



Couverture des risques de change Cotations bancaires

16 février 2016

KERIUS Finance SAS

Conseiller en Investissements Financiers

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

Cotations EURUSD

EURUSD Spot de référence		1.1130				
Expo 2016			T1	T2	T3	T4
Date d'échéance		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/12/2016	
Montant USD (contrats non indexés)	1,500,000	375,000	375,000	375,000	375,000	
Points de terme	70	16	49	86	128	
Cours Vente à terme	1.1200	1.1146	1.1179	1.1216	1.1258	
Montant EUR	1,339,334	336,444	335,450	334,344	333,096	
Montant USD (contrats indexés)	2,500,000	625,000	625,000	625,000	625,000	
PUT USD ATM* Prime option en % EUR	2.95%	2.50%	3.40%	4.07%	4.72%	
PUT USD ATM* Prime option en EUR	81,967	14,018	19,065	22,680	26,204	
Montant "au pire" EUR net de Prime	2,150,257	546,721	540,019	534,560	528,957	
PUT USD Strike 1.15 Prime option en % EUR	1.92%	1.22%	2.01%	2.97%	3.61%	
PUT USD Strike 1.15 Prime option en EUR	53,315	6,630	10,924	16,141	19,620	
Montant "au pire" EUR	2,120,598	536,848	532,554	527,337	523,859	
PUT USD Strike 1.20 Prime option en % EUR	0.96%	0.51%	0.99%	1.52%	2.13%	
PUT USD Strike 1.20 Prime option en EUR	26,823	2,656	5,156	7,917	11,094	
Montant "au pire" EUR	2,056,510	518,177	515,677	512,917	509,740	

Expo 2016		T1	T2	T3	T4
Date d'échéance		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/12/2016
Montant USD (contrats non indexés)	1,500,000	375,000	375,000	375,000	375,000
Points de terme	68	14	46	85	126
Cours Vente à terme	1.1198	1.1144	1.1176	1.1215	1.1256
Montant EUR	1,339,574	336,504	335,540	334,374	333,156
Montant USD (contrats indexés)	2,500,000	625,000	625,000	625,000	625,000
PUT USD ATM* Prime option en % EUR	2.42%	1.65%	2.74%	3.52%	4.12%
PUT USD ATM* Prime option en EUR	67,469	9,254	15,367	19,742	23,107
Montant "au pire" EUR net de Prime	2,165,154	551,586	543,867	537,548	532,153
PUT USD Strike 1.15 Prime option en % EUR	1.49%	0.62%	1.55%	2.37%	3.10%
PUT USD Strike 1.15 Prime option en EUR	41,522	3,370	8,424	12,880	16,848
Montant "au pire" EUR	2,132,391	540,109	535,054	530,598	526,630
PUT USD Strike 1.20 Prime option en % EUR	0.68%	0.16%	0.64%	1.14%	1.67%
PUT USD Strike 1.20 Prime option en EUR	18,802	833	3,333	5,938	8,698
Montant "au pire" EUR	2,064,531	520,000	517,500	514,896	512,135

*ATMF = « At the money forward » => cours d'exercice = cours à terme

Natixis

Fortis

Natixis

EURGBP Spot de référence	0.7700				
Expo 2016		T1	T2	T3	T4
Date d'échéance		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016
Montant GBP	1,500,000	375,000	375,000	375,000	375,000
Points de terme	38	9	27	48	70
Cours Vente à terme	0.7738	0.7709	0.7727	0.7748	0.7770
Montant EUR	1,938,377	486,444	485,311	483,996	482,625

Fortis

EURGBP Spot de référence	0.7700				
Expo 2016		T1	T2	T3	T4
Date d'échéance		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/12/2016
Montant GBP	1,500,000	375,000	375,000	375,000	375,000
Points de terme	39	9	28	49	72
Cours Vente à terme	0.7739	0.7709	0.7728	0.7749	0.7772
Montant EUR	1,938,128	486,444	485,248	483,933	482,501

Cotations EURRUB

Natixis

		Dette € de PF Russie *	Facturations RUB de PF SPRL à PF Russie			
EURRUB Spot de référence	86.20					
Expo 2016		9mois	12mois	15mois	18mois	
Date d'échéance		31/10/2016	30/01/2017	28/04/2017	31/07/2017	
Montant RUB	65,773,800	25,773,800	13,333,333	13,333,333	13,333,333	
Points de terme	78,374	55,000	74,000	97,000	112,000	
Cours Vente à terme	94.0374	91.70	93.60	95.90	97.40	
Montant EUR	699,443	281,067	142,450	139,034	136,893	

Fortis

		Dette € de PF Russie *	Facturations RUB de PF SPRL à PF Russie			
EURRUB Spot de référence	86.20					
Expo 2016		9mois	12mois	15mois	18mois	
Date d'échéance		31/10/2016	30/01/2017	28/04/2017	31/07/2017	
Montant RUB	65,773,800	25,773,800	13,333,333	13,333,333	13,333,333	
Points de terme	98,095	68,000	93,000	119,000	145,000	
Cours Vente à terme	96.0095	93.00	95.50	98.10	100.70	
Montant EUR	685,076	277,138	139,616	135,916	132,406	

* 256KE de factures commerciales intragroupe

43KE de prêt financier intragroupe

=> Couvertures à réaliser sur PF Russie ou PF SPRL en « cash settlement » pour compenser le gain ou la perte de change de PF Russie?

EURUSD :

- Choisir le niveau de protection des options (cours à terme, 1.15 ou 1.20)
- Marge de sécurité à prendre en compte pour les montants à couvrir?
- Organiser une conférence téléphonique avec Fortis (meilleures cotations) pour traiter les opérations

EURGBP :

- Marge de sécurité à prendre en compte pour les montants à couvrir?
- Organiser une conférence téléphonique avec Natixis (meilleures cotations) pour traiter les opérations

EURRUB

- Marge de sécurité à prendre en compte pour les montants à couvrir?
- Scinder les couvertures de PF SPRL et celles de PF Russie (dettes en euros à rembourser en priorité à PF SPRL).
 - Couvertures PF Russie (achats d'euros): réalisées au nom de PF Russie ou par SPRL en « cash settlement » ? Ou financement du BFR de PF Russie par SPRL pour accélérer le paiement des factures intragroupe.
- Organiser une conférence téléphonique avec Natixis (meilleures cotations) pour traiter les opérations

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
Rue Cardinal Journet 27,
1217 Meyrin - 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

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.