



Rapport d'Étape N°4

Couverture de taux d'intérêts

FREY

31 juillet 2024



Résumé des décisions prises

- Nouvelles couvertures mises en place sur un horizon de 2 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).
- Trois tunnels floorés à 3 jambes avec plafond 2.5%, un premier plancher vendu à 1.75%, et un second plancher racheté à 0%, ont 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 (1.75%) et jusqu'au second plancher (0%).
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

Détail des couvertures existantes (1/2)

Couvertures existantes au 23/07/2024 :

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%**.

Détail des couvertures existantes (2/2)

Couvertures existantes au 23/07/2024 :

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%**.

CA

- 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%**.
- 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%**.
- Tunnel flooré à 0% départ le 28/06/2024, échéance 28/06/2028, amortissement in fine, notionnel de départ **€50'000'000**. Prime lissée: **0.562%**.

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 des couvertures réalisées

Tunnel à 3 jambes :

Banque : CA

Cours d'exercice : 2,5% (achat taux plafond) / 1.75% (vente taux plancher) / 0% (achat taux plancher)

Date de transaction : 23/07/2024

Date de début : 30/06/2028

Date de fin : 28/06/2030

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 28/06/2030 : **0,44%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€444'889**.

Tunnel à 3 jambes :

Banque : BNP

Cours d'exercice : 2,5% (achat taux plafond) / 1.75% (vente taux plancher) / 0% (achat taux plancher)

Date de transaction : 23/07/2024

Date de début : 30/06/2028

Date de fin : 28/06/2030

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 28/06/2030 : **0,439%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€443'878**.

Tunnel à 3 jambes :

Banque : NATIXIS

Cours d'exercice : 2,5% (achat taux plafond) / 1.75% (vente taux plancher) / 0% (achat taux plancher)

Date de transaction : 24/07/2024

Date de début : 30/06/2028

Date de fin : 28/06/2030

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 28/06/2030 : **0,4480%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€452'978**.

Primes à payer (1/3)

Couverture CA

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	50 000 000	55 611	-389 278
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	50 000 000	55 611	-333 667
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	50 000 000	55 000	-278 667
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	50 000 000	56 222	-222 444
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	50 000 000	55 611	-166 833
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	50 000 000	57 444	-109 389
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	50 000 000	53 778	-55 611
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	50 000 000	55 611	0

Prime lissée

0.4400%

Total à payer

444 889

Primes à payer (2/3)

Couverture BNP

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	50 000 000	55 485	-388 393
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	50 000 000	55 485	-332 908
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	50 000 000	54 875	-278 033
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	50 000 000	56 094	-221 939
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	50 000 000	55 485	-166 454
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	50 000 000	57 314	-109 140
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	50 000 000	53 656	-55 485
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	50 000 000	55 485	0

Prime lissée

0.4390%

Total à payer

443 878

Primes à payer (3/3)

Couverture NATIXIS

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	50 000 000	56 622	-396 356
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	50 000 000	56 622	-339 733
27/12/2028	29/12/2028	29/03/2029	29/03/2029	50 000 000	56 000	-283 733
27/03/2029	29/03/2029	29/06/2029	29/06/2029	50 000 000	57 244	-226 489
27/06/2029	29/06/2029	28/09/2029	28/09/2029	50 000 000	56 622	-169 867
26/09/2029	28/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	50 000 000	58 489	-111 378
27/12/2029	31/12/2029	29/03/2030	29/03/2030	50 000 000	54 756	-56 622
27/03/2030	29/03/2030	28/06/2030	28/06/2030	50 000 000	56 622	0

Prime lissée

0.4480%

Total à payer

452 978

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Ancienne somme des couvertures	Couverture Traitée	Nouvelle somme des couvertures
28.06.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.09.2023	860 046 501	0	860 046 501
27.09.2023	29.09.2023	29.12.2023	29.12.2023	860 046 501	0	860 046 501
27.12.2023	29.12.2023	28.03.2024	28.03.2024	860 046 501	0	860 046 501
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	860 046 501	0	860 046 501
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	910 046 501	0	910 046 501
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	910 046 501	0	910 046 501
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	910 046 501	0	910 046 501
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	910 046 501	0	910 046 501
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	910 046 501	0	910 046 501
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	910 046 501	0	910 046 501
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	935 046 501	0	935 046 501
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	935 046 501	0	935 046 501
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	921 813 000	0	921 813 000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	921 860 500	0	921 860 500

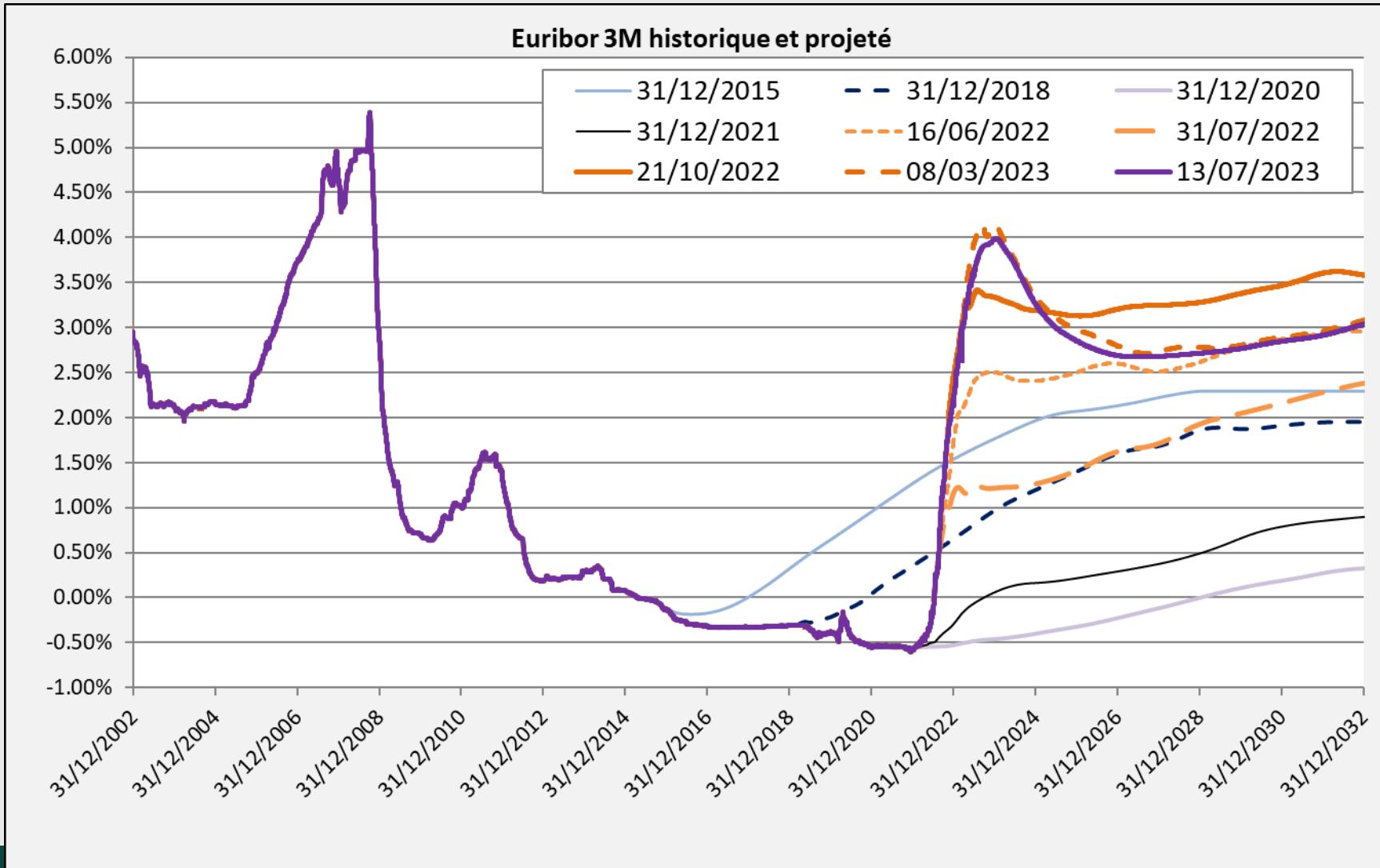
Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Ancienne somme des couvertures	Couverture Traitée	Nouvelle somme des couvertures
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	935 046 000	0	935 046 000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	935 046 000	0	935 046 000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	935 046 000	0	935 046 000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	935 046 000	0	935 046 000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	935 046 000	0	935 046 000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	935 046 000	0	935 046 000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	150 000 000	150 000 000
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	150 000 000	150 000 000
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	150 000 000	150 000 000
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	150 000 000	150 000 000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	150 000 000	150 000 000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	150 000 000	150 000 000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	150 000 000	150 000 000
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	150 000 000	150 000 000

Annexes

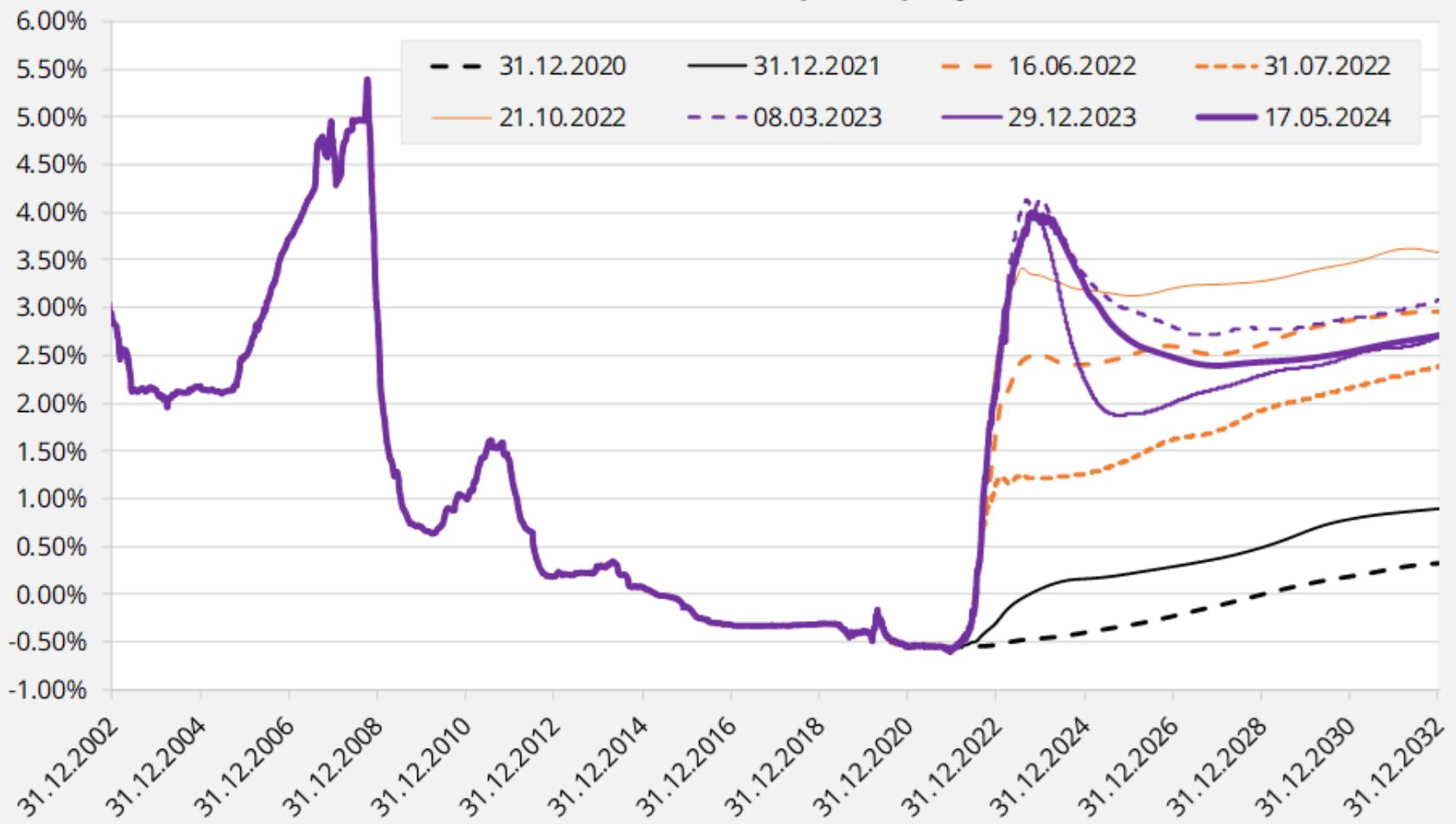
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

Données de marché (13/07/2023)



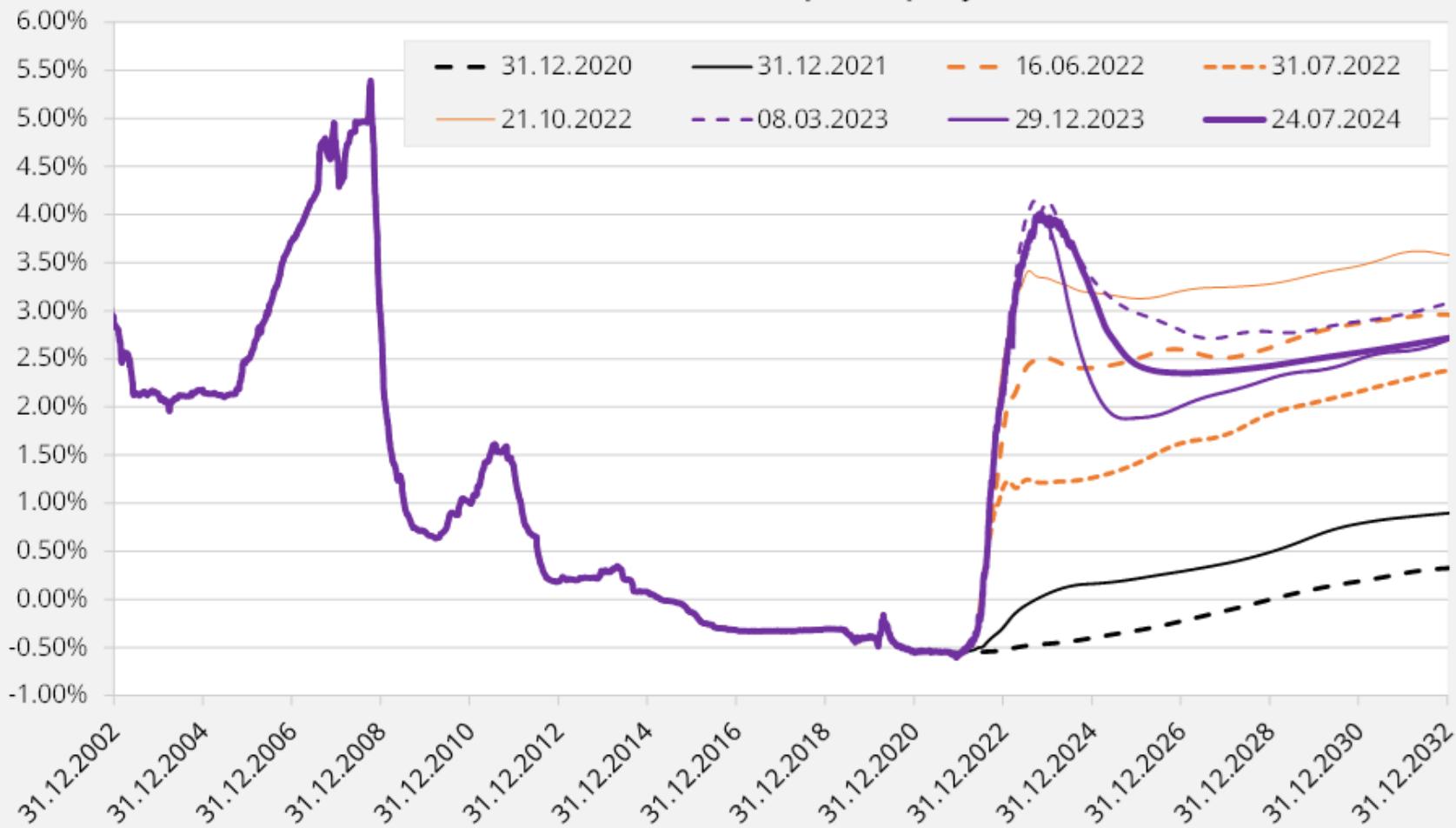
Données de marché (17/05/2024)

Euribor 3M historique et projeté



Données de marché (24/07/2024)

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

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com

Avertissement - Disclaimer

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

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

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

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

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

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

