



The logo for evernex, consisting of the word 'evernex' in a bold, lowercase, sans-serif font. The letter 'e' is black, while the 'nex' part is green, with a horizontal line connecting the 'n' and 'x'.

Risques de change et de taux d'intérêts
de l'acquisition US
Rapport final

02 Décembre 2021

Contexte :

Evernex a acheté une société américaine pour un montant de 11 MUSD. Cette acquisition est financée via une injection en capital à hauteur de 40% et une dette à hauteur de 60%. La dette est composée d'un RCF tiré en USD et d'un prêt BPI tiré en EUR.

Objectifs :

Protéger la société contre :

- les risques de change EUR/USD liés à cette acquisition
- le risque de taux d'intérêts des dettes d'acquisition, si le risque est jugé matériel.

Risques de change :

Date du closing : achat comptant de 5'260 KUSD contre EUR provenant du tirage BPI

Après le closing : achat à terme à 2 ans de 960 KEUR contre USD pour les remboursements en capital du prêt BPI

Risque de taux d'intérêts :

Le risque de taux d'intérêts de la dette RCF n'a finalement pas été couvert. Une couverture du Libor USD du RCF qui répliquerait la couverture de taux en EUR de la dette principale serait non matérielle.

Annexes

BPI : Échéancier des flux à couvrir

Achats à terme d'EUR

Échéance	Achats à termes EUR contre USD pour payer les flux du prêt BPI (capital)	Points de terme	Cours à terme	Contrevaleur USD
30/11/2022	60 000	112	1,167	69 993
2022	60 000	Cours moyen pondéré	1,167	69 993
28/02/2023	60 000	148	1,170	70 209
31/05/2023	60 000	186	1,174	70 435
31/08/2023	60 000	227	1,178	70 683
30/11/2023	60 000	270	1,182	70 937
2023	240 000	Cours moyen pondéré	1,176	282 264
29/02/2024	60 000	318	1,187	71 227
31/05/2024	60 000	367	1,192	71 519
31/08/2024	60 000	415	1,197	71 809
30/11/2024	60 000	464	1,202	72 102
2024	240 000	Cours moyen pondéré	1,194	286 657
28/02/2025	60 000	516	1,207	72 414
31/05/2025	60 000	568	1,212	72 725
31/08/2025	60 000	620	1,217	73 037
30/11/2025	60 000	672	1,223	73 350
2025	240 000	Cours moyen pondéré	1,215	291 527
28/02/2026	60 000	725	1,228	73 671
31/05/2026	60 000	779	1,233	73 991
31/08/2026	60 000	834	1,239	74 322
2026	180 000	Cours moyen pondéré	1,233	221 985
Total	960 000	Cours moyen pondéré	1,2004	1 152 426

Cet échéancier est à valider avec Evernex avant la mise en place de couvertures.

Rappel des flux et couvertures

Coût d'acquisition ~11 MUSD payé par Evernex Holding USA INC financé à hauteur de :

	Répartition	Equivalent EUR
60% via un c/c avec Alinghi 3	6 600 000	5 680 341
40% via une injection de capital	4 400 000	3 786 894
Prix total d'acquisition de la cible	11 000 000	9 467 236
	USD	Equivalent EUR
RCF : tiré en USD (remboursé par le c/c en USD avec la cible)	4 800 000	4 131 157
Complément USD (provenant du tirage BPI)	1 800 000	1 549 184
60% via un c/c avec Alinghi 3	6 600 000	5 680 341
	USD	Equivalent EUR
40% via une injection de capital	4 400 000	3 786 894

Les différents montants sont convertis au cours moyen pondéré (Tirage RCF et Spot réalisé avant closing) soit environ 1.1619

Rappel des flux et couvertures

Montant des couvertures

	USD	EUR	Cours utilisé
RCF : tiré en USD (remboursé par le c/c en USD avec la cible)	4 800 000	4 131 157	1,1619
BPI: Achats à terme EUR pour convertir les USD remontés en c/c par la cible et rembourser le tirage BPI chez A3. Hors intérêts qui seront gérés avec les couvertures de flux réguliers	1 156 154	963 106	1,2004
TOTAL	5 956 154	5 094 263	

Tirage prêt BPI – Equivalent EUR de l'injection en capital

$$4 750 000 \text{ EUR} - 3 786 894 \text{ EUR} = 963 106 \text{ EUR}$$

Couvertures de change

- ✓ Fait le 26/10/2021 : Achat comptant 5 260 KUSD contre EUR (provenant du tirage BPI) qui seront transférés à Alinghi 3 pour le closing
- ✓ **A faire : Achat à terme 960 KEUR contre USD pour les remboursements en capital du prêt BPI**

Gestion des flux USD et couvertures dans le temps

- ✓ Les USD de la cible remontés en compte courant vers A3 pourront être affectés au remboursement du RCF ou à la livraison de la couverture BPI. Cette décision sera à prendre dans un an en fonction des avantages comparatifs de chaque solution selon le niveau de la parité EUR/USD (question de l'impact cash d'une prorogation).
- ✓ En cas de prorogation de l'achat à terme de 900 KEUR (si la couverture n'est pas liquidée en totalité avec les USD remontés de la cible) un impact cash positif ou négatif sera subi par la société selon le cours du dollar du moment (Cf. simulations page suivante).

Prorogation EUR : impact cash

- Exemple d'un achat initial de 900 KEUR contre USD @ 1,167 arrivant à échéance le 30/11/2022 et prorogé de 1 an par une vente au comptant @ 1,00 et achat à terme au 30/11/2023 @ 1,011 (1,00 + 1,1 cts de report).
- Les 900 KEUR correspondent au montant approximatif de d'achat d'EUR restant à proroger le 30/11/2022.

Prorogation Cours Spot		30/11/2022			30/11/2023			Flux EUR	Flux USD	Cours de couverture finale
		EUR	USD	Cours	EUR	USD	Cours			
Couverture initiale	Achat à terme	900	-1 055	1,167				900	-1 055	
Prorogation (swap)	Vente comptant	-900	900	1,000				-900	900	
	Achat à terme				900	-910	1,011	900	-910	pts de swap: 1,1 cts
Flux par période		0	-155		900	-910		900	-1 065	1,183

Impact cash négatif

Prorogation Cours Historique		30/11/2022			30/11/2023			Flux EUR	Flux USD	Cours de couverture finale
		EUR	USD	Cours	EUR	USD	Cours			
Couverture initiale	Achat à terme	900	-1 055	1,167				900	-1 055	
Prorogation (swap)	Vente comptant	-900	1 055	1,167				-900	1 055	
	Achat à terme				900	-1 065	1,183	900	-1 065	pts de swap: 1,1 cts
Flux par période		0	0		900	-1 065		900	-1 065	1,183

Pas d'impact cash – La plupart des banques ne l'autorisent pas.
S'il est autorisé cela est sujet à des réévaluations annuelles.

- Dans les 2 cas le cours de couverture final est identique: cours initial +/- les points de déport/report.
- La différence concerne les flux le jour de chaque prorogation: écart potentiellement significatif lorsqu'une devise vendue est prorogée sur cours spot à un moment où son cours spot est bien supérieur ou inférieur au cours historique de la couverture.

KERIUS Finance SAS
17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

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

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

Tel : + 41 22 566 40 52

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

www.kerius-finance.com

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.