



Rapport d'Étape N°3

# Couverture de taux d'intérêts

FREY

05 Juin 2024



## Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 ans pour réduire la sensibilité du groupe aux variations de taux d'intérêts, y compris négatifs, avec un objectif de couverture Cash Flow Hedge (couverture de flux futurs).
- Un tunnel flooré à 3 jambes avec plafond 2.5%, un premier plancher vendu à 1.5%, et un second plancher racheté à 0%, a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte.
- Le floor vendu implique le paiement du différentiel à la banque si l'Euribor passe sous le premier plancher (1.5%) et jusqu'au second plancher (0%).
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

# Cartographie avant nouvelles couvertures

## Couvertures existantes au 17/05/2024 :

### **BNP**

- Cap 0% départ le 30/06/2021, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€16'851'939**. Prime upfront: **€740'000.00**.
- Cap 1% départ le 30/06/2022, échéance 30/06/2025, amortissement in fine, notionnel de départ **€66'666'667**. Prime upfront: **€1'766'000.00**.
- Cap 1.5% départ le 01/03/2023, échéance 01/03/2026, amortissement in fine, notionnel de départ **€25'000'000**. Prime upfront: **€1'076'000.00**.
- Swap flooré à 0% départ le 30/06/2026, échéance 30/06/2028, amortissement spécifique, notionnel de départ **€139'645'000**. Taux fixe: **2.7810%**.
- Cap 2.5% départ le 30/06/2026, échéance 30/06/2028, amortissement in fine, notionnel de départ **€150'000'000**. Prime lissée: **1.0310%**.

### **SG**

- Cap 0% départ le 01/07/2020, échéance 01/01/2025, amortissement spécifique, notionnel de départ **€34'067'036**. Prime upfront: **€359'101.60**.
- Cap 0% départ le 30/06/2021, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€16'851'937**. Prime upfront: **€750'000.00**.
- Cap 1% départ le 30/06/2022, échéance 30/06/2025, amortissement in fine, notionnel de départ **€66'666'667**. Prime upfront: **€1'785'000.00**.
- Cap 1.5% départ le 01/03/2023, échéance 01/03/2026, amortissement in fine, notionnel de départ **€25'000'000**. Prime upfront: **€1'075'000.00**.
- Swap flooré à 0% départ le 30/06/2026, échéance 30/06/2028, amortissement spécifique, notionnel de départ **€139'645'000**. Taux fixe: **2.8000%**.

### **CIC**

- Cap 0% départ le 01/07/2020, échéance 01/01/2025, amortissement spécifique, notionnel de départ **€34'067'036**. Prime lissée: **0.1195%**.
- Cap 2.5% départ le 30/06/2025, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€46'666'667**. Prime lissée: **0.9000%**.

### **LCL**

- Cap 0% départ le 01/07/2020, échéance 01/01/2025, amortissement spécifique, notionnel de départ **€34'067'036**. Prime lissée: **0.1260%**.
- Cap 0% départ le 30/06/2021, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€16'851'938**. Prime upfront: **€740'000.00**.
- Swap non flooré départ le 17/12/2018, échéance 16/12/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€14'628'000**. Taux fixe: **0.9250%**.
- Cap 2.5% départ le 30/06/2025, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€86'666'667**. Prime lissée: **0.9060%**.

### **CACIB**

- Cap 0% départ le 01/07/2020, échéance 01/01/2025, amortissement spécifique, notionnel de départ **€34'067'036**. Prime lissée: **0.1240%**.
- Cap 0% départ le 30/06/2021, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€16'851'940**. Prime upfront: **€725'000.00**.
- Cap 1% départ le 30/06/2022, échéance 30/06/2025, amortissement in fine, notionnel de départ **€66'666'667**. Prime upfront: **€1'776'215.00**.
- Cap 1.5% départ le 01/11/2022, échéance 01/11/2025, amortissement in fine, notionnel de départ **€25'000'000**. Prime upfront: **€1'132'000.00**.
- Cap 2.5% départ le 30/06/2025, échéance 30/06/2028, amortissement spécifique, notionnel de départ **€279'290'000**. Prime lissée: **0.7750%**.

### **CA**

- Cap 2.5% départ le 30/06/2026, échéance 30/06/2028, amortissement in fine, notionnel de départ **€150'000'000**. Prime lissée: **1.0565%**.

### **NATIXIS**

- Cap 2.5% départ le 30/06/2025, échéance 30/06/2026, amortissement spécifique, notionnel de départ **€66'666'667**. Prime lissée: **0.9050%**.

## Détail de la couverture réalisée

### Tunnel à 3 jambes :

**Banque** : CACIB

**Cours d'exercice** : 2,5% (achat taux plafond)  
/ 1.5% (vente taux plancher) / 0% (achat taux plancher)

**Date de transaction** : 17/05/2024

**Date de début** : 28/06/2024

**Date de fin** : 28/06/2028

**Index** : Euribor 3 Mois

**Base** : Actual/360

**Nominal de départ** : € 50'000'000  
amortissements in fine, cf. tableau en  
annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement  
jusqu'au 28/06/2028 : **0,562%**,  
correspondant à une prime payée à la mise  
en place (up-front) de **€ 1'140'392**.

## Primes à payer

### Couverture CACIB

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboulement
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	50 000 000	73 372	-1 067 019
26.09.2024	30.09.2024	30.12.2024	30.12.2024	50 000 000	71 031	-995 989
24.12.2024	30.12.2024	28.03.2025	28.03.2025	50 000 000	68 689	-927 300
26.03.2025	28.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	50 000 000	73 372	-853 928
26.06.2025	30.06.2025	29.09.2025	29.09.2025	50 000 000	71 031	-782 897
25.09.2025	29.09.2025	29.12.2025	29.12.2025	50 000 000	71 031	-711 867
23.12.2025	29.12.2025	30.03.2026	30.03.2026	50 000 000	71 031	-640 836
26.03.2026	30.03.2026	29.06.2026	29.06.2026	50 000 000	71 031	-569 806
25.06.2026	29.06.2026	28.09.2026	28.09.2026	50 000 000	71 031	-498 775
24.09.2026	28.09.2026	28.12.2026	28.12.2026	50 000 000	71 031	-427 744
23.12.2026	28.12.2026	30.03.2027	30.03.2027	50 000 000	71 811	-355 933
24.03.2027	30.03.2027	28.06.2027	28.06.2027	50 000 000	70 250	-285 683
24.06.2027	28.06.2027	28.09.2027	28.09.2027	50 000 000	71 811	-213 872
24.09.2027	28.09.2027	28.12.2027	28.12.2027	50 000 000	71 031	-142 842
24.12.2027	28.12.2027	28.03.2028	28.03.2028	50 000 000	71 031	-71 811
24.03.2028	28.03.2028	28.06.2028	28.06.2028	50 000 000	71 811	0

Prime lissée

0.562%

Total à payer

1 140 392

## Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	Ancienne somme des couvertures	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	925 000 000	860 046 501	0	860 046 501
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	925 000 000	860 046 501	0	860 046 501
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	925 000 000	860 046 501	0	860 046 501
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	925 000 000	860 046 501	0	860 046 501
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	925 000 000	860 046 501	50 000 000	910 046 501
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	925 000 000	860 046 501	50 000 000	910 046 501
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	925 000 000	860 046 501	50 000 000	910 046 501
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	925 000 000	860 046 501	50 000 000	910 046 501
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	925 000 000	860 046 501	50 000 000	910 046 501
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	925 000 000	860 046 501	50 000 000	910 046 501
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	925 000 000	885 046 501	50 000 000	935 046 501
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	925 000 000	885 046 501	50 000 000	935 046 501
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	925 000 000	871 813 000	50 000 000	921 813 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	925 000 000	871 860 500	50 000 000	921 860 500
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	925 000 000	885 046 000	50 000 000	935 046 000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	925 000 000	885 046 000	50 000 000	935 046 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	925 000 000	885 046 000	50 000 000	935 046 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	925 000 000	885 046 000	50 000 000	935 046 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	925 000 000	885 046 000	50 000 000	935 046 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	925 000 000	885 046 000	50 000 000	935 046 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	0	0	0

## Analyse de Retour sur Investissement

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

Valeur 1 BP	20 292
	CACIB
<b>Economies totales</b>	<b>187 151</b>
Taux/Prix sans marge bancaire	1 124 626
Prix avec marge bancaire standard *	1 327 543
Marge bancaire standard (10 points de base) *	202 917
Prix final	1 140 392
Marge finale	15 766

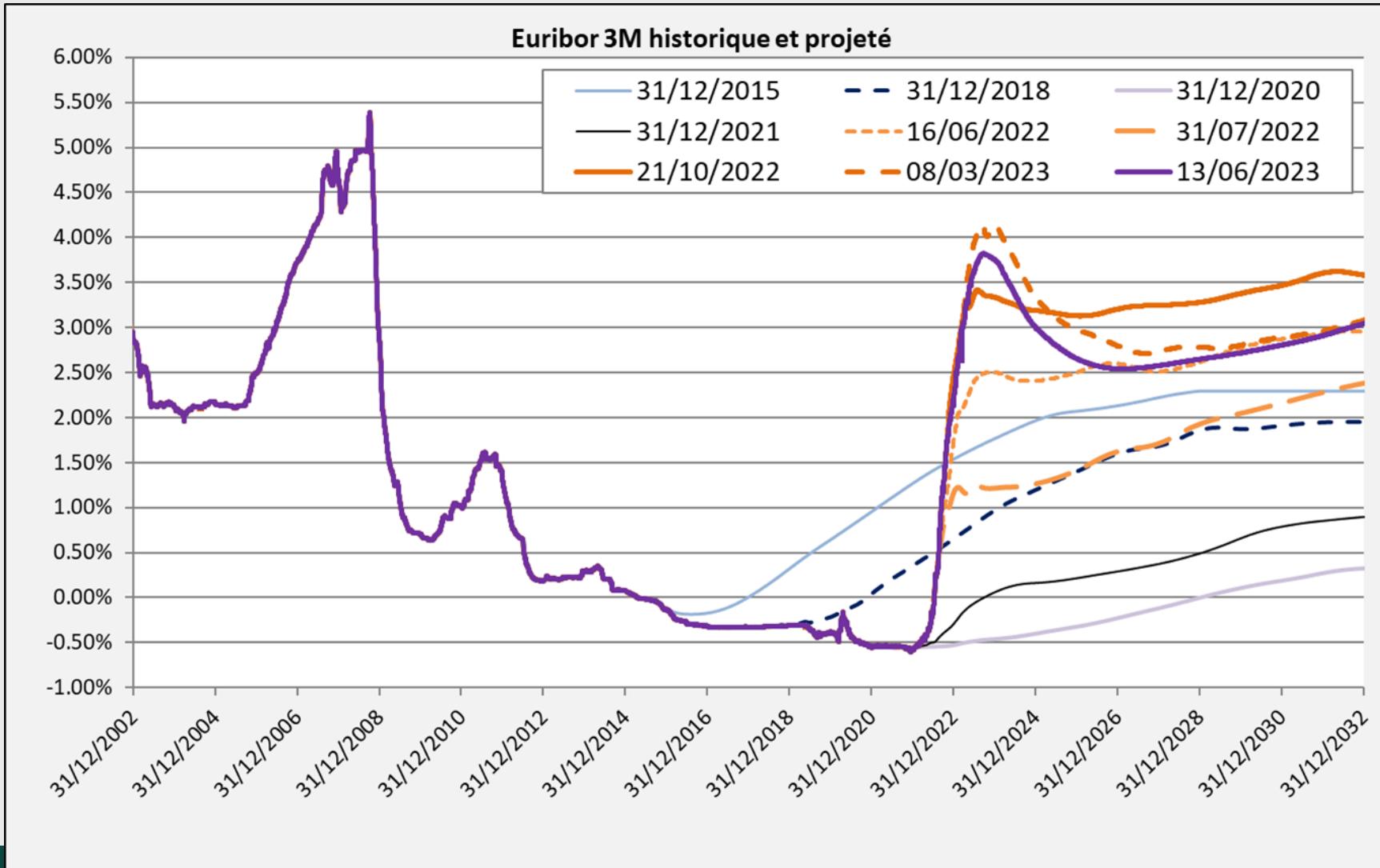
\* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

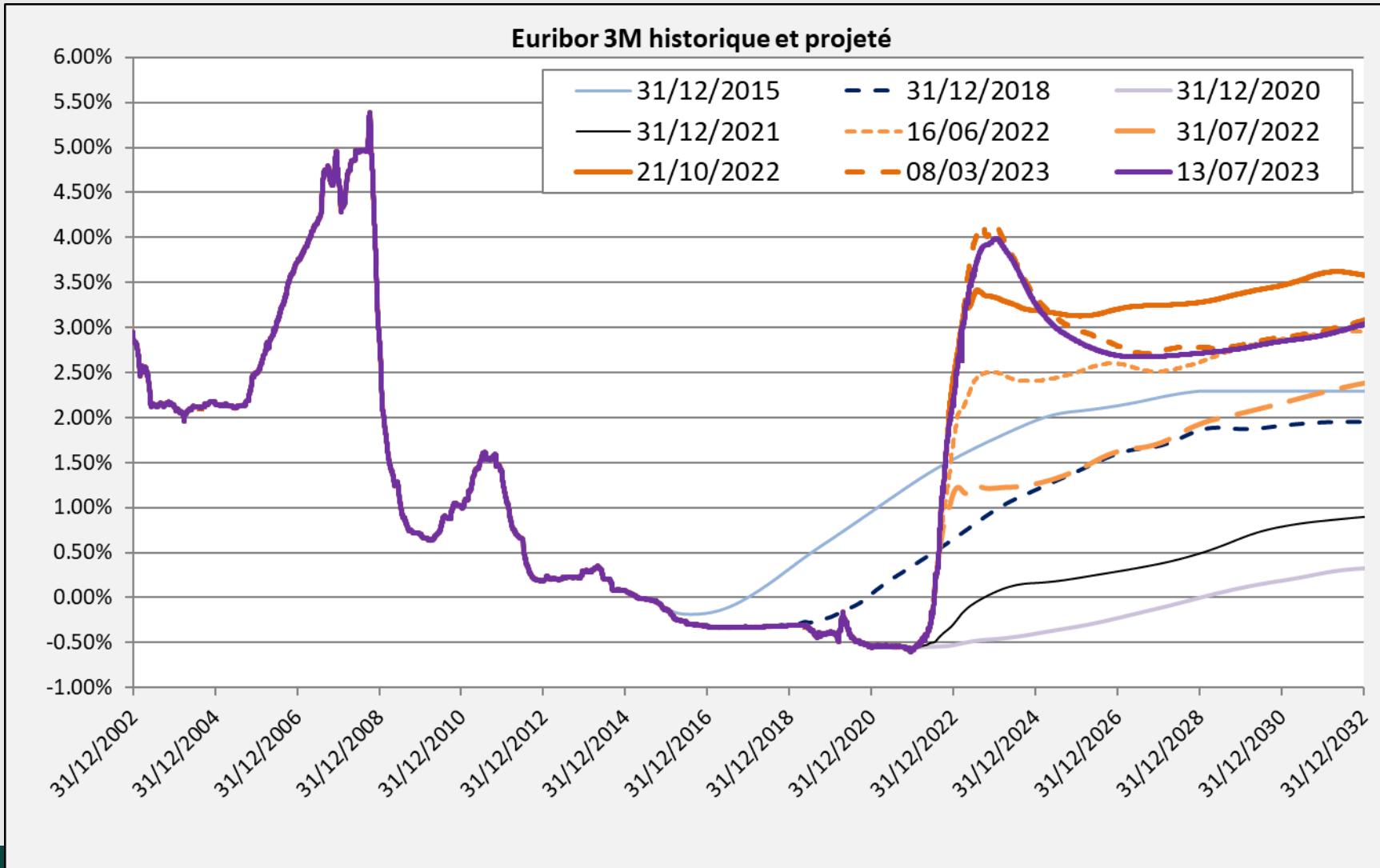
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

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

## Données de marché (13/06/2023)

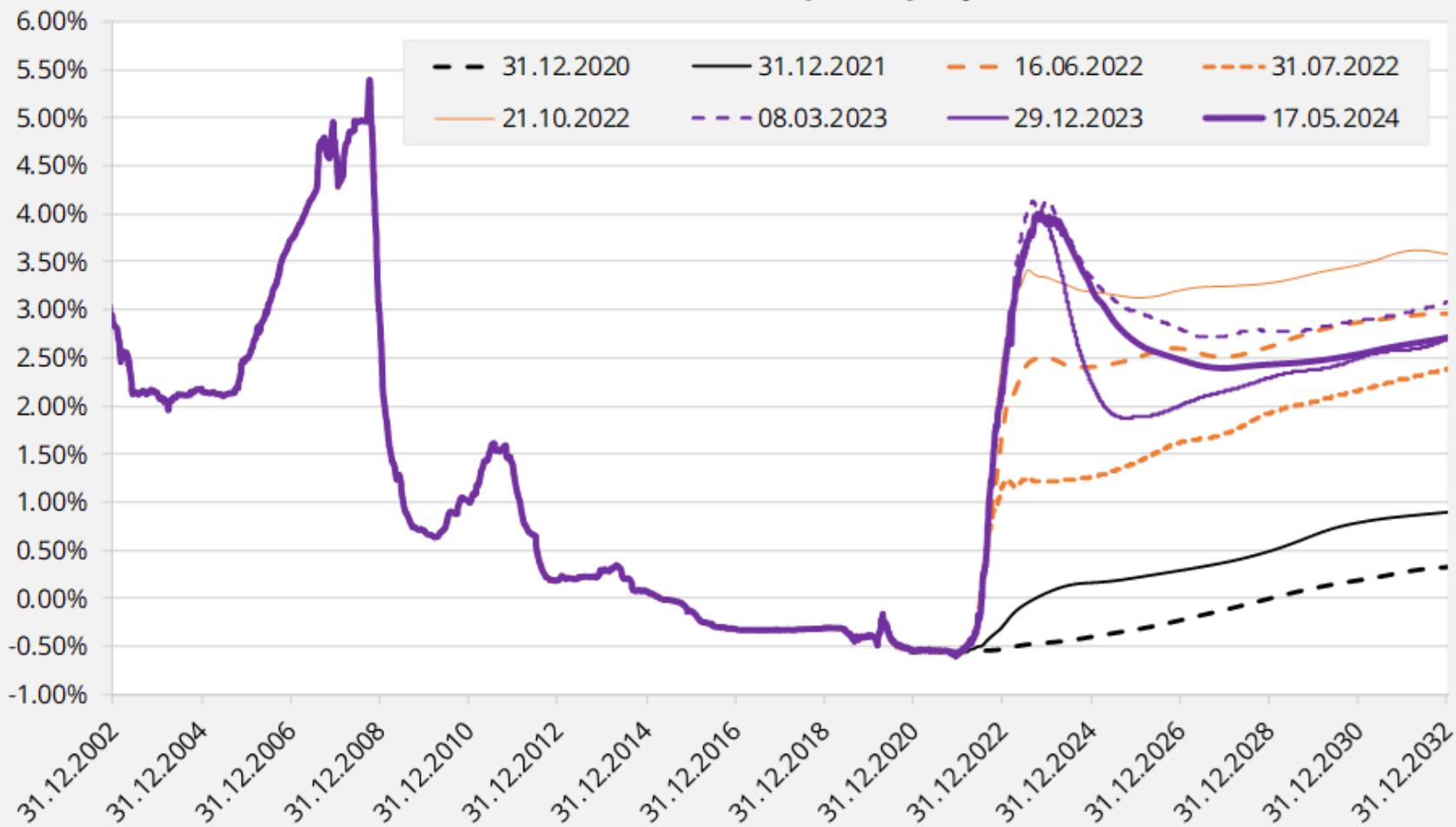


## Données de marché (13/07/2023)



## Données de marché (17/05/2024)

### Euribor 3M historique et projeté



## Informations

### KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,  
75006 Paris, France

**Tel: +33 1 83 62 27 61**

*RC Paris: 520 300 948*

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

### KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,  
1214 Vernier - Genève, Suisse

**Tel : + 41 22 566 40 52**

*RC Genève IDE CHE-460.735.969*

*Numéro fédéral: CH-660-2330011-1*

**www.kerius-finance.com**

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

**Solal Huard : [s.huard@kerius-finance.com](mailto:s.huard@kerius-finance.com)**

**Marion Dondin : [m.dondin@kerius-finance.com](mailto:m.dondin@kerius-finance.com)**

## Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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