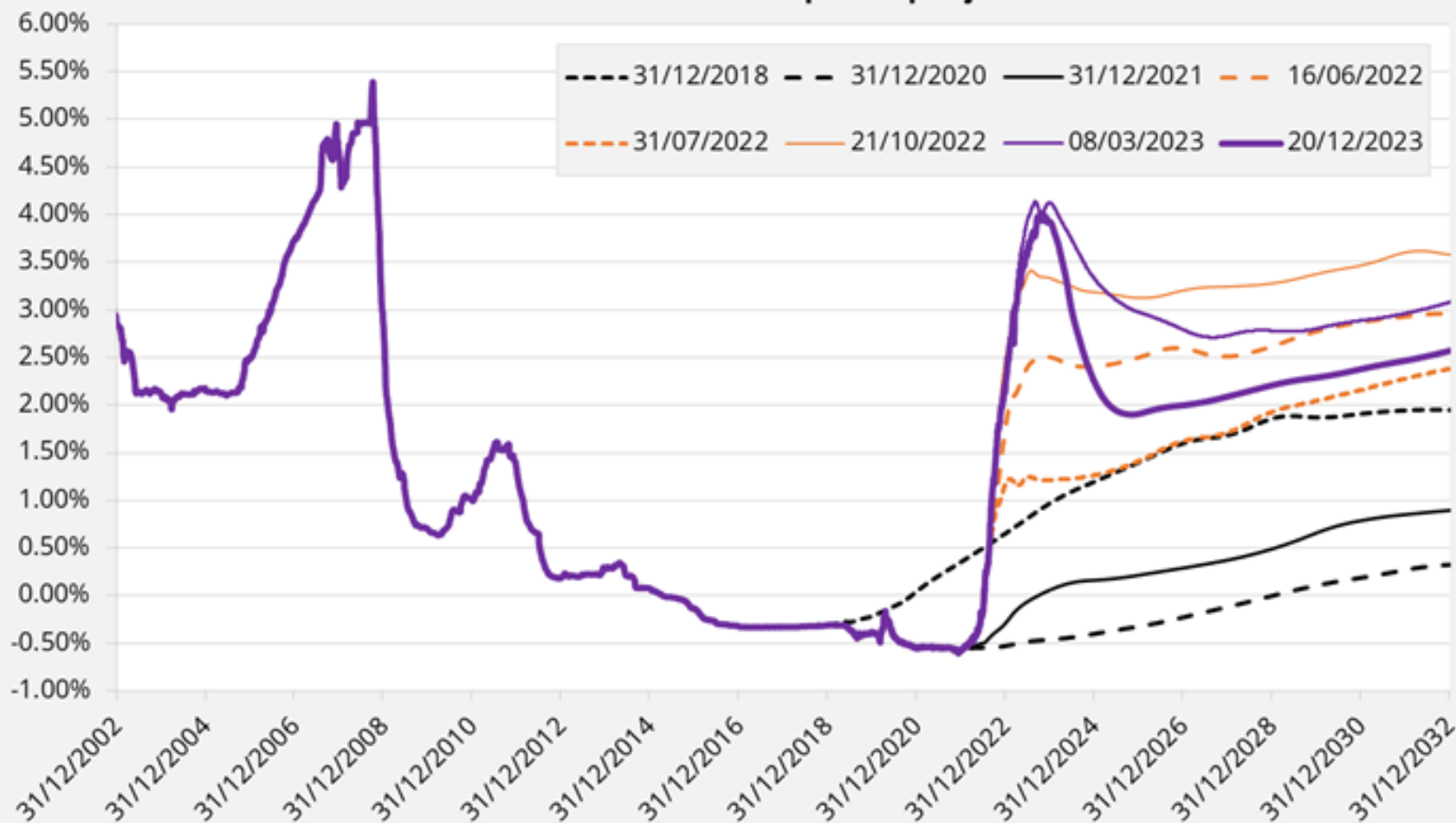
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

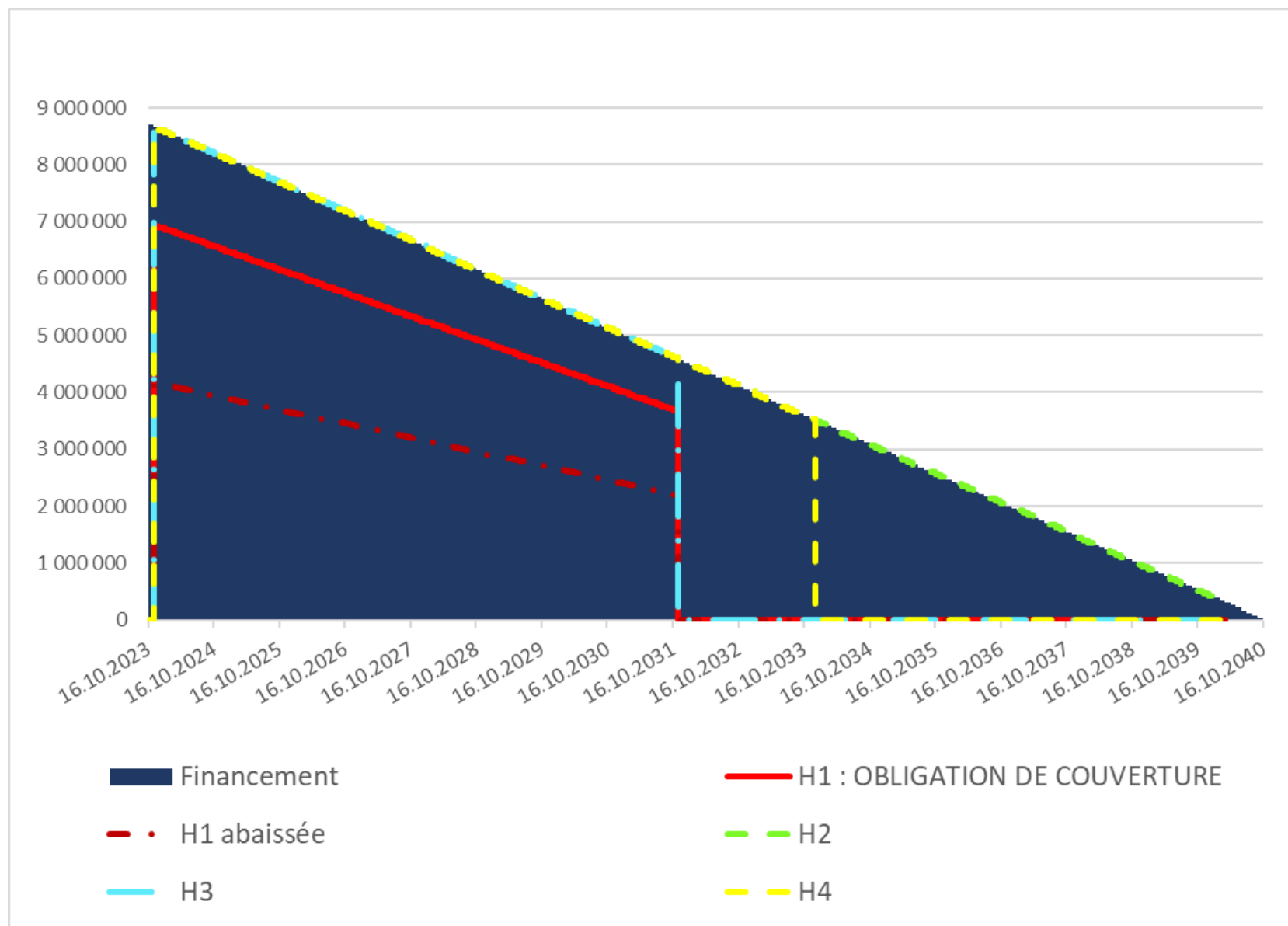
Euribor 3M historique et projeté



DALISMURS

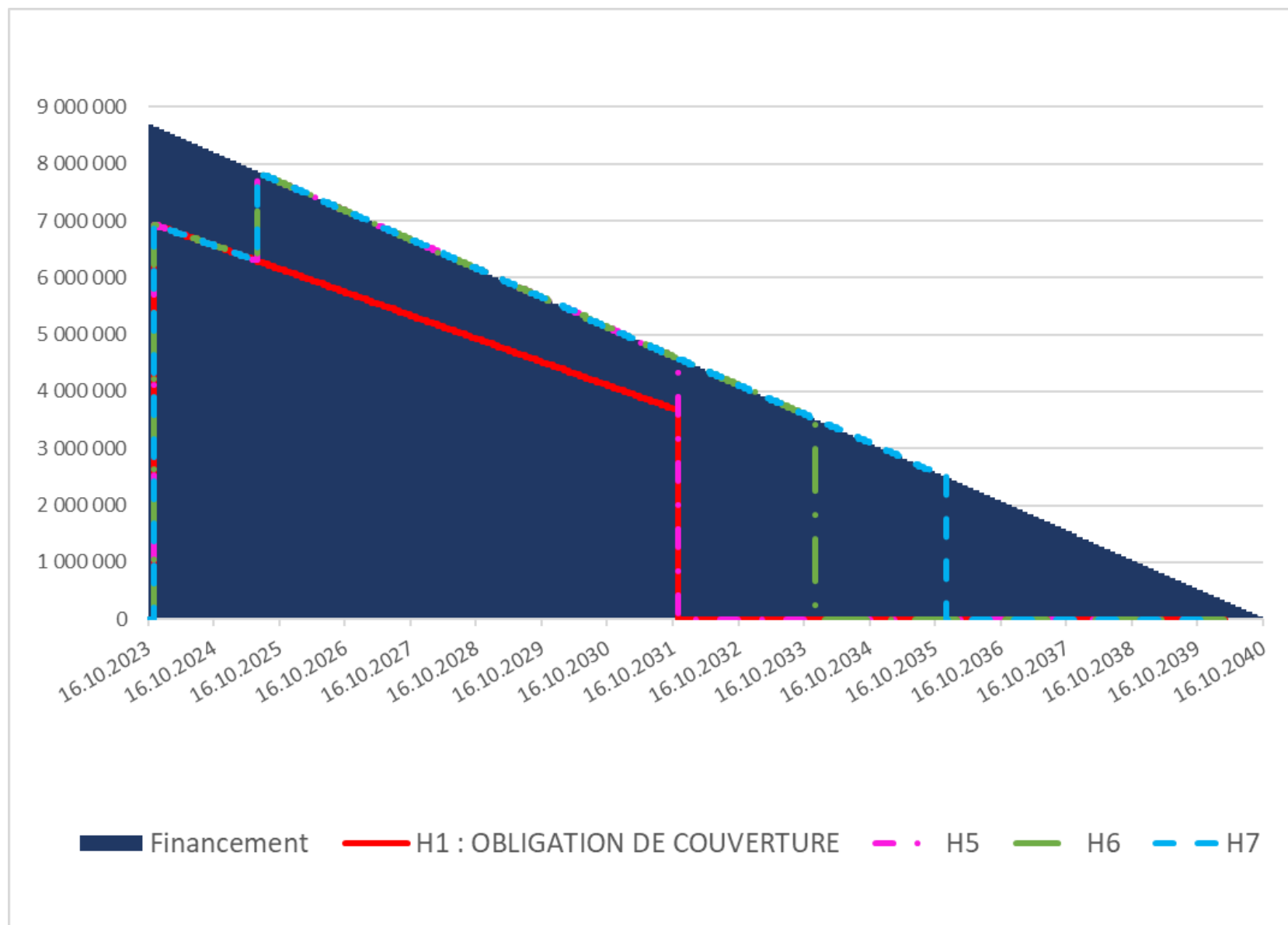
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles

DALISNEY



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles

DALISNEY



Cotations indicatives

Produits non recommandés

DALISNEY

Couverture	H1	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
Valeur 1bp en EUR	4 306	2 584	7 466	5 382	6 239	5 117	5 973	6 583

Swap sans Floor	3,29%	3,29%	3,38%	3,29%	3,33%	3,27%	3,31%	3,35%
Swap avec Floor	3,46%	3,46%	3,57%	3,46%	3,50%	3,44%	3,49%	3,53%
Cap 0% annualisé	3,46%	3,46%	3,57%	3,46%	3,50%	3,44%	3,49%	3,53%

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 :

- **Cap 0% :**
 - Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
 - Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
 - C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro
- **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.

Cotations indicatives

Produits recommandés

DALISNEY

Couverture	H1	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
Durée	8 ans	8 ans	17 ans	8 ans	10 ans	8 ans	10 ans	12 ans
Indice	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M
Notionnel départ	6 925 882	4 155 529	8 657 353	8 657 353	8 657 353	6 925 882	6 925 882	6 925 882
Notionnel au 16/06/2025	6 277 647	3 766 588	7 847 059	7 847 059	7 847 059	7 847 059	7 847 059	7 847 059
Début de période	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023
Fin de période	16.11.2031	16.11.2031	16.10.2040	16.11.2031	16.12.2033	16.11.2031	16.12.2033	16.12.2035
Valeur 1bp en EUR	4 306	2 584	7 466	5 382	6 239	5 117	5 973	6 583

Prime d'option lissée

Cap 3% annualisé	1,02%	1,02%	1,17%	1,02%	1,09%	1,03%	1,10%	1,15%
Taux financement Max	4,02%	4,02%	4,17%	4,02%	4,09%	4,03%	4,10%	4,15%

Cap 3,5% annualisé	0,76%	0,76%	0,91%	0,76%	0,82%	0,77%	0,84%	0,89%
Taux financement Max	4,26%	4,26%	4,41%	4,26%	4,32%	4,27%	4,34%	4,39%

Cap 4% annualisé	0,56%	0,56%	0,71%	0,56%	0,63%	0,58%	0,65%	0,69%
Taux financement Max	4,56%	4,56%	4,71%	4,56%	4,63%	4,58%	4,65%	4,69%

Prime des options en EUR

Cap 3%	391 700	234 900	729 800	489 500	590 100	466 800	567 200	640 500
Cap 3,5%	290 300	174 100	565 300	362 700	446 900	349 900	433 800	495 700
Cap 4%	215 700	129 300	440 100	269 500	339 600	263 300	333 300	385 500

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	7
--	----------

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

- 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: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
14.11.2023	16.11.2023	18.12.2023	18.12.2023	8 657 353	5 826	-559 474
14.12.2023	18.12.2023	16.01.2024	16.01.2024	8 614 706	5 254	-554 220
12.01.2024	16.01.2024	16.02.2024	16.02.2024	8 572 059	5 589	-548 631
14.02.2024	16.02.2024	18.03.2024	18.03.2024	8 529 412	5 561	-543 071
14.03.2024	18.03.2024	16.04.2024	16.04.2024	8 486 765	5 176	-537 895
12.04.2024	16.04.2024	16.05.2024	16.05.2024	8 444 118	5 328	-532 567
14.05.2024	16.05.2024	17.06.2024	17.06.2024	8 401 471	5 654	-526 913
13.06.2024	17.06.2024	16.07.2024	16.07.2024	8 358 824	5 098	-521 815
12.07.2024	16.07.2024	16.08.2024	16.08.2024	8 316 176	5 422	-516 393
14.08.2024	16.08.2024	16.09.2024	16.09.2024	8 273 529	5 394	-510 999
12.09.2024	16.09.2024	16.10.2024	16.10.2024	8 230 882	5 193	-505 806
14.10.2024	16.10.2024	18.11.2024	18.11.2024	8 188 235	5 683	-500 124
14.11.2024	18.11.2024	16.12.2024	16.12.2024	8 145 588	4 797	-495 327
12.12.2024	16.12.2024	16.01.2025	16.01.2025	8 102 941	5 283	-490 044
14.01.2025	16.01.2025	17.02.2025	17.02.2025	8 060 294	5 424	-484 620
13.02.2025	17.02.2025	17.03.2025	17.03.2025	8 017 647	4 721	-479 899
13.03.2025	17.03.2025	16.04.2025	16.04.2025	7 975 000	5 032	-474 867
14.04.2025	16.04.2025	16.05.2025	16.05.2025	7 932 353	5 005	-469 863
14.05.2025	16.05.2025	16.06.2025	16.06.2025	7 889 706	5 144	-464 719
12.06.2025	16.06.2025	16.07.2025	16.07.2025	7 847 059	4 951	-459 768
14.07.2025	16.07.2025	18.08.2025	18.08.2025	7 804 412	5 416	-454 352
14.08.2025	18.08.2025	16.09.2025	16.09.2025	7 761 765	4 734	-449 618
12.09.2025	16.09.2025	16.10.2025	16.10.2025	7 719 118	4 870	-444 748
14.10.2025	16.10.2025	17.11.2025	17.11.2025	7 676 471	5 166	-439 582
13.11.2025	17.11.2025	16.12.2025	16.12.2025	7 633 824	4 656	-434 926
12.12.2025	16.12.2025	16.01.2026	16.01.2026	7 591 176	4 949	-429 977
14.01.2026	16.01.2026	16.02.2026	16.02.2026	7 548 529	4 921	-425 056
12.02.2026	16.02.2026	16.03.2026	16.03.2026	7 505 882	4 420	-420 636
12.03.2026	16.03.2026	16.04.2026	16.04.2026	7 463 235	4 866	-415 770

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
14.04.2026	16.04.2026	18.05.2026	18.05.2026	7 420 588	4 994	-410 776
14.05.2026	18.05.2026	16.06.2026	16.06.2026	7 377 941	4 500	-406 276
12.06.2026	16.06.2026	16.07.2026	16.07.2026	7 335 294	4 628	-401 648
14.07.2026	16.07.2026	17.08.2026	17.08.2026	7 292 647	4 908	-396 741
13.08.2026	17.08.2026	16.09.2026	16.09.2026	7 250 000	4 574	-392 166
14.09.2026	16.09.2026	16.10.2026	16.10.2026	7 207 353	4 547	-387 619
14.10.2026	16.10.2026	16.11.2026	16.11.2026	7 164 706	4 671	-382 948
12.11.2026	16.11.2026	16.12.2026	16.12.2026	7 122 059	4 493	-378 455
14.12.2026	16.12.2026	18.01.2027	18.01.2027	7 079 412	4 913	-373 542
14.01.2027	18.01.2027	16.02.2027	16.02.2027	7 036 765	4 292	-369 250
12.02.2027	16.02.2027	16.03.2027	16.03.2027	6 994 118	4 119	-365 131
12.03.2027	16.03.2027	16.04.2027	16.04.2027	6 951 471	4 532	-360 599
14.04.2027	16.04.2027	17.05.2027	17.05.2027	6 908 824	4 504	-356 095
13.05.2027	17.05.2027	16.06.2027	16.06.2027	6 866 176	4 332	-351 763
14.06.2027	16.06.2027	16.07.2027	16.07.2027	6 823 529	4 305	-347 458
14.07.2027	16.07.2027	16.08.2027	16.08.2027	6 780 882	4 421	-343 037
12.08.2027	16.08.2027	16.09.2027	16.09.2027	6 738 235	4 393	-338 644
14.09.2027	16.09.2027	18.10.2027	18.10.2027	6 695 588	4 506	-334 138
14.10.2027	18.10.2027	16.11.2027	16.11.2027	6 652 941	4 058	-330 081
12.11.2027	16.11.2027	16.12.2027	16.12.2027	6 610 294	4 171	-325 910
14.12.2027	16.12.2027	17.01.2028	17.01.2028	6 567 647	4 420	-321 490
13.01.2028	17.01.2028	16.02.2028	16.02.2028	6 525 000	4 117	-317 374
14.02.2028	16.02.2028	16.03.2028	16.03.2028	6 482 353	3 954	-313 420
14.03.2028	16.03.2028	18.04.2028	18.04.2028	6 439 706	4 469	-308 951
12.04.2028	18.04.2028	16.05.2028	16.05.2028	6 397 059	3 767	-305 184
12.05.2028	16.05.2028	16.06.2028	16.06.2028	6 354 412	4 143	-301 041
14.06.2028	16.06.2028	17.07.2028	17.07.2028	6 311 765	4 115	-296 926
13.07.2028	17.07.2028	16.08.2028	16.08.2028	6 269 118	3 955	-292 971
14.08.2028	16.08.2028	18.09.2028	18.09.2028	6 226 471	4 321	-288 650

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
14.09.2028	18.09.2028	16.10.2028	16.10.2028	6 183 824	3 641	-285 008
12.10.2028	16.10.2028	16.11.2028	16.11.2028	6 141 176	4 004	-281 005
14.11.2028	16.11.2028	18.12.2028	18.12.2028	6 098 529	4 104	-276 900
14.12.2028	18.12.2028	16.01.2029	16.01.2029	6 055 882	3 693	-273 207
12.01.2029	16.01.2029	16.02.2029	16.02.2029	6 013 235	3 920	-269 287
14.02.2029	16.02.2029	16.03.2029	16.03.2029	5 970 588	3 516	-265 771
14.03.2029	16.03.2029	16.04.2029	16.04.2029	5 927 941	3 865	-261 906
12.04.2029	16.04.2029	16.05.2029	16.05.2029	5 885 294	3 713	-258 193
14.05.2029	16.05.2029	18.06.2029	18.06.2029	5 842 647	4 055	-254 138
14.06.2029	18.06.2029	16.07.2029	16.07.2029	5 800 000	3 415	-250 723
12.07.2029	16.07.2029	16.08.2029	16.08.2029	5 757 353	3 753	-246 969
14.08.2029	16.08.2029	17.09.2029	17.09.2029	5 714 706	3 846	-243 123
13.09.2029	17.09.2029	16.10.2029	16.10.2029	5 672 059	3 459	-239 664
12.10.2029	16.10.2029	16.11.2029	16.11.2029	5 629 412	3 670	-235 994
14.11.2029	16.11.2029	17.12.2029	17.12.2029	5 586 765	3 642	-232 352
13.12.2029	17.12.2029	16.01.2030	16.01.2030	5 544 118	3 498	-228 854
14.01.2030	16.01.2030	18.02.2030	18.02.2030	5 501 471	3 818	-225 036
14.02.2030	18.02.2030	18.03.2030	18.03.2030	5 458 824	3 214	-221 821
14.03.2030	18.03.2030	16.04.2030	16.04.2030	5 416 176	3 303	-218 518
12.04.2030	16.04.2030	16.05.2030	16.05.2030	5 373 529	3 390	-215 128
14.05.2030	16.05.2030	17.06.2030	17.06.2030	5 330 882	3 588	-211 540
13.06.2030	17.06.2030	16.07.2030	16.07.2030	5 288 235	3 225	-208 315
12.07.2030	16.07.2030	16.08.2030	16.08.2030	5 245 588	3 420	-204 895
14.08.2030	16.08.2030	16.09.2030	16.09.2030	5 202 941	3 392	-201 503
12.09.2030	16.09.2030	16.10.2030	16.10.2030	5 160 294	3 256	-198 247
14.10.2030	16.10.2030	18.11.2030	18.11.2030	5 117 647	3 552	-194 696
14.11.2030	18.11.2030	16.12.2030	16.12.2030	5 075 000	2 988	-191 707
12.12.2030	16.12.2030	16.01.2031	16.01.2031	5 032 353	3 281	-188 426
14.01.2031	16.01.2031	17.02.2031	17.02.2031	4 989 706	3 358	-185 068

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
13.02.2031	17.02.2031	17.03.2031	17.03.2031	4 947 059	2 913	-182 155
13.03.2031	17.03.2031	16.04.2031	16.04.2031	4 904 412	3 094	-179 061
10.04.2031	16.04.2031	16.05.2031	16.05.2031	4 861 765	3 067	-175 994
14.05.2031	16.05.2031	16.06.2031	16.06.2031	4 819 118	3 142	-172 852
12.06.2031	16.06.2031	16.07.2031	16.07.2031	4 776 471	3 014	-169 838
14.07.2031	16.07.2031	18.08.2031	18.08.2031	4 733 824	3 285	-166 553
14.08.2031	18.08.2031	16.09.2031	16.09.2031	4 691 176	2 861	-163 692
12.09.2031	16.09.2031	16.10.2031	16.10.2031	4 648 529	2 933	-160 759
14.10.2031	16.10.2031	17.11.2031	17.11.2031	4 605 882	3 100	-157 659
13.11.2031	17.11.2031	16.12.2031	16.12.2031	4 563 235	2 783	-154 876
12.12.2031	16.12.2031	16.01.2032	16.01.2032	4 520 588	2 947	-151 929
14.01.2032	16.01.2032	16.02.2032	16.02.2032	4 477 941	2 919	-149 010
12.02.2032	16.02.2032	16.03.2032	16.03.2032	4 435 294	2 705	-146 305
12.03.2032	16.03.2032	16.04.2032	16.04.2032	4 392 647	2 864	-143 441
14.04.2032	16.04.2032	17.05.2032	17.05.2032	4 350 000	2 836	-140 605
13.05.2032	17.05.2032	16.06.2032	16.06.2032	4 307 353	2 718	-137 887
14.06.2032	16.06.2032	16.07.2032	16.07.2032	4 264 706	2 691	-135 197
14.07.2032	16.07.2032	16.08.2032	16.08.2032	4 222 059	2 753	-132 444
12.08.2032	16.08.2032	16.09.2032	16.09.2032	4 179 412	2 725	-129 719
14.09.2032	16.09.2032	18.10.2032	18.10.2032	4 136 765	2 784	-126 935
14.10.2032	18.10.2032	16.11.2032	16.11.2032	4 094 118	2 497	-124 439
12.11.2032	16.11.2032	16.12.2032	16.12.2032	4 051 471	2 556	-121 882
14.12.2032	16.12.2032	17.01.2033	17.01.2033	4 008 824	2 698	-119 185
13.01.2033	17.01.2033	16.02.2033	16.02.2033	3 966 176	2 502	-116 682
14.02.2033	16.02.2033	16.03.2033	16.03.2033	3 923 529	2 310	-114 372
14.03.2033	16.03.2033	19.04.2033	19.04.2033	3 880 882	2 775	-111 597
13.04.2033	19.04.2033	16.05.2033	16.05.2033	3 838 235	2 179	-109 417
12.05.2033	16.05.2033	16.06.2033	16.06.2033	3 795 588	2 475	-106 943
14.06.2033	16.06.2033	18.07.2033	18.07.2033	3 752 941	2 526	-104 417

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
14.07.2033	18.07.2033	16.08.2033	16.08.2033	3 710 294	2 263	-102 154
12.08.2033	16.08.2033	16.09.2033	16.09.2033	3 667 647	2 391	-99 763
14.09.2033	16.09.2033	17.10.2033	17.10.2033	3 625 000	2 363	-97 400
13.10.2033	17.10.2033	16.11.2033	16.11.2033	3 582 353	2 260	-95 140
14.11.2033	16.11.2033	16.12.2033	16.12.2033	3 539 706	2 233	-92 906
14.12.2033	16.12.2033	16.01.2034	16.01.2034	3 497 059	2 280	-90 627
12.01.2034	16.01.2034	16.02.2034	16.02.2034	3 454 412	2 252	-88 374
14.02.2034	16.02.2034	16.03.2034	16.03.2034	3 411 765	2 009	-86 365
14.03.2034	16.03.2034	17.04.2034	17.04.2034	3 369 118	2 267	-84 098
13.04.2034	17.04.2034	16.05.2034	16.05.2034	3 326 471	2 029	-82 069
12.05.2034	16.05.2034	16.06.2034	16.06.2034	3 283 824	2 141	-79 928
14.06.2034	16.06.2034	17.07.2034	17.07.2034	3 241 176	2 113	-77 815
13.07.2034	17.07.2034	16.08.2034	16.08.2034	3 198 529	2 018	-75 797
14.08.2034	16.08.2034	18.09.2034	18.09.2034	3 155 882	2 190	-73 607
14.09.2034	18.09.2034	16.10.2034	16.10.2034	3 113 235	1 833	-71 774
12.10.2034	16.10.2034	16.11.2034	16.11.2034	3 070 588	2 002	-69 772
14.11.2034	16.11.2034	18.12.2034	18.12.2034	3 027 941	2 038	-67 734
14.12.2034	18.12.2034	16.01.2035	16.01.2035	2 985 294	1 821	-65 914
12.01.2035	16.01.2035	16.02.2035	16.02.2035	2 942 647	1 918	-63 995
14.02.2035	16.02.2035	16.03.2035	16.03.2035	2 900 000	1 708	-62 287
14.03.2035	16.03.2035	16.04.2035	16.04.2035	2 857 353	1 863	-60 425
12.04.2035	16.04.2035	16.05.2035	16.05.2035	2 814 706	1 776	-58 649
14.05.2035	16.05.2035	18.06.2035	18.06.2035	2 772 059	1 924	-56 725
14.06.2035	18.06.2035	16.07.2035	16.07.2035	2 729 412	1 607	-55 118
12.07.2035	16.07.2035	16.08.2035	16.08.2035	2 686 765	1 752	-53 366
14.08.2035	16.08.2035	17.09.2035	17.09.2035	2 644 118	1 779	-51 587
13.09.2035	17.09.2035	16.10.2035	16.10.2035	2 601 471	1 587	-50 000
12.10.2035	16.10.2035	16.11.2035	16.11.2035	2 558 824	1 668	-48 332
14.11.2035	16.11.2035	17.12.2035	17.12.2035	2 516 176	1 640	-46 691

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
13.12.2035	17.12.2035	16.01.2036	16.01.2036	2 473 529	1 561	-45 131
14.01.2036	16.01.2036	18.02.2036	18.02.2036	2 430 882	1 687	-43 444
14.02.2036	18.02.2036	17.03.2036	17.03.2036	2 388 235	1 406	-42 037
13.03.2036	17.03.2036	16.04.2036	16.04.2036	2 345 588	1 480	-40 558
10.04.2036	16.04.2036	16.05.2036	16.05.2036	2 302 941	1 453	-39 105
14.05.2036	16.05.2036	16.06.2036	16.06.2036	2 260 294	1 474	-37 631
12.06.2036	16.06.2036	16.07.2036	16.07.2036	2 217 647	1 399	-36 232
14.07.2036	16.07.2036	18.08.2036	18.08.2036	2 175 000	1 509	-34 722
14.08.2036	18.08.2036	16.09.2036	16.09.2036	2 132 353	1 300	-33 422
12.09.2036	16.09.2036	16.10.2036	16.10.2036	2 089 706	1 318	-32 103
14.10.2036	16.10.2036	17.11.2036	17.11.2036	2 047 059	1 378	-30 726
13.11.2036	17.11.2036	16.12.2036	16.12.2036	2 004 412	1 222	-29 503
12.12.2036	16.12.2036	16.01.2037	16.01.2037	1 961 765	1 279	-28 224
14.01.2037	16.01.2037	16.02.2037	16.02.2037	1 919 118	1 251	-26 973
12.02.2037	16.02.2037	16.03.2037	16.03.2037	1 876 471	1 105	-25 868
12.03.2037	16.03.2037	16.04.2037	16.04.2037	1 833 824	1 196	-24 673
14.04.2037	16.04.2037	18.05.2037	18.05.2037	1 791 176	1 205	-23 467
14.05.2037	18.05.2037	16.06.2037	16.06.2037	1 748 529	1 066	-22 401
12.06.2037	16.06.2037	16.07.2037	16.07.2037	1 705 882	1 076	-21 325
14.07.2037	16.07.2037	17.08.2037	17.08.2037	1 663 235	1 119	-20 205
13.08.2037	17.08.2037	16.09.2037	16.09.2037	1 620 588	1 022	-19 183
14.09.2037	16.09.2037	16.10.2037	16.10.2037	1 577 941	996	-18 187
14.10.2037	16.10.2037	16.11.2037	16.11.2037	1 535 294	1 001	-17 186
12.11.2037	16.11.2037	16.12.2037	16.12.2037	1 492 647	942	-16 245
14.12.2037	16.12.2037	18.01.2038	18.01.2038	1 450 000	1 006	-15 238
14.01.2038	18.01.2038	16.02.2038	16.02.2038	1 407 353	858	-14 380
12.02.2038	16.02.2038	16.03.2038	16.03.2038	1 364 706	804	-13 576
12.03.2038	16.03.2038	16.04.2038	16.04.2038	1 322 059	862	-12 714
14.04.2038	16.04.2038	17.05.2038	17.05.2038	1 279 412	834	-11 880

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

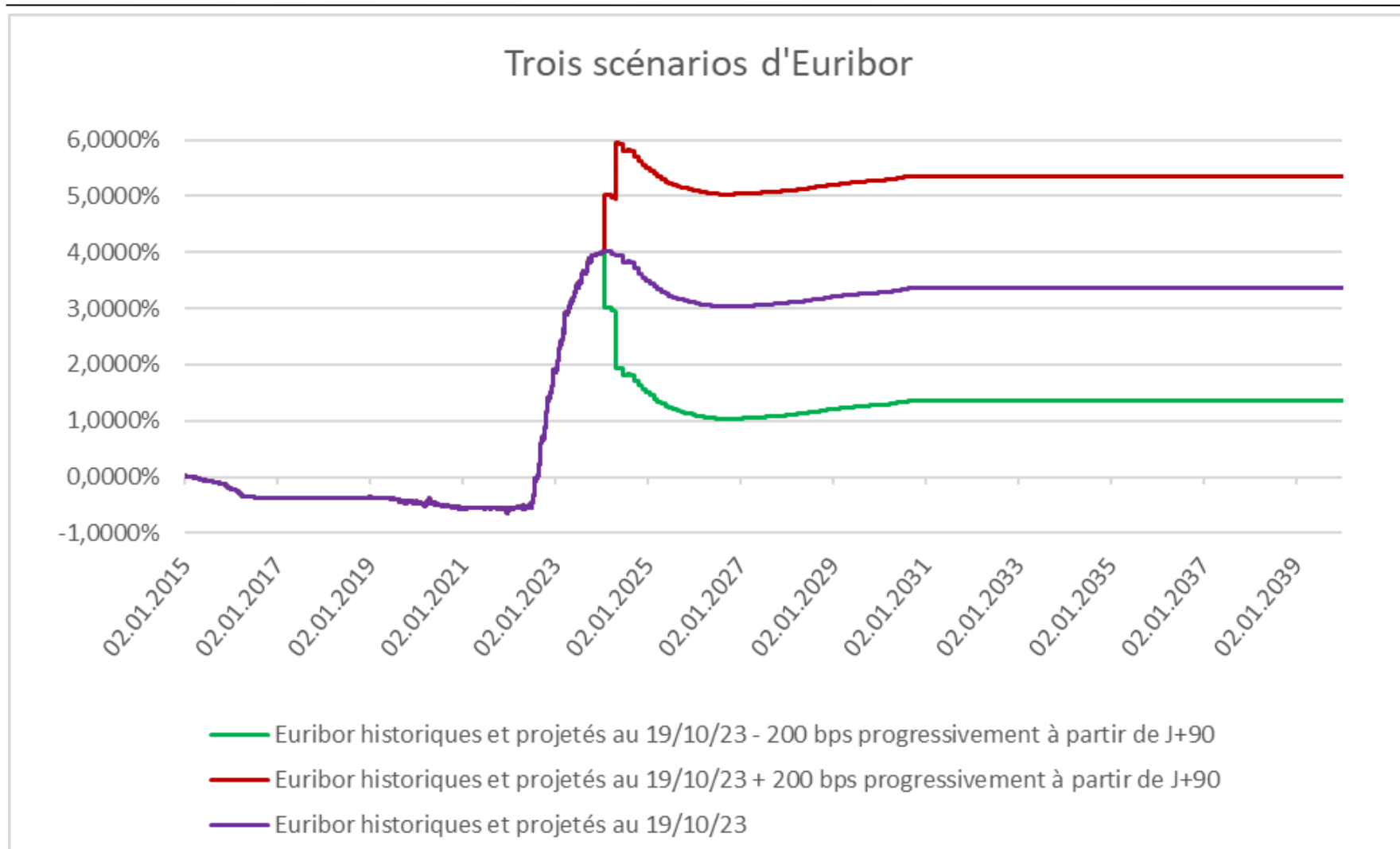
Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
13.05.2038	17.05.2038	16.06.2038	16.06.2038	1 236 765	780	-11 100
14.06.2038	16.06.2038	16.07.2038	16.07.2038	1 194 118	753	-10 347
14.07.2038	16.07.2038	16.08.2038	16.08.2038	1 151 471	751	-9 596
12.08.2038	16.08.2038	16.09.2038	16.09.2038	1 108 824	723	-8 873
14.09.2038	16.09.2038	18.10.2038	18.10.2038	1 066 176	718	-8 155
14.10.2038	18.10.2038	16.11.2038	16.11.2038	1 023 529	624	-7 531
12.11.2038	16.11.2038	16.12.2038	16.12.2038	980 882	619	-6 912
14.12.2038	16.12.2038	17.01.2039	17.01.2039	938 235	631	-6 281
13.01.2039	17.01.2039	16.02.2039	16.02.2039	895 588	565	-5 716
14.02.2039	16.02.2039	16.03.2039	16.03.2039	852 941	502	-5 214
14.03.2039	16.03.2039	18.04.2039	18.04.2039	810 294	562	-4 651
14.04.2039	18.04.2039	16.05.2039	16.05.2039	767 647	452	-4 199
12.05.2039	16.05.2039	16.06.2039	16.06.2039	725 000	473	-3 727
14.06.2039	16.06.2039	18.07.2039	18.07.2039	682 353	459	-3 267
14.07.2039	18.07.2039	16.08.2039	16.08.2039	639 706	390	-2 877
12.08.2039	16.08.2039	16.09.2039	16.09.2039	597 059	389	-2 488
14.09.2039	16.09.2039	17.10.2039	17.10.2039	554 412	361	-2 127
13.10.2039	17.10.2039	16.11.2039	16.11.2039	511 765	323	-1 804
14.11.2039	16.11.2039	16.12.2039	16.12.2039	469 118	296	-1 508
14.12.2039	16.12.2039	16.01.2040	16.01.2040	426 471	278	-1 230
12.01.2040	16.01.2040	16.02.2040	16.02.2040	383 824	250	-979
14.02.2040	16.02.2040	16.03.2040	16.03.2040	341 176	208	-771
14.03.2040	16.03.2040	16.04.2040	16.04.2040	298 529	195	-577
12.04.2040	16.04.2040	16.05.2040	16.05.2040	255 882	161	-415
14.05.2040	16.05.2040	18.06.2040	18.06.2040	213 235	148	-267
14.06.2040	18.06.2040	16.07.2040	16.07.2040	170 588	100	-167
12.07.2040	16.07.2040	16.08.2040	16.08.2040	127 941	83	-83
14.08.2040	16.08.2040	17.09.2040	17.09.2040	85 294	57	-26
13.09.2040	17.09.2040	16.10.2040	16.10.2040	42 647	26	0

Prime lissée 0,91%

Total à payer 565 300

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

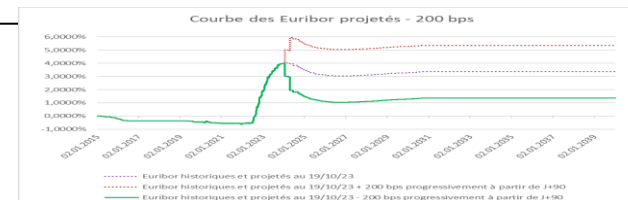
DALISNEY



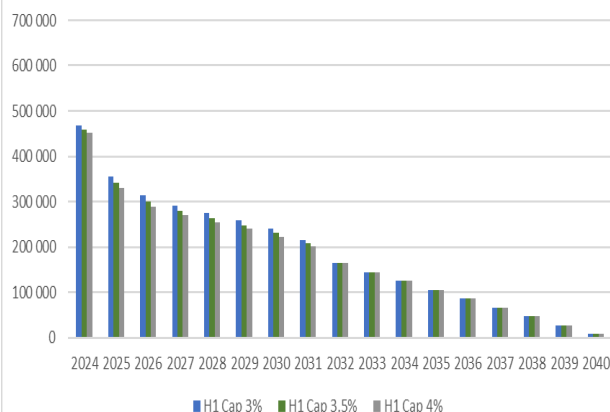
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en 2024. Elles incluent la marge de crédit **2,42%** sur le financement, l'impact de la variation des Euribor 1M et le coût de la couverture à mettre en place.

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

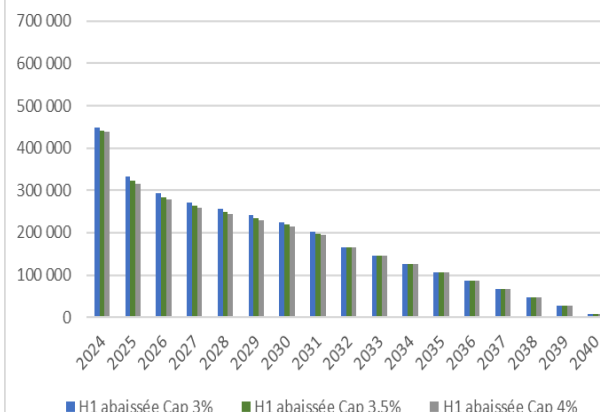
DALISNEY



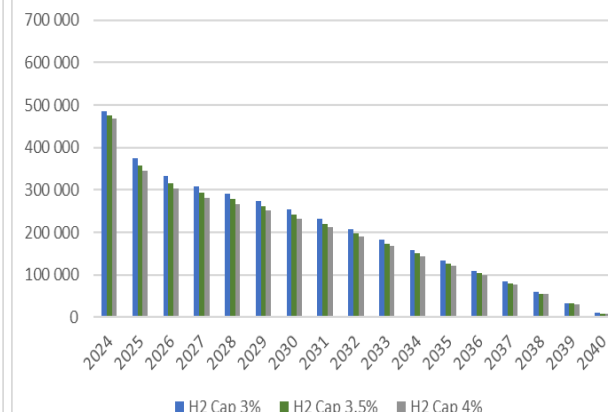
STRATEGIE H1



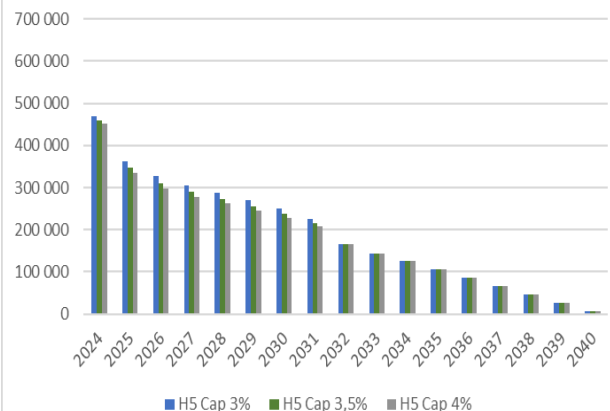
STRATEGIE H1 abaissée



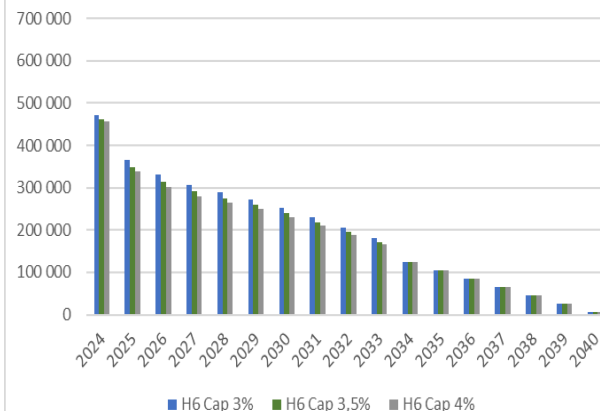
STRATEGIE H2



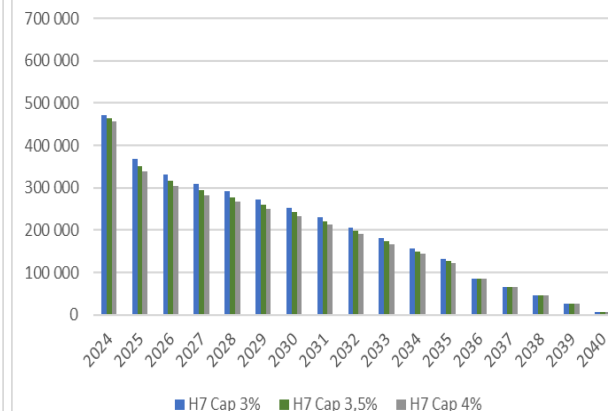
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

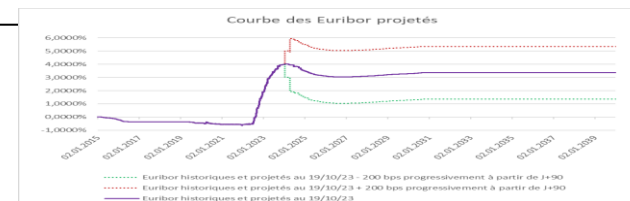


STRATEGIE H7

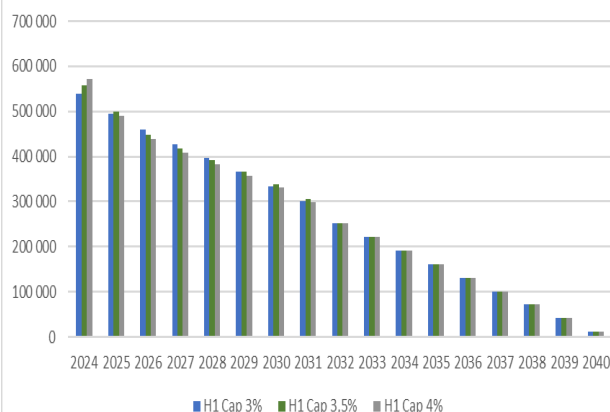


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

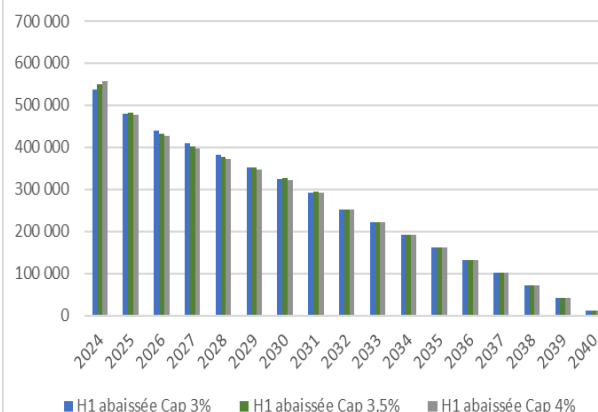
DALISNEY



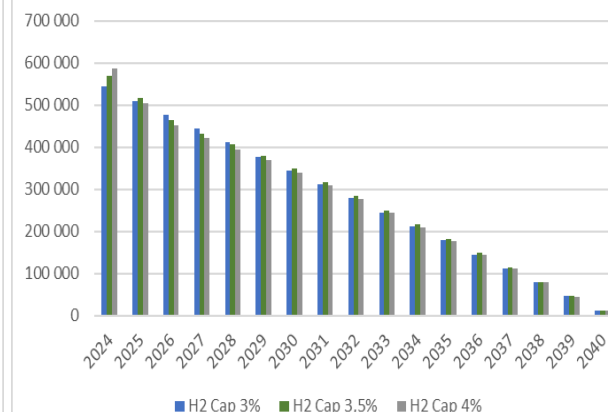
STRATEGIE H1



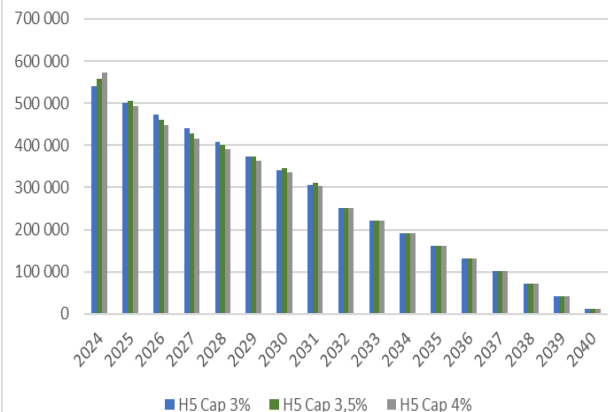
STRATEGIE H1 abaissée



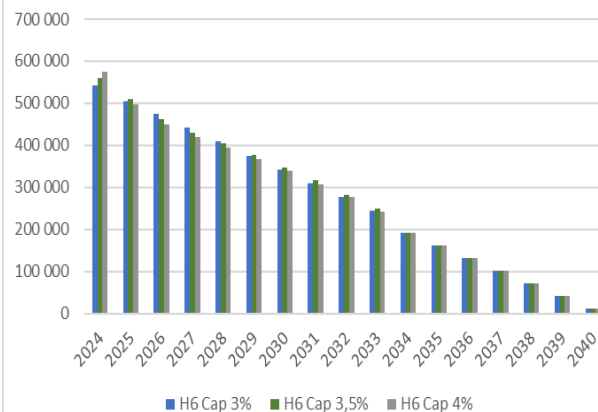
STRATEGIE H2



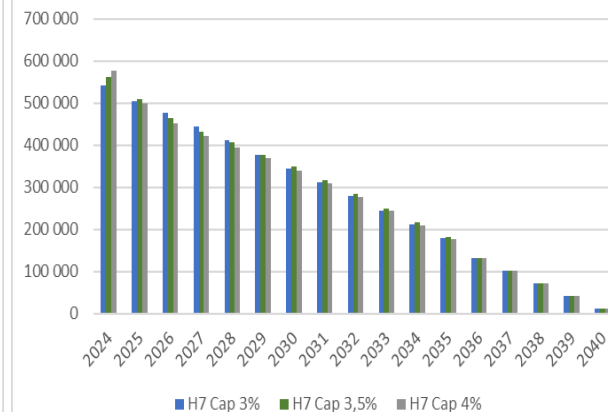
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

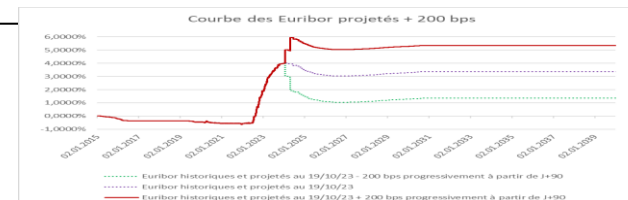


STRATEGIE H7

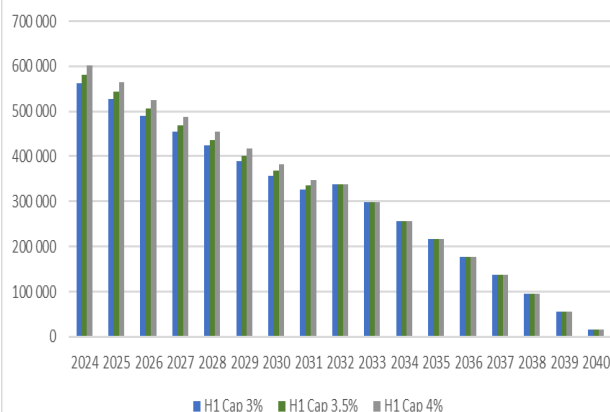


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

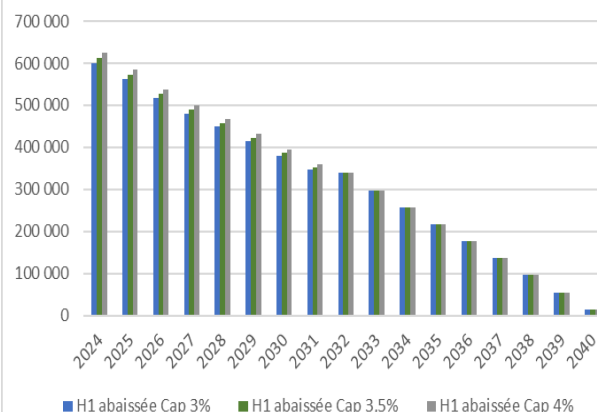
DALISNEY



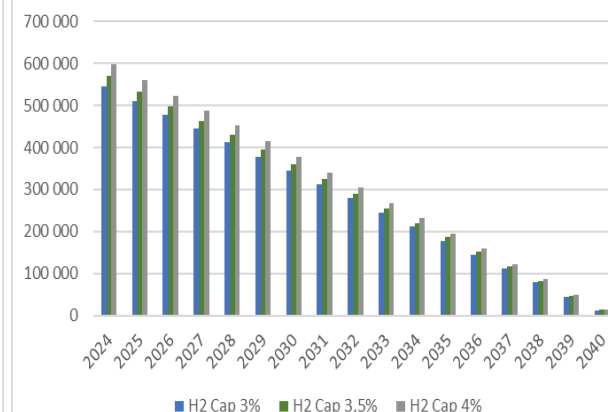
STRATEGIE H1



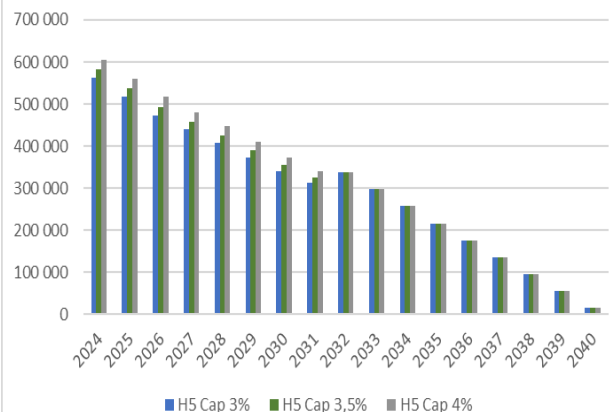
STRATEGIE H1 abaissée



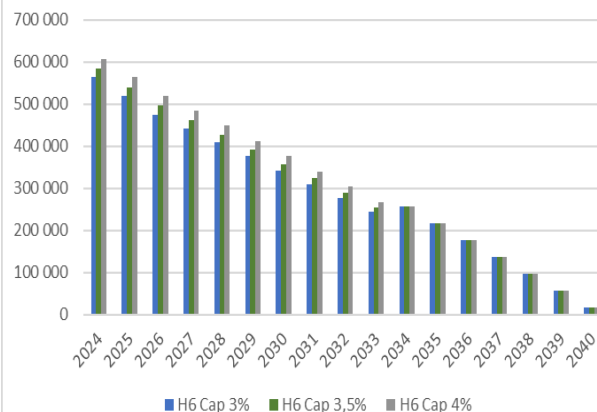
STRATEGIE H2



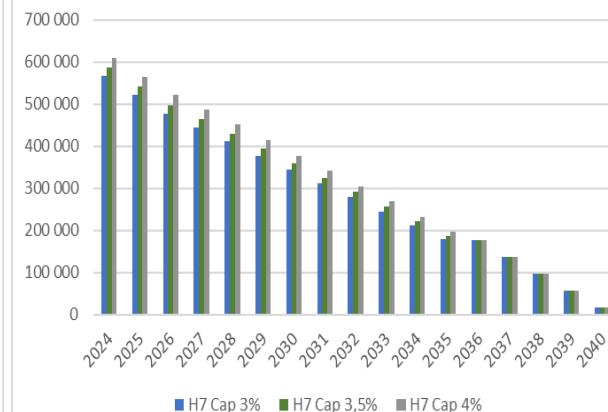
STRATEGIE H5

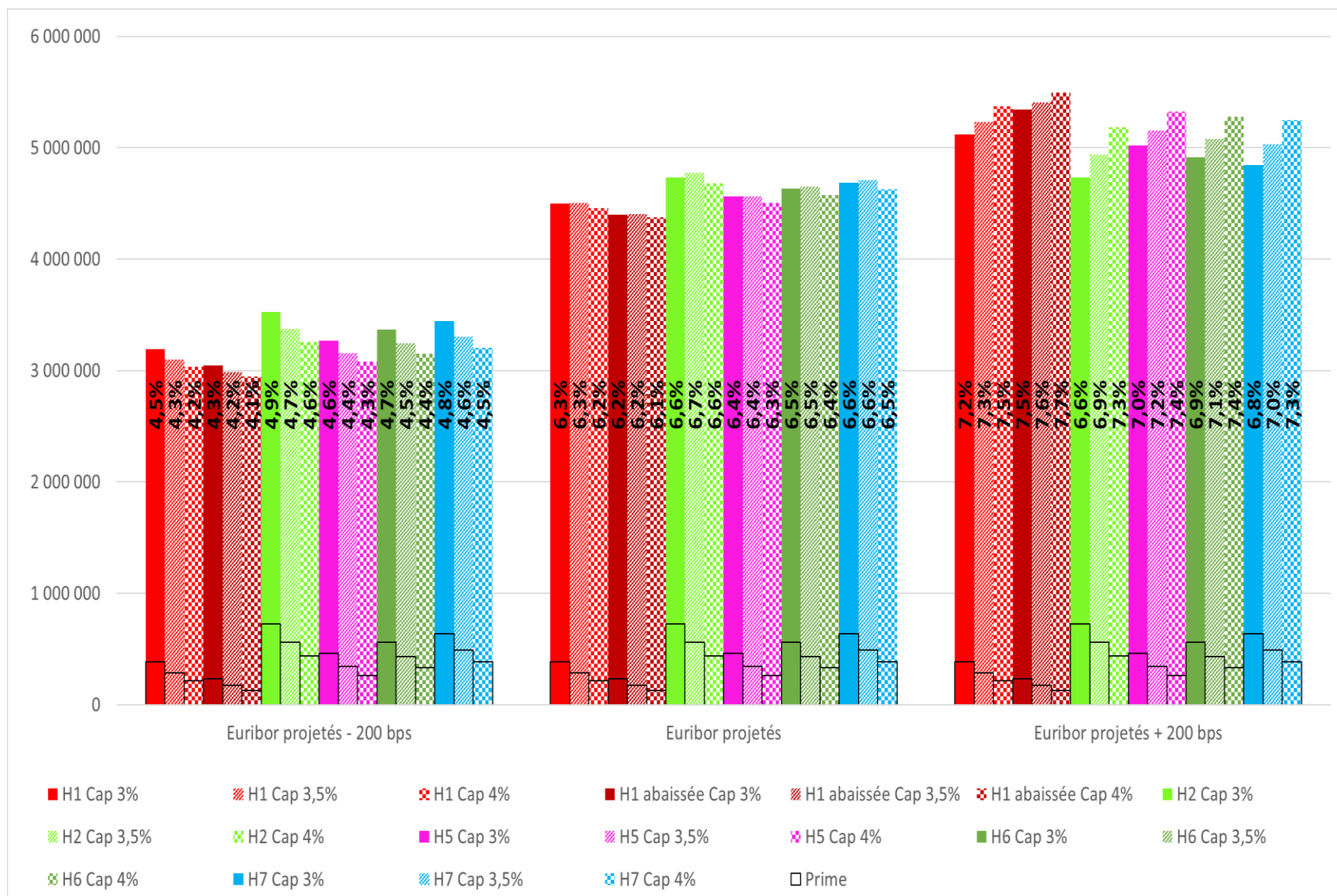


STRATEGIE H6



STRATEGIE H7





	STRATEGIE H1			STRATEGIE H1 abaissée			STRATEGIE H2		
	H1 Cap 3%	H1 Cap 3,5%	H1 Cap 4%	H1 abaissée Cap 3%	H1 abaissée Cap 3,5%	H1 abaissée Cap 4%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H2 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	3 192 863	3 098 948	3 030 972	3 042 864	2 986 555	2 945 730	3 526 223	3 370 970	3 254 010
Euribor projetés	4 500 832	4 505 707	4 458 642	4 398 797	4 401 761	4 373 483	4 730 003	4 772 450	4 681 629
Euribor projetés + 200 bps	5 119 714	5 232 085	5 370 601	5 341 277	5 408 739	5 491 809	4 730 003	4 936 765	5 182 078

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE H7		
	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%	H5 Cap 4%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H6 Cap 4%	H7 Cap 3%	H7 Cap 3,5%	H7 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	3 267 948	3 158 492	3 078 493	3 368 132	3 242 148	3 148 243	3 441 297	3 303 893	3 200 283
Euribor projetés	4 561 543	4 565 251	4 506 164	4 631 217	4 648 906	4 575 913	4 682 665	4 710 652	4 627 954
Euribor projetés + 200 bps	5 018 263	5 155 634	5 322 667	4 916 653	5 080 315	5 276 264	4 846 177	5 028 901	5 245 625

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
				Amort.	CRD										
12.10.2023	16.10.2023	16.11.2023	16.11.2023	0	8 700 000	8 700 000	0%	0	0	0	0	0	0	0	0
14.11.2023	16.11.2023	18.12.2023	18.12.2023	42 647	8 657 353	8 657 353	80%	6 925 882	4 155 529	8 657 353	8 657 353	8 657 353	6 925 882	6 925 882	6 925 882
14.12.2023	18.12.2023	16.01.2024	16.01.2024	42 647	8 614 706	8 614 706	80%	6 891 765	4 135 059	8 614 706	8 614 706	8 614 706	6 891 765	6 891 765	6 891 765
12.01.2024	16.01.2024	16.02.2024	16.02.2024	42 647	8 572 059	8 572 059	80%	6 857 647	4 114 588	8 572 059	8 572 059	8 572 059	6 857 647	6 857 647	6 857 647
14.02.2024	16.02.2024	18.03.2024	18.03.2024	42 647	8 529 412	8 529 412	80%	6 823 529	4 094 118	8 529 412	8 529 412	8 529 412	6 823 529	6 823 529	6 823 529
14.03.2024	18.03.2024	16.04.2024	16.04.2024	42 647	8 486 765	8 486 765	80%	6 789 412	4 073 647	8 486 765	8 486 765	8 486 765	6 789 412	6 789 412	6 789 412
12.04.2024	16.04.2024	16.05.2024	16.05.2024	42 647	8 444 118	8 444 118	80%	6 755 294	4 053 176	8 444 118	8 444 118	8 444 118	6 755 294	6 755 294	6 755 294
14.05.2024	16.05.2024	17.06.2024	17.06.2024	42 647	8 401 471	8 401 471	80%	6 721 176	4 032 706	8 401 471	8 401 471	8 401 471	6 721 176	6 721 176	6 721 176
13.06.2024	17.06.2024	16.07.2024	16.07.2024	42 647	8 358 824	8 358 824	80%	6 687 059	4 012 235	8 358 824	8 358 824	8 358 824	6 687 059	6 687 059	6 687 059
12.07.2024	16.07.2024	16.08.2024	16.08.2024	42 647	8 316 176	8 316 176	80%	6 652 941	3 991 765	8 316 176	8 316 176	8 316 176	6 652 941	6 652 941	6 652 941
14.08.2024	16.08.2024	16.09.2024	16.09.2024	42 647	8 273 529	8 273 529	80%	6 618 824	3 971 294	8 273 529	8 273 529	8 273 529	6 618 824	6 618 824	6 618 824
12.09.2024	16.09.2024	16.10.2024	16.10.2024	42 647	8 230 882	8 230 882	80%	6 584 706	3 950 824	8 230 882	8 230 882	8 230 882	6 584 706	6 584 706	6 584 706
14.10.2024	16.10.2024	18.11.2024	18.11.2024	42 647	8 188 235	8 188 235	80%	6 550 588	3 930 353	8 188 235	8 188 235	8 188 235	6 550 588	6 550 588	6 550 588
14.11.2024	18.11.2024	16.12.2024	16.12.2024	42 647	8 145 588	8 145 588	80%	6 516 471	3 909 882	8 145 588	8 145 588	8 145 588	6 516 471	6 516 471	6 516 471
12.12.2024	16.12.2024	16.01.2025	16.01.2025	42 647	8 102 941	8 102 941	80%	6 482 353	3 889 412	8 102 941	8 102 941	8 102 941	6 482 353	6 482 353	6 482 353
14.01.2025	16.01.2025	17.02.2025	17.02.2025	42 647	8 060 294	8 060 294	80%	6 448 235	3 868 941	8 060 294	8 060 294	8 060 294	6 448 235	6 448 235	6 448 235
13.02.2025	17.02.2025	17.03.2025	17.03.2025	42 647	8 017 647	8 017 647	80%	6 414 118	3 848 471	8 017 647	8 017 647	8 017 647	6 414 118	6 414 118	6 414 118
13.03.2025	17.03.2025	16.04.2025	16.04.2025	42 647	7 975 000	7 975 000	80%	6 380 000	3 828 000	7 975 000	7 975 000	7 975 000	6 380 000	6 380 000	6 380 000
14.04.2025	16.04.2025	16.05.2025	16.05.2025	42 647	7 932 353	7 932 353	80%	6 345 882	3 807 529	7 932 353	7 932 353	7 932 353	6 345 882	6 345 882	6 345 882
14.05.2025	16.05.2025	16.06.2025	16.06.2025	42 647	7 889 706	7 889 706	80%	6 311 765	3 787 059	7 889 706	7 889 706	7 889 706	6 311 765	6 311 765	6 311 765
12.06.2025	16.06.2025	16.07.2025	16.07.2025	42 647	7 847 059	7 847 059	80%	6 277 647	3 766 588	7 847 059	7 847 059	7 847 059	6 277 647	6 277 647	6 277 647
14.07.2025	16.07.2025	18.08.2025	18.08.2025	42 647	7 804 412	7 804 412	80%	6 243 529	3 746 118	7 804 412	7 804 412	7 804 412	6 243 529	6 243 529	6 243 529
14.08.2025	18.08.2025	16.09.2025	16.09.2025	42 647	7 761 765	7 761 765	80%	6 209 412	3 725 647	7 761 765	7 761 765	7 761 765	6 209 412	6 209 412	6 209 412
12.09.2025	16.09.2025	16.10.2025	16.10.2025	42 647	7 719 118	7 719 118	80%	6 175 294	3 705 176	7 719 118	7 719 118	7 719 118	6 175 294	6 175 294	6 175 294
14.10.2025	16.10.2025	17.11.2025	17.11.2025	42 647	7 676 471	7 676 471	80%	6 141 176	3 684 706	7 676 471	7 676 471	7 676 471	6 141 176	6 141 176	6 141 176
13.11.2025	17.11.2025	16.12.2025	16.12.2025	42 647	7 633 824	7 633 824	80%	6 107 059	3 664 235	7 633 824	7 633 824	7 633 824	6 107 059	6 107 059	6 107 059
12.12.2025	16.12.2025	16.01.2026	16.01.2026	42 647	7 591 176	7 591 176	80%	6 072 941	3 643 765	7 591 176	7 591 176	7 591 176	6 072 941	6 072 941	6 072 941
14.01.2026	16.01.2026	16.02.2026	16.02.2026	42 647	7 548 529	7 548 529	80%	6 038 824	3 623 294	7 548 529	7 548 529	7 548 529	6 038 824	6 038 824	6 038 824
12.02.2026	16.02.2026	16.03.2026	16.03.2026	42 647	7 505 882	7 505 882	80%	6 004 706	3 602 824	7 505 882	7 505 882	7 505 882	6 004 706	6 004 706	6 004 706
12.03.2026	16.03.2026	16.04.2026	16.04.2026	42 647	7 463 235	7 463 235	80%	5 970 588	3 582 353	7 463 235	7 463 235	7 463 235	5 970 588	5 970 588	5 970 588
14.04.2026	16.04.2026	18.05.2026	18.05.2026	42 647	7 420 588	7 420 588	80%	5 936 471	3 561 882	7 420 588	7 420 588	7 420 588	5 936 471	5 936 471	5 936 471
14.05.2026	18.05.2026	16.06.2026	16.06.2026	42 647	7 377 941	7 377 941	80%	5 902 353	3 541 412	7 377 941	7 377 941	7 377 941	5 902 353	5 902 353	5 902 353
12.06.2026	16.06.2026	16.07.2026	16.07.2026	42 647	7 335 294	7 335 294	80%	5 868 235	3 520 941	7 335 294	7 335 294	7 335 294	5 868 235	5 868 235	5 868 235
14.07.2026	16.07.2026	17.08.2026	17.08.2026	42 647	7 292 647	7 292 647	80%	5 834 118	3 500 471	7 292 647	7 292 647	7 292 647	5 834 118	5 834 118	5 834 118
13.08.2026	17.08.2026	16.09.2026	16.09.2026	42 647	7 250 000	7 250 000	80%	5 800 000	3 480 000	7 250 000	7 250 000	7 250 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000
14.09.2026	16.09.2026	16.10.2026	16.10.2026	42 647	7 207 353	7 207 353	80%	5 765 882	3 459 529	7 207 353	7 207 353	7 207 353	5 765 882	5 765 882	5 765 882
14.10.2026	16.10.2026	16.11.2026	16.11.2026	42 647	7 164 706	7 164 706	80%	5 731 765	3 439 059	7 164 706	7 164 706	7 164 706	5 731 765	5 731 765	5 731 765
12.11.2026	16.11.2026	16.12.2026	16.12.2026	42 647	7 122 059	7 122 059	80%	5 697 647	3 418 588	7 122 059	7 122 059	7 122 059	5 697 647	5 697 647	5 697 647
14.12.2026	16.12.2026	18.01.2027	18.01.2027	42 647	7 079 412	7 079 412	80%	5 663 529	3 398 118	7 079 412	7 079 412	7 079 412	5 663 529	5 663 529	5 663 529
14.01.2027	18.01.2027	16.02.2027	16.02.2027	42 647	7 036 765	7 036 765	80%	5 629 412	3 377 647	7 036 765	7 036 765	7 036 765	5 629 412	5 629 412	5 629 412
12.02.2027	16.02.2027	16.03.2027	16.03.2027	42 647	6 994 118	6 994 118	80%	5 595 294	3 357 176	6 994 118	6 994 118	6 994 118	5 595 294	5 595 294	5 595 294

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
				Amort.	CRD										
12.03.2027	16.03.2027	16.04.2027	16.04.2027	42 647	6 951 471	6 951 471	80%	5 561 176	3 336 706	6 951 471	6 951 471	6 951 471	6 951 471	6 951 471	6 951 471
14.04.2027	16.04.2027	17.05.2027	17.05.2027	42 647	6 908 824	6 908 824	80%	5 527 059	3 316 235	6 908 824	6 908 824	6 908 824	6 908 824	6 908 824	6 908 824
13.05.2027	17.05.2027	16.06.2027	16.06.2027	42 647	6 866 176	6 866 176	80%	5 492 941	3 295 765	6 866 176	6 866 176	6 866 176	6 866 176	6 866 176	6 866 176
14.06.2027	16.06.2027	16.07.2027	16.07.2027	42 647	6 823 529	6 823 529	80%	5 458 824	3 275 294	6 823 529	6 823 529	6 823 529	6 823 529	6 823 529	6 823 529
14.07.2027	16.07.2027	16.08.2027	16.08.2027	42 647	6 780 882	6 780 882	80%	5 424 706	3 254 824	6 780 882	6 780 882	6 780 882	6 780 882	6 780 882	6 780 882
12.08.2027	16.08.2027	16.09.2027	16.09.2027	42 647	6 738 235	6 738 235	80%	5 390 588	3 234 353	6 738 235	6 738 235	6 738 235	6 738 235	6 738 235	6 738 235
14.09.2027	16.09.2027	18.10.2027	18.10.2027	42 647	6 695 588	6 695 588	80%	5 356 471	3 213 882	6 695 588	6 695 588	6 695 588	6 695 588	6 695 588	6 695 588
14.10.2027	18.10.2027	16.11.2027	16.11.2027	42 647	6 652 941	6 652 941	80%	5 322 353	3 193 412	6 652 941	6 652 941	6 652 941	6 652 941	6 652 941	6 652 941
12.11.2027	16.11.2027	16.12.2027	16.12.2027	42 647	6 610 294	6 610 294	80%	5 288 235	3 172 941	6 610 294	6 610 294	6 610 294	6 610 294	6 610 294	6 610 294
14.12.2027	16.12.2027	17.01.2028	17.01.2028	42 647	6 567 647	6 567 647	80%	5 254 118	3 152 471	6 567 647	6 567 647	6 567 647	6 567 647	6 567 647	6 567 647
13.01.2028	17.01.2028	16.02.2028	16.02.2028	42 647	6 525 000	6 525 000	80%	5 220 000	3 132 000	6 525 000	6 525 000	6 525 000	6 525 000	6 525 000	6 525 000
14.02.2028	16.02.2028	16.03.2028	16.03.2028	42 647	6 482 353	6 482 353	80%	5 185 882	3 111 529	6 482 353	6 482 353	6 482 353	6 482 353	6 482 353	6 482 353
14.03.2028	16.03.2028	18.04.2028	18.04.2028	42 647	6 439 706	6 439 706	80%	5 151 765	3 091 059	6 439 706	6 439 706	6 439 706	6 439 706	6 439 706	6 439 706
12.04.2028	18.04.2028	16.05.2028	16.05.2028	42 647	6 397 059	6 397 059	80%	5 117 647	3 070 588	6 397 059	6 397 059	6 397 059	6 397 059	6 397 059	6 397 059
12.05.2028	16.05.2028	16.06.2028	16.06.2028	42 647	6 354 412	6 354 412	80%	5 083 529	3 050 118	6 354 412	6 354 412	6 354 412	6 354 412	6 354 412	6 354 412
14.06.2028	16.06.2028	17.07.2028	17.07.2028	42 647	6 311 765	6 311 765	80%	5 049 412	3 029 647	6 311 765	6 311 765	6 311 765	6 311 765	6 311 765	6 311 765
13.07.2028	17.07.2028	16.08.2028	16.08.2028	42 647	6 269 118	6 269 118	80%	5 015 294	3 009 176	6 269 118	6 269 118	6 269 118	6 269 118	6 269 118	6 269 118
14.08.2028	16.08.2028	18.09.2028	18.09.2028	42 647	6 226 471	6 226 471	80%	4 981 176	2 988 706	6 226 471	6 226 471	6 226 471	6 226 471	6 226 471	6 226 471
14.09.2028	18.09.2028	16.10.2028	16.10.2028	42 647	6 183 824	6 183 824	80%	4 947 059	2 968 235	6 183 824	6 183 824	6 183 824	6 183 824	6 183 824	6 183 824
12.10.2028	16.10.2028	16.11.2028	16.11.2028	42 647	6 141 176	6 141 176	80%	4 912 941	2 947 765	6 141 176	6 141 176	6 141 176	6 141 176	6 141 176	6 141 176
14.11.2028	16.11.2028	18.12.2028	18.12.2028	42 647	6 098 529	6 098 529	80%	4 878 824	2 927 294	6 098 529	6 098 529	6 098 529	6 098 529	6 098 529	6 098 529
14.12.2028	18.12.2028	16.01.2029	16.01.2029	42 647	6 055 882	6 055 882	80%	4 844 706	2 906 824	6 055 882	6 055 882	6 055 882	6 055 882	6 055 882	6 055 882
12.01.2029	16.01.2029	16.02.2029	16.02.2029	42 647	6 013 235	6 013 235	80%	4 810 588	2 886 353	6 013 235	6 013 235	6 013 235	6 013 235	6 013 235	6 013 235
14.02.2029	16.02.2029	16.03.2029	16.03.2029	42 647	5 970 588	5 970 588	80%	4 776 471	2 865 882	5 970 588	5 970 588	5 970 588	5 970 588	5 970 588	5 970 588
14.03.2029	16.03.2029	16.04.2029	16.04.2029	42 647	5 927 941	5 927 941	80%	4 742 353	2 845 412	5 927 941	5 927 941	5 927 941	5 927 941	5 927 941	5 927 941
12.04.2029	16.04.2029	16.05.2029	16.05.2029	42 647	5 885 294	5 885 294	80%	4 708 235	2 824 941	5 885 294	5 885 294	5 885 294	5 885 294	5 885 294	5 885 294
14.05.2029	16.05.2029	18.06.2029	18.06.2029	42 647	5 842 647	5 842 647	80%	4 674 118	2 804 471	5 842 647	5 842 647	5 842 647	5 842 647	5 842 647	5 842 647
14.06.2029	18.06.2029	16.07.2029	16.07.2029	42 647	5 800 000	5 800 000	80%	4 640 000	2 784 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000	5 800 000
12.07.2029	16.07.2029	16.08.2029	16.08.2029	42 647	5 757 353	5 757 353	80%	4 605 882	2 763 529	5 757 353	5 757 353	5 757 353	5 757 353	5 757 353	5 757 353
14.08.2029	16.08.2029	17.09.2029	17.09.2029	42 647	5 714 706	5 714 706	80%	4 571 765	2 743 059	5 714 706	5 714 706	5 714 706	5 714 706	5 714 706	5 714 706
13.09.2029	17.09.2029	16.10.2029	16.10.2029	42 647	5 672 059	5 672 059	80%	4 537 647	2 722 588	5 672 059	5 672 059	5 672 059	5 672 059	5 672 059	5 672 059
12.10.2029	16.10.2029	16.11.2029	16.11.2029	42 647	5 629 412	5 629 412	80%	4 503 529	2 702 118	5 629 412	5 629 412	5 629 412	5 629 412	5 629 412	5 629 412
14.11.2029	16.11.2029	17.12.2029	17.12.2029	42 647	5 586 765	5 586 765	80%	4 469 412	2 681 647	5 586 765	5 586 765	5 586 765	5 586 765	5 586 765	5 586 765
13.12.2029	17.12.2029	16.01.2030	16.01.2030	42 647	5 544 118	5 544 118	80%	4 435 294	2 661 176	5 544 118	5 544 118	5 544 118	5 544 118	5 544 118	5 544 118
14.01.2030	16.01.2030	18.02.2030	18.02.2030	42 647	5 501 471	5 501 471	80%	4 401 176	2 640 706	5 501 471	5 501 471	5 501 471	5 501 471	5 501 471	5 501 471
14.02.2030	18.02.2030	18.03.2030	18.03.2030	42 647	5 458 824	5 458 824	80%	4 367 059	2 620 235	5 458 824	5 458 824	5 458 824	5 458 824	5 458 824	5 458 824
14.03.2030	18.03.2030	16.04.2030	16.04.2030	42 647	5 416 176	5 416 176	80%	4 332 941	2 599 765	5 416 176	5 416 176	5 416 176	5 416 176	5 416 176	5 416 176
12.04.2030	16.04.2030	16.05.2030	16.05.2030	42 647	5 373 529	5 373 529	80%	4 298 824	2 579 294	5 373 529	5 373 529	5 373 529	5 373 529	5 373 529	5 373 529
14.05.2030	16.05.2030	17.06.2030	17.06.2030	42 647	5 330 882	5 330 882	80%	4 264 706	2 558 824	5 330 882	5 330 882	5 330 882	5 330 882	5 330 882	5 330 882
13.06.2030	17.06.2030	16.07.2030	16.07.2030	42 647	5 288 235	5 288 235	80%	4 230 588	2 538 353	5 288 235	5 288 235	5 288 235	5 288 235	5 288 235	5 288 235
12.07.2030	16.07.2030	16.08.2030	16.08.2030	42 647	5 245 588	5 245 588	80%	4 196 471	2 517 882	5 245 588	5 245 588	5 245 588	5 245 588	5 245 588	5 245 588

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
				Amort.	CRD										
14.08.2030	16.08.2030	16.09.2030	16.09.2030	42 647	5 202 941	5 202 941	80%	4 162 353	2 497 412	5 202 941	5 202 941	5 202 941	5 202 941	5 202 941	5 202 941
12.09.2030	16.09.2030	16.10.2030	16.10.2030	42 647	5 160 294	5 160 294	80%	4 128 235	2 476 941	5 160 294	5 160 294	5 160 294	5 160 294	5 160 294	5 160 294
14.10.2030	16.10.2030	18.11.2030	18.11.2030	103 571	5 117 647	5 117 647	80%	4 094 118	2 456 471	5 117 647	5 117 647	5 117 647	5 117 647	5 117 647	5 117 647
14.11.2030	18.11.2030	16.12.2030	16.12.2030	42 647	5 075 000	5 075 000	80%	4 060 000	2 436 000	5 075 000	5 075 000	5 075 000	5 075 000	5 075 000	5 075 000
12.12.2030	16.12.2030	16.01.2031	16.01.2031	42 647	5 032 353	5 032 353	80%	4 025 882	2 415 529	5 032 353	5 032 353	5 032 353	5 032 353	5 032 353	5 032 353
14.01.2031	16.01.2031	17.02.2031	17.02.2031	42 647	4 989 706	4 989 706	80%	3 991 765	2 395 059	4 989 706	4 989 706	4 989 706	4 989 706	4 989 706	4 989 706
13.02.2031	17.02.2031	17.03.2031	17.03.2031	42 647	4 947 059	4 947 059	80%	3 957 647	2 374 588	4 947 059	4 947 059	4 947 059	4 947 059	4 947 059	4 947 059
13.03.2031	17.03.2031	16.04.2031	16.04.2031	42 647	4 904 412	4 904 412	80%	3 923 529	2 354 118	4 904 412	4 904 412	4 904 412	4 904 412	4 904 412	4 904 412
10.04.2031	16.04.2031	16.05.2031	16.05.2031	42 647	4 861 765	4 861 765	80%	3 889 412	2 333 647	4 861 765	4 861 765	4 861 765	4 861 765	4 861 765	4 861 765
14.05.2031	16.05.2031	16.06.2031	16.06.2031	42 647	4 819 118	4 819 118	80%	3 855 294	2 313 176	4 819 118	4 819 118	4 819 118	4 819 118	4 819 118	4 819 118
12.06.2031	16.06.2031	16.07.2031	16.07.2031	42 647	4 776 471	4 776 471	80%	3 821 176	2 292 706	4 776 471	4 776 471	4 776 471	4 776 471	4 776 471	4 776 471
14.07.2031	16.07.2031	18.08.2031	18.08.2031	42 647	4 733 824	4 733 824	80%	3 787 059	2 272 235	4 733 824	4 733 824	4 733 824	4 733 824	4 733 824	4 733 824
14.08.2031	18.08.2031	16.09.2031	16.09.2031	42 647	4 691 176	4 691 176	80%	3 752 941	2 251 765	4 691 176	4 691 176	4 691 176	4 691 176	4 691 176	4 691 176
12.09.2031	16.09.2031	16.10.2031	16.10.2031	42 647	4 648 529	4 648 529	80%	3 718 824	2 231 294	4 648 529	4 648 529	4 648 529	4 648 529	4 648 529	4 648 529
14.10.2031	16.10.2031	17.11.2031	17.11.2031	42 647	4 605 882	4 605 882	80%	3 684 706	2 210 824	4 605 882	4 605 882	4 605 882	4 605 882	4 605 882	4 605 882
13.11.2031	17.11.2031	16.12.2031	16.12.2031	42 647	4 563 235	4 563 235	0%	0	0	4 563 235	0	4 563 235	0	4 563 235	4 563 235
12.12.2031	16.12.2031	16.01.2032	16.01.2032	42 647	4 520 588	4 520 588	0%	0	0	4 520 588	0	4 520 588	0	4 520 588	4 520 588
14.01.2032	16.01.2032	16.02.2032	16.02.2032	42 647	4 477 941	4 477 941	0%	0	0	4 477 941	0	4 477 941	0	4 477 941	4 477 941
12.02.2032	16.02.2032	16.03.2032	16.03.2032	42 647	4 435 294	4 435 294	0%	0	0	4 435 294	0	4 435 294	0	4 435 294	4 435 294
12.03.2032	16.03.2032	16.04.2032	16.04.2032	42 647	4 392 647	4 392 647	0%	0	0	4 392 647	0	4 392 647	0	4 392 647	4 392 647
14.04.2032	16.04.2032	17.05.2032	17.05.2032	42 647	4 350 000	4 350 000	0%	0	0	4 350 000	0	4 350 000	0	4 350 000	4 350 000
13.05.2032	17.05.2032	16.06.2032	16.06.2032	42 647	4 307 353	4 307 353	0%	0	0	4 307 353	0	4 307 353	0	4 307 353	4 307 353
14.06.2032	16.06.2032	16.07.2032	16.07.2032	42 647	4 264 706	4 264 706	0%	0	0	4 264 706	0	4 264 706	0	4 264 706	4 264 706
14.07.2032	16.07.2032	16.08.2032	16.08.2032	42 647	4 222 059	4 222 059	0%	0	0	4 222 059	0	4 222 059	0	4 222 059	4 222 059
12.08.2032	16.08.2032	16.09.2032	16.09.2032	42 647	4 179 412	4 179 412	0%	0	0	4 179 412	0	4 179 412	0	4 179 412	4 179 412
14.09.2032	16.09.2032	18.10.2032	18.10.2032	42 647	4 136 765	4 136 765	0%	0	0	4 136 765	0	4 136 765	0	4 136 765	4 136 765
14.10.2032	18.10.2032	16.11.2032	16.11.2032	42 647	4 094 118	4 094 118	0%	0	0	4 094 118	0	4 094 118	0	4 094 118	4 094 118
12.11.2032	16.11.2032	16.12.2032	16.12.2032	42 647	4 051 471	4 051 471	0%	0	0	4 051 471	0	4 051 471	0	4 051 471	4 051 471
14.12.2032	16.12.2032	17.01.2033	17.01.2033	42 647	4 008 824	4 008 824	0%	0	0	4 008 824	0	4 008 824	0	4 008 824	4 008 824
13.01.2033	17.01.2033	16.02.2033	16.02.2033	42 647	3 966 176	3 966 176	0%	0	0	3 966 176	0	3 966 176	0	3 966 176	3 966 176
14.02.2033	16.02.2033	16.03.2033	16.03.2033	42 647	3 923 529	3 923 529	0%	0	0	3 923 529	0	3 923 529	0	3 923 529	3 923 529
14.03.2033	16.03.2033	19.04.2033	19.04.2033	42 647	3 880 882	3 880 882	0%	0	0	3 880 882	0	3 880 882	0	3 880 882	3 880 882
13.04.2033	19.04.2033	16.05.2033	16.05.2033	42 647	3 838 235	3 838 235	0%	0	0	3 838 235	0	3 838 235	0	3 838 235	3 838 235
12.05.2033	16.05.2033	16.06.2033	16.06.2033	42 647	3 795 588	3 795 588	0%	0	0	3 795 588	0	3 795 588	0	3 795 588	3 795 588
14.06.2033	16.06.2033	18.07.2033	18.07.2033	42 647	3 752 941	3 752 941	0%	0	0	3 752 941	0	3 752 941	0	3 752 941	3 752 941
14.07.2033	18.07.2033	16.08.2033	16.08.2033	42 647	3 710 294	3 710 294	0%	0	0	3 710 294	0	3 710 294	0	3 710 294	3 710 294
12.08.2033	16.08.2033	16.09.2033	16.09.2033	42 647	3 667 647	3 667 647	0%	0	0	3 667 647	0	3 667 647	0	3 667 647	3 667 647
14.09.2033	16.09.2033	17.10.2033	17.10.2033	42 647	3 625 000	3 625 000	0%	0	0	3 625 000	0	3 625 000	0	3 625 000	3 625 000
13.10.2033	17.10.2033	16.11.2033	16.11.2033	42 647	3 582 353	3 582 353	0%	0	0	3 582 353	0	3 582 353	0	3 582 353	3 582 353
14.11.2033	16.11.2033	16.12.2033	16.12.2033	42 647	3 539 706	3 539 706	0%	0	0	3 539 706	0	3 539 706	0	3 539 706	3 539 706
14.12.2033	16.12.2033	16.01.2034	16.01.2034	42 647	3 497 059	3 497 059	0%	0	0	3 497 059	0	0	0	0	3 497 059

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
				Amort.	CRD										
12.01.2034	16.01.2034	16.02.2034	16.02.2034	42 647	3 454 412	3 454 412	0%	0	0	3 454 412	0	0	0	0	3 454 412
14.02.2034	16.02.2034	16.03.2034	16.03.2034	42 647	3 411 765	3 411 765	0%	0	0	3 411 765	0	0	0	0	3 411 765
14.03.2034	16.03.2034	17.04.2034	17.04.2034	42 647	3 369 118	3 369 118	0%	0	0	3 369 118	0	0	0	0	3 369 118
13.04.2034	17.04.2034	16.05.2034	16.05.2034	42 647	3 326 471	3 326 471	0%	0	0	3 326 471	0	0	0	0	3 326 471
12.05.2034	16.05.2034	16.06.2034	16.06.2034	42 647	3 283 824	3 283 824	0%	0	0	3 283 824	0	0	0	0	3 283 824
14.06.2034	16.06.2034	17.07.2034	17.07.2034	42 647	3 241 176	3 241 176	0%	0	0	3 241 176	0	0	0	0	3 241 176
13.07.2034	17.07.2034	16.08.2034	16.08.2034	42 647	3 198 529	3 198 529	0%	0	0	3 198 529	0	0	0	0	3 198 529
14.08.2034	16.08.2034	18.09.2034	18.09.2034	42 647	3 155 882	3 155 882	0%	0	0	3 155 882	0	0	0	0	3 155 882
14.09.2034	18.09.2034	16.10.2034	16.10.2034	42 647	3 113 235	3 113 235	0%	0	0	3 113 235	0	0	0	0	3 113 235
12.10.2034	16.10.2034	16.11.2034	16.11.2034	42 647	3 070 588	3 070 588	0%	0	0	3 070 588	0	0	0	0	3 070 588
14.11.2034	16.11.2034	18.12.2034	18.12.2034	42 647	3 027 941	3 027 941	0%	0	0	3 027 941	0	0	0	0	3 027 941
14.12.2034	18.12.2034	16.01.2035	16.01.2035	42 647	2 985 294	2 985 294	0%	0	0	2 985 294	0	0	0	0	2 985 294
12.01.2035	16.01.2035	16.02.2035	16.02.2035	42 647	2 942 647	2 942 647	0%	0	0	2 942 647	0	0	0	0	2 942 647
14.02.2035	16.02.2035	16.03.2035	16.03.2035	42 647	2 900 000	2 900 000	0%	0	0	2 900 000	0	0	0	0	2 900 000
14.03.2035	16.03.2035	16.04.2035	16.04.2035	42 647	2 857 353	2 857 353	0%	0	0	2 857 353	0	0	0	0	2 857 353
12.04.2035	16.04.2035	16.05.2035	16.05.2035	42 647	2 814 706	2 814 706	0%	0	0	2 814 706	0	0	0	0	2 814 706
14.05.2035	16.05.2035	18.06.2035	18.06.2035	42 647	2 772 059	2 772 059	0%	0	0	2 772 059	0	0	0	0	2 772 059
14.06.2035	18.06.2035	16.07.2035	16.07.2035	42 647	2 729 412	2 729 412	0%	0	0	2 729 412	0	0	0	0	2 729 412
12.07.2035	16.07.2035	16.08.2035	16.08.2035	42 647	2 686 765	2 686 765	0%	0	0	2 686 765	0	0	0	0	2 686 765
14.08.2035	16.08.2035	17.09.2035	17.09.2035	42 647	2 644 118	2 644 118	0%	0	0	2 644 118	0	0	0	0	2 644 118
13.09.2035	17.09.2035	16.10.2035	16.10.2035	42 647	2 601 471	2 601 471	0%	0	0	2 601 471	0	0	0	0	2 601 471
12.10.2035	16.10.2035	16.11.2035	16.11.2035	42 647	2 558 824	2 558 824	0%	0	0	2 558 824	0	0	0	0	2 558 824
14.11.2035	16.11.2035	17.12.2035	17.12.2035	42 647	2 516 176	2 516 176	0%	0	0	2 516 176	0	0	0	0	2 516 176
13.12.2035	17.12.2035	16.01.2036	16.01.2036	42 647	2 473 529	2 473 529	0%	0	0	2 473 529	0	0	0	0	0
14.01.2036	16.01.2036	18.02.2036	18.02.2036	42 647	2 430 882	2 430 882	0%	0	0	2 430 882	0	0	0	0	0
14.02.2036	18.02.2036	17.03.2036	17.03.2036	42 647	2 388 235	2 388 235	0%	0	0	2 388 235	0	0	0	0	0
13.03.2036	17.03.2036	16.04.2036	16.04.2036	42 647	2 345 588	2 345 588	0%	0	0	2 345 588	0	0	0	0	0
10.04.2036	16.04.2036	16.05.2036	16.05.2036	42 647	2 302 941	2 302 941	0%	0	0	2 302 941	0	0	0	0	0
14.05.2036	16.05.2036	16.06.2036	16.06.2036	42 647	2 260 294	2 260 294	0%	0	0	2 260 294	0	0	0	0	0
12.06.2036	16.06.2036	16.07.2036	16.07.2036	42 647	2 217 647	2 217 647	0%	0	0	2 217 647	0	0	0	0	0
14.07.2036	16.07.2036	18.08.2036	18.08.2036	42 647	2 175 000	2 175 000	0%	0	0	2 175 000	0	0	0	0	0
14.08.2036	18.08.2036	16.09.2036	16.09.2036	42 647	2 132 353	2 132 353	0%	0	0	2 132 353	0	0	0	0	0
12.09.2036	16.09.2036	16.10.2036	16.10.2036	42 647	2 089 706	2 089 706	0%	0	0	2 089 706	0	0	0	0	0
14.10.2036	16.10.2036	17.11.2036	17.11.2036	42 647	2 047 059	2 047 059	0%	0	0	2 047 059	0	0	0	0	0
13.11.2036	17.11.2036	16.12.2036	16.12.2036	42 647	2 004 412	2 004 412	0%	0	0	2 004 412	0	0	0	0	0
12.12.2036	16.12.2036	16.01.2037	16.01.2037	42 647	1 961 765	1 961 765	0%	0	0	1 961 765	0	0	0	0	0
14.01.2037	16.01.2037	16.02.2037	16.02.2037	42 647	1 919 118	1 919 118	0%	0	0	1 919 118	0	0	0	0	0
12.02.2037	16.02.2037	16.03.2037	16.03.2037	42 647	1 876 471	1 876 471	0%	0	0	1 876 471	0	0	0	0	0
12.03.2037	16.03.2037	16.04.2037	16.04.2037	42 647	1 833 824	1 833 824	0%	0	0	1 833 824	0	0	0	0	0
14.04.2037	16.04.2037	18.05.2037	18.05.2037	42 647	1 791 176	1 791 176	0%	0	0	1 791 176	0	0	0	0	0
14.05.2037	18.05.2037	16.06.2037	16.06.2037	42 647	1 748 529	1 748 529	0%	0	0	1 748 529	0	0	0	0	0

Tableaux d'amortissement

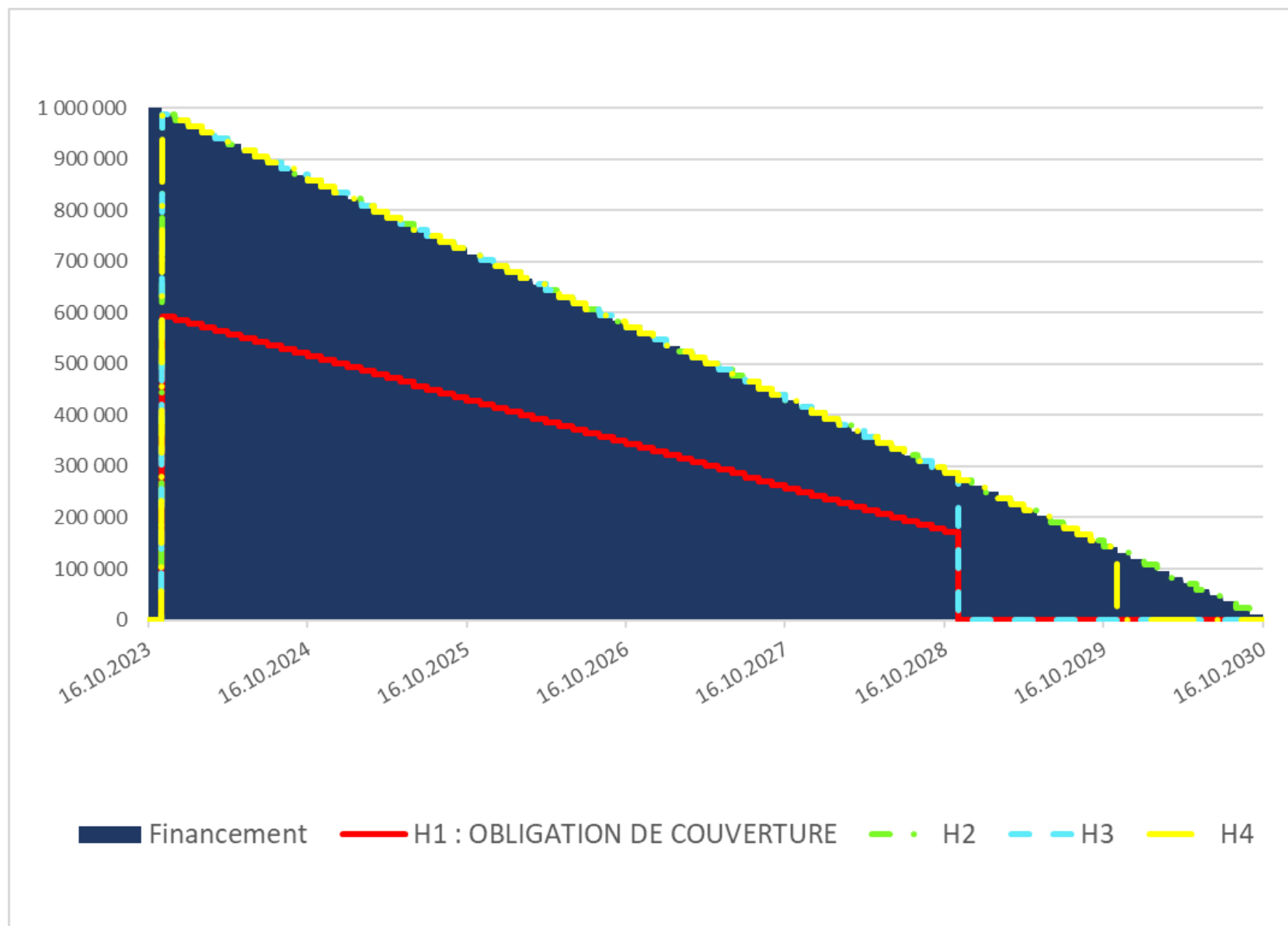
DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H1 abaissée	H2	H3	H4	H5	H6	H7
				Amort.	CRD										
12.06.2037	16.06.2037	16.07.2037	16.07.2037	42 647	1 705 882	1 705 882	0%	0	0	1 705 882	0	0	0	0	0
14.07.2037	16.07.2037	17.08.2037	17.08.2037	42 647	1 663 235	1 663 235	0%	0	0	1 663 235	0	0	0	0	0
13.08.2037	17.08.2037	16.09.2037	16.09.2037	42 647	1 620 588	1 620 588	0%	0	0	1 620 588	0	0	0	0	0
14.09.2037	16.09.2037	16.10.2037	16.10.2037	42 647	1 577 941	1 577 941	0%	0	0	1 577 941	0	0	0	0	0
14.10.2037	16.10.2037	16.11.2037	16.11.2037	42 647	1 535 294	1 535 294	0%	0	0	1 535 294	0	0	0	0	0
12.11.2037	16.11.2037	16.12.2037	16.12.2037	42 647	1 492 647	1 492 647	0%	0	0	1 492 647	0	0	0	0	0
14.12.2037	16.12.2037	18.01.2038	18.01.2038	42 647	1 450 000	1 450 000	0%	0	0	1 450 000	0	0	0	0	0
14.01.2038	18.01.2038	16.02.2038	16.02.2038	42 647	1 407 353	1 407 353	0%	0	0	1 407 353	0	0	0	0	0
12.02.2038	16.02.2038	16.03.2038	16.03.2038	42 647	1 364 706	1 364 706	0%	0	0	1 364 706	0	0	0	0	0
12.03.2038	16.03.2038	16.04.2038	16.04.2038	42 647	1 322 059	1 322 059	0%	0	0	1 322 059	0	0	0	0	0
14.04.2038	16.04.2038	17.05.2038	17.05.2038	42 647	1 279 412	1 279 412	0%	0	0	1 279 412	0	0	0	0	0
13.05.2038	17.05.2038	16.06.2038	16.06.2038	42 647	1 236 765	1 236 765	0%	0	0	1 236 765	0	0	0	0	0
14.06.2038	16.06.2038	16.07.2038	16.07.2038	42 647	1 194 118	1 194 118	0%	0	0	1 194 118	0	0	0	0	0
14.07.2038	16.07.2038	16.08.2038	16.08.2038	42 647	1 151 471	1 151 471	0%	0	0	1 151 471	0	0	0	0	0
12.08.2038	16.08.2038	16.09.2038	16.09.2038	42 647	1 108 824	1 108 824	0%	0	0	1 108 824	0	0	0	0	0
14.09.2038	16.09.2038	18.10.2038	18.10.2038	42 647	1 066 176	1 066 176	0%	0	0	1 066 176	0	0	0	0	0
14.10.2038	18.10.2038	16.11.2038	16.11.2038	42 647	1 023 529	1 023 529	0%	0	0	1 023 529	0	0	0	0	0
12.11.2038	16.11.2038	16.12.2038	16.12.2038	42 647	980 882	980 882	0%	0	0	980 882	0	0	0	0	0
14.12.2038	16.12.2038	17.01.2039	17.01.2039	42 647	938 235	938 235	0%	0	0	938 235	0	0	0	0	0
13.01.2039	17.01.2039	16.02.2039	16.02.2039	42 647	895 588	895 588	0%	0	0	895 588	0	0	0	0	0
14.02.2039	16.02.2039	16.03.2039	16.03.2039	42 647	852 941	852 941	0%	0	0	852 941	0	0	0	0	0
14.03.2039	16.03.2039	18.04.2039	18.04.2039	42 647	810 294	810 294	0%	0	0	810 294	0	0	0	0	0
14.04.2039	18.04.2039	16.05.2039	16.05.2039	42 647	767 647	767 647	0%	0	0	767 647	0	0	0	0	0
12.05.2039	16.05.2039	16.06.2039	16.06.2039	42 647	725 000	725 000	0%	0	0	725 000	0	0	0	0	0
14.06.2039	16.06.2039	18.07.2039	18.07.2039	42 647	682 353	682 353	0%	0	0	682 353	0	0	0	0	0
14.07.2039	18.07.2039	16.08.2039	16.08.2039	42 647	639 706	639 706	0%	0	0	639 706	0	0	0	0	0
12.08.2039	16.08.2039	16.09.2039	16.09.2039	42 647	597 059	597 059	0%	0	0	597 059	0	0	0	0	0
14.09.2039	16.09.2039	17.10.2039	17.10.2039	42 647	554 412	554 412	0%	0	0	554 412	0	0	0	0	0
13.10.2039	17.10.2039	16.11.2039	16.11.2039	42 647	511 765	511 765	0%	0	0	511 765	0	0	0	0	0
14.11.2039	16.11.2039	16.12.2039	16.12.2039	42 647	469 118	469 118	0%	0	0	469 118	0	0	0	0	0
14.12.2039	16.12.2039	16.01.2040	16.01.2040	42 647	426 471	426 471	0%	0	0	426 471	0	0	0	0	0
12.01.2040	16.01.2040	16.02.2040	16.02.2040	42 647	383 824	383 824	0%	0	0	383 824	0	0	0	0	0
14.02.2040	16.02.2040	16.03.2040	16.03.2040	42 647	341 176	341 176	0%	0	0	341 176	0	0	0	0	0
14.03.2040	16.03.2040	16.04.2040	16.04.2040	42 647	298 529	298 529	0%	0	0	298 529	0	0	0	0	0
12.04.2040	16.04.2040	16.05.2040	16.05.2040	42 647	255 882	255 882	0%	0	0	255 882	0	0	0	0	0
14.05.2040	16.05.2040	18.06.2040	18.06.2040	42 647	213 235	213 235	0%	0	0	213 235	0	0	0	0	0
14.06.2040	18.06.2040	16.07.2040	16.07.2040	42 647	170 588	170 588	0%	0	0	170 588	0	0	0	0	0
12.07.2040	16.07.2040	16.08.2040	16.08.2040	42 647	127 941	127 941	0%	0	0	127 941	0	0	0	0	0
14.08.2040	16.08.2040	17.09.2040	17.09.2040	42 647	85 294	85 294	0%	0	0	85 294	0	0	0	0	0
13.09.2040	17.09.2040	16.10.2040	16.10.2040	42 647	42 647	42 647	0%	0	0	42 647	0	0	0	0	0
12.10.2040	16.10.2040	16.11.2040	16.11.2040	42 647	0	0	0%	0	0	0	0	0	0	0	0

DALISNEY

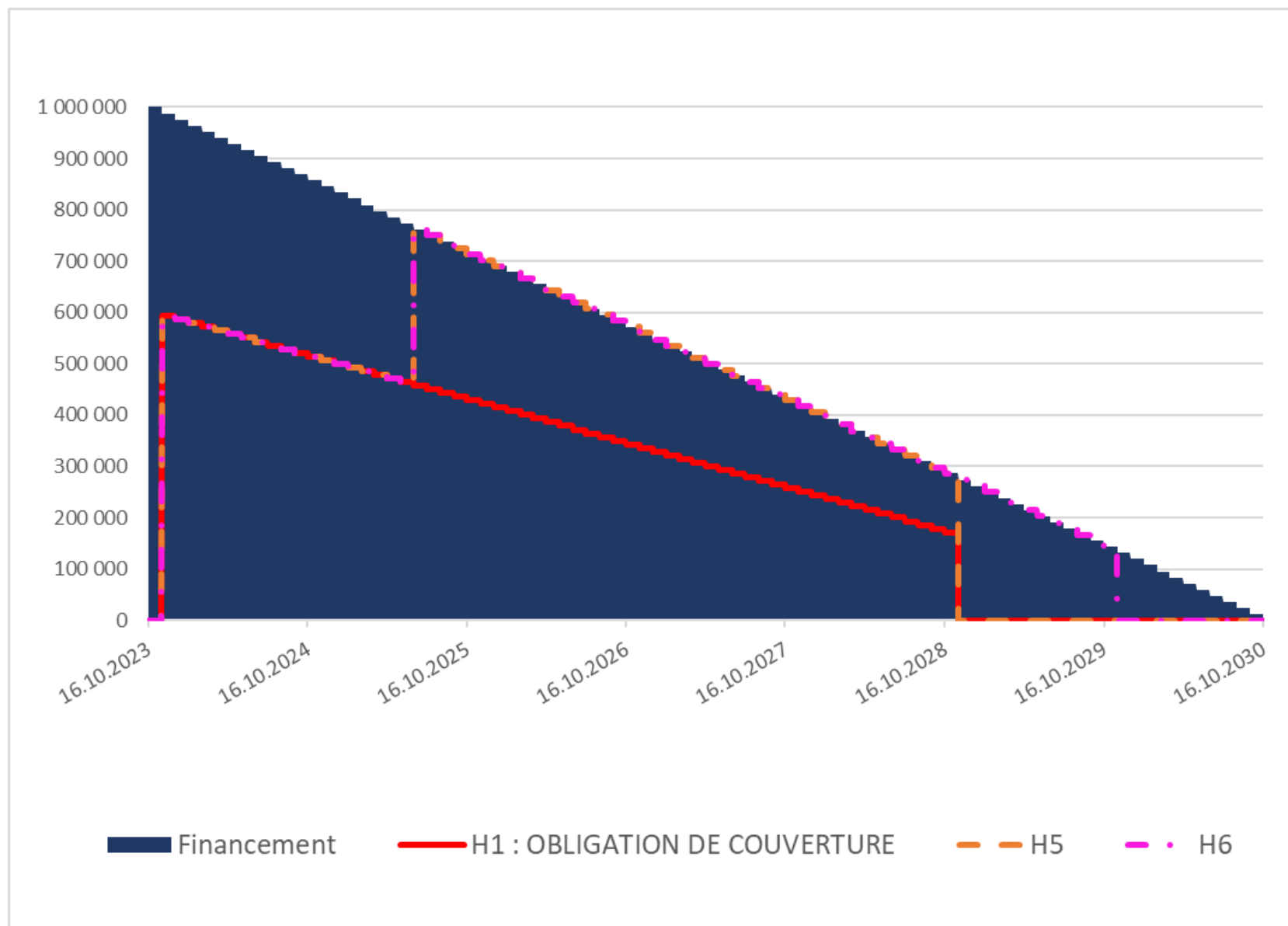
Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles

DALISNEY



Nouvelles couvertures: Différents montants et horizons possibles

DALISNEY



Cotations indicatives

Produits non recommandés

DALISNEY

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Valeur 1bp en EUR	194	351	323	344	267	288

Swap sans Floor	3,22%	3,32%	3,33%	3,32%	3,26%	3,25%
Swap avec Floor	3,44%	3,55%	3,55%	3,54%	3,49%	3,49%
Cap 0% annualisé	3,44%	3,55%	3,55%	3,54%	3,49%	3,49%

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 :

- **Cap 0% :**
 - Ne permet pas de bénéficier d'une baisse des taux car ce produit, très cher actuellement, fige intégralement les taux d'intérêts
 - Nécessite plus de lignes de risques dans les banques
 - C'est un produit que nous recommandions lorsque les Euribor étaient négatifs ou proches de zéro
- **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.

Cotations indicatives

Produits recommandés

DALISNEY

Couverture	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	5 ans	7 ans	5 ans	6 ans	5 ans	6 ans
Indice	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M
Notionnel départ	592 857	988 095	988 095	988 095	592 857	592 857
Notionnel au 16/06/2025	457 140	761 900	761 900	761 900	761 900	761 900
Début de période	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023	16.11.2023
Fin de période	16.11.2028	16.10.2030	16.11.2028	16.11.2029	16.11.2028	16.11.2029
Valeur 1bp en EUR	194	351	323	344	267	288

Prime d'option lissée

Cap 3% annualisé	0,95%	1,01%	0,98%	1,00%	0,99%	1,01%
Taux financement Max	3,95%	4,01%	3,98%	4,00%	3,99%	4,01%

Cap 3,5% annualisé	0,67%	0,72%	0,69%	0,71%	0,71%	0,74%
Taux financement Max	4,17%	4,22%	4,19%	4,21%	4,21%	4,24%

Cap 4% annualisé	0,47%	0,52%	0,49%	0,51%	0,52%	0,54%
Taux financement Max	4,47%	4,52%	4,49%	4,51%	4,52%	4,54%

Prime des options en EUR

Cap 3%	17 700	32 600	29 500	31 800	24 500	26 800
Cap 3,5%	12 400	23 300	20 800	22 700	17 700	19 600
Cap 4%	8 700	16 700	14 600	16 200	13 000	14 500

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix	15
--	----

Cotations indicatives

DALISNEY

Voir comparaisons des profils de couverture en annexe

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

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

Indications pour comparer les cotations entre elles:

- 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:

H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
14.11.2023	16.11.2023	18.12.2023	18.12.2023	988 095	583	-22 717
14.12.2023	18.12.2023	16.01.2024	16.01.2024	976 190	522	-22 195
12.01.2024	16.01.2024	16.02.2024	16.02.2024	964 285	551	-21 644
14.02.2024	16.02.2024	18.03.2024	18.03.2024	952 380	544	-21 099
14.03.2024	18.03.2024	16.04.2024	16.04.2024	940 475	503	-20 596
12.04.2024	16.04.2024	16.05.2024	16.05.2024	928 570	514	-20 082
14.05.2024	16.05.2024	17.06.2024	17.06.2024	916 665	541	-19 541
13.06.2024	17.06.2024	16.07.2024	16.07.2024	904 760	484	-19 057
12.07.2024	16.07.2024	16.08.2024	16.08.2024	892 855	510	-18 547
14.08.2024	16.08.2024	16.09.2024	16.09.2024	880 950	504	-18 043
12.09.2024	16.09.2024	16.10.2024	16.10.2024	869 045	481	-17 563
14.10.2024	16.10.2024	18.11.2024	18.11.2024	857 140	522	-17 041
14.11.2024	18.11.2024	16.12.2024	16.12.2024	845 235	436	-16 604
12.12.2024	16.12.2024	16.01.2025	16.01.2025	833 330	476	-16 128
14.01.2025	16.01.2025	17.02.2025	17.02.2025	821 425	485	-15 643
13.02.2025	17.02.2025	17.03.2025	17.03.2025	809 520	418	-15 225
13.03.2025	17.03.2025	16.04.2025	16.04.2025	797 615	441	-14 784
14.04.2025	16.04.2025	16.05.2025	16.05.2025	785 710	435	-14 349
14.05.2025	16.05.2025	16.06.2025	16.06.2025	773 805	442	-13 907
12.06.2025	16.06.2025	16.07.2025	16.07.2025	761 900	422	-13 485
14.07.2025	16.07.2025	18.08.2025	18.08.2025	749 995	456	-13 029
14.08.2025	18.08.2025	16.09.2025	16.09.2025	738 090	395	-12 634
12.09.2025	16.09.2025	16.10.2025	16.10.2025	726 185	402	-12 232
14.10.2025	16.10.2025	17.11.2025	17.11.2025	714 280	422	-11 811
13.11.2025	17.11.2025	16.12.2025	16.12.2025	702 375	376	-11 435
12.12.2025	16.12.2025	16.01.2026	16.01.2026	690 470	395	-11 040
14.01.2026	16.01.2026	16.02.2026	16.02.2026	678 565	388	-10 653
12.02.2026	16.02.2026	16.03.2026	16.03.2026	666 660	344	-10 308
12.03.2026	16.03.2026	16.04.2026	16.04.2026	654 755	374	-9 934
14.04.2026	16.04.2026	18.05.2026	18.05.2026	642 850	379	-9 555
14.05.2026	18.05.2026	16.06.2026	16.06.2026	630 945	337	-9 217
12.06.2026	16.06.2026	16.07.2026	16.07.2026	619 040	342	-8 875
14.07.2026	16.07.2026	17.08.2026	17.08.2026	607 135	358	-8 516
13.08.2026	17.08.2026	16.09.2026	16.09.2026	595 230	329	-8 187
14.09.2026	16.09.2026	16.10.2026	16.10.2026	583 325	323	-7 864

Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Illustration des paiements en prime lissée:

H2 Cap 3,5%

DALISNEY

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
14.10.2026	16.10.2026	16.11.2026	16.11.2026	571 420	327	-7 538
12.11.2026	16.11.2026	16.12.2026	16.12.2026	559 515	310	-7 228
14.12.2026	16.12.2026	18.01.2027	18.01.2027	547 610	333	-6 895
14.01.2027	18.01.2027	16.02.2027	16.02.2027	535 705	287	-6 608
12.02.2027	16.02.2027	16.03.2027	16.03.2027	523 800	270	-6 338
12.03.2027	16.03.2027	16.04.2027	16.04.2027	511 895	293	-6 045
14.04.2027	16.04.2027	17.05.2027	17.05.2027	499 990	286	-5 759
13.05.2027	17.05.2027	16.06.2027	16.06.2027	488 085	270	-5 489
14.06.2027	16.06.2027	16.07.2027	16.07.2027	476 180	263	-5 226
14.07.2027	16.07.2027	16.08.2027	16.08.2027	464 275	265	-4 960
12.08.2027	16.08.2027	16.09.2027	16.09.2027	452 370	259	-4 702
14.09.2027	16.09.2027	18.10.2027	18.10.2027	440 465	260	-4 442
14.10.2027	18.10.2027	16.11.2027	16.11.2027	428 560	229	-4 213
12.11.2027	16.11.2027	16.12.2027	16.12.2027	416 655	231	-3 982
14.12.2027	16.12.2027	17.01.2028	17.01.2028	404 750	239	-3 743
13.01.2028	17.01.2028	16.02.2028	16.02.2028	392 845	217	-3 526
14.02.2028	16.02.2028	16.03.2028	16.03.2028	380 940	204	-3 322
14.03.2028	16.03.2028	18.04.2028	18.04.2028	369 035	225	-3 098
12.04.2028	18.04.2028	16.05.2028	16.05.2028	357 130	184	-2 913
12.05.2028	16.05.2028	16.06.2028	16.06.2028	345 225	197	-2 716
14.06.2028	16.06.2028	17.07.2028	17.07.2028	333 320	191	-2 525
13.07.2028	17.07.2028	16.08.2028	16.08.2028	321 415	178	-2 347
14.08.2028	16.08.2028	18.09.2028	18.09.2028	309 510	188	-2 159
14.09.2028	18.09.2028	16.10.2028	16.10.2028	297 605	154	-2 005
12.10.2028	16.10.2028	16.11.2028	16.11.2028	285 700	163	-1 842
14.11.2028	16.11.2028	18.12.2028	18.12.2028	273 795	162	-1 680
14.12.2028	18.12.2028	16.01.2029	16.01.2029	261 890	140	-1 540
12.01.2029	16.01.2029	16.02.2029	16.02.2029	249 985	143	-1 397
14.02.2029	16.02.2029	16.03.2029	16.03.2029	238 080	123	-1 275
14.03.2029	16.03.2029	16.04.2029	16.04.2029	226 175	129	-1 145
12.04.2029	16.04.2029	16.05.2029	16.05.2029	214 270	119	-1 027
14.05.2029	16.05.2029	18.06.2029	18.06.2029	202 365	123	-904
14.06.2029	18.06.2029	16.07.2029	16.07.2029	190 460	98	-805
12.07.2029	16.07.2029	16.08.2029	16.08.2029	178 555	102	-703
14.08.2029	16.08.2029	17.09.2029	17.09.2029	166 650	98	-605

Illustration des paiements en prime lissée: H2 Cap 3,5%

DALISNEY

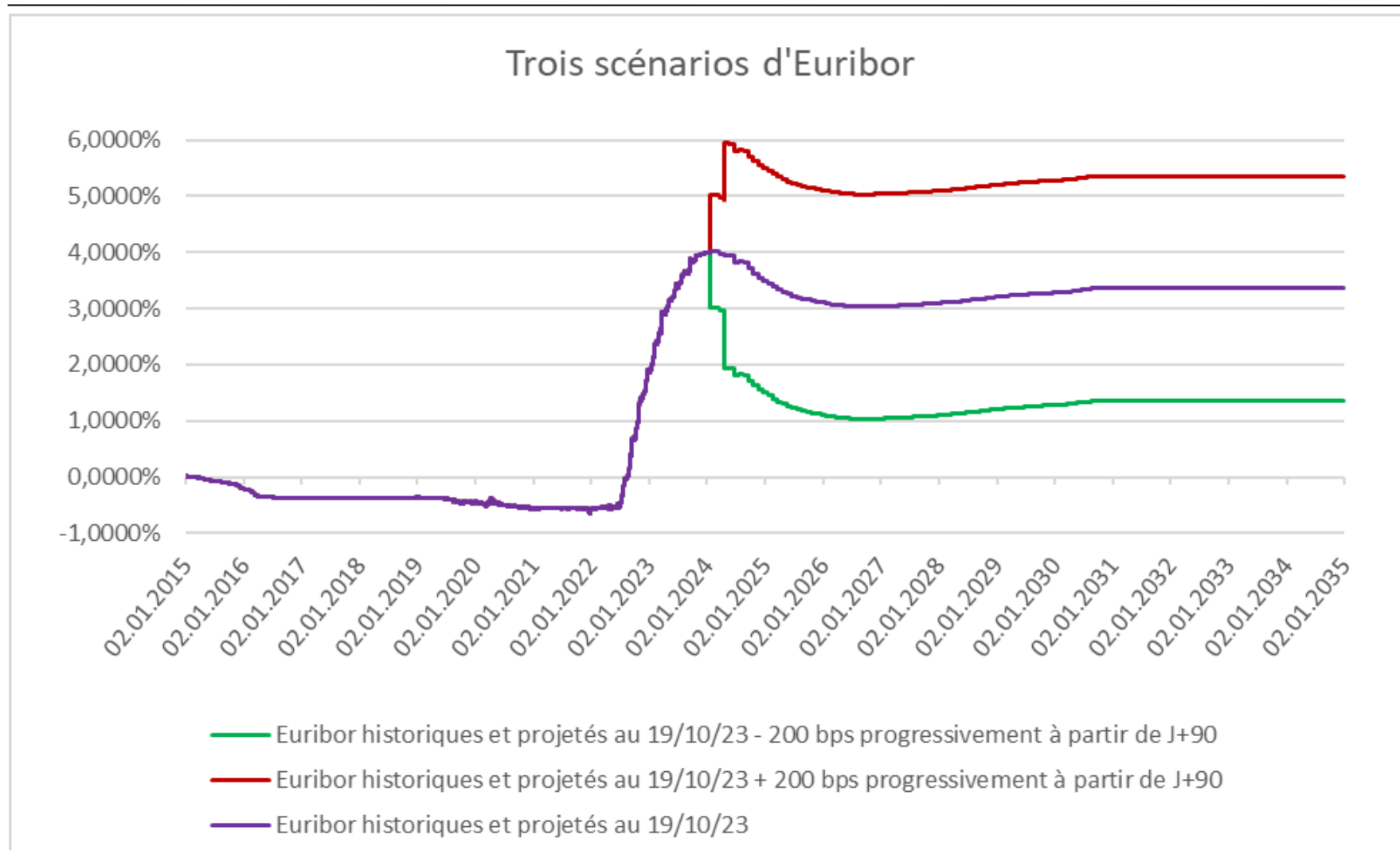
Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
13.09.2029	17.09.2029	16.10.2029	16.10.2029	154 745	83	-522
12.10.2029	16.10.2029	16.11.2029	16.11.2029	142 840	82	-440
14.11.2029	16.11.2029	17.12.2029	17.12.2029	130 935	75	-365
13.12.2029	17.12.2029	16.01.2030	16.01.2030	119 030	66	-300
14.01.2030	16.01.2030	18.02.2030	18.02.2030	107 125	65	-234
14.02.2030	18.02.2030	18.03.2030	18.03.2030	95 220	49	-185
14.03.2030	18.03.2030	16.04.2030	16.04.2030	83 315	45	-141
12.04.2030	16.04.2030	16.05.2030	16.05.2030	71 410	40	-101
14.05.2030	16.05.2030	17.06.2030	17.06.2030	59 505	35	-66
13.06.2030	17.06.2030	16.07.2030	16.07.2030	47 600	25	-41
12.07.2030	16.07.2030	16.08.2030	16.08.2030	35 695	20	-20
14.08.2030	16.08.2030	16.09.2030	16.09.2030	23 790	14	-7
12.09.2030	16.09.2030	16.10.2030	16.10.2030	11 885	7	0

Prime lissée 0,72%

Total à payer 23 300

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

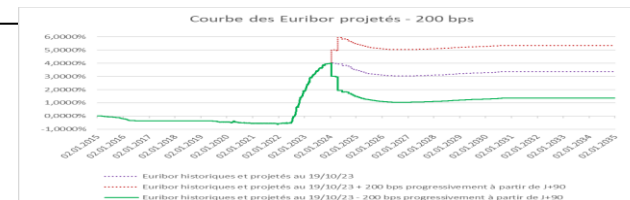
DALISNEY



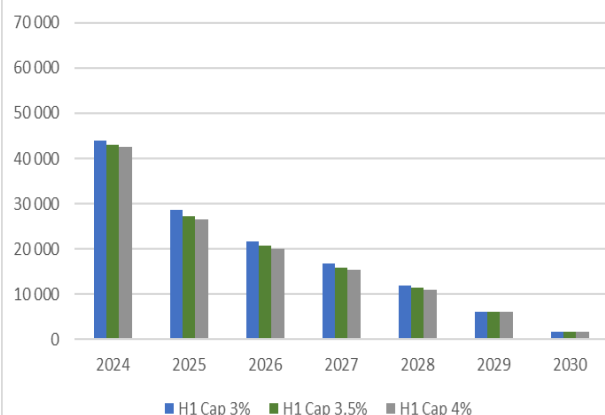
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**. Elles incluent la marge de crédit **1,81%** sur le financement, l'impact de la variation des Euribor 1M et le coût de la couverture à mettre en place.

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

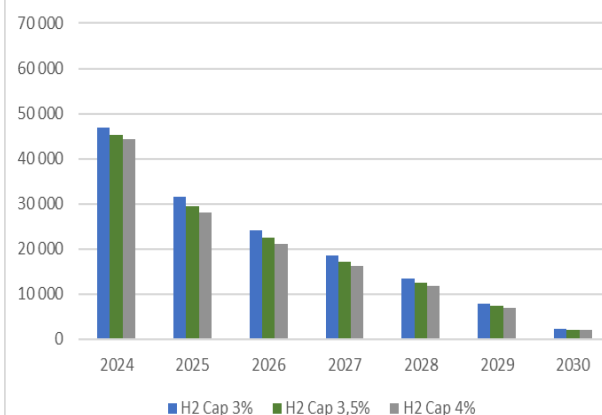
DALISNEY



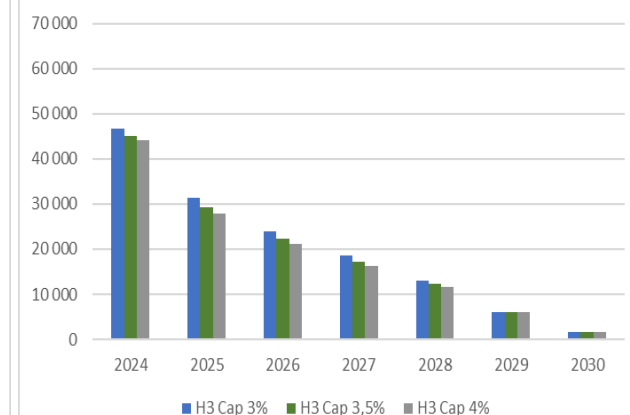
STRATEGIE H1



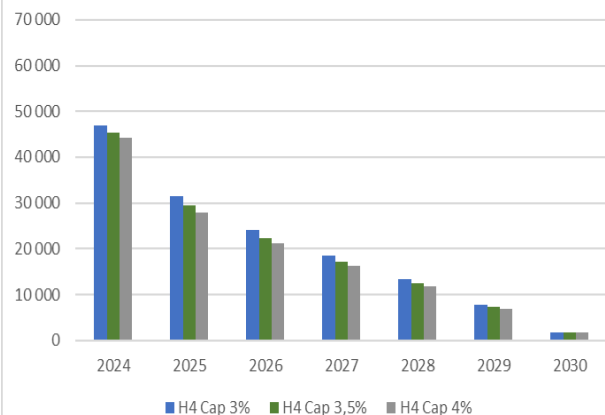
STRATEGIE H2



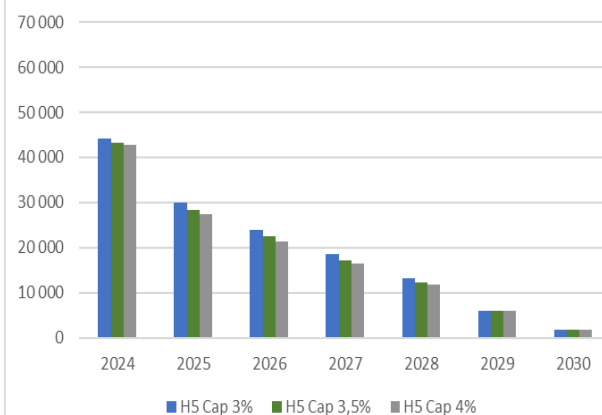
STRATEGIE H3



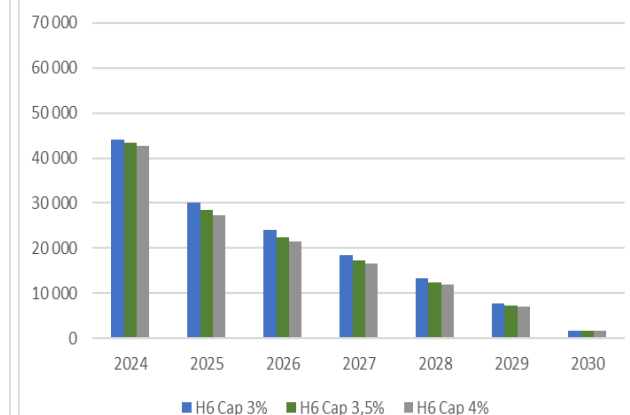
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

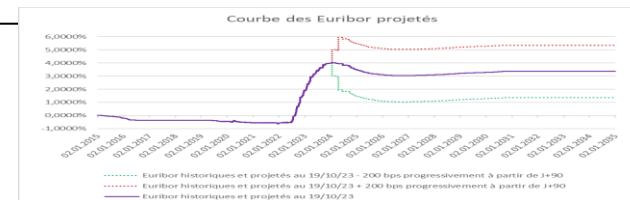


STRATEGIE H6

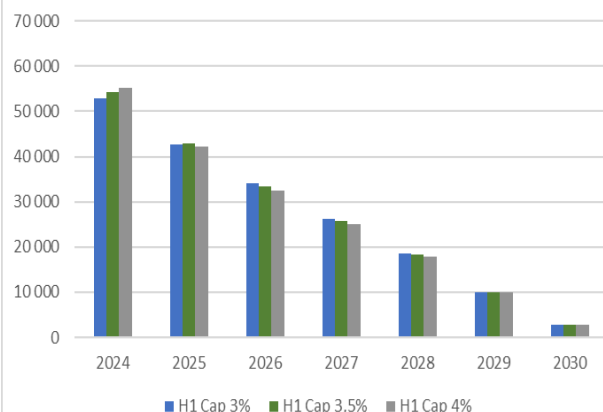


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

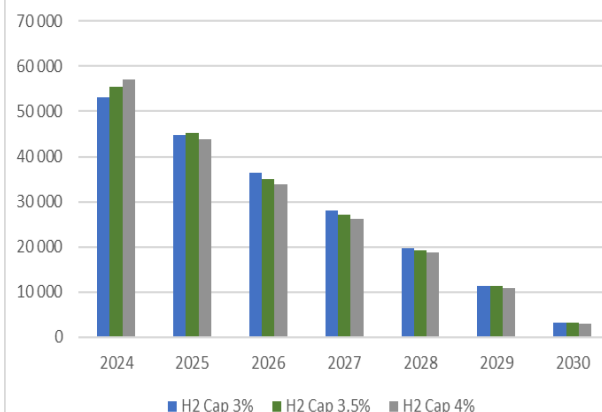
DALISNEY



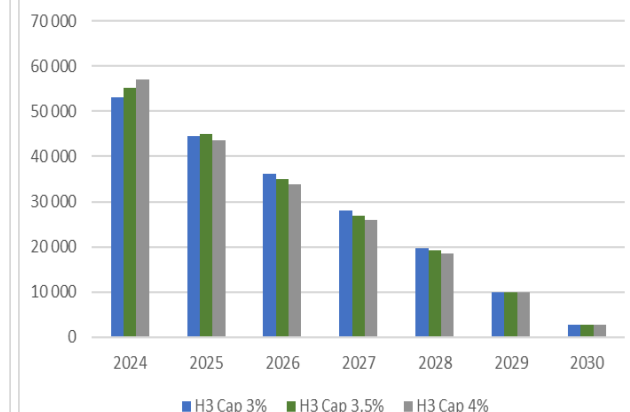
STRATEGIE H1



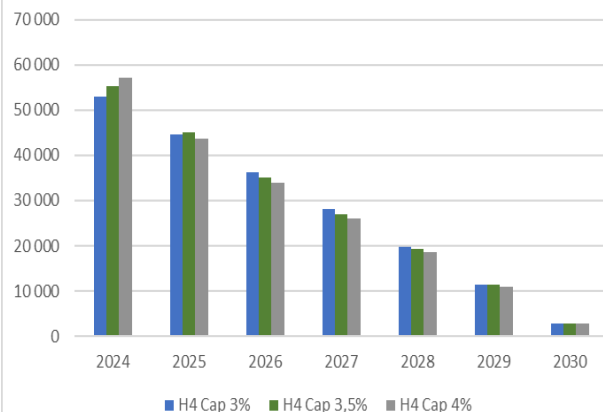
STRATEGIE H2



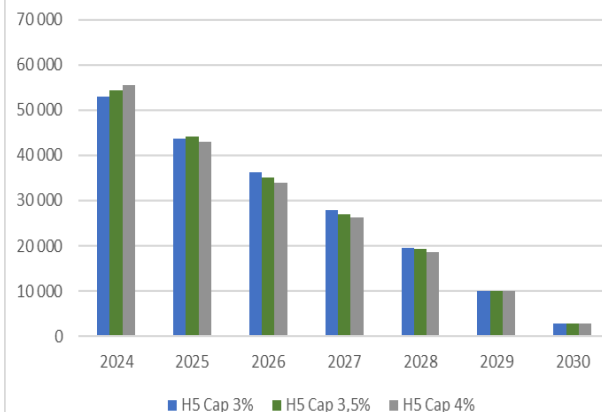
STRATEGIE H3



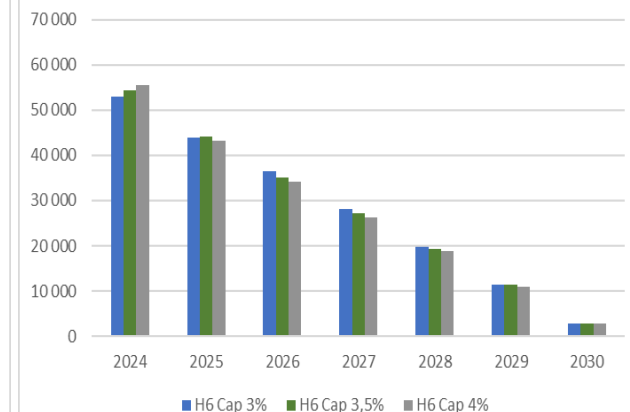
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

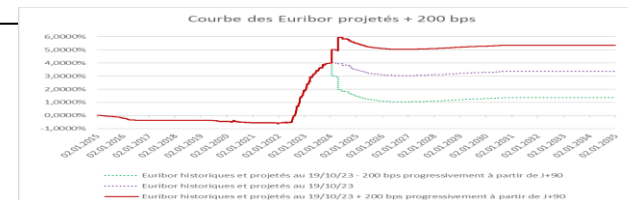


STRATEGIE H6

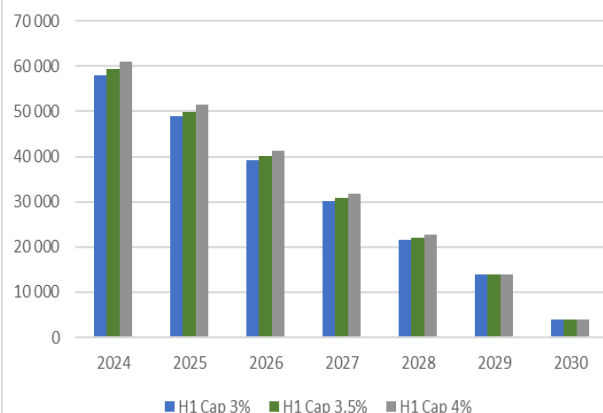


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

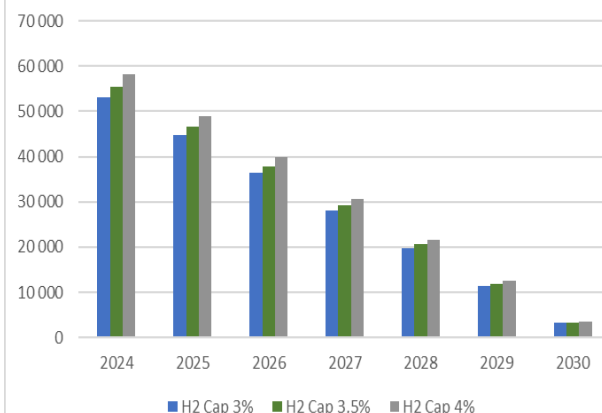
DALISNEY



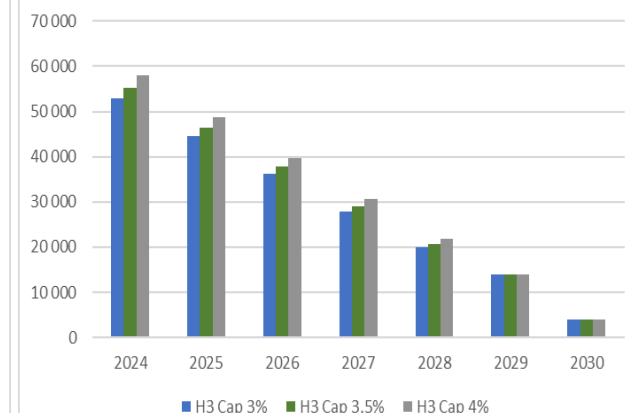
STRATEGIE H1



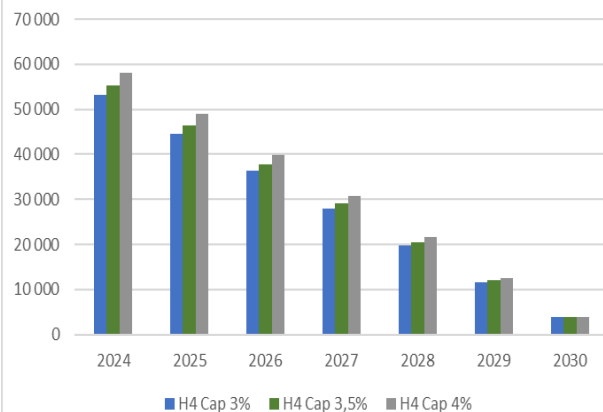
STRATEGIE H2



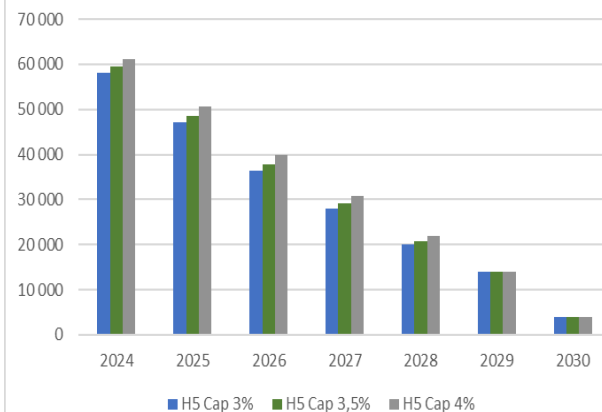
STRATEGIE H3



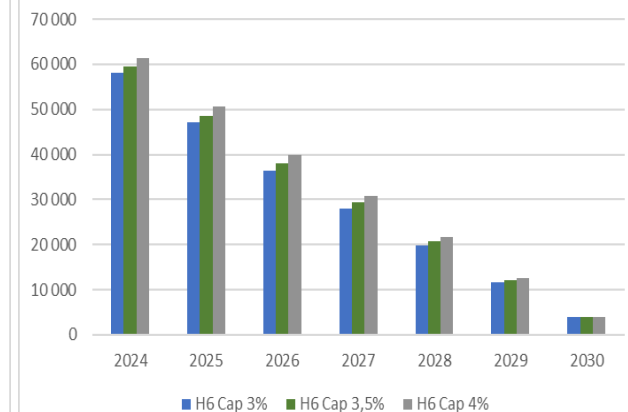
STRATEGIE H4

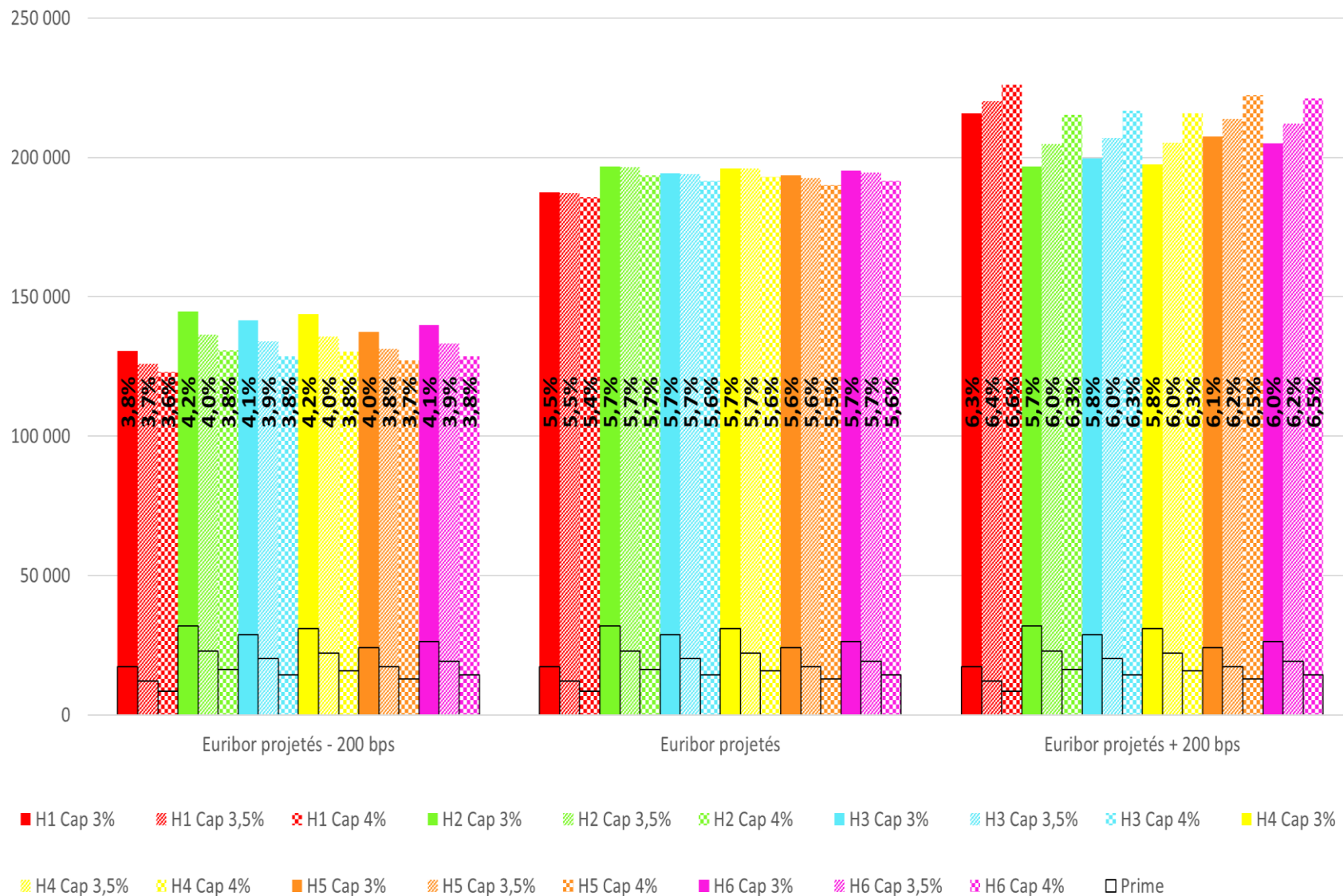


STRATEGIE H5



STRATEGIE H6





	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 3%	H1 Cap 3,5%	H1 Cap 4%	H2 Cap 3%	H2 Cap 3,5%	H2 Cap 4%	H3 Cap 3%	H3 Cap 3,5%	H3 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	130 663	126 016	122 887	144 586	136 368	130 716	141 499	133 885	128 636
Euribor projetés	187 471	187 265	185 837	196 622	196 470	193 655	194 202	193 987	191 575
Euribor projetés + 200 bps	215 870	220 152	225 967	196 622	204 670	215 312	199 744	207 009	216 670
	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 3%	H4 Cap 3,5%	H4 Cap 4%	H5 Cap 3%	H5 Cap 3,5%	H5 Cap 4%	H6 Cap 3%	H6 Cap 3,5%	H6 Cap 4%
Euribor projetés - 200 bps	143 790	135 772	130 221	137 460	131 304	127 167	139 753	133 196	128 659
Euribor projetés	196 019	195 874	193 160	193 487	192 553	190 118	195 307	194 444	191 610
Euribor projetés + 200 bps	197 342	205 259	215 671	207 409	213 815	222 257	205 010	212 068	221 165

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6
				Amort.	CRD							
12.10.2023	16.10.2023	16.11.2023	16.11.2023	0	1 000 000	1 000 000	0	0	0	0	0	0
14.11.2023	16.11.2023	18.12.2023	18.12.2023	11 905	988 095	988 095	592 857	988 095	988 095	988 095	592 857	592 857
14.12.2023	18.12.2023	16.01.2024	16.01.2024	11 905	976 190	976 190	585 714	976 190	976 190	976 190	585 714	585 714
12.01.2024	16.01.2024	16.02.2024	16.02.2024	11 905	964 285	964 285	578 571	964 285	964 285	964 285	578 571	578 571
14.02.2024	16.02.2024	18.03.2024	18.03.2024	11 905	952 380	952 380	571 428	952 380	952 380	952 380	571 428	571 428
14.03.2024	18.03.2024	16.04.2024	16.04.2024	11 905	940 475	940 475	564 285	940 475	940 475	940 475	564 285	564 285
12.04.2024	16.04.2024	16.05.2024	16.05.2024	11 905	928 570	928 570	557 142	928 570	928 570	928 570	557 142	557 142
14.05.2024	16.05.2024	17.06.2024	17.06.2024	11 905	916 665	916 665	549 999	916 665	916 665	916 665	549 999	549 999
13.06.2024	17.06.2024	16.07.2024	16.07.2024	11 905	904 760	904 760	542 856	904 760	904 760	904 760	542 856	542 856
12.07.2024	16.07.2024	16.08.2024	16.08.2024	11 905	892 855	892 855	535 713	892 855	892 855	892 855	535 713	535 713
14.08.2024	16.08.2024	16.09.2024	16.09.2024	11 905	880 950	880 950	528 570	880 950	880 950	880 950	528 570	528 570
12.09.2024	16.09.2024	16.10.2024	16.10.2024	11 905	869 045	869 045	521 427	869 045	869 045	869 045	521 427	521 427
14.10.2024	16.10.2024	18.11.2024	18.11.2024	11 905	857 140	857 140	514 284	857 140	857 140	857 140	514 284	514 284
14.11.2024	18.11.2024	16.12.2024	16.12.2024	11 905	845 235	845 235	507 141	845 235	845 235	845 235	507 141	507 141
12.12.2024	16.12.2024	16.01.2025	16.01.2025	11 905	833 330	833 330	499 998	833 330	833 330	833 330	499 998	499 998
14.01.2025	16.01.2025	17.02.2025	17.02.2025	11 905	821 425	821 425	492 855	821 425	821 425	821 425	492 855	492 855
13.02.2025	17.02.2025	17.03.2025	17.03.2025	11 905	809 520	809 520	485 712	809 520	809 520	809 520	485 712	485 712
13.03.2025	17.03.2025	16.04.2025	16.04.2025	11 905	797 615	797 615	478 569	797 615	797 615	797 615	478 569	478 569
14.04.2025	16.04.2025	16.05.2025	16.05.2025	11 905	785 710	785 710	471 426	785 710	785 710	785 710	471 426	471 426
14.05.2025	16.05.2025	16.06.2025	16.06.2025	11 905	773 805	773 805	464 283	773 805	773 805	773 805	464 283	464 283
12.06.2025	16.06.2025	16.07.2025	16.07.2025	11 905	761 900	761 900	457 140	761 900	761 900	761 900	457 140	457 140
14.07.2025	16.07.2025	18.08.2025	18.08.2025	11 905	749 995	749 995	449 997	749 995	749 995	749 995	449 995	449 995
14.08.2025	18.08.2025	16.09.2025	16.09.2025	11 905	738 090	738 090	442 854	738 090	738 090	738 090	442 854	442 854
12.09.2025	16.09.2025	16.10.2025	16.10.2025	11 905	726 185	726 185	435 711	726 185	726 185	726 185	435 711	435 711
14.10.2025	16.10.2025	17.11.2025	17.11.2025	11 905	714 280	714 280	428 568	714 280	714 280	714 280	428 568	428 568
13.11.2025	17.11.2025	16.12.2025	16.12.2025	11 905	702 375	702 375	421 425	702 375	702 375	702 375	421 425	421 425
12.12.2025	16.12.2025	16.01.2026	16.01.2026	11 905	690 470	690 470	414 282	690 470	690 470	690 470	414 282	414 282
14.01.2026	16.01.2026	16.02.2026	16.02.2026	11 905	678 565	678 565	407 139	678 565	678 565	678 565	407 139	407 139
12.02.2026	16.02.2026	16.03.2026	16.03.2026	11 905	666 660	666 660	399 996	666 660	666 660	666 660	399 996	399 996
12.03.2026	16.03.2026	16.04.2026	16.04.2026	11 905	654 755	654 755	392 853	654 755	654 755	654 755	392 853	392 853
14.04.2026	16.04.2026	18.05.2026	18.05.2026	11 905	642 850	642 850	385 710	642 850	642 850	642 850	385 710	385 710
14.05.2026	18.05.2026	16.06.2026	16.06.2026	11 905	630 945	630 945	378 567	630 945	630 945	630 945	378 567	378 567
12.06.2026	16.06.2026	16.07.2026	16.07.2026	11 905	619 040	619 040	371 424	619 040	619 040	619 040	371 424	371 424
14.07.2026	16.07.2026	17.08.2026	17.08.2026	11 905	607 135	607 135	364 281	607 135	607 135	607 135	364 281	364 281
13.08.2026	17.08.2026	16.09.2026	16.09.2026	11 905	595 230	595 230	357 138	595 230	595 230	595 230	357 138	357 138
14.09.2026	16.09.2026	16.10.2026	16.10.2026	11 905	583 325	583 325	349 995	583 325	583 325	583 325	349 995	349 995
14.10.2026	16.10.2026	16.11.2026	16.11.2026	11 905	571 420	571 420	342 852	571 420	571 420	571 420	342 852	342 852
12.11.2026	16.11.2026	16.12.2026	16.12.2026	11 905	559 515	559 515	335 709	559 515	559 515	559 515	335 709	335 709
14.12.2026	16.12.2026	18.01.2027	18.01.2027	11 905	547 610	547 610	328 566	547 610	547 610	547 610	328 566	328 566
14.01.2027	18.01.2027	16.02.2027	16.02.2027	11 905	535 705	535 705	321 423	535 705	535 705	535 705	321 423	321 423
12.02.2027	16.02.2027	16.03.2027	16.03.2027	11 905	523 800	523 800	314 280	523 800	523 800	523 800	314 280	314 280
12.03.2027	16.03.2027	16.04.2027	16.04.2027	11 905	511 895	511 895	307 137	511 895	511 895	511 895	307 137	307 137

Tableaux d'amortissement

DALISNEY

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION DE COUVERTURE	H2	H3	H4	H5	H6
				Amort.	CRD							
14.04.2027	16.04.2027	17.05.2027	17.05.2027	11 905	499 990	499 990	299 994	499 990	499 990	499 990	499 990	499 990
13.05.2027	17.05.2027	16.06.2027	16.06.2027	11 905	488 085	488 085	292 851	488 085	488 085	488 085	488 085	488 085
14.06.2027	16.06.2027	16.07.2027	16.07.2027	11 905	476 180	476 180	285 708	476 180	476 180	476 180	476 180	476 180
14.07.2027	16.07.2027	16.08.2027	16.08.2027	11 905	464 275	464 275	278 565	464 275	464 275	464 275	464 275	464 275
12.08.2027	16.08.2027	16.09.2027	16.09.2027	11 905	452 370	452 370	271 422	452 370	452 370	452 370	452 370	452 370
14.09.2027	16.09.2027	18.10.2027	18.10.2027	11 905	440 465	440 465	264 279	440 465	440 465	440 465	440 465	440 465
14.10.2027	18.10.2027	16.11.2027	16.11.2027	11 905	428 560	428 560	257 136	428 560	428 560	428 560	428 560	428 560
12.11.2027	16.11.2027	16.12.2027	16.12.2027	11 905	416 655	416 655	249 993	416 655	416 655	416 655	416 655	416 655
14.12.2027	16.12.2027	17.01.2028	17.01.2028	11 905	404 750	404 750	242 850	404 750	404 750	404 750	404 750	404 750
13.01.2028	17.01.2028	16.02.2028	16.02.2028	11 905	392 845	392 845	235 707	392 845	392 845	392 845	392 845	392 845
14.02.2028	16.02.2028	16.03.2028	16.03.2028	11 905	380 940	380 940	228 564	380 940	380 940	380 940	380 940	380 940
14.03.2028	16.03.2028	18.04.2028	18.04.2028	11 905	369 035	369 035	221 421	369 035	369 035	369 035	369 035	369 035
12.04.2028	18.04.2028	16.05.2028	16.05.2028	11 905	357 130	357 130	214 278	357 130	357 130	357 130	357 130	357 130
12.05.2028	16.05.2028	16.06.2028	16.06.2028	11 905	345 225	345 225	207 135	345 225	345 225	345 225	345 225	345 225
14.06.2028	16.06.2028	17.07.2028	17.07.2028	11 905	333 320	333 320	199 992	333 320	333 320	333 320	333 320	333 320
13.07.2028	17.07.2028	16.08.2028	16.08.2028	11 905	321 415	321 415	192 849	321 415	321 415	321 415	321 415	321 415
14.08.2028	16.08.2028	18.09.2028	18.09.2028	11 905	309 510	309 510	185 706	309 510	309 510	309 510	309 510	309 510
14.09.2028	18.09.2028	16.10.2028	16.10.2028	11 905	297 605	297 605	178 563	297 605	297 605	297 605	297 605	297 605
12.10.2028	16.10.2028	16.11.2028	16.11.2028	11 905	285 700	285 700	171 420	285 700	285 700	285 700	285 700	285 700
14.11.2028	16.11.2028	18.12.2028	18.12.2028	11 905	273 795	273 795	0	273 795	0	273 795	0	273 795
14.12.2028	18.12.2028	16.01.2029	16.01.2029	11 905	261 890	261 890	0	261 890	0	261 890	0	261 890
12.01.2029	16.01.2029	16.02.2029	16.02.2029	11 905	249 985	249 985	0	249 985	0	249 985	0	249 985
14.02.2029	16.02.2029	16.03.2029	16.03.2029	11 905	238 080	238 080	0	238 080	0	238 080	0	238 080
14.03.2029	16.03.2029	16.04.2029	16.04.2029	11 905	226 175	226 175	0	226 175	0	226 175	0	226 175
12.04.2029	16.04.2029	16.05.2029	16.05.2029	11 905	214 270	214 270	0	214 270	0	214 270	0	214 270
14.05.2029	16.05.2029	18.06.2029	18.06.2029	11 905	202 365	202 365	0	202 365	0	202 365	0	202 365
14.06.2029	18.06.2029	16.07.2029	16.07.2029	11 905	190 460	190 460	0	190 460	0	190 460	0	190 460
12.07.2029	16.07.2029	16.08.2029	16.08.2029	11 905	178 555	178 555	0	178 555	0	178 555	0	178 555
14.08.2029	16.08.2029	17.09.2029	17.09.2029	11 905	166 650	166 650	0	166 650	0	166 650	0	166 650
13.09.2029	17.09.2029	16.10.2029	16.10.2029	11 905	154 745	154 745	0	154 745	0	154 745	0	154 745
12.10.2029	16.10.2029	16.11.2029	16.11.2029	11 905	142 840	142 840	0	142 840	0	142 840	0	142 840
14.11.2029	16.11.2029	17.12.2029	17.12.2029	11 905	130 935	130 935	0	130 935	0	0	0	0
13.12.2029	17.12.2029	16.01.2030	16.01.2030	11 905	119 030	119 030	0	119 030	0	0	0	0
14.01.2030	16.01.2030	18.02.2030	18.02.2030	11 905	107 125	107 125	0	107 125	0	0	0	0
14.02.2030	18.02.2030	18.03.2030	18.03.2030	11 905	95 220	95 220	0	95 220	0	0	0	0
14.03.2030	18.03.2030	16.04.2030	16.04.2030	11 905	83 315	83 315	0	83 315	0	0	0	0
12.04.2030	16.04.2030	16.05.2030	16.05.2030	11 905	71 410	71 410	0	71 410	0	0	0	0
14.05.2030	16.05.2030	17.06.2030	17.06.2030	11 905	59 505	59 505	0	59 505	0	0	0	0
13.06.2030	17.06.2030	16.07.2030	16.07.2030	11 905	47 600	47 600	0	47 600	0	0	0	0
12.07.2030	16.07.2030	16.08.2030	16.08.2030	11 905	35 695	35 695	0	35 695	0	0	0	0
14.08.2030	16.08.2030	16.09.2030	16.09.2030	11 905	23 790	23 790	0	23 790	0	0	0	0
12.09.2030	16.09.2030	16.10.2030	16.10.2030	11 905	11 885	11 885	0	11 885	0	0	0	0
14.10.2030	16.10.2030	18.11.2030	18.11.2030	11 885	0	0	0	0	0	0	0	0

Cap avec plafond à 0%

- *La prime d'une option peut être payée intégralement à la mise en place de l'option ou de manière lissée au fil du temps en l'exprimant en pourcentage du financement, comme pour le taux d'un swap. Cette seconde solution permet d'étaler le paiement de la prime dans le temps.*

Avantages :**Par rapport au swap:**

- Aucun risque de valorisation négative contrairement au swap, donc aucun risque d'avoir à déboursier une soultte imprévue en cas de déboucllement anticipé (seule resterait à payer la partie étalée de la prime des années à venir).
- Taux de financement très raisonnable (voir cotations ci-après), qui reproduit le taux de swap avec plancher (hors marge bancaire). En incluant les marges bancaires (plus faibles sur les caps que les swaps avec plancher d'environ 10bps pour des raisons techniques), le taux du cap peut être plus avantageux que celui du swap avec floor 0%.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

- Meilleur rapport entre le niveau de frais financiers minimum et le niveau maximum du fait du plancher 0% sur le financement qui empêche de profiter d'une baisse des taux supplémentaire.

Inconvénients:**Par rapport au swap avec plancher 0% :**

Prime à payer, toutefois le taux de financement global est similaire, voire meilleur, que celui du swap avec floor et la prime peut être étalée pour répliquer les frais financiers d'un swap et annuler cet inconvénient.

Par rapport aux caps 0,50% ou 1% :

Prime plus élevée, mais le rapport prime / taux plafond est plus avantageux en cas de hausse des taux plus rapide que ne le prévoit le marché. A l'inverse, le cap 0,50% ou 1% seront plus avantageux si les taux ne montent pas ou baissent (principe de la franchise d'assurance qui est avantageuse lorsqu'il n'y a pas de sinistre).

-
- Finaliser un choix de stratégie
 - Engager les discussions avec les banques pour finaliser la documentation réglementaire et leur demander des cotations indicatives
 - Organiser la transaction

-
- Clauses contractuelles
 - Fiches produits

Financement

CONTRAT DE PRET

du []

entre

DALISNEY

(en qualité d'Emprunteur),

CAISSE RÉGIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE

(en qualité d'Arrangeur)

CAISSE RÉGIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE

(en qualité d'Agent et d'Agent des Sûretés),

et

CAISSE RÉGIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE**CAISSE D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE ILE DE FRANCE**

(en qualité de Prêteurs)

D. Afin de financer partiellement le paiement du Prix d'Acquisition, l'Emprunteur a mandaté l'Arrangeur afin de mettre en place un prêt d'un montant global maximum de 1 000 000,00 – un million – euros (le « **Financement** »).

2. FINANCEMENT**2.1 Montant du Financement**

Les Prêteurs mettent à la disposition de l'Emprunteur, dans les conditions et selon les modalités définies dans le Contrat, un Financement d'un montant maximum en principal de 1 000 000,00 – un million – euros.

2.2 Durée du Financement

Le Financement prendra fin au plus tard à la Date d'Échéance Finale, date à laquelle il devra avoir été intégralement remboursé.

Remboursement

« Date d'Echéance Finale »	désigne la date d'échéance du Financement soit dix- sept (17) ans à compter de la Date de Signature, soit le [___].
« Date de Mise à Disposition »	désigne la date à laquelle le Financement sera mis à la disposition de l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 4.
« Date de Paiement d'Intérêts »	désigne, en relation avec une Période d'Intérêts, le jour auquel doivent être payés les intérêts dus conformément au Contrat au titre de cette Période d'Intérêts, à savoir, le dernier jour de cette Période d'Intérêts, sous réserve de l'Article 5.2.
« Date de Remboursement »	désigne une date de remboursement de tout ou partie de l'Encours conformément aux stipulations de l'Article 6.1.
« Date de Signature »	désigne la date de signature du Contrat, soit le [___].
« Echéance »	désigne la part de l'Encours devant être remboursée à une date de remboursement donnée.

6. REMBOURSEMENT

6.1 Remboursement à l'échéance

L'Emprunteur s'engage à rembourser le Financement aux Prêteurs selon les modalités définies ci-dessous.

L'Emprunteur remboursera l'Encours du Financement en [___] échéances mensuelles conformément à l'Annexe 4.

Le Financement devra être intégralement remboursée à la Date d'Echéance Finale, soit le [___]

Le Tableau d'Amortissement figurant à l'Annexe 4 précise notamment les Dates de Remboursement et les Echéances en capital.

Date de Remboursement	Montant en principal à rembourser (en €)	Capital restant dû (en €)
		-

Obligation de couverture

« Banque de Couverture »

désigne tout Prêteur ou Affilié ayant conclu avec l'Emprunteur un ou des Contrat(s) de Couverture conformément à l'Article 9.1 en qualité de contrepartie.

« Contrat de Couverture »

désigne le ou les contrats de couverture de risque de variation du taux d'intérêts devant être conclu par l'Emprunteur conformément à l'Article 9.1.

à conclure, auprès d'une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard 1 – un - mois suivant la Date de Mise à Disposition, à justifier et à maintenir pendant une durée minimale de 5 – cinq - ans, un contrat de couverture du risque de taux sur au moins 60 % de l'Encours du Financement et permettant de couvrir l'Emprunteur contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR de plus de points de base par rapport à sa valeur à la Date de Signature et fournir à l'Agent une copie certifiée conforme par le représentant légal de l'Emprunteur, du (des) Contrat(s) de Couverture dûment signé(s) par l'Emprunteur et la (les) Banques de Couverture. L'attention de l'Emprunteur est attirée sur le fait qu'une résiliation totale ou partielle du Contrat de Couverture pourra se traduire par le paiement d'une indemnité ou solde en sa faveur ou défaveur, en fonction de la valeur de marché de l'instrument de couverture, dépendant du niveau des taux d'intérêt au moment de la résiliation concernée, ce que l'Emprunteur reconnaît ;

Intérêts

« €STR »

désigne le taux des opérations au jour le jour de la zone euro, exprimé en taux annuel publié chaque Jour TARGET par la Banque Centrale Européenne (BCE) sur son site vers 8 h 00 (heure de Bruxelles) le jour TARGET suivant le Jour TARGET au cours duquel ont été effectuées les opérations qu'il représente.

« Euribor »

désigne le taux d'intérêts annuel, administré par le *European Money Markets Institute (EMMI)* auquel des fonds en euros peuvent être obtenus sans garantie, sur le marché monétaire, par des établissements de crédit des pays de l'Union Européenne et de l'AELE pour une durée similaire à celle de la Période d'Intérêts considérée, publié à 11 heures (heure de Bruxelles), deux (2) Jours TARGET avant le début d'une Période d'Intérêts.

Dans l'hypothèse où l'Euribor ne serait pas officiellement publié pour la durée de la Période d'Intérêts considérée, l'Euribor de la durée de la Période d'Intérêts considérée sera déterminé par interpolation linéaire entre le taux Euribor publié pour la durée immédiatement inférieure à celle de la Période d'Intérêts considérée et le taux Euribor publié pour la durée immédiatement supérieure à celle de la Période d'Intérêts considérée.

En cas de modification des caractéristiques de l'Euribor ou de sa méthodologie de calcul, des modalités de sa publication et/ou de l'organisme le publiant, le taux résultant de cette modification s'appliquera de plein droit au présent contrat et toute référence à l'Euribor sera réputée être une référence à ce taux.

En cas de non publication, temporaire ou définitive, de l'Euribor, le taux applicable sera le Taux de Remplacement de Référence, étant entendu que si l'Euribor est à nouveau publié, l'Euribor sera appliqué à compter de la date à laquelle il est publié à nouveau.

Il est précisé que si l'Euribor ou tout autre taux de référence mentionné ci-dessus est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

« Jour Ouvré »

désigne un jour (autre qu'un samedi, un dimanche ou un jour férié) où les banques sont ouvertes à Paris et, s'il s'agit d'un jour où un paiement ou un achat en euros doit être effectué, un Jour Ouvré Target.

« Jour Ouvré Target »

désigne un jour où le système de paiement TARGET 2 (système européen de règlement brut en temps réel, reliant la Banque Centrale Européenne aux banques centrales nationales des Etats participants à l'Union Economique et Monétaire, via leur système national de règlement brut en temps réel respectif) est ouvert.

« Période d'Intérêts »

désigne pour le calcul des intérêts une période de 1 – un mois, étant entendu que chaque Période d'Intérêts commencera le lendemain du dernier jour de la Période d'Intérêts précédente et qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur deux fois pour le même jour.

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêts prendrait fin un jour qui ne serait pas un Jour Ouvré, cette Période d'Intérêts prendra fin le Jour Ouvré suivant à condition que celui-ci soit dans le même mois civil, et dans le cas contraire elle prendra fin le Jour Ouvré précédent, étant précisé qu'un même jour ne pourra porter intérêts au titre de deux Périodes d'Intérêts consécutives.

« Date de Paiement d'Intérêts »

désigne, en relation avec une Période d'Intérêts, le jour auquel doivent être payés les intérêts dus conformément au Contrat au titre de cette Période d'Intérêts, à savoir, le dernier jour de cette Période d'Intérêts, sous réserve de l'Article 5.2.

« Date de Mise à Disposition »

désigne la date à laquelle le Financement sera mis à la disposition de l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 4.

5. INTERETS

5.1 Taux d'intérêt applicable

Le taux d'intérêt applicable est un taux variable sur la base de l'Euribor 1 mois, majoré de la Marge Applicable de 1,81 % (un virgule quatre-vingt-un pour cent) l'an, sous réserve de son ajustement en application de l'Article 5.3.

5.2 Calcul des Intérêts

Les intérêts sont payables trimestriellement à terme échu à la Date de Paiement d'Intérêts et sont calculés sur la base du nombre de jours exacts d'utilisation rapporté à une année de 360 jours.

La première Période d'Intérêts débutera à la première Date de Mise à Disposition et se terminera le []

Chaque Période d'Intérêts suivante débutera le lendemain du dernier jour de la Période d'Intérêts précédente et aura une durée d'un (1) mois.

« Marge Applicable »

désigne la marge applicable au Financement fixée à 1,81 % - un virgule quatre vingt un pour cent – par an, sous réserve de son ajustement en application de l'Article 5.3.

Clause de défaut

g) En cas de défaut croisé :

- a. Tout montant au titre d'un endettement de l'Emprunteur ou de tout autre membre du Groupe, autre qu'une Dette Financière ou un endettement entre membres du Groupe, d'un montant unitaire ou cumulé, à un moment donné, supérieur ou égal à 100 000,00 – cent mille - euros n'est pas payé à sa date d'échéance ou, le cas échéant, à toute autre date déterminée après prise en compte de tout délai de grâce éventuellement accordé ou prévu contractuellement avec le créancier concerné, étant toutefois précisé qu'aucun Cas d'Exigibilité Anticipée au titre du présent paragraphe ne sera constaté dès lors que l'exigibilité du montant à devoir par l'Emprunteur ou le membre du Groupe concerné a fait l'objet d'une contestation de bonne foi par ce dernier dans le cadre d'un règlement amiable ou devant un tribunal ou toute autre autorité compétente, que cette contestation de bonne foi a été dûment justifiée à l'Agent et qu'aucune décision judiciaire exécutoire n'a été rendue.
- b. Tout montant au titre d'une Dette Financière (ou de tout autre endettement à l'égard d'un créancier privilégié) de l'Emprunteur ou d'un autre membre du Groupe, (i) n'est pas payé à sa date d'échéance sauf si le non-paiement résulte d'une erreur administrative ou technique d'origine bancaire (lié au transfert des fonds) ou d'une simple omission de bonne foi et si le paiement est effectué dans les 5 – cinq - Jours Ouvrés à compter de sa date d'échéance ou (ii) est déclaré exigible ou devient exigible avant son terme en raison de la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination), sous réserve toutefois de l'application éventuelle de tout délai de grâce ou de remédiation ou de toute renonciation accordé(e) par le créancier concerné ;
- c. la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination) au titre d'une Dette Financière ;

Financement

CONTRAT DE PRET

du []

entre

DALISMURS
(en qualité d'Emprunteur),

DALISNEY
(en qualité de Caution)

CAISSE RÉGIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE
(en qualité d'Arrangeur)

CAISSE RÉGIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE
(en qualité d'Agent et d'Agent des Sûretés),

et

CAISSE RÉGIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE
CAISSE D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE ÎLE DE FRANCE
BPIFRANCE
(en qualité de Prêteurs)

2. FINANCEMENT**2.1 Montant du Financement**

Les Prêteurs mettent à la disposition de l'Emprunteur, dans les conditions et selon les modalités définies dans le Contrat, un Financement d'un montant maximum en principal de 8 700 000,00 – huit millions sept cent mille – euros.

2.2 Durée du Financement

Le Financement prendra fin au plus tard à la Date d'Échéance Finale, date à laquelle il devra avoir été intégralement remboursé.

Remboursement

- « **Date d'Échéance Finale** » désigne la date d'échéance du Financement soit dix-sept (17) ans à compter de la Date de Signature, soit le [].
- « **Date de Mise à Disposition** » désigne la date à laquelle le Financement sera mis à la disposition de l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 4.
- « **Date de Paiement d'Intérêts** » désigne, en relation avec une Période d'Intérêts, le jour auquel doivent être payés les intérêts dus conformément au Contrat au titre de cette Période d'Intérêts, à savoir, le dernier jour de cette Période d'Intérêts, sous réserve de l'Article 5.2.
- « **Date de Remboursement** » désigne une date de remboursement de tout ou partie de l'Encours conformément aux stipulations de l'Article 6.1.
- « **Date de Signature** » désigne la date de signature du Contrat, soit le [].

Date de Remboursement	Montant en principal à rembourser (en €)	Capital restant dû (en €)
		-

6. REMBOURSEMENT

6.1 Remboursement à l'échéance

L'Emprunteur s'engage à rembourser le Financement aux Prêteurs selon les modalités définies ci-dessous.

L'Emprunteur remboursera l'Encours du Financement en [] échéances mensuelles conformément à l'Annexe 4.

Le Financement devra être intégralement remboursée à la Date d'Echéance Finale, soit le []

Le Tableau d'Amortissement figurant à l'Annexe 4 précise notamment les Dates de Remboursement et les Echéances en capital.

L'Emprunteur payera toutes autres sommes restant le cas échéant dues au titre des Documents de Financement, notamment en intérêts, commissions, frais et tous autres accessoires.

L'Emprunteur ne pourra en aucune manière emprunter à nouveau, totalement ou partiellement, les montants qu'il aura remboursés au titre du Financement.

Obligation de couverture

- « **Banque de Couverture** » désigne tout Prêteur ou Affilié ayant conclu avec l’Emprunteur un ou des Contrat(s) de Couverture conformément à l’Article 9.1 en qualité de contrepartie.
- « **Contrat de Couverture** » désigne le ou les contrats de couverture de risque de variation du taux d’intérêts devant être conclu par l’Emprunteur conformément à l’Article 9.1.
- a) à conclure, auprès d’une ou plusieurs Banque(s) de Couverture au plus tard 1 – un - mois suivant la Date de Mise à Disposition, à justifier et à maintenir pendant une durée minimale de 8 ans, un contrat de couverture du risque de taux sur au moins 80 % de l’Encours du Financement et permettant de couvrir l’Emprunteur contre les conséquences d’une hausse de l’EURIBOR de plus de [] points de base par rapport à sa valeur à la Date de Signature et fournir à l’Agent une copie certifiée conforme par le représentant légal de l’Emprunteur, du (des) Contrat(s) de Couverture dûment signé(s) par l’Emprunteur et la (les) Banques de Couverture. L’attention de l’Emprunteur est attirée sur le fait qu’une résiliation totale ou partielle du Contrat de Couverture pourra se traduire par le paiement d’une indemnité ou solde en sa faveur ou défaveur, en fonction de la valeur de marché de l’instrument de couverture, dépendant du niveau des taux d’intérêt au moment de la résiliation concernée, ce que l’Emprunteur reconnaît ;

Intérêts

« €STR »

désigne le taux des opérations au jour le jour de la zone euro, exprimé en taux annuel publié chaque Jour TARGET par la Banque Centrale Européenne (BCE) sur son site vers 8 h 00 (heure de Bruxelles) le jour TARGET suivant le Jour TARGET au cours duquel ont été effectuées les opérations qu'il représente.

« Euribor »

désigne le taux d'intérêts annuel, administré par le *European Money Markets Institute (EMMI)* auquel des fonds en euros peuvent être obtenus sans garantie, sur le marché monétaire, par des établissements de crédit des pays de l'Union Européenne et de l'AELE pour une durée similaire à celle de la Période d'Intérêts considérée, publié à 11 heures (heure de Bruxelles), deux (2) Jours TARGET avant le début d'une Période d'Intérêts.

Dans l'hypothèse où l'Euribor ne serait pas officiellement publié pour la durée de la Période d'Intérêts considérée, l'Euribor de la durée de la Période d'Intérêts considérée sera déterminé par interpolation linéaire entre le taux Euribor publié pour la durée immédiatement inférieure à celle de la Période d'Intérêts considérée et le taux Euribor publié pour la durée immédiatement supérieure à celle de la Période d'Intérêts considérée.

En cas de modification des caractéristiques de l'Euribor ou de sa méthodologie de calcul, des modalités de sa publication et/ou de l'organisme le publiant, le taux résultant de cette modification s'appliquera de plein droit au présent contrat et toute référence à l'Euribor sera réputée être une référence à ce taux.

En cas de non publication, temporaire ou définitive, de l'Euribor, le taux applicable sera le Taux de Remplacement de Référence, étant entendu que si l'Euribor est à nouveau publié, l'Euribor sera appliqué à compter de la date à laquelle il est publié à nouveau.

Il est précisé que si l'Euribor ou tout autre taux de référence mentionné ci-dessus est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

« Jour Ouvré »

désigne un jour (autre qu'un samedi, un dimanche ou un jour férié) où les banques sont ouvertes à Paris et, s'il s'agit d'un jour où un paiement ou un achat en euros doit être effectué, un Jour Ouvré Target.

« Jour Ouvré Target »

désigne un jour où le système de paiement TARGET 2 (système européen de règlement brut en temps réel, reliant la Banque Centrale Européenne aux banques centrales nationales des Etats participants à l'Union Economique et Monétaire, via leur système national de règlement brut en temps réel respectif) est ouvert.

« Date de Mise à Disposition »

désigne la date à laquelle le Financement sera mis à la disposition de l'Emprunteur conformément aux stipulations de l'Article 4.

« Date de Paiement d'Intérêts »

désigne, en relation avec une Période d'Intérêts, le jour auquel doivent être payés les intérêts dus conformément au Contrat au titre de cette Période d'Intérêts, à savoir, le dernier jour de cette Période d'Intérêts, sous réserve de l'Article 5.2.

« Période d'Intérêts »

désigne pour le calcul des intérêts une période de 1 – un mois, étant entendu que chaque Période d'Intérêts commencera le lendemain du dernier jour de la Période d'Intérêts précédente et qu'aucun intérêt ne sera dû par l'Emprunteur deux fois pour le même jour.

Dans l'hypothèse où une Période d'Intérêts prendrait fin un jour qui ne serait pas un Jour Ouvré, cette Période d'Intérêts prendra fin le Jour Ouvré suivant à condition que celui-ci soit dans le même mois civil, et dans le cas contraire elle prendra fin le Jour Ouvré précédent, étant précisé qu'un même jour ne pourra porter intérêts au titre de deux Périodes d'Intérêts consécutives.

5. INTERETS

5.1 Taux d'intérêt applicable

Le taux d'intérêt applicable est un taux variable sur la base de l'Euribor 1 mois, majoré de la Marge Applicable de 2,42 % (deux virgule quarante-deux pour cent) l'an, sous réserve de son ajustement en application de l'Article 5.3.

5.2 Calcul des Intérêts

Les intérêts sont payables trimestriellement à terme échu à la Date de Paiement d'Intérêts et sont calculés sur la base du nombre de jours exacts d'utilisation rapporté à une année de 360 jours.

La première Période d'Intérêts débutera à la première Date de Mise à Disposition et se terminera le []

Chaque Période d'Intérêts suivante débutera le lendemain du dernier jour de la Période d'Intérêts précédente et aura une durée d'un (1) mois.

« Marge Applicable »

désigne la marge applicable au Financement fixée à 2,42 % - deux virgule quarante-deux pourcent – par an, sous réserve de son ajustement en application de l'Article 5.3.

Clause de défaut

g) En cas de défaut croisé :

- a. Tout montant au titre d'un endettement de l'Emprunteur ou de tout autre membre du Groupe, autre qu'une Dette Financière ou un endettement entre membres du Groupe, d'un montant unitaire ou cumulé, à un moment donné, supérieur ou égal à 100 000,00 – cent mille - euros n'est pas payé à sa date d'échéance ou, le cas échéant, à toute autre date déterminée après prise en compte de tout délai de grâce éventuellement accordé ou prévu contractuellement avec le créancier concerné, étant toutefois précisé qu'aucun Cas d'Exigibilité Anticipée au titre du présent paragraphe ne sera constaté dès lors que l'exigibilité du montant à devoir par l'Emprunteur ou le membre du Groupe concerné a fait l'objet d'une contestation de bonne foi par ce dernier dans le cadre d'un règlement amiable ou devant un tribunal ou toute autre autorité compétente, que cette contestation de bonne foi a été dûment justifiée à l'Agent et qu'aucune décision judiciaire exécutoire n'a été rendue.
- b. Tout montant au titre d'une Dette Financière (ou de tout autre endettement à l'égard d'un créancier privilégié) de l'Emprunteur ou d'un autre membre du Groupe, (i) n'est pas payé à sa date d'échéance sauf si le non-paiement résulte d'une erreur administrative ou technique d'origine bancaire (lié au transfert des fonds) ou d'une simple omission de bonne foi et si le paiement est effectué dans les 5 – cinq - Jours Ouvrés à compter de sa date d'échéance ou (ii) est déclaré exigible ou devient exigible avant son terme en raison de la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination), sous réserve toutefois de l'application éventuelle de tout délai de grâce ou de remédiation ou de toute renonciation accordé(e) par le créancier concerné ;
- c. la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (quelle que soit sa dénomination) au titre d'une Dette Financière ;

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.
- Problème potentiel pour l'application de la comptabilité de couverture: si les couvertures ne sont plus considérées comme efficaces par les CAC du fait de ce déplafonnement du taux de financement, l'intégralité des variations de valorisation (mark to market) des swaps sera enregistrée en résultat financier (autrement dit, pas différé dans le temps).

Un problème similaire se présente avec le collar: le plancher du collar 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).

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.

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:

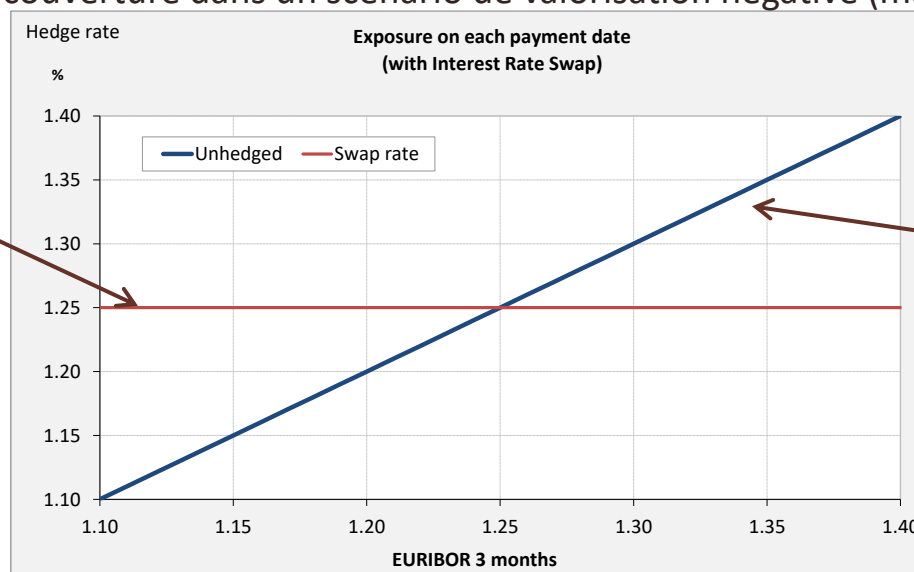
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

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 plafond dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »



Différents types de couvertures

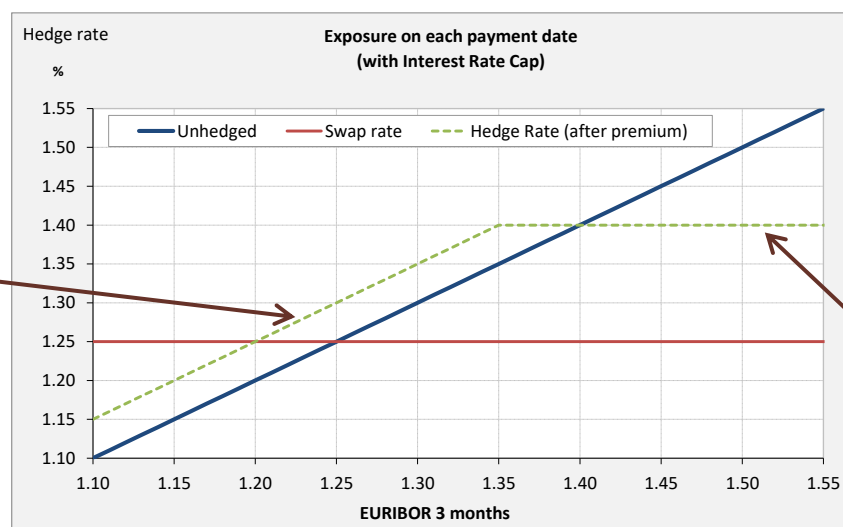
Achat de cap de taux: Droit de recevoir un flux si l'indice de taux sous-jacent (couvert) est supérieur au cours d'exercice du cap (strike). Le flux reçu correspondra alors à la différence entre le taux variable et le taux fixe, multiplié par le notional. Dans le cadre d'un financement, ce flux a pour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

Taux maximum garanti par le cap (protection)

Graphique illustratif: données non actualisées

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.

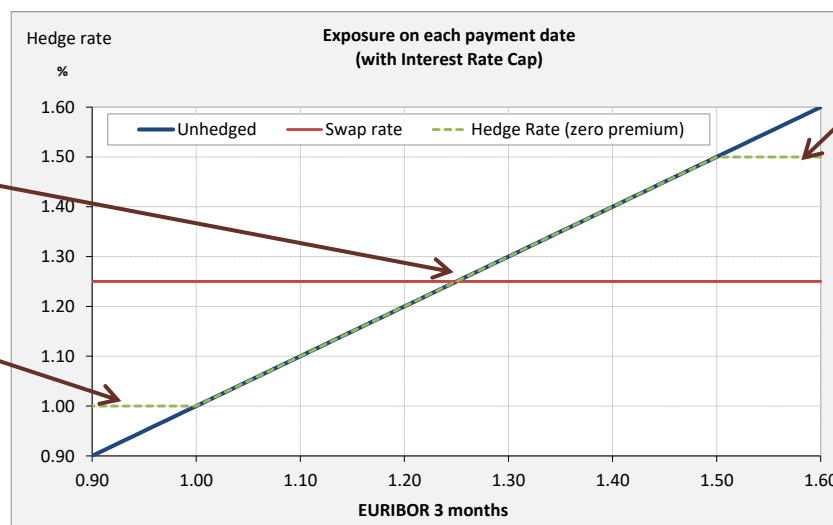
Avantages:

- 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 déboucllement 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

Nous ne recommandons pas de produit car il ne garantit plus un taux de financement plafond dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »

Différents types de couvertures

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

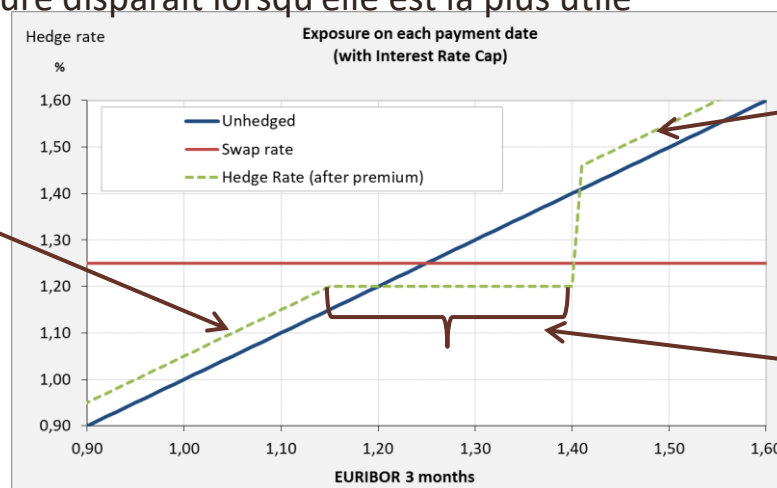
Nous ne recommandons pas ce produit car il ne procure aucun taux plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

Inconvénients:

- Risque de perte illimitée si la barrière désactivante est franchie. En cas de barrière désactivante à la hausse des taux, la couverture disparaît lorsqu'elle est la plus utile

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire "garanti"

Différents types de couvertures

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;

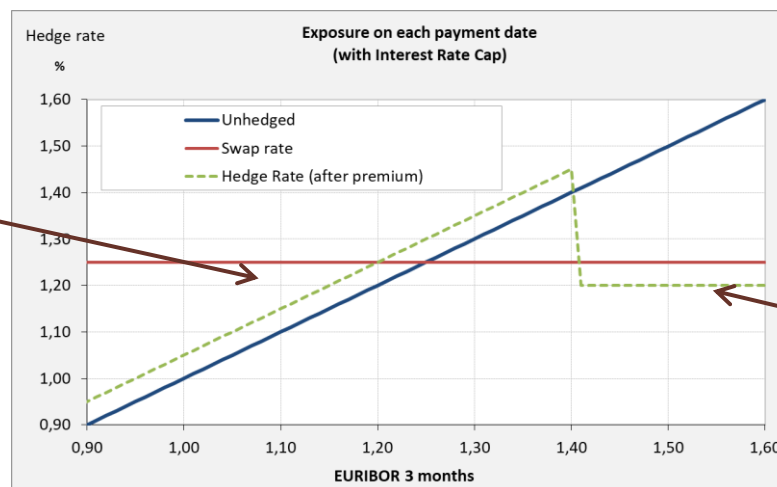
Nous ne recommandons pas ce produit car le plus souvent les marges bancaires dégradent sa performance.

Inconvénients:

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

Exposition totale au taux variable tant que la barrière n'est pas franchie

Graphique illustratif: données non actualisées



Taux maximum garanti

Différents types de couvertures

Cap Spread:

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

Avantages:

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

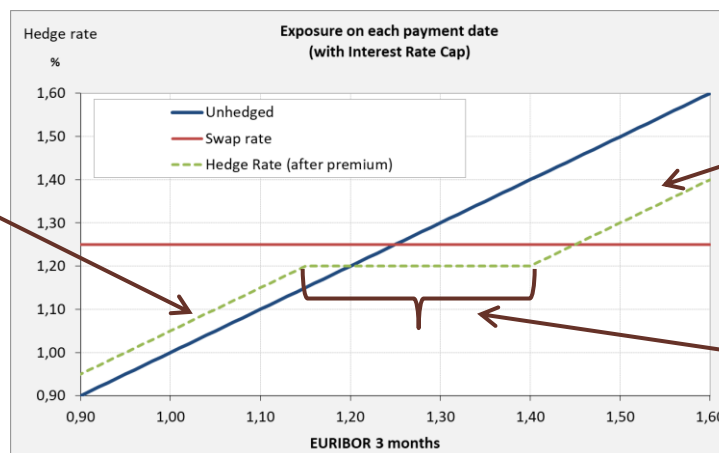
Inconvénients:

- Risque de perte illimité si le cours d'exercice du cap vendu est franchi, donc pas de taux plafond

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

Possibilité de profiter des mouvements favorables à la baisse

Graphique illustratif: données non actualisées



Pas de taux plafond

Taux maximum temporaire garanti

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

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.