



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

OUEST BIOLOGIE

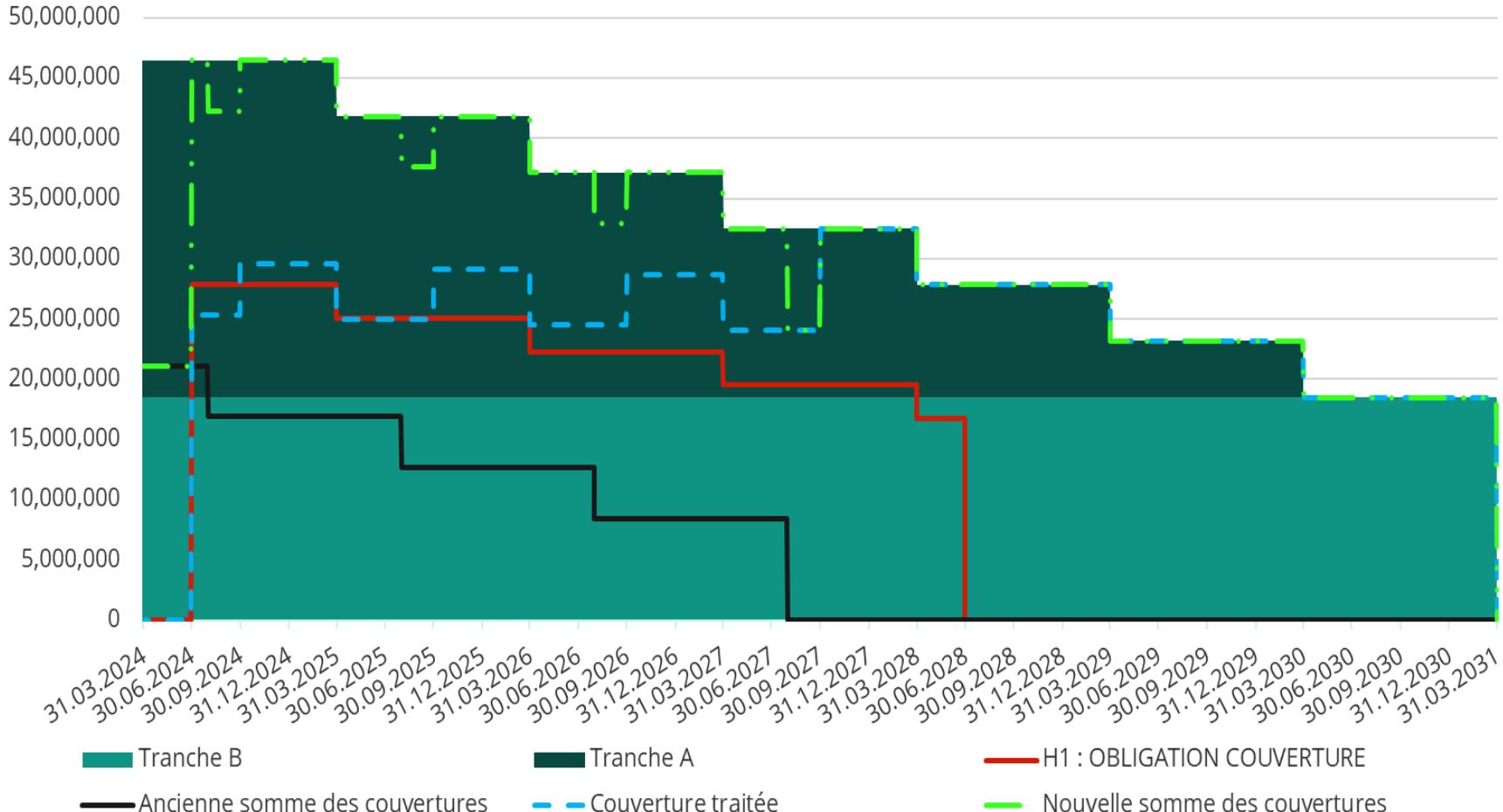
01 Mai 2024



Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 6,75 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 0% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément de la couverture existante. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- L'ancienne couverture a été conservée car elle correspond à l'objectif de couverture.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 0% à 6,75 ans.

Répartition bancaire :
Palatine 100%.

La couverture traitée est calée sur l'**Euribor 3 mois**. La couverture existante (ARKEA) est basée quant à elle sur l'**Euribor 6 mois**.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Arkea, CIC, BPGO, CA, LCL, SG

Crédit d'Acquisition et de Refinancement :
46'500'000€

Tranche A : €28'000'000, tiré le 14/03/2024, amort. Spécifique annuel, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1.75%.

Tranche B : €18'500'000, tiré le 14/03/2024, amort. In fine, échéance 31/03/2031, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2.10%.

Crédit Confirmé : 6'000'000€ : Non pris en compte dans l'analyse.

Crédit Non Confirmé : 15'000'000€ : Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Il s'engage à conclure, renouveler ou étendre, **dans les quatre (4) mois** suivant la Date de Tirage du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture, aux conditions de marché, pour une **durée minimale de quatre (4) années** à compter de sa(leur) conclusion, renouvellement ou extension, et pour un **montant notionnel total égal à 60%** au moins de l'Encours du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, permettant de couvrir l'Emprunteur contre les conséquences de la hausse de **l'EURIBOR 3 mois** de plus de **200 points de base** (bps) par rapport à sa valeur à la Date de Tirage du Prêt d'Acquisition et de Refinancement. → **14/07/2024**

Banques de couverture : ARKEA, CIC, BPGO, CA, LCL, SG, Palatine

Couvertures existantes :

CAP 0,50% Arkea sur Euribor 6 mois : départ 31/01/2021, échéance 31/07/2027, amortissement spécifique, notionnel €27'040'000. **Prime lissée = 0,083%.**

Couverture conservée

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Détail de la couverture réalisée

Cap à prime lissée :

Banque : Palatine

Cours d'exercice : 0% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 26/04/2024

Date de début : 30/06/2024

Date de fin : 31/03/2031

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €25'375'000 amortissements spécifique, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/03/2031 : **2,849%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€4,989,834**.

Primes à payer

Couverture Palatine

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	25,375,000	188,766	-4,801,068
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	29,600,000	215,511	-4,585,557
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	29,600,000	210,826	-4,374,731
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	24,934,000	179,566	-4,195,165
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	24,934,000	181,539	-4,013,626
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	29,159,000	212,300	-3,801,326
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	29,159,000	207,685	-3,593,641
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	24,493,000	176,390	-3,417,251
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	24,493,000	178,328	-3,238,923
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	28,718,000	209,089	-3,029,834
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	28,718,000	204,544	-2,825,290
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	24,052,000	173,214	-2,652,076
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	24,052,000	175,117	-2,476,959
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	32,502,000	236,640	-2,240,319
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	32,502,000	234,068	-2,006,251
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	27,836,000	200,465	-1,805,787
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	27,836,000	200,465	-1,605,322
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	27,836,000	200,465	-1,404,857
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	27,836,000	198,262	-1,206,595
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	23,170,000	168,696	-1,037,899
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	23,170,000	166,862	-871,037
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	23,170,000	172,363	-698,675
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	23,170,000	161,361	-537,313
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	18,500,000	133,230	-404,083
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	18,500,000	137,623	-266,461
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	18,500,000	134,694	-131,766
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	18,500,000	131,766	0

Prime lissée

2.849%

Total à payer

4,989,834



OUEST BIOLOGIE

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	Ancienne somme des couvertures	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée	Nouvelle somme des couvertures
				Amort.	CRD	Amort.	CRD					
12.03.2024	14.03.2024	28.03.2024	28.03.2024	0	28,000,000	0	18,500,000	46,500,000	21,125,000	0	0	21,125,000
26.03.2024	28.03.2024	28.06.2024	28.06.2024	0	28,000,000	0	18,500,000	46,500,000	21,125,000	0	0	21,125,000
26.06.2024	28.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	28,000,000	0	18,500,000	46,500,000	21,125,000	27,900,000	25,375,000	46,500,000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	28,000,000	0	18,500,000	46,500,000	16,900,000	27,900,000	29,600,000	46,500,000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	28,000,000	0	18,500,000	46,500,000	16,900,000	27,900,000	29,600,000	46,500,000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	4,666,000	23,334,000	0	18,500,000	41,834,000	16,900,000	25,100,400	24,934,000	41,834,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	23,334,000	0	18,500,000	41,834,000	16,900,000	25,100,400	24,934,000	41,834,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	23,334,000	0	18,500,000	41,834,000	12,675,000	25,100,400	29,159,000	41,834,000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	23,334,000	0	18,500,000	41,834,000	12,675,000	25,100,400	29,159,000	41,834,000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	4,666,000	18,668,000	0	18,500,000	37,168,000	12,675,000	22,300,800	24,493,000	37,168,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	18,668,000	0	18,500,000	37,168,000	12,675,000	22,300,800	24,493,000	37,168,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	18,668,000	0	18,500,000	37,168,000	8,450,000	22,300,800	28,718,000	37,168,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	18,668,000	0	18,500,000	37,168,000	8,450,000	22,300,800	28,718,000	37,168,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	4,666,000	14,002,000	0	18,500,000	32,502,000	8,450,000	19,501,200	24,052,000	32,502,000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	14,002,000	0	18,500,000	32,502,000	8,450,000	19,501,200	24,052,000	32,502,000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	14,002,000	0	18,500,000	32,502,000	0	19,501,200	32,502,000	32,502,000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	14,002,000	0	18,500,000	32,502,000	0	19,501,200	32,502,000	32,502,000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	4,666,000	9,336,000	0	18,500,000	27,836,000	0	16,701,600	27,836,000	27,836,000
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	9,336,000	0	18,500,000	27,836,000	0	0	27,836,000	27,836,000
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	9,336,000	0	18,500,000	27,836,000	0	0	27,836,000	27,836,000
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	9,336,000	0	18,500,000	27,836,000	0	0	27,836,000	27,836,000
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	4,666,000	4,670,000	0	18,500,000	23,170,000	0	0	23,170,000	23,170,000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	4,670,000	0	18,500,000	23,170,000	0	0	23,170,000	23,170,000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	4,670,000	0	18,500,000	23,170,000	0	0	23,170,000	23,170,000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	4,670,000	0	18,500,000	23,170,000	0	0	23,170,000	23,170,000
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	4,670,000	0	0	18,500,000	18,500,000	0	0	18,500,000	18,500,000
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	0	0	18,500,000	18,500,000	0	0	18,500,000	18,500,000
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	0	0	18,500,000	18,500,000	0	0	18,500,000	18,500,000
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	0	0	18,500,000	18,500,000	0	0	18,500,000	18,500,000
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	18,500,000	0	0	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	17,505
Palatine	
Economies totales	121,983
Taux/Prix sans marge bancaire	4,936,763
Prix avec marge bancaire standard *	5,111,817
Marge bancaire standard (10 points de base) *	175,054
Prix final	4,989,834
Marge finale	53,071

* 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

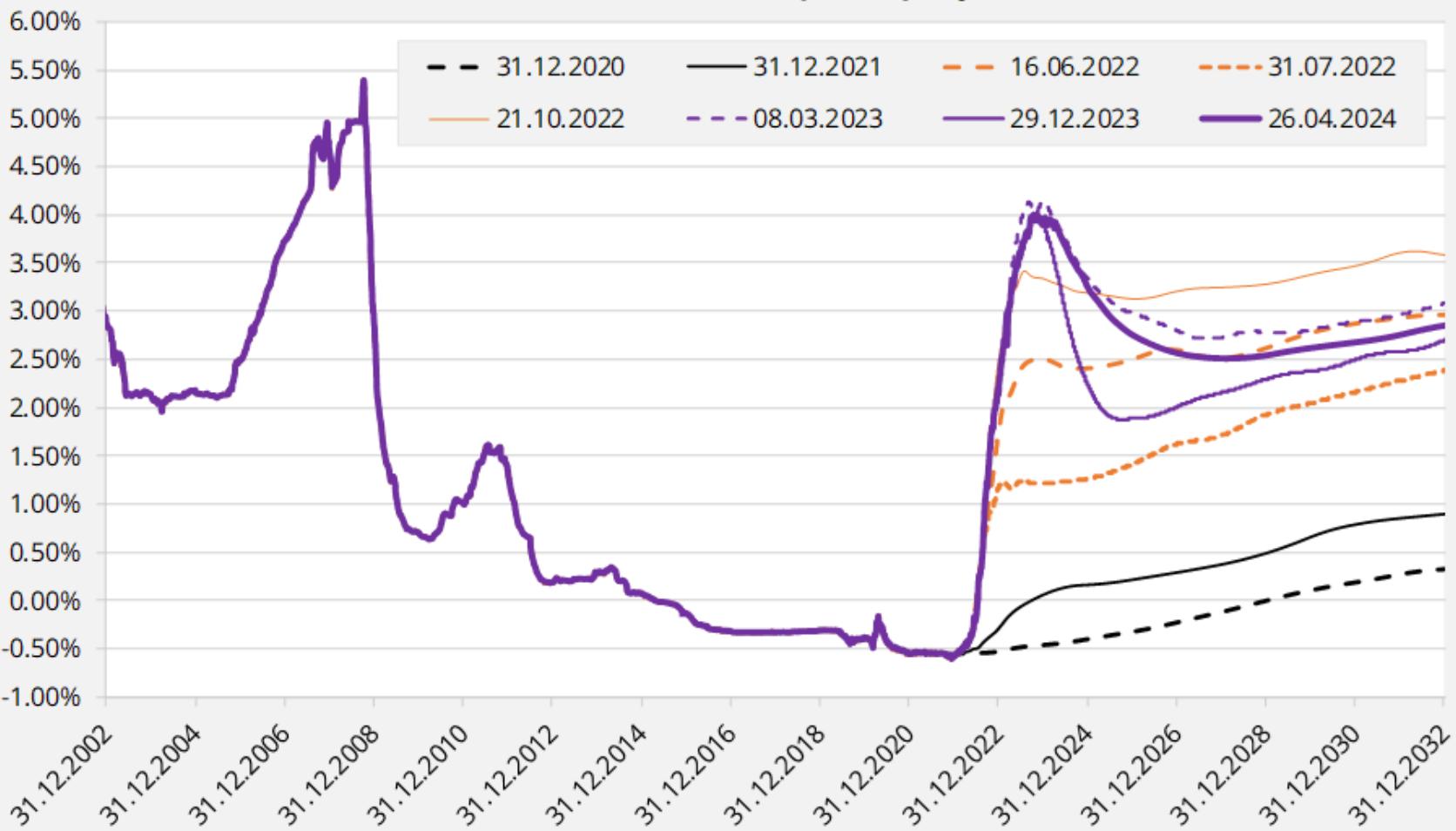


Annexes

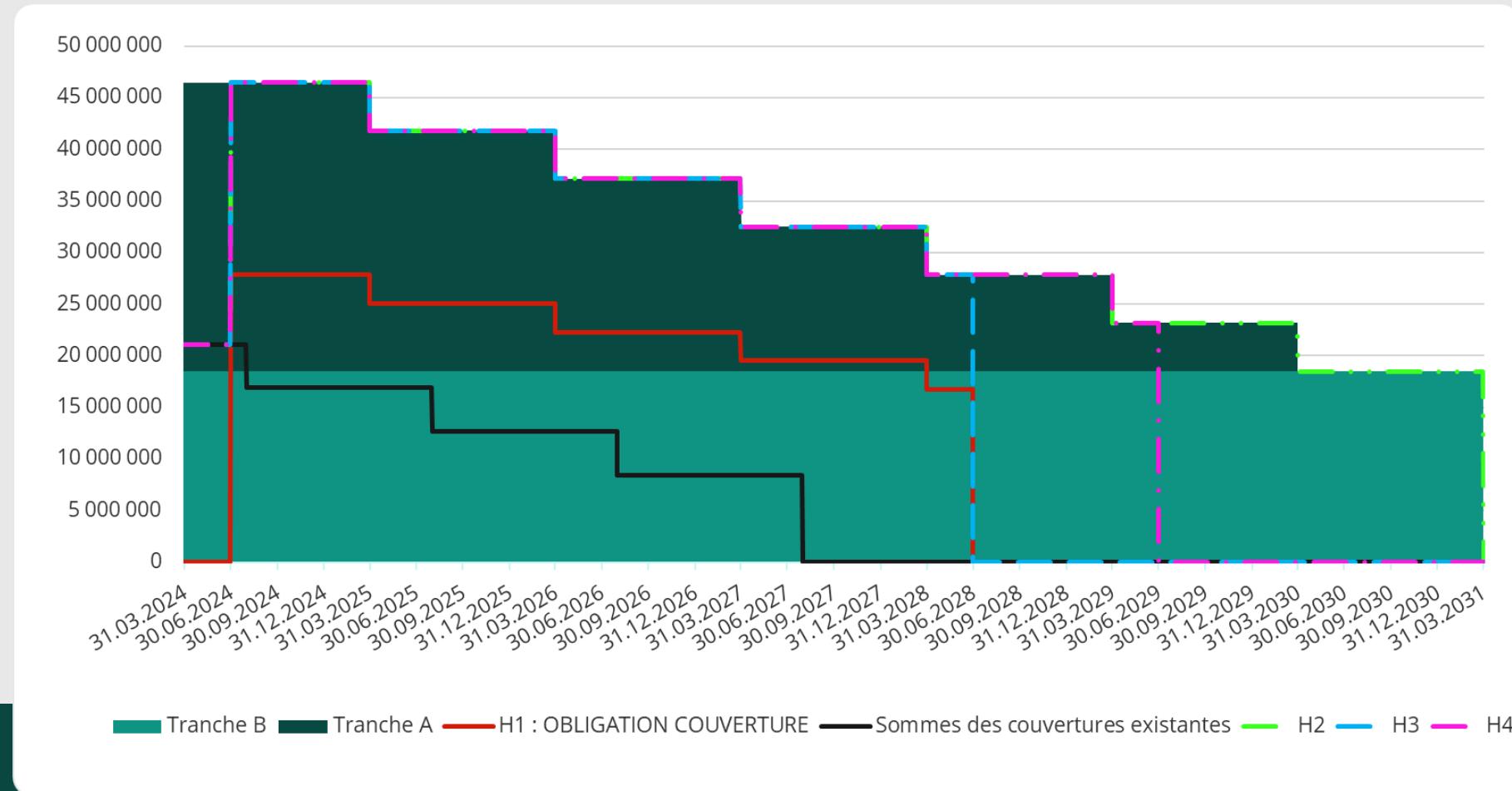
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

Données de marché (26/04/2024)

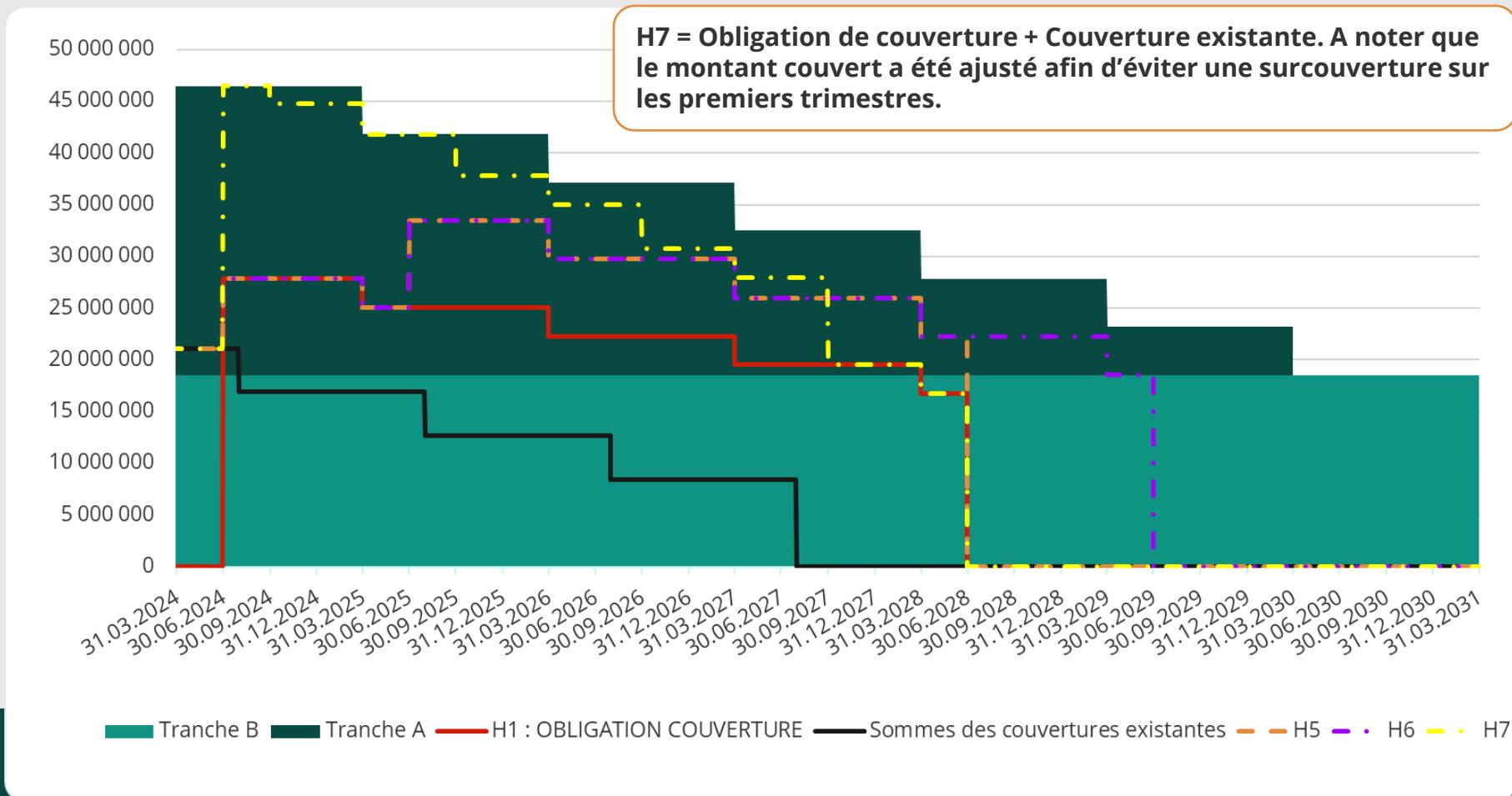
Euribor 3M historique et projeté



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1 bis	H2 bis
Valeur 1bp en EUR	4 939	17 505
Swap sans Floor	2,47%	2,46%
Swap avec Floor	2,59%	2,61%
Cap 0% annualisé	2,59%	2,61%

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 :

▪ **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

▪ **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

▪ **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.

Produits recommandés

COUVERTURE	H1 bis*	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis	H7 bis
	4 ans	6.75 ans	4 ans	5 ans	4 ans	5 ans	4 ans
Durée							
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	6 775 000	25 375 000	25 375 000	25 375 000	6 775 000	6 775 000	25 375 000
Notionnel au 30/06/2025	8 200 400	24 934 000	24 934 000	24 934 000	16 567 200	16 567 200	24 934 000
Début de période	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Fin de période	30/06/2028	31/03/2031	30/06/2028	30/06/2029	30/06/2028	30/06/2029	30/06/2028
Valeur 1bp en EUR	4 939	17 505	11 162	13 866	7 131	9 295	9 261
Prime d'option lissée							
Cap 0% annualisé	2,59%	2,61%	2,65%	2,61%	2,54%	2,52%	2,68%
Taux financement Max	2,59%	2,61%	2,65%	2,61%	2,54%	2,52%	2,68%
Cap 2.5% annualisé	0,64%	0,71%	0,65%	0,66%	0,61%	0,64%	0,64%
Taux financement Max	3,14%	3,21%	3,15%	3,16%	3,11%	3,14%	3,14%
Cap 3% annualisé	0,42%	0,49%	0,41%	0,44%	0,41%	0,45%	0,40%
Taux financement Max	3,42%	3,49%	3,41%	3,44%	3,41%	3,45%	3,40%
Cap 3.5% annualisé	0,28%	0,35%	0,26%	0,30%	0,28%	0,32%	0,25%
Taux financement Max	3,78%	3,85%	3,76%	3,80%	3,78%	3,82%	3,75%
Cap 5.908% annualisé**	0,11%	-	-	-	-	-	-
Taux financement Max	6,02%						
Prime des options en EUR							
Cap 0%	1 193 300	4 171 600	2 772 200	3 351 500	1 685 500	2 154 300	2 338 600
Cap 2.5%	293 800	1 135 000	676 000	851 400	408 200	551 100	562 700
Cap 3%	193 300	790 500	431 900	566 700	271 900	381 700	351 700
Cap 3.5%	128 600	558 400	274 500	379 800	184 400	270 200	216 600
Cap 5.908%**	52 100	-	-	-	-	-	-

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix : **7 bps**

*bis : en complément de la couverture existante

H1 bis = H1 – couverture existante

**Couverture la moins chère possible selon l'obligation de couverture adossée à votre crédit

Cotations indicatives

Voir comparaison 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.

Tunnel : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.

De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.

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).

Illustration des paiements en prime lissée : H5 bis Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboulement
27/06/2024	30/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	6 775 000	9 911	-398 289
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	11 000 000	16 091	-382 198
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	11 000 000	15 741	-366 457
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	8 200 400	11 865	-354 591
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	16 567 200	24 235	-330 356
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	20 792 200	30 416	-299 940
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	20 792 200	29 754	-270 186
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	17 059 400	24 684	-245 502
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	17 059 400	24 955	-220 547
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	21 284 400	31 136	-189 411
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	21 284 400	30 459	-158 952
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	17 551 600	25 396	-133 556
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	17 551 600	25 675	-107 881
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	26 001 600	38 036	-69 844
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	26 001 600	37 623	-32 222
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	22 268 800	32 222	0

Prime lissée

0,61%

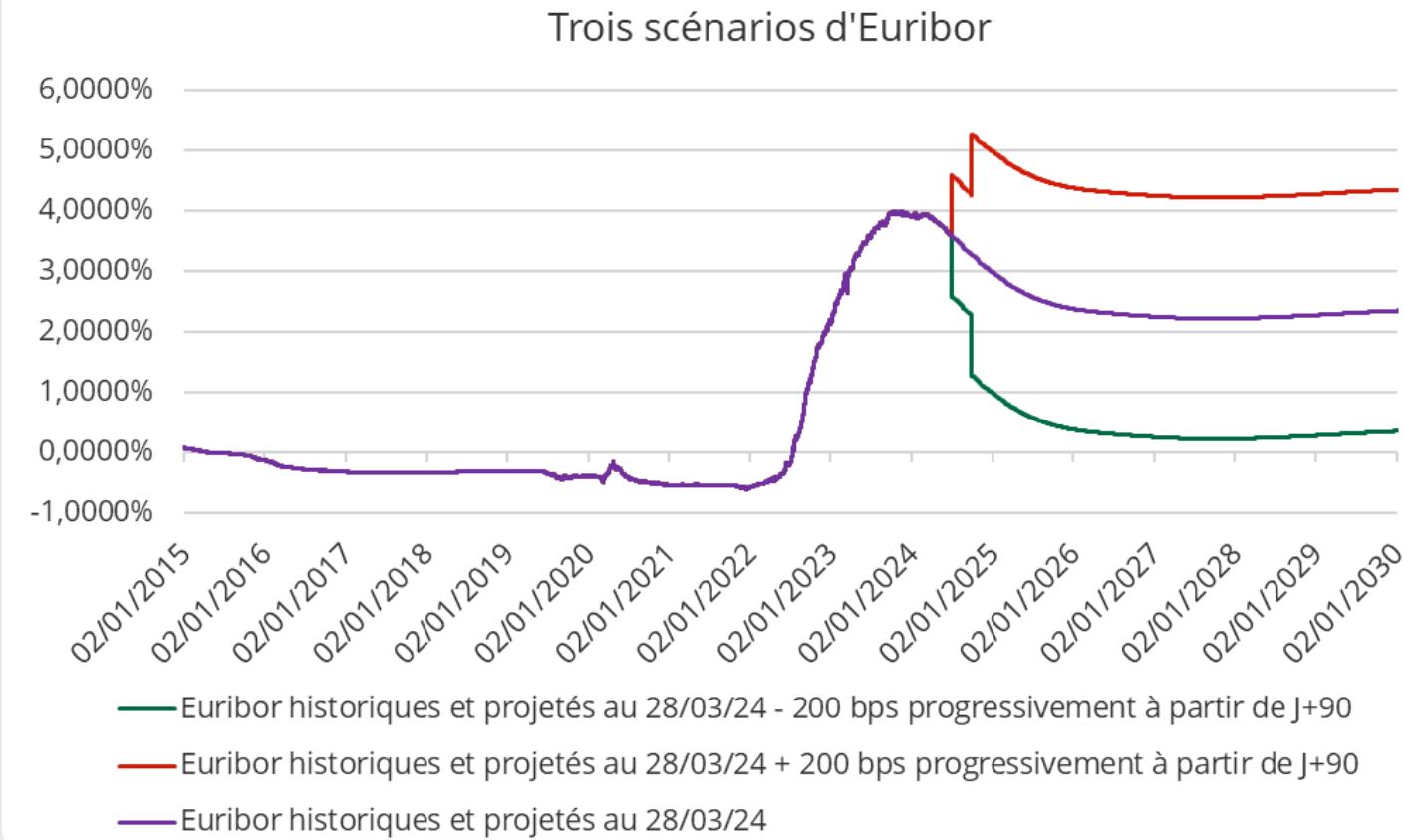
Total à payer

408 200

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

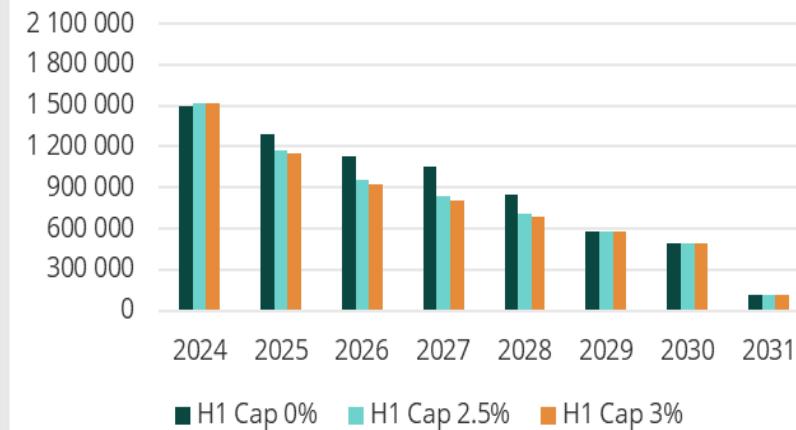
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

Elles incluent la marge de crédit de **1.75%** (Tranche A), **2.10%** (Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

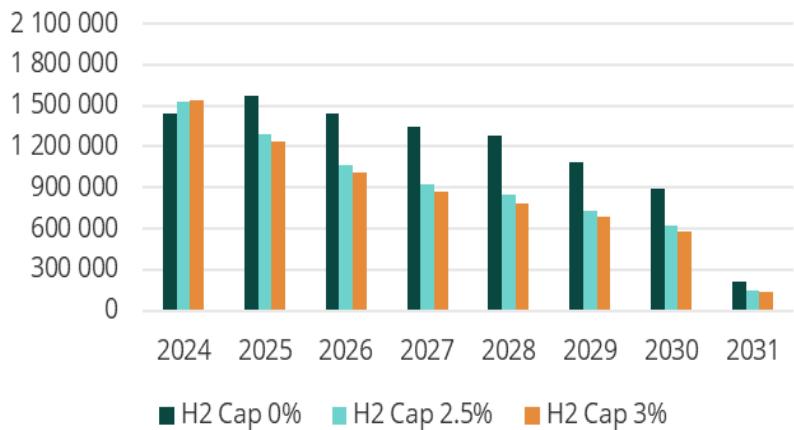


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

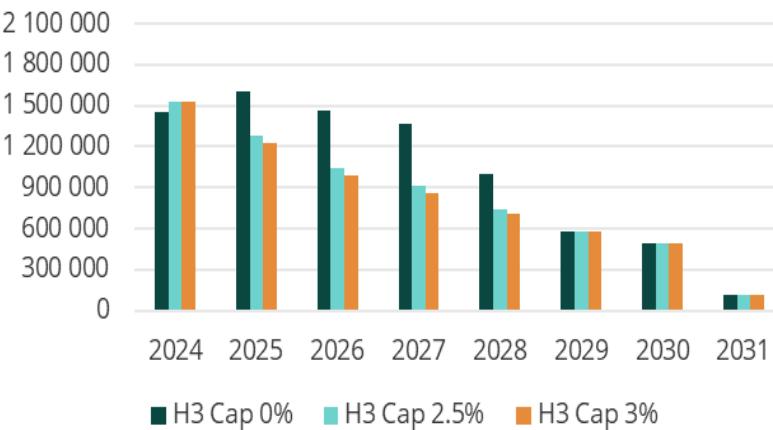
STRATEGIE H1



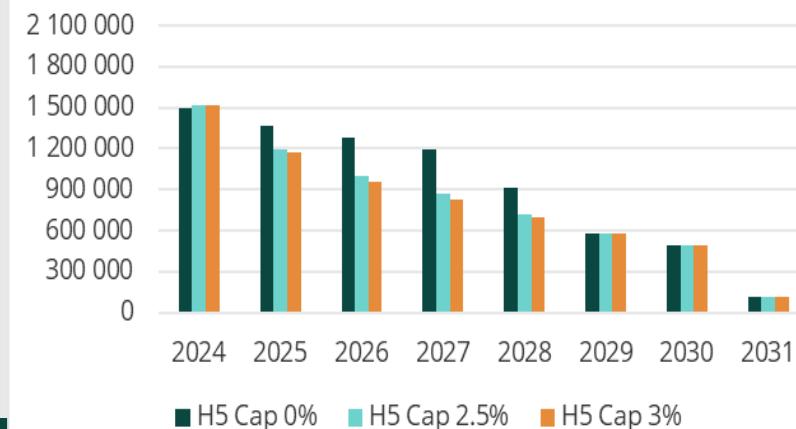
STRATEGIE H2



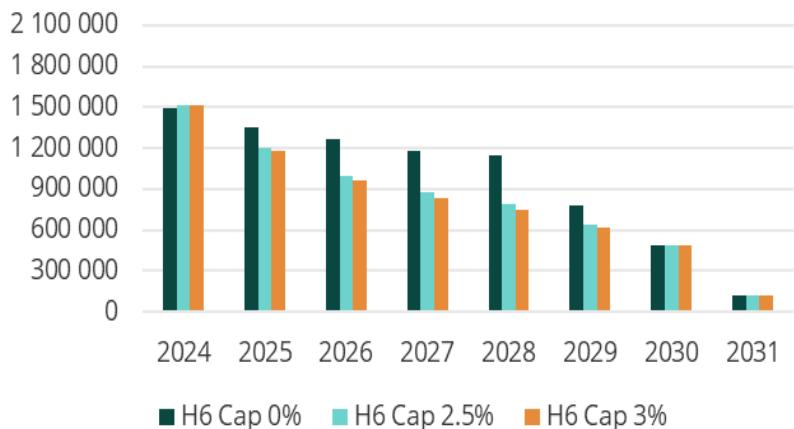
STRATEGIE H3



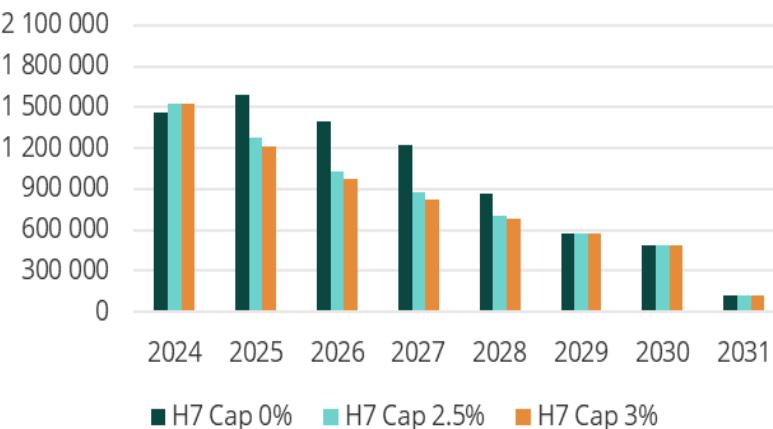
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

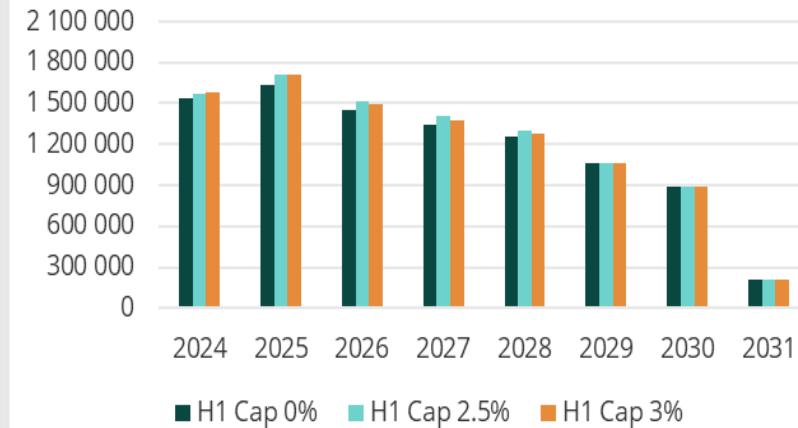


STRATEGIE H7

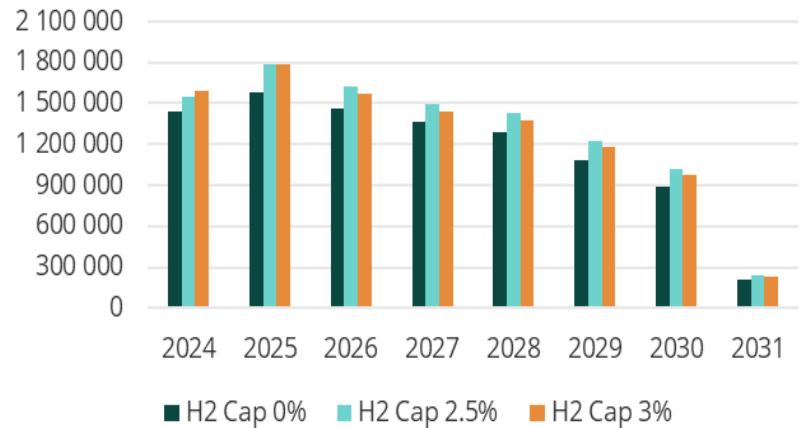


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

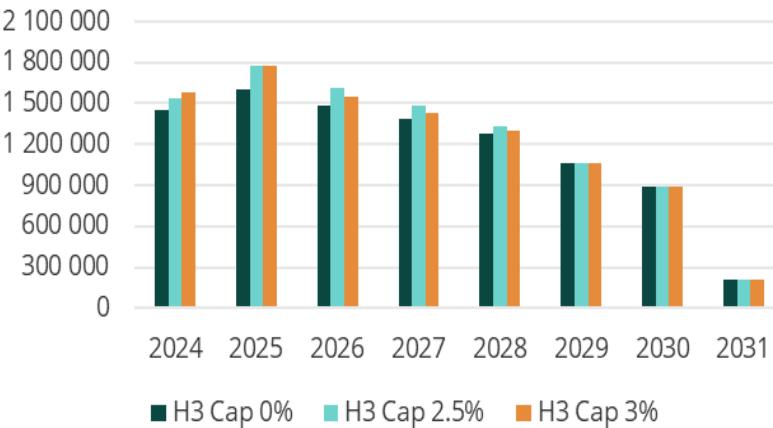
STRATEGIE H1



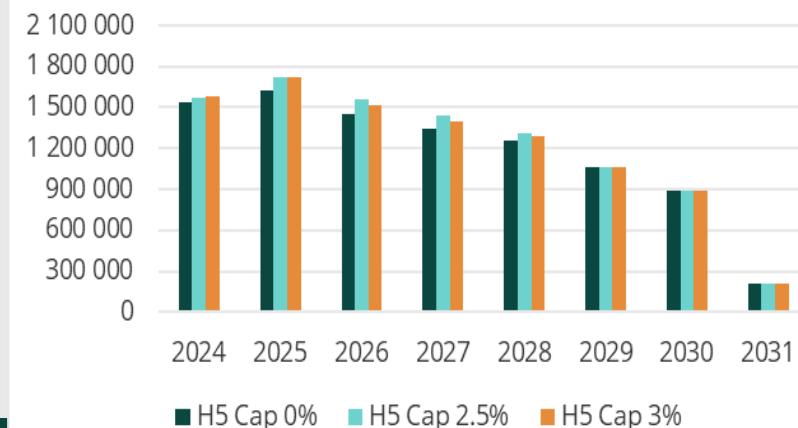
STRATEGIE H2



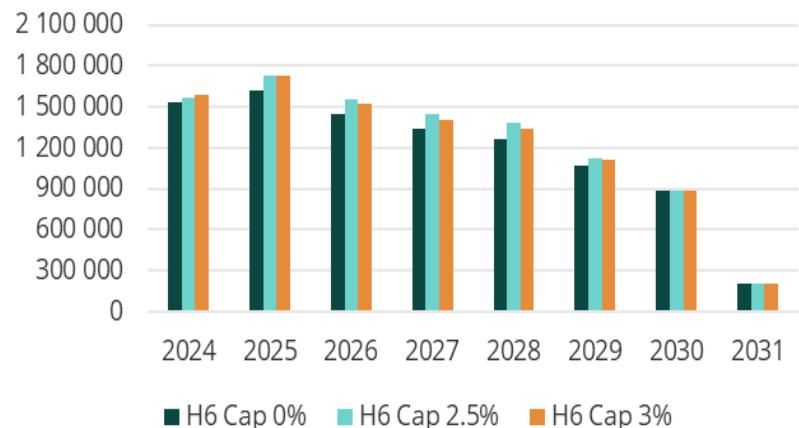
STRATEGIE H3



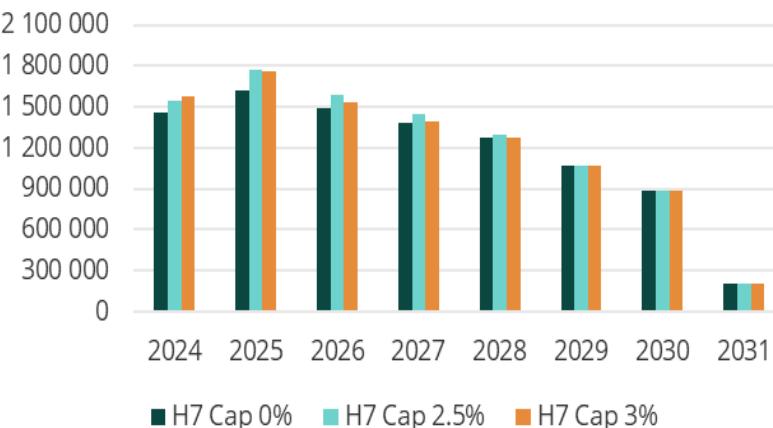
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

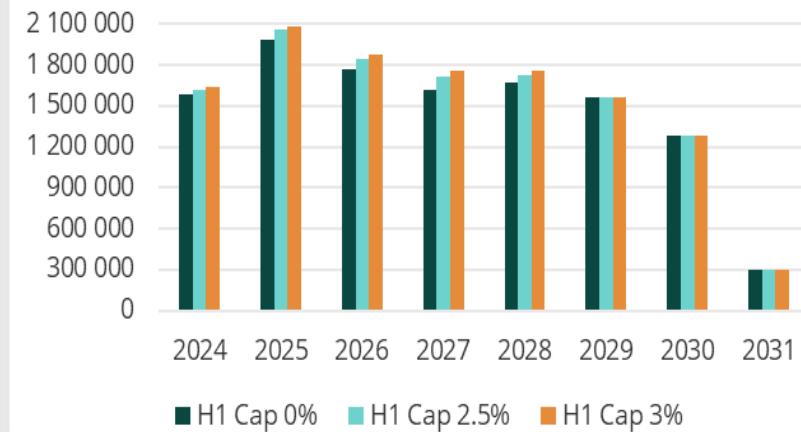


STRATEGIE H7

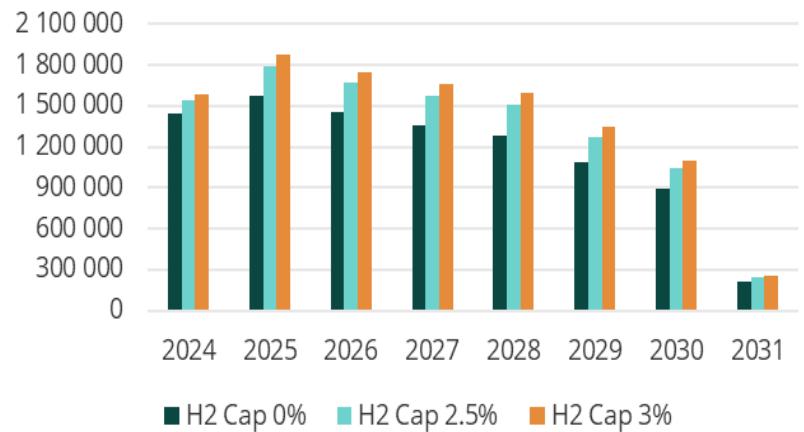


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

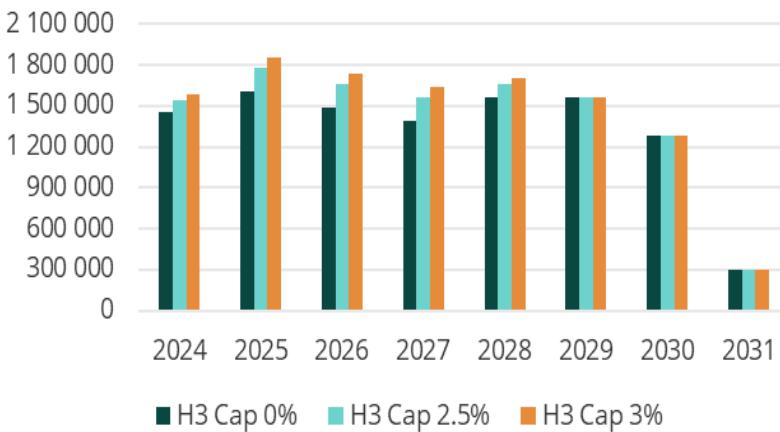
STRATEGIE H1



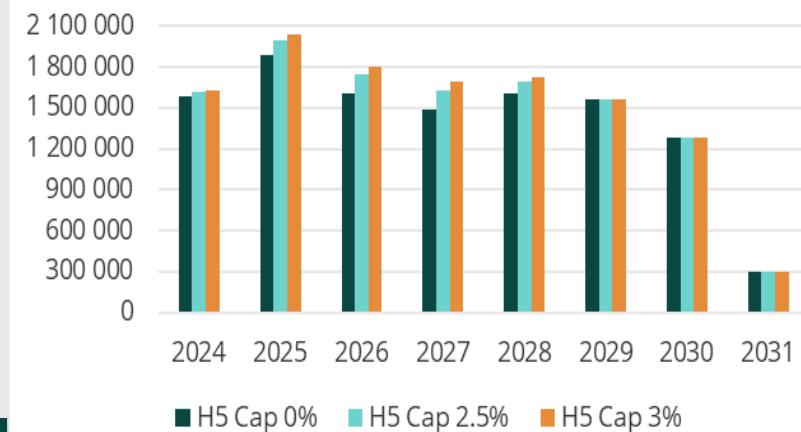
STRATEGIE H2



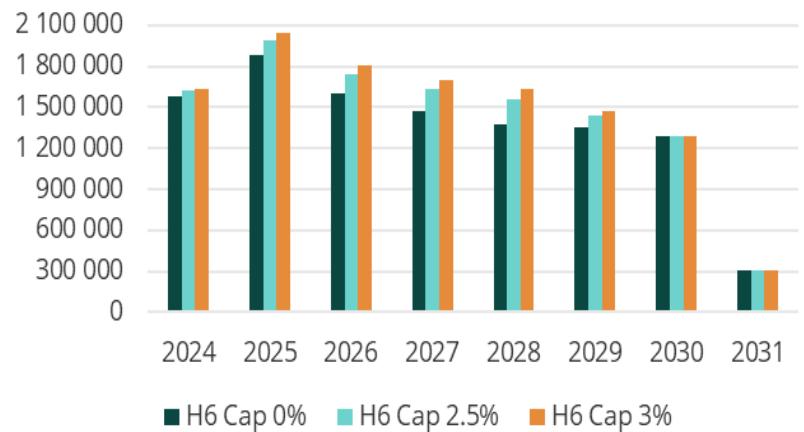
STRATEGIE H3



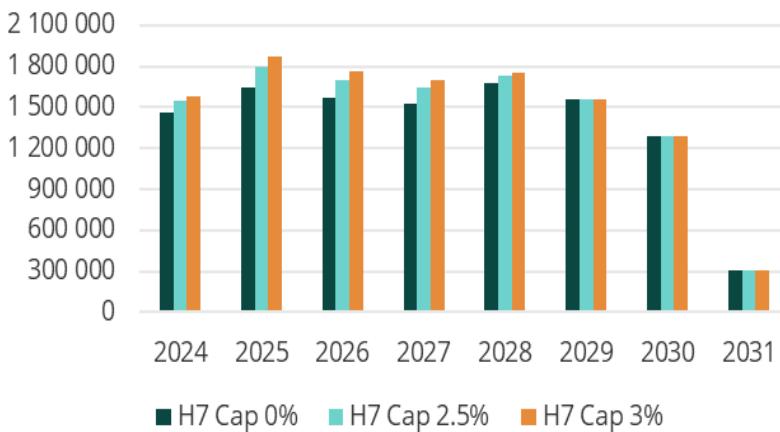
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

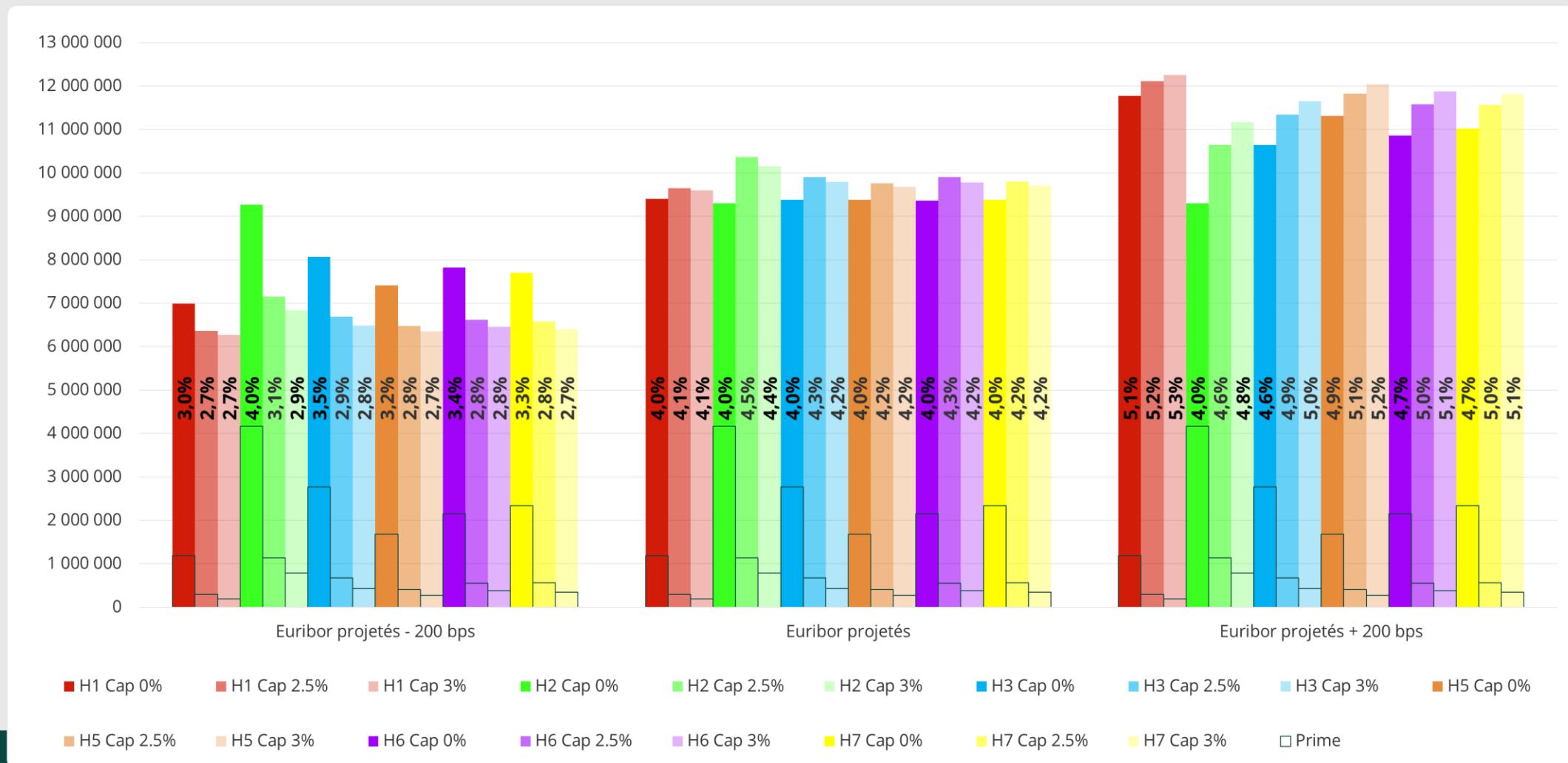


STRATEGIE H7



Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)



Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	6 993 945	6 364 297	6 272 453	9 264 510	7 153 181	6 841 105	8 071 443	6 694 181	6 482 505
Euribor projetés	9 402 149	9 654 251	9 597 508	9 302 046	10 367 321	10 152 249	9 377 680	9 908 321	9 793 649
Euribor projetés + 200 bps	11 772 817	12 108 088	12 254 542	9 302 046	10 641 802	11 172 574	10 646 381	11 340 661	11 654 657

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE H7		
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%	H7 Cap 0%	H7 Cap 2.5%	H7 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	7 414 938	6 478 697	6 351 053	7 825 132	6 621 597	6 460 853	7 699 855	6 580 881	6 402 305
Euribor projetés	9 384 724	9 766 813	9 676 108	9 362 228	9 909 713	9 785 908	9 381 877	9 800 590	9 714 720
Euribor projetés + 200 bps	11 316 974	11 822 468	12 042 726	10 861 787	11 582 244	11 877 575	11 026 364	11 565 781	11 817 845

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
12.03.2024	14.03.2024	31.03.2024	31.03.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	21 125 000		0
28.03.2024	31.03.2024	30.06.2024	30.06.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	21 125 000		0
27.06.2024	30.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	21 125 000	60%	27 900 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	16 900 000	60%	27 900 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	16 900 000	60%	27 900 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	4 666 000	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	16 900 000	60%	25 100 400
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	16 900 000	60%	25 100 400
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	12 675 000	60%	25 100 400
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	12 675 000	60%	25 100 400
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	4 666 000	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	12 675 000	60%	22 300 800
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	12 675 000	60%	22 300 800
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	8 450 000	60%	22 300 800
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	8 450 000	60%	22 300 800

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD				
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	4 666 000	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	8 450 000	60%	19 501 200
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	8 450 000	60%	19 501 200
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	0	60%	19 501 200
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	0	60%	19 501 200
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	4 666 000	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000	0	60%	16 701 600
28.06.2028	30.06.2028	30.09.2028	30.09.2028	0	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000	0		0
28.09.2028	30.09.2028	31.12.2028	31.12.2028	0	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000	0		0
28.12.2028	31.12.2028	31.03.2029	31.03.2029	0	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000	0		0
29.03.2029	31.03.2029	30.06.2029	30.06.2029	4 666 000	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000	0		0
28.06.2029	30.06.2029	30.09.2029	30.09.2029	0	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000	0		0
27.09.2029	30.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000	0		0
27.12.2029	31.12.2029	31.03.2030	31.03.2030	0	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000	0		0
28.03.2030	31.03.2030	30.06.2030	30.06.2030	4 670 000	0	0	18 500 000	18 500 000	0		0
27.06.2030	30.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	0	0	18 500 000	18 500 000	0		0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	0	0	18 500 000	18 500 000	0		0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	0	0	18 500 000	18 500 000	0		0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	18 500 000	0	0	0		0
Période brisée											

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist	H7bis= H7 - Couv.Exist
12.03.2024	14.03.2024	31.03.2024	31.03.2024	0	0	0	0	0	0	0
28.03.2024	31.03.2024	30.06.2024	30.06.2024	0	0	0	0	0	0	0
27.06.2024	30.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	6 775 000	25 375 000	25 375 000	25 375 000	6 775 000	6 775 000	25 375 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	11 000 000	29 600 000	29 600 000	29 600 000	11 000 000	11 000 000	27 900 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	11 000 000	29 600 000	29 600 000	29 600 000	11 000 000	11 000 000	27 900 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	8 200 400	24 934 000	24 934 000	24 934 000	8 200 400	8 200 400	24 934 000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	8 200 400	24 934 000	24 934 000	24 934 000	16 567 200	16 567 200	24 934 000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	12 425 400	29 159 000	29 159 000	29 159 000	20 792 200	20 792 200	25 100 400
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	12 425 400	29 159 000	29 159 000	29 159 000	20 792 200	20 792 200	25 100 400
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	9 625 800	24 493 000	24 493 000	24 493 000	17 059 400	17 059 400	22 300 800
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	9 625 800	24 493 000	24 493 000	24 493 000	17 059 400	17 059 400	22 300 800
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	13 850 800	28 718 000	28 718 000	28 718 000	21 284 400	21 284 400	22 300 800
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	13 850 800	28 718 000	28 718 000	28 718 000	21 284 400	21 284 400	22 300 800

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist	H7bis= H7 - Couv.Exist
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	11 051 200	24 052 000	24 052 000	24 052 000	17 551 600	17 551 600	19 501 200
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	11 051 200	24 052 000	24 052 000	24 052 000	17 551 600	17 551 600	19 501 200
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	19 501 200	32 502 000	32 502 000	32 502 000	26 001 600	26 001 600	19 501 200
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	19 501 200	32 502 000	32 502 000	32 502 000	26 001 600	26 001 600	19 501 200
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	16 701 600	27 836 000	27 836 000	27 836 000	22 268 800	22 268 800	16 701 600
28.06.2028	30.06.2028	30.09.2028	30.09.2028	0	27 836 000	0	27 836 000	0	22 268 800	0
28.09.2028	30.09.2028	31.12.2028	31.12.2028	0	27 836 000	0	27 836 000	0	22 268 800	0
28.12.2028	31.12.2028	31.03.2029	31.03.2029	0	27 836 000	0	27 836 000	0	22 268 800	0
29.03.2029	31.03.2029	30.06.2029	30.06.2029	0	23 170 000	0	23 170 000	0	18 536 000	0
28.06.2029	30.06.2029	30.09.2029	30.09.2029	0	23 170 000	0	0	0	0	0
27.09.2029	30.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	23 170 000	0	0	0	0	0
27.12.2029	31.12.2029	31.03.2030	31.03.2030	0	23 170 000	0	0	0	0	0
28.03.2030	31.03.2030	30.06.2030	30.06.2030	0	18 500 000	0	0	0	0	0
27.06.2030	30.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	18 500 000	0	0	0	0	0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	18 500 000	0	0	0	0	0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	18 500 000	0	0	0	0	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	0	0	0	0	0

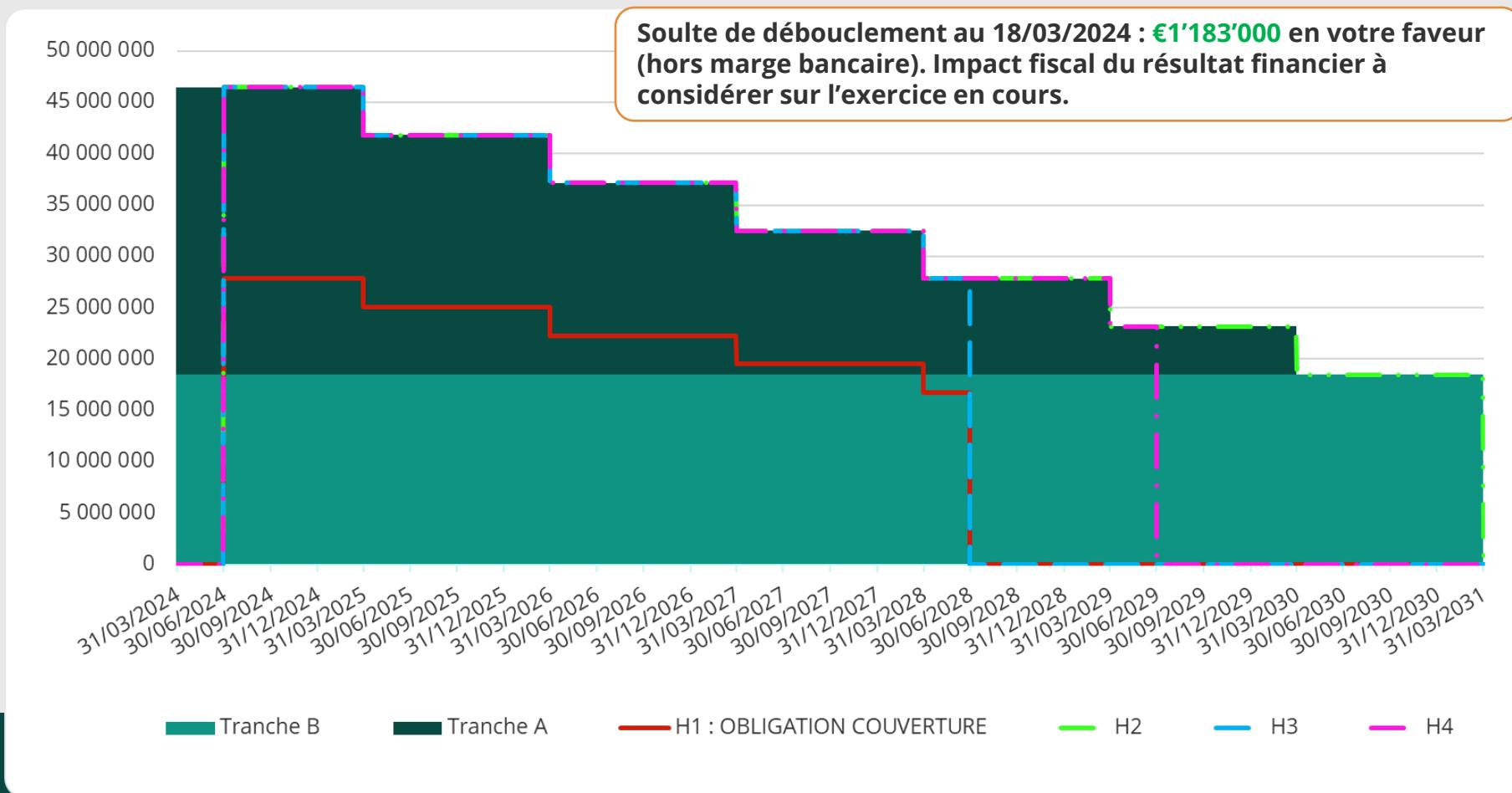
Période brisée

Rapport avec couverture existante débouclée

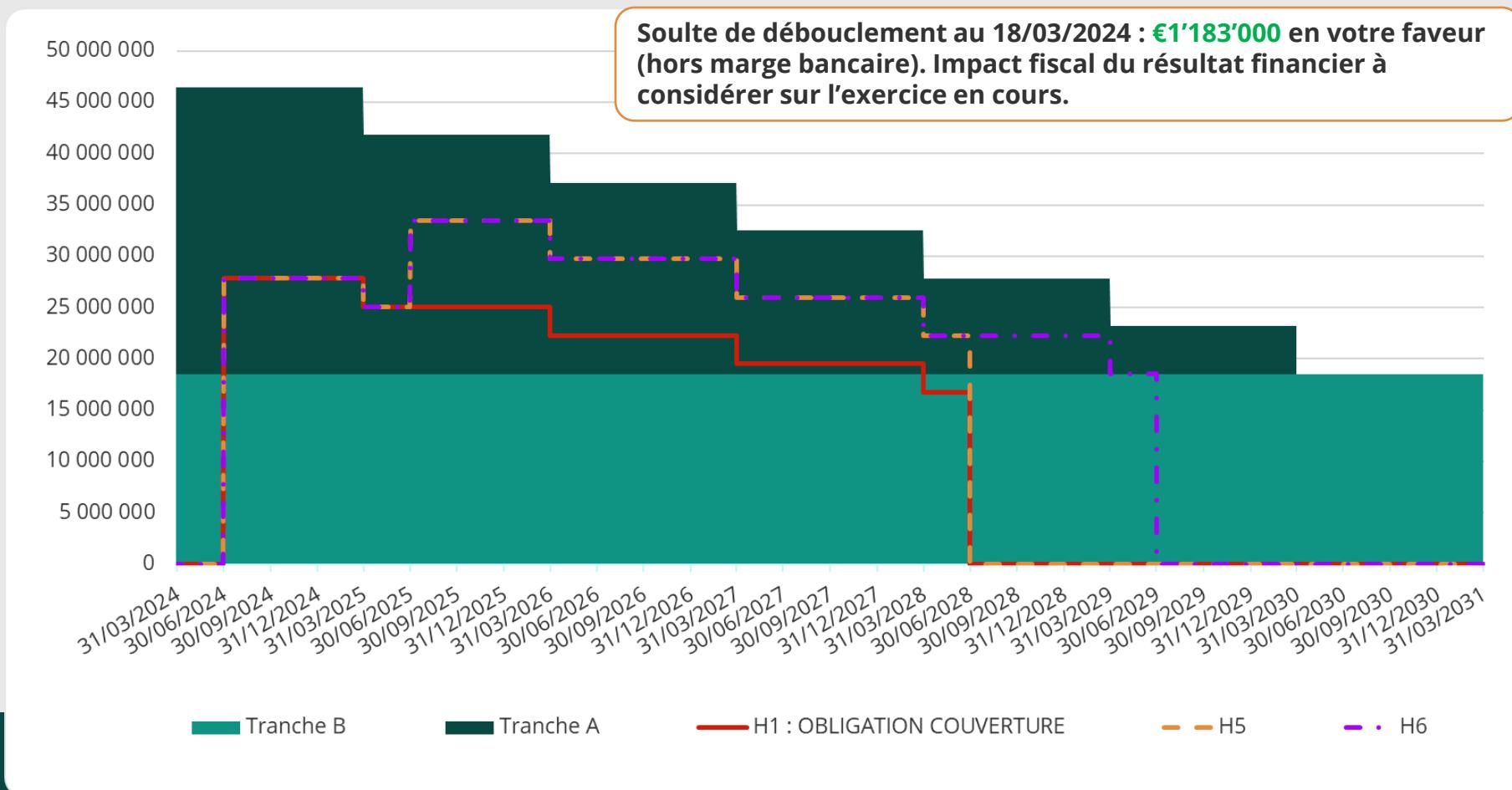


OUEST BIOLOGIE

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	9 334	21 901
Swap sans Floor	2,57%	2,50%
Swap avec Floor	2,68%	2,64%
Cap 0% annualisé	2,68%	2,64%

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 :

▪ **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

▪ **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

▪ **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.

Produits recommandés

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
	4 ans	6.75 ans	4 ans	5 ans	4 ans	5 ans
	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
	27 900 000	46 500 000	46 500 000	46 500 000	27 900 000	27 900 000
	25 100 400	41 834 000	41 834 000	41 834 000	33 467 200	33 467 200
	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
	30/06/2028	31/03/2031	30/06/2028	30/06/2029	30/06/2028	30/06/2029
Valeur 1bp en EUR	9 334	21 901	15 557	18 261	11 526	13 690
Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2,68%	2,64%	2,69%	2,65%	2,64%	2,61%
Taux financement Max	2,68%	2,64%	2,69%	2,65%	2,64%	2,61%
Cap 2.5% annualisé	0,65%	0,70%	0,65%	0,66%	0,63%	0,65%
Taux financement Max	3,15%	3,20%	3,15%	3,16%	3,13%	3,15%
Cap 3% annualisé	0,40%	0,47%	0,41%	0,43%	0,40%	0,43%
Taux financement Max	3,40%	3,47%	3,41%	3,43%	3,40%	3,43%
Cap 3.5% annualisé	0,25%	0,32%	0,25%	0,28%	0,26%	0,28%
Taux financement Max	3,75%	3,82%	3,75%	3,78%	3,76%	3,78%
Cap 5.908% annualisé*	0,10%	-	-	-	-	-
Taux financement Max	6,01%					
Prime des options en EUR						
Cap 0%	2 359 800	5 336 000	3 938 100	4 521 300	2 857 400	3 325 600
Cap 2.5%	570 500	1 413 200	953 100	1 131 300	687 800	831 200
Cap 3%	357 100	956 400	597 100	733 800	438 100	548 300
Cap 3.5%	219 400	651 400	367 300	473 800	277 200	363 200
Cap 5.908%*	89 000	-	-	-	-	-

Marge bancaire estimée en points de base (BP) incluse dans les prix : **7 bps**

*Couverture la moins chère possible selon l'obligation de couverture adossée à votre crédit

Cotations indicatives

Voir comparaison 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.

Tunnel : A noter que nous ne recommandons pas ce produit puisque le risque de perte est illimité car le financement est déjà flooré. En effet, le plancher du Tunnel doublonne celui du financement. Ceci engendre une perte en cas de baisse de taux ou de retour aux taux négatifs.

De plus, ce produit ne rentre pas dans le cadre de la comptabilité de couverture puisqu'il est considéré comme spéculatif.

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).

Illustration des paiements en prime lissée : H5 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboulement
27/06/2024	30/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	27 900 000	42 546	-645 254
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	27 900 000	42 546	-602 708
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	27 900 000	41 621	-561 087
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	25 100 400	37 861	-523 226
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	33 467 200	51 036	-472 190
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	33 467 200	51 036	-421 154
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	33 467 200	49 926	-371 228
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	29 734 400	44 851	-326 377
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	29 734 400	45 343	-281 034
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	29 734 400	45 343	-235 690
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	29 734 400	44 358	-191 332
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	26 001 600	39 220	-152 112
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	26 001 600	39 651	-112 461
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	26 001 600	39 651	-72 810
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	26 001 600	39 220	-33 590
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	22 268 800	33 590	0

Prime lissée

0,63%

Total à payer

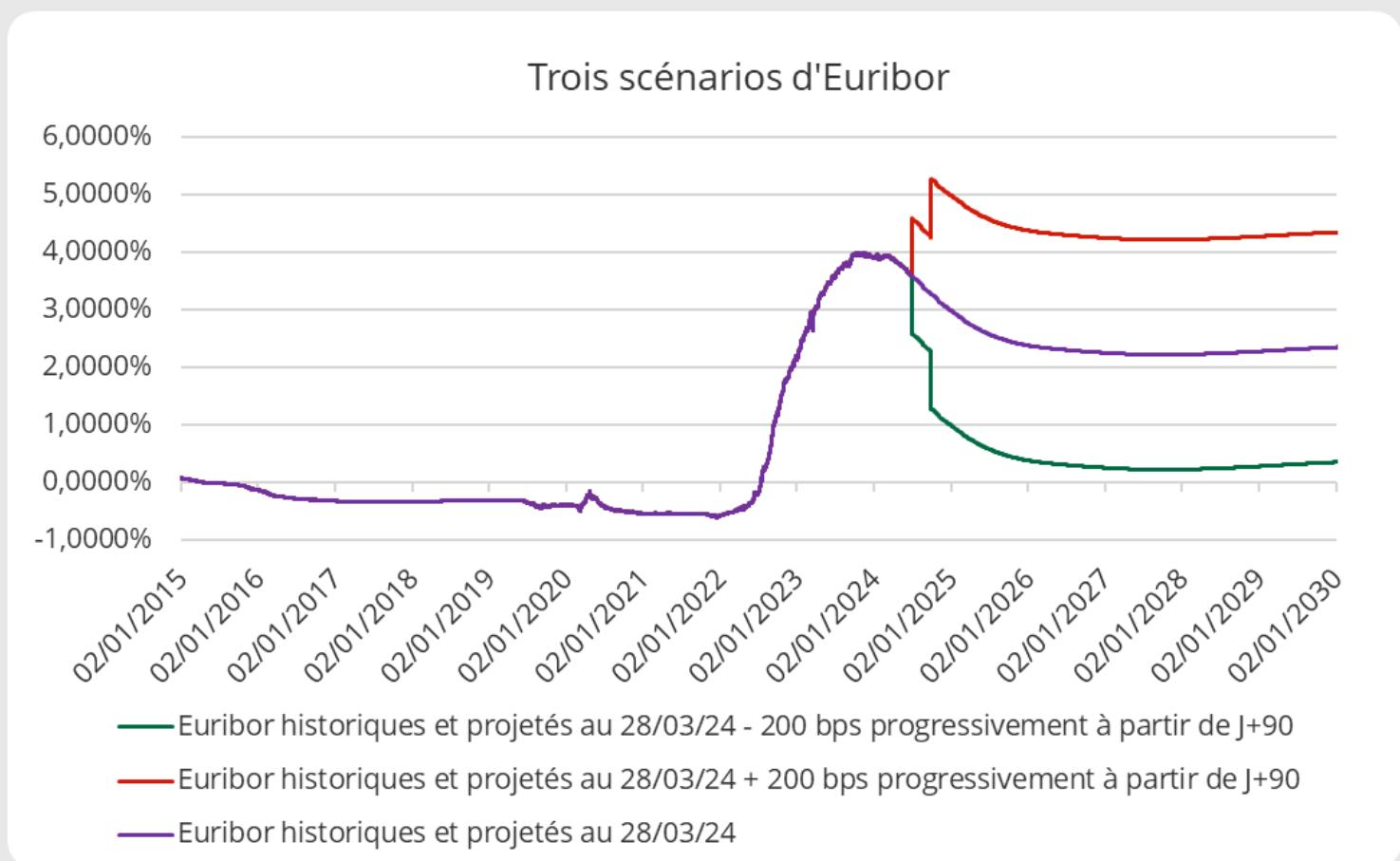
687 800

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

Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

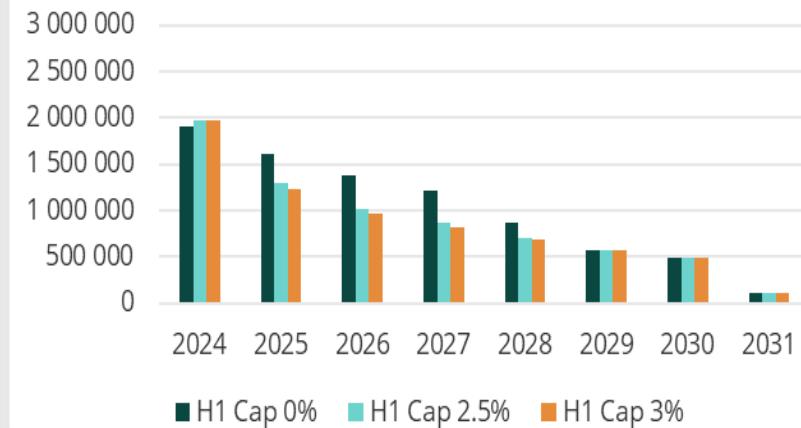
Elles incluent la marge de crédit de **1.75%** (Tranche A), **2.10%** (Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

La soulté de débouclement (**€1'183'000 à recevoir d'ARKEA**) est ignorée des frais financiers.

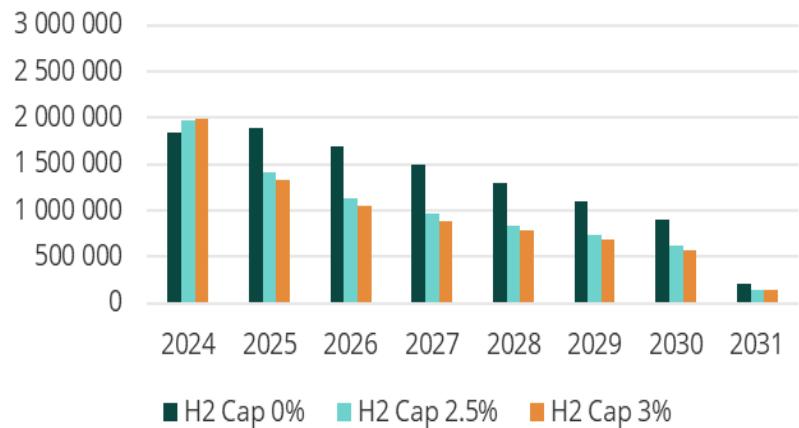


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

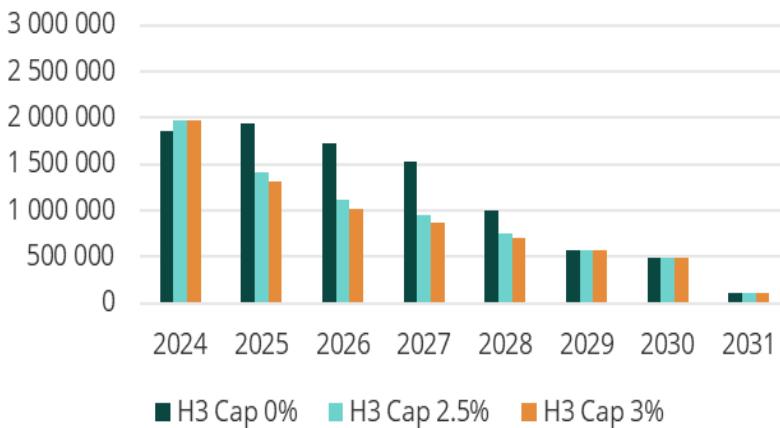
STRATEGIE H1



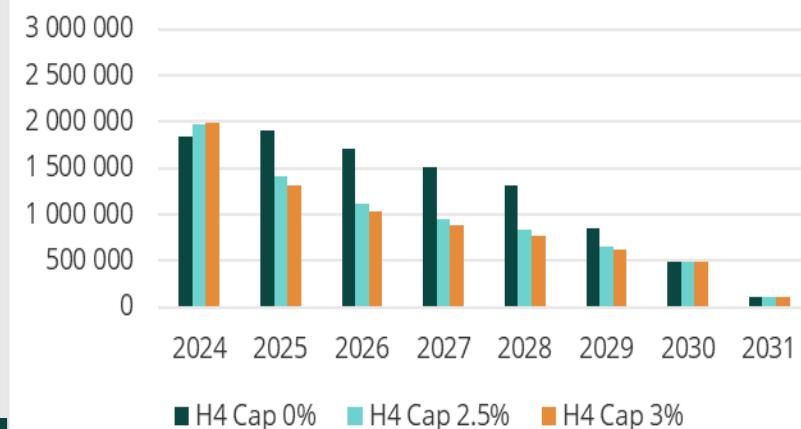
STRATEGIE H2



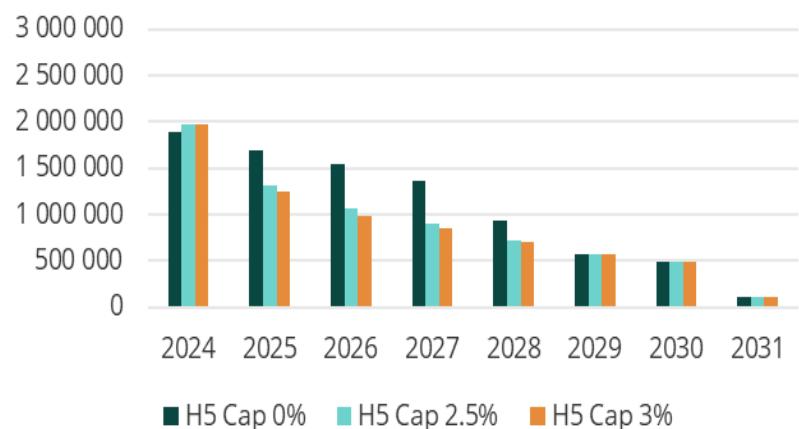
STRATEGIE H3



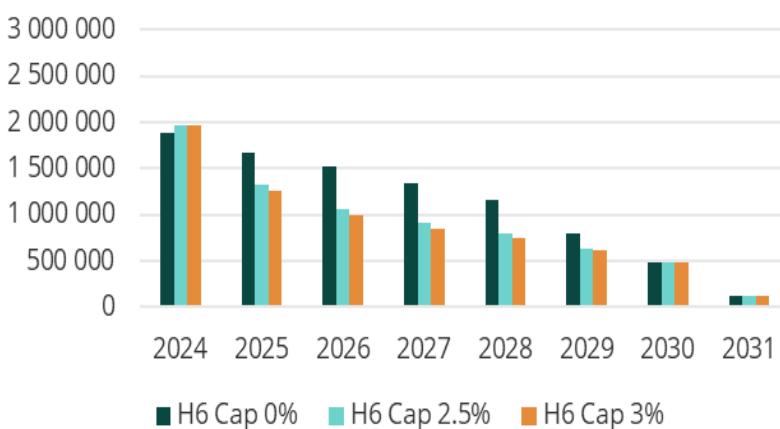
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

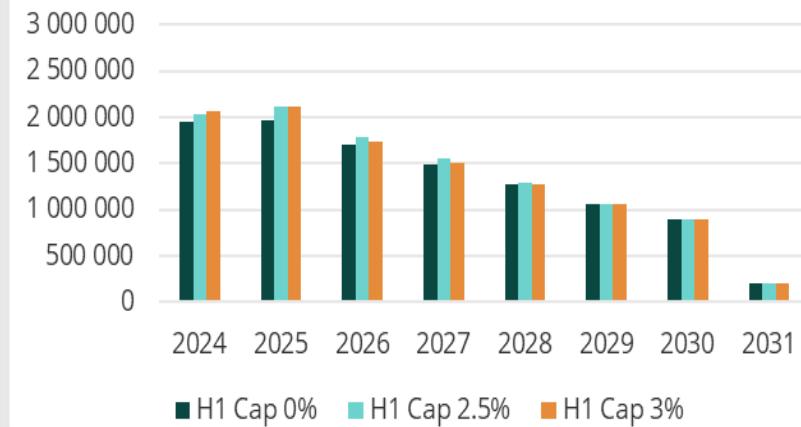


STRATEGIE H6

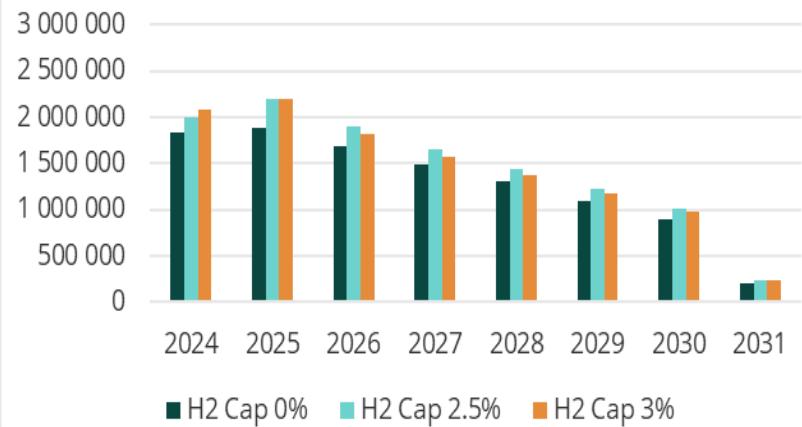


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

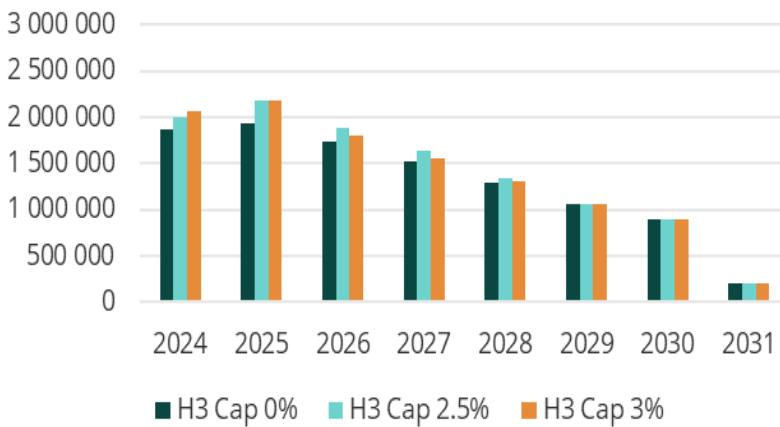
STRATEGIE H1



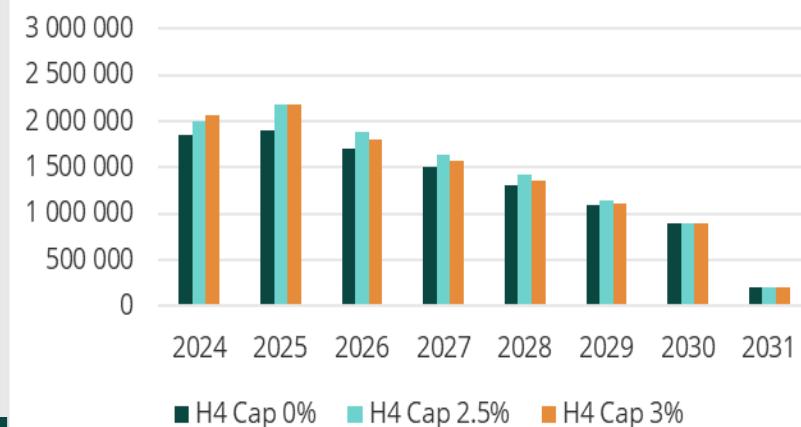
STRATEGIE H2



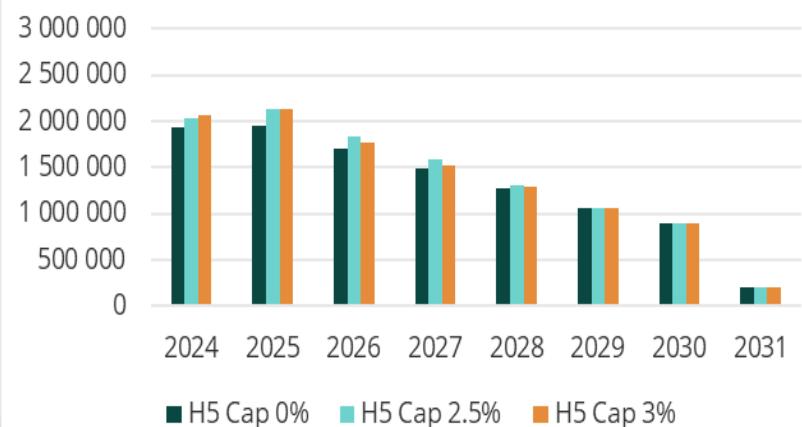
STRATEGIE H3



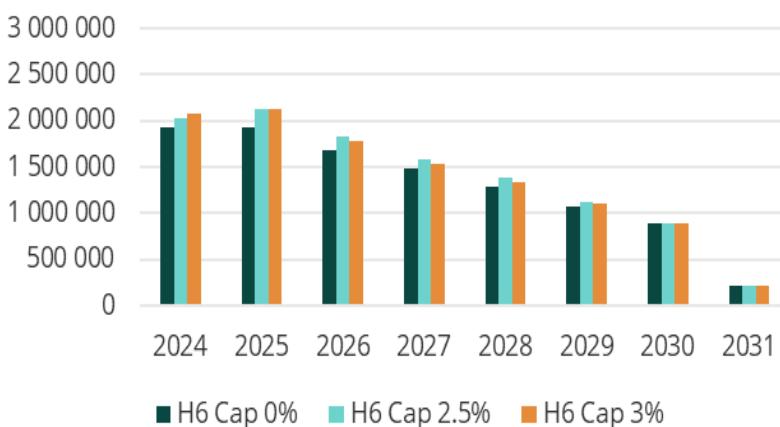
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

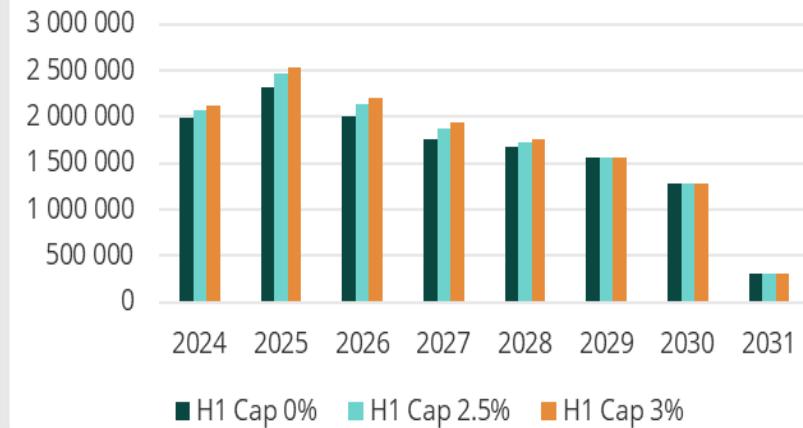


STRATEGIE H6

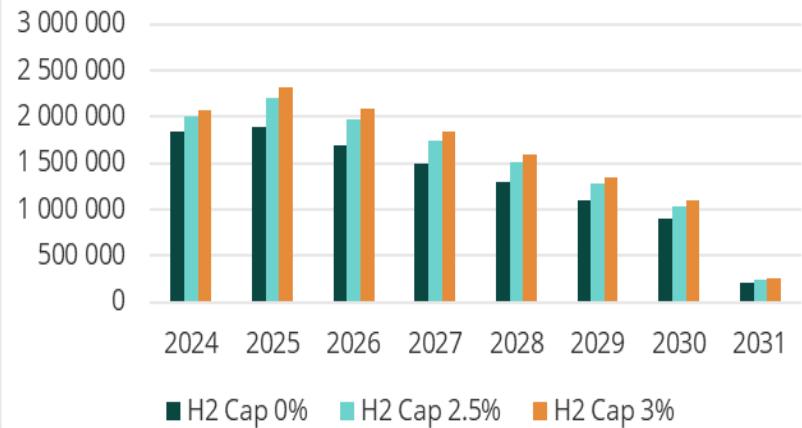


Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

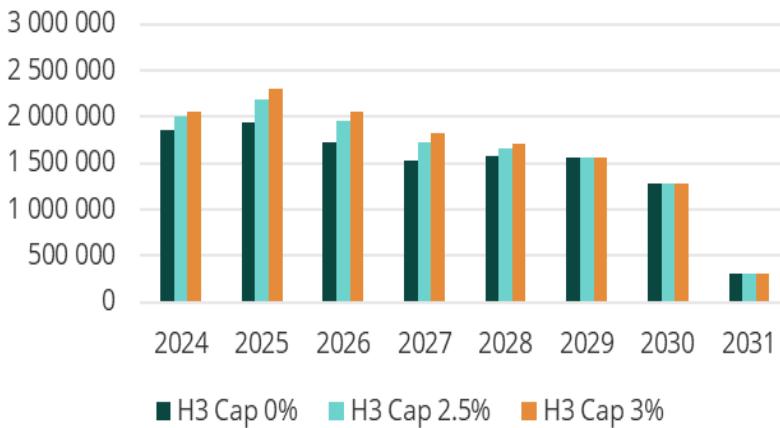
STRATEGIE H1



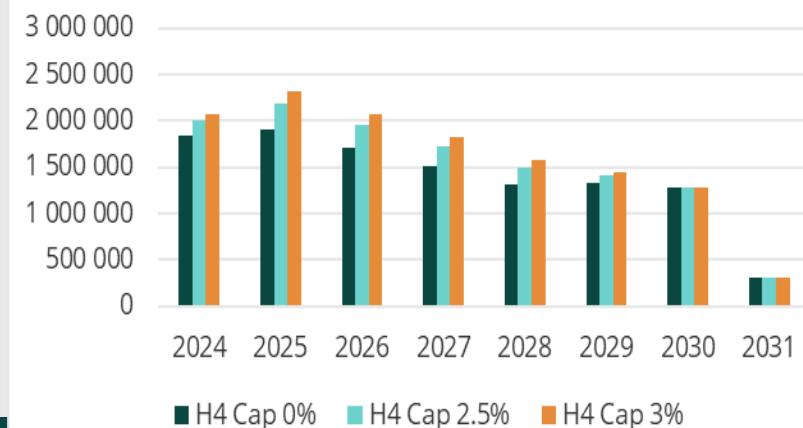
STRATEGIE H2



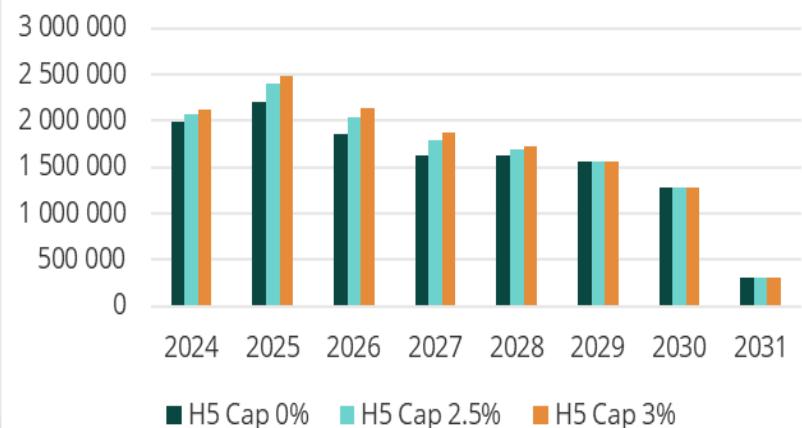
STRATEGIE H3



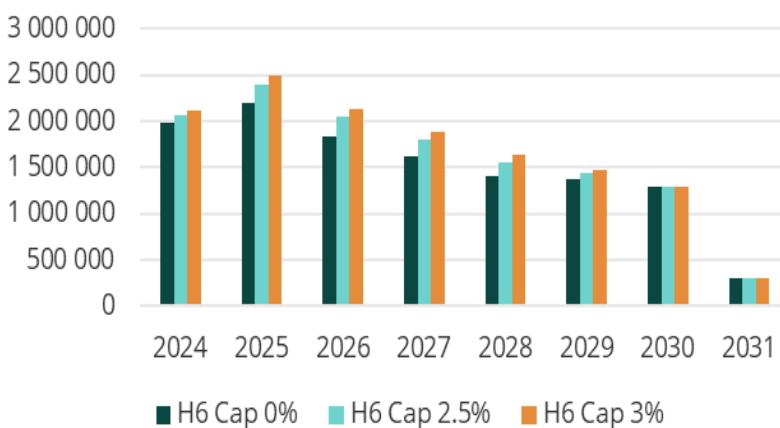
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

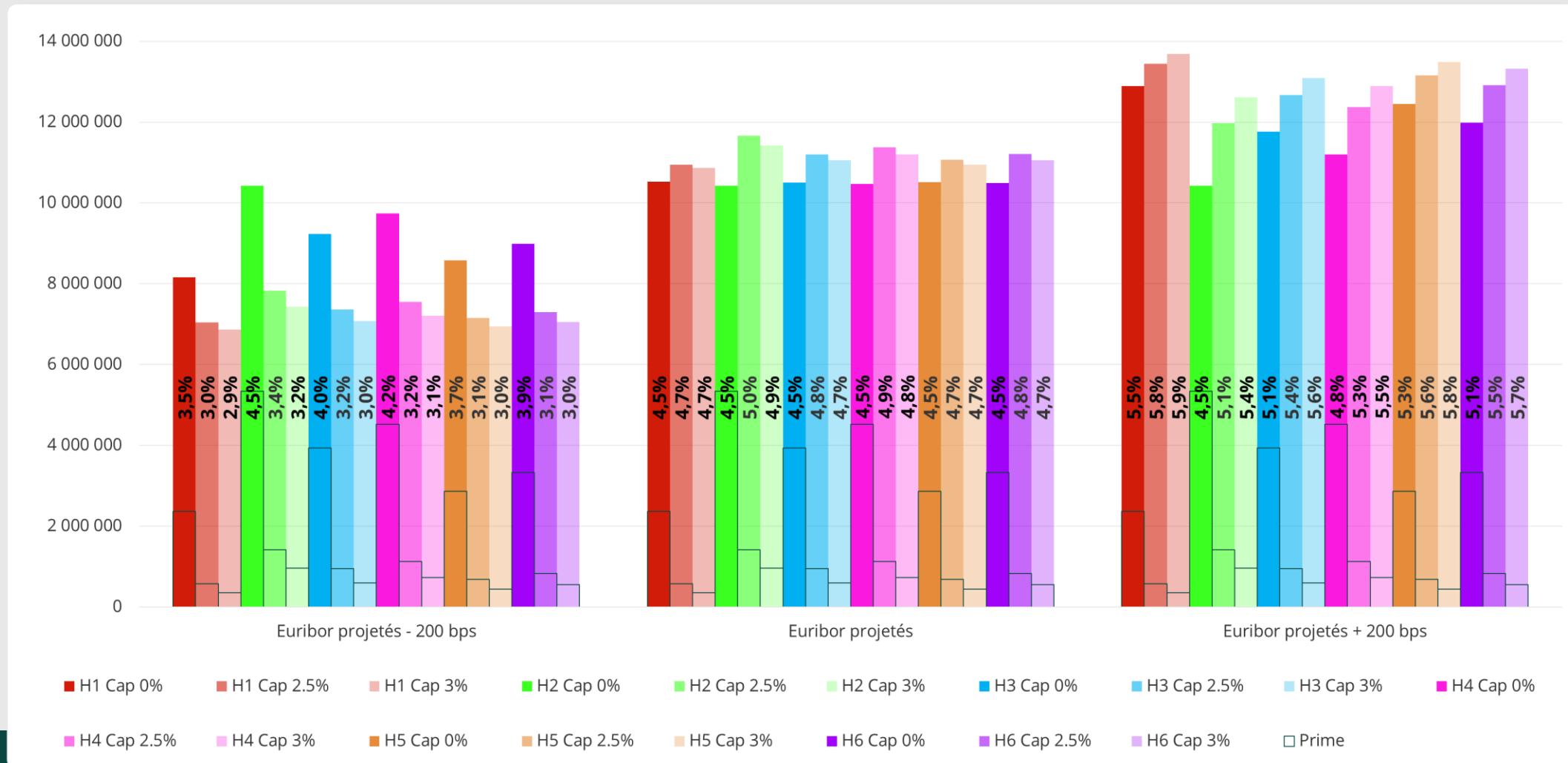


STRATEGIE H6



Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)



Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)

	STRATEGIE H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	8 152 673	7 037 003	6 859 253	10 421 139	7 827 388	7 430 004	9 229 572	7 367 288	7 070 704
Euribor projetés	10 523 342	10 946 901	10 862 005	10 421 139	11 661 471	11 418 846	10 498 273	11 201 371	11 059 546
Euribor projetés + 200 bps	12 894 010	13 438 274	13 691 587	10 421 139	11 973 488	12 611 718	11 766 974	12 671 247	13 093 102

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	9 739 515	7 545 488	7 207 404	8 579 067	7 154 303	6 940 253	8 988 661	7 297 703	7 050 453
Euribor projetés	10 467 353	11 379 571	11 196 246	10 511 317	11 062 363	10 943 005	10 488 220	11 205 763	11 053 205
Euribor projetés + 200 bps	11 195 190	12 370 543	12 886 113	12 443 567	13 155 554	13 482 171	11 987 780	12 915 830	13 317 420

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
12.03.2024	14.03.2024	31.03.2024	31.03.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000		0
28.03.2024	31.03.2024	30.06.2024	30.06.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000		0
27.06.2024	30.06.2024	30.09.2024	30.09.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	60%	27 900 000
26.09.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	60%	27 900 000
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	28 000 000	0	18 500 000	46 500 000	60%	27 900 000
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	4 666 000	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	60%	25 100 400
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	60%	25 100 400
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	60%	25 100 400
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	23 334 000	0	18 500 000	41 834 000	60%	25 100 400
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	4 666 000	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	60%	22 300 800
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	60%	22 300 800
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	60%	22 300 800
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	18 668 000	0	18 500 000	37 168 000	60%	22 300 800
29.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	4 666 000	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	60%	19 501 200
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	60%	19 501 200
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	60%	19 501 200
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	14 002 000	0	18 500 000	32 502 000	60%	19 501 200

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	4 666 000	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000	60%	16 701 600
28.06.2028	30.06.2028	30.09.2028	30.09.2028	0	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000		0
28.09.2028	30.09.2028	31.12.2028	31.12.2028	0	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000		0
28.12.2028	31.12.2028	31.03.2029	31.03.2029	0	9 336 000	0	18 500 000	27 836 000		0
29.03.2029	31.03.2029	30.06.2029	30.06.2029	4 666 000	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000		0
28.06.2029	30.06.2029	30.09.2029	30.09.2029	0	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000		0
27.09.2029	30.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000		0
27.12.2029	31.12.2029	31.03.2030	31.03.2030	0	4 670 000	0	18 500 000	23 170 000		0
28.03.2030	31.03.2030	30.06.2030	30.06.2030	4 670 000	0	0	18 500 000	18 500 000		0
27.06.2030	30.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	0	0	18 500 000	18 500 000		0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	0	0	18 500 000	18 500 000		0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	0	0	18 500 000	18 500 000		0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	18 500 000	0	0		0
Période brisée										

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6
12/03/2024	14/03/2024	31/03/2024	31/03/2024	0	0	0	0	0
28/03/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/06/2024	0	0	0	0	0
27/06/2024	30/06/2024	30/09/2024	30/09/2024	46 500 000	46 500 000	46 500 000	27 900 000	27 900 000
26/09/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/12/2024	46 500 000	46 500 000	46 500 000	27 900 000	27 900 000
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	46 500 000	46 500 000	46 500 000	27 900 000	27 900 000
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	41 834 000	41 834 000	41 834 000	25 100 400	25 100 400
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	41 834 000	41 834 000	41 834 000	33 467 200	33 467 200
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	41 834 000	41 834 000	41 834 000	33 467 200	33 467 200
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	41 834 000	41 834 000	41 834 000	33 467 200	33 467 200
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	37 168 000	37 168 000	37 168 000	29 734 400	29 734 400
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	37 168 000	37 168 000	37 168 000	29 734 400	29 734 400
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	37 168 000	37 168 000	37 168 000	29 734 400	29 734 400
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	37 168 000	37 168 000	37 168 000	29 734 400	29 734 400
29/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	32 502 000	32 502 000	32 502 000	26 001 600	26 001 600
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	32 502 000	32 502 000	32 502 000	26 001 600	26 001 600
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	32 502 000	32 502 000	32 502 000	26 001 600	26 001 600
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	32 502 000	32 502 000	32 502 000	26 001 600	26 001 600

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	27 836 000	27 836 000	27 836 000	22 268 800	22 268 800
28/06/2028	30/06/2028	30/09/2028	30/09/2028	27 836 000	0	27 836 000	0	22 268 800
28/09/2028	30/09/2028	31/12/2028	31/12/2028	27 836 000	0	27 836 000	0	22 268 800
28/12/2028	31/12/2028	31/03/2029	31/03/2029	27 836 000	0	27 836 000	0	22 268 800
29/03/2029	31/03/2029	30/06/2029	30/06/2029	23 170 000	0	23 170 000	0	18 536 000
28/06/2029	30/06/2029	30/09/2029	30/09/2029	23 170 000	0	0	0	0
27/09/2029	30/09/2029	31/12/2029	31/12/2029	23 170 000	0	0	0	0
27/12/2029	31/12/2029	31/03/2030	31/03/2030	23 170 000	0	0	0	0
28/03/2030	31/03/2030	30/06/2030	30/06/2030	18 500 000	0	0	0	0
27/06/2030	30/06/2030	30/09/2030	30/09/2030	18 500 000	0	0	0	0
26/09/2030	30/09/2030	31/12/2030	31/12/2030	18 500 000	0	0	0	0
27/12/2030	31/12/2030	31/03/2031	31/03/2031	18 500 000	0	0	0	0
27/03/2031	31/03/2031	30/06/2031	30/06/2031	0	0	0	0	0
Période brisée								

Etapes suivantes

Finaliser un choix de stratégie et lancer l'appel d'offres avec les banques.

Choisir la banque de couverture et travailler sur la documentation et les lignes de risque.

Organiser la transaction.

Annexes

- Valorisation couverture existante
- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

Valorisation des couvertures existantes

IR Portfolio Valuation - OUESTBIOLOGIE

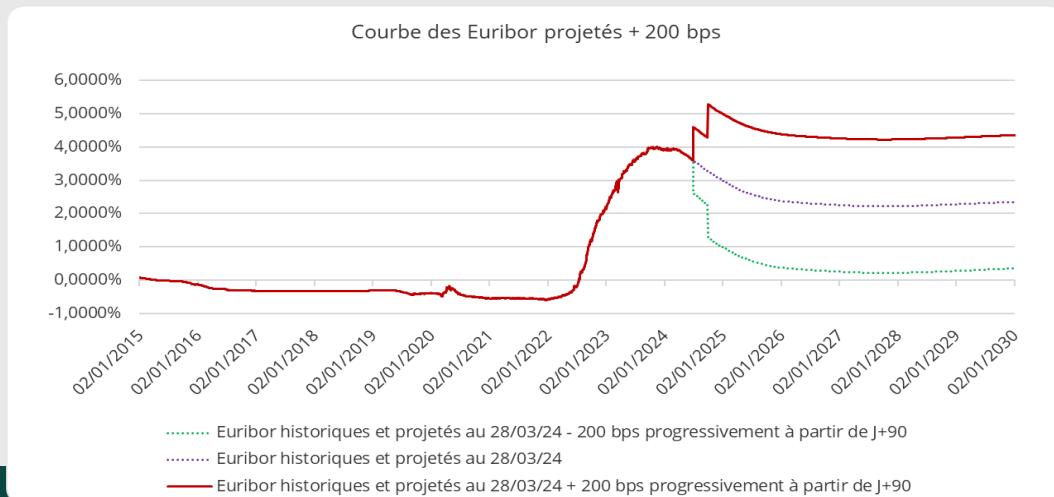
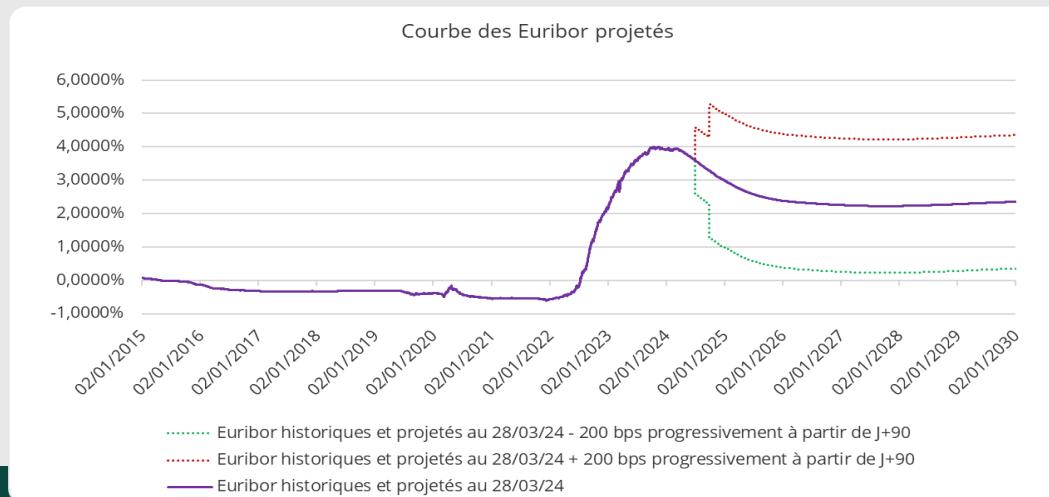
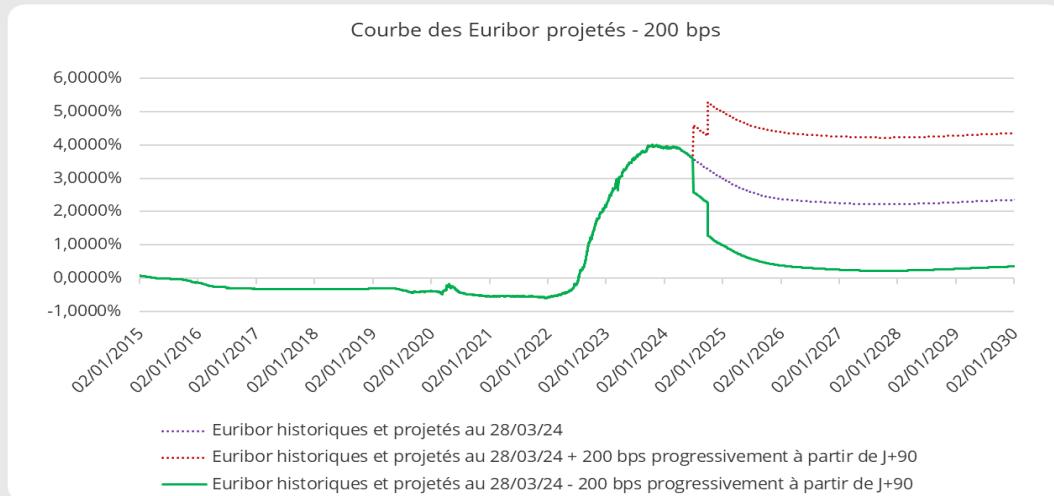
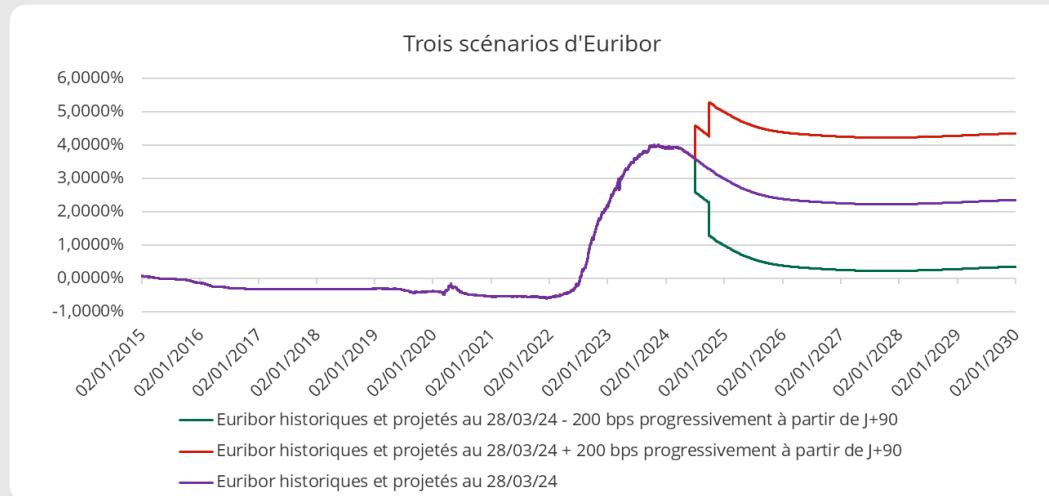
Value Date: 18/03/2024

Calculation Date: 19/03/2024

Allocation/Link ID	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade	Effective	Maturity	Trade Type	Strike	Index	Initial Notional	Outstanding Notional
Derivatives - Cap											
ARKEA01-D	ARKEA01-D	1	ARKEA	26-Oct-20	29-Jan-21	30-Jul-27	BUY	Cap 0.5000%	Euribor6m EUR	27 040 000.00 EUR	21 125 000.00
ARKEA01-D	ARKEA01-D	2	ARKEA	26-Oct-20	29-Jan-21	30-Jul-27	Premium PAY	0.0830%	EUR	27 040 000.00 EUR	21 125 000.00
											21 125 000.00
											TOTAL 21 125 000.00

Valuation					Comment	FLOORÉ ? OUI / NON		
EUR								
Fair Value *	Intrinsic Value	Time Value	Fair Value **	Accrued Interests				
5.78%	1 221 975.97	1 206 752.19	15 223.78	1 130 460.22	91 515.75			
-0.18%	-38 950.98	-	-38 950.98	-36 613.15	-2 337.83			
1 183 024.99	1 206 752.19	-23 727.20	1 093 847.07	89 177.92				
1 183 024.99	1 206 752.19	-23 727.20	1 093 847.07	89 177.92				

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers



Financement

Clauses contractuelles

En date du 14 mars 2024

Entre

QUEST BIOLOGIE

En qualité d'Emprunteur

BANQUE CIC OUEST

BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL D'ILLE-ET-VILAINE

CREDIT LYONNAIS

SOCIETE GENERALE

En qualité d'Arrangeurs Mandatés

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL D'ILLE-ET-VILAINE

En qualité d'Agent et d'Agent des Sûretés

ARKEA BANQUE ENTREPRISES ET INSTITUTIONNELS

BANQUE CIC OUEST

BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST

CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL D'ILLE-ET-VILAINE

CREDIT LYONNAIS

SOCIETE GENERALE

En qualité de Prêteurs



QUEST BIOLOGIE

E. Les Crédits

L'Emprunteur a sollicité les Arrangeurs Mandatés afin de mettre en place :

- (a) le Prêt d'Acquisition et de Refinancement d'un montant total en principal de quarante-six millions cinq cent mille euros (46 500 000 EUR), divisé en deux tranches, à savoir, une tranche amortissable dite "A" d'un montant en principal de vingt-huit millions d'euros (28 000 000 EUR) et une tranche remboursable in fine dite "B", d'un montant en principal de dix-huit millions cinq cent mille euros (18 500 000 EUR), destiné :
 - (i) au financement partiel du paiement par l'Emprunteur du Prix d'Acquisition Cible Initiale et des Frais d'Opération ;
 - (ii) au refinancement de l'Endettement à Refinancer ;
- (b) le Crédit Confirmé d'un montant maximum en principal de six millions d'euros (6 000 000 EUR), divisé en deux tranches, à savoir, une tranche amortissable dite "A" d'un montant en principal de trois millions six cent mille euros (3 600 000 EUR) et une tranche remboursable in fine dite "B", d'un montant en principal de deux millions quatre cent mille euros (2 400 000 EUR), destiné :
 - (i) au financement ou refinancement en tout ou partie (x) du paiement par l'Emprunteur de tout Prix d'Acquisition Cible Croissance Externe, des Frais d'Acquisition Cible Croissance Externe y afférents ainsi que, le cas échéant, du remboursement de tout ou partie des Dettes Financières existantes de la Cible Croissance Externe concernée et (y) le cas échéant, du paiement par l'Emprunteur, dans les limites prévues par le Contrat, de certains Rachats de Titres Autorisés portant sur une Pleine Part, ou
 - (ii) au financement de toute Avance IG Croissance Externe (elle-même destinée à financer ou refinancer en tout ou partie le paiement par le membre du Groupe concerné de tout Prix d'Acquisition Cible Croissance Externe et des Frais d'Acquisition Cible Croissance Externe y afférents ainsi que, le cas échéant, du remboursement de tout ou partie des Dettes Financières existantes de la Cible Croissance Externe concernée, et
- (c) sous réserve de sa confirmation dans les conditions prévues au Contrat, le Crédit Non Confirmé d'un montant maximum en principal de quinze millions d'euros (15 000 000 EUR), divisé en deux tranches, à savoir, une tranche amortissable dite "A" d'un montant en principal de neuf millions d'euros (9 000 000 EUR) et une tranche remboursable in fine dite "B", d'un montant en principal de six millions d'euros (6 000 000 EUR), destiné :
 - (i) au financement ou refinancement en tout ou partie (x) du paiement par l'Emprunteur de tout Prix d'Acquisition Cible Croissance Externe, des Frais d'Acquisition Cible Croissance Externe y afférents ainsi que, le cas échéant, du remboursement de tout ou partie des Dettes Financières existantes de la Cible Croissance Externe concernée et (y) le cas échéant, du paiement par l'Emprunteur, dans les limites prévues par le Contrat, de certains Rachats de Titres Autorisés portant sur une Pleine Part, ou
 - (ii) au financement de toute Avance IG Croissance Externe (elle-même destinée à financer ou refinancer en tout ou partie le paiement par le membre du Groupe concerné de tout Prix d'Acquisition Cible Croissance Externe et des Frais d'Acquisition Cible Croissance Externe y afférents ainsi que, le cas échéant, du remboursement de tout ou partie des Dettes Financières existantes de la Cible Croissance Externe concernée),

et ce tel que plus amplement décrit à l'Article 3.

Financement

Clauses contractuelles

"Crédit Confirmé" désigne le crédit d'un montant maximum en principal de six millions d'euros (6 000 000 EUR), tel que plus amplement détaillé à l'Article 3.

"Crédit Non Confirmé" désigne le crédit de croissance externe non confirmé d'un montant maximum en principal de quinze millions d'euros (15 000 000 EUR), tel que plus amplement détaillé à l'Article 3, étant rappelé que ce crédit ne pourra être utilisé par l'Emprunteur qu'après confirmation d'un ou plusieurs Prêteurs de participer à ce crédit conformément aux stipulations du Contrat.

"Date de Signature" désigne la date de signature du Contrat par l'ensemble des Parties, soit le 14 mars 2024.

"Date de Tirage" désigne la date d'un Tirage, soit, selon le cas, la date à laquelle chaque Tranche du Prêt d'Acquisition et de Refinancement doit être mis à la disposition de l'Emprunteur (soit la Date de Signature), la date à laquelle une Avance Crédit Confirmé doit être mise à la disposition de l'Emprunteur, ou la date à laquelle une Avance Crédit Non Confirmé doit être mise à la disposition de l'Emprunteur.

"Date Finale de Remboursement" désigne, selon le contexte, la Date Finale de Remboursement Tranche A ou la Date Finale de Remboursement Tranche B.

"Date Finale de Remboursement Tranche A" désigne, en relation avec toute Tranche A (sous réserve le cas échéant, s'agissant de toute Tranche A du Crédit Non Confirmé, de toute indication contraire de la Notification de Confirmation concernée), le 31 mars 2030.

"Date Finale de Remboursement Tranche B" désigne, en relation avec toute Tranche B (sous réserve le cas échéant, s'agissant de toute Tranche B du Crédit Non Confirmé, de toute indication contraire de la Notification de Confirmation concernée), le 31 mars 2031.



Remboursement

Clauses contractuelles

7.1 Remboursement normal du Prêt d'Acquisition et de Refinancement

7.1.1 Remboursement normal de la Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement

Sous réserve des autres stipulations du Contrat, l'Emprunteur remboursera la Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement en six (6) Echéances annuelles consécutives, à chaque Date de Remboursement applicable conformément à l'échéancier qui suit (étant précisé que la dernière de ces Echéances correspondra en tout état de cause à la Date Finale de Remboursement Tranche A et que cent pour-cent (100%) de l'Encours de la Tranche A Prêt de Refinancement devra avoir été remboursé à cette même date).

Date de Remboursement	Montant en principal à rembourser (en EUR)
31 mars 2025	4 666 000
31 mars 2026	4 666 000
31 mars 2027	4 666 000
31 mars 2028	4 666 000
31 mars 2029	4 666 000
Date Finale de Remboursement Tranche A	4 670 000 (ou 100% de l'Encours de la Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement, si ce montant est différent de 4 670 000 EUR)

7.1.2 Remboursement normal de la Tranche B Prêt d'Acquisition et de Refinancement

Sous réserve des autres stipulations du Contrat, l'Emprunteur remboursera la Tranche B Prêt d'Acquisition et de Refinancement en une (1) Echéance unique, à la Date Finale de Remboursement Tranche B, d'un montant en principal égal à cent-pour-cent (100%) de l'Encours de la Tranche B Prêt d'Acquisition et de Refinancement.



Clauses contractuelles

Intérêts

"EURIBOR" (*Euro Interbank Offered Rate*) désigne le taux d'intérêts, administré par l'EMMI (*European Money Market Institute*) (ou tout autre administrateur autorisé qui lui succèderait) 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, publié à 11 heures (heure de Bruxelles), deux (2) Jours TARGET avant le début d'une Période d'Intérêts.

Dans le cas où la valeur de l'EURIBOR pour la maturité (*tenor*) convenue ou de tout autre taux mentionné ci-dessus serait inférieure à zéro (0), elle sera réputée être égale à zéro (0).

"Période d'Intérêts" désigne toute période déterminée conformément aux stipulations de l'Article 10.

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{EuroSTR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

9.1 Taux d'Intérêts

9.1.1 Prêt d'Acquisition et de Refinancement

- (a) Le taux d'intérêts applicable à l'Encours de la Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement pour chaque Période d'Intérêts déterminée conformément à l'Article 10 sera un taux annuel exprimé sous forme de pourcentage correspondant à la somme de (i) la Marge Tranche A applicable et de (ii) l'EURIBOR applicable à la Période d'Intérêts concernée.
- (b) Le taux d'intérêts applicable à l'Encours de la Tranche B Prêt d'Acquisition et de Refinancement pour chaque Période d'Intérêts déterminée conformément à l'Article 10 sera un taux annuel exprimé sous forme de pourcentage correspondant à la somme de (i) la Marge Tranche B applicable et de (ii) l'EURIBOR applicable à la Période d'Intérêts concernée.

10.1 Durée des Périodes d'Intérêts

10.1.1 Prêt d'Acquisition et de Refinancement

- (a) Sous réserve des stipulations de l'Article 10.2,
 - (i) la première Période d'Intérêts de chaque Tranche Prêt d'Acquisition et de Refinancement débutera à la Date de Tirage de la Tranche Prêt d'Acquisition et de Refinancement concernée et s'achèvera le 31 mars 2024 ; et
 - (ii) chaque Période d'Intérêts suivante au titre de chaque Tranche Prêt d'Acquisition et de Refinancement débutera le dernier jour de la Période d'Intérêts précédente et aura, sous réserve des stipulations du paragraphe (b) ci-dessous, une durée de trois (3) mois (se terminant, selon le cas, le 31 mars, le 30 juin, le 30 septembre ou le 31 décembre).
- (b) Aucune Période d'Intérêts de la Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement ne pourra s'étendre au-delà de la Date Finale de Remboursement Tranche A Prêt d'Acquisition et de Refinancement.

Clauses contractuelles

Intérêts

"Marge" désigne, selon le contexte, la Marge Tranche A ou la Marge Tranche B.

"Marge Tranche A" désigne :

- (a) en relation avec la Tranche A de chaque Crédit (autre que le Crédit Non Confirmé), la marge applicable à cette Tranche A, cette marge étant égale à un virgule soixante-quinze pour cent (1,75%) l'an, sous réserve de son ajustement en application de l'Article 9.2, et
- (b) en relation avec une Tranche A Crédit Non Confirmé, la marge applicable à la Tranche A Crédit Non Confirmé concernée telle que spécifiée dans la Notification de Confirmation concernée.

"Marge Tranche B" désigne

- (a) en relation avec la Tranche B de chaque Crédit (autre que le Crédit Non Confirmé), la marge applicable à cette Tranche B, cette marge étant égale à deux virgule dix pour cent (2,10%) l'an, sous réserve de son ajustement en application de l'Article 9.2, et
- (b) en relation avec une Tranche B Crédit Non Confirmé, la marge applicable à la Tranche B Crédit Non Confirmé concernée telle que spécifiée dans la Notification de Confirmation concernée.

9.2.1 La Marge applicable à chaque Tranche du Prêt d'Acquisition et de Refinancement et à chaque Tranche du Crédit Confirmé sera ajustée à la baisse ou à la hausse (ce, pour la première fois, en fonction du niveau du Ratio de Levier pour la Période de Test s'achevant le 31 décembre 2024), conformément à ce qui est indiqué dans le tableau ci-dessous et conformément aux stipulations suivantes (sans préjudice, dans chaque cas, du droit des Prêteurs de se prévaloir de l'existence d'un Cas d'Exigibilité Anticipée au titre de l'Article 22.1.2, si les stipulations de l'Article 20 relatives au Ratio de Levier ne sont pas respectées) :

Ratio de Levier	Marge Tranche A applicable (exprimée en pour cent par an)	Marge Tranche B applicable (exprimée en pour cent par an)
Supérieur ou égal à 4,00	1,85%	2,20%
Inférieur à 4,00 et supérieur ou égal à 3,50	1,75%	2,10%
Inférieur à 3,50 et supérieur ou égal à 3,00	1,65%	2,00%
Inférieur à 3,00 et supérieur ou égal à 2,50	1,55%	1,90%
Inférieur à 2,50	1,45%	1,80%

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

"Banque de Couverture" désigne un Prêteur ou un Affilié d'un Prêteur ayant conclu un Contrat de Couverture ; étant précisé que si une Banque de Couverture cesse d'être Prêteur (ou un Affilié d'un Prêteur), elle conservera sa qualité de Banque de Couverture dès lors qu'elle avait bien la qualité de Prêteur (ou d'Affilié d'un Prêteur) à la date de conclusion du ou des Contrat(s) de Couverture concerné(s).

"Contrat de Couverture" désigne tout contrat de couverture de risque de taux régi par une convention-cadre FBF relative aux opérations sur instruments financiers à terme (juin 2013) ou par une convention-cadre ISDA, ainsi que par toute annexe à la convention-cadre concernée et toute confirmation de conclusion d'opération(s) y afférente, conclu ou devant être conclu par l'Emprunteur conformément à l'Article 21.1.1 (en ce compris, le cas échéant, tout Contrat de Couverture (Crédit Non Confirmé)).

21.1.1 Contrats de Couverture

- (a) Il s'engage à conclure, renouveler ou étendre, dans les quatre (4) mois suivant la Date de Tirage du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture, aux conditions de marché, pour une durée minimale de quatre (4) années à compter de sa(leur) conclusion, renouvellement ou extension, et pour un montant notionnel total égal à 60% au moins de l'Encours du Prêt d'Acquisition et de Refinancement, permettant de couvrir l'Emprunteur contre les conséquences de la hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 200 points de base (bps) par rapport à sa valeur à la Date de Tirage du Prêt d'Acquisition et de Refinancement.
- (b) Si en suite du Tirage d'une Avance Crédit Confirmé, le montant notionnel cumulé des Contrats de Couverture en vigueur est inférieur à 60% de l'Encours des Crédits, il s'engage à conclure, dans les trois (3) mois suivant la Date de Tirage de l'Avance concernée, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture, aux conditions de marché, pour une durée minimale de quatre (4) années à compter de sa(leur) conclusion et pour un montant notionnel total tel que ce montant ajouté au montant notionnel cumulé des autres Contrats de Couverture en vigueur à la Date de Tirage concernée, est égal à 60% au moins de l'Encours cumulé des Crédits.
- (c) Il s'engage à maintenir en vigueur tout Contrat de Couverture auquel il est partie, pendant la durée minimale visé respectivement ci-dessus et à délivrer à l'Agent, dès sa(leur) conclusion, une copie certifiée conforme par un représentant dûment habilité de l'Emprunteur de chaque Contrat de Couverture concerné.
- (d) Il s'engage à conclure avec une Banque de Couverture, maintenir en vigueur et, le cas échéant, renouveler, tout Contrat de Couverture (Crédit Non Confirmé) dont la conclusion serait requise aux termes d'une Notification de Confirmation, conformément aux termes de ladite notification, et à délivrer à l'Agent, dès sa(leur) conclusion, une copie certifiée conforme par un de ses représentants habilités de chaque Contrat de Couverture (Crédit Non Confirmé) concerné.
- (e) Il est précisé que le Contrat et les Contrats de Couverture seront des contrats distincts et la résiliation des Contrats de Couverture se fera conformément aux stipulations desdits Contrats de Couverture et pourra se traduire par le paiement d'une soultre de résiliation en faveur, selon le cas, d'une(des) Banque(s) de Couverture ou de l'Emprunteur.

Défaut croisé

Clauses contractuelles

22.1.4 Défaut croisé

- (a) Toute somme au titre d'une ou plusieurs Dettes Financières (autre qu'au titre d'un Document de Financement) de l'Emprunteur ou d'un autre membre du Groupe, d'un montant unitaire ou cumulé, à un moment donné, supérieur à 50 000 EUR, n'est pas payée à sa date d'échéance.
- (b) Toute somme au titre d'une ou plusieurs Dettes Financières (autre qu'au titre des Documents de Financement) de l'Emprunteur ou d'un autre membre du Groupe, d'un montant unitaire ou cumulé, à un moment donné, supérieur à 150 000 EUR, est déclaré exigible ou devient exigible avant son terme en raison de la survenance d'un cas d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement et quelle que soit sa dénomination dans le contrat ou l'acte concerné).
- (c) Tout cas d'exigibilité anticipée (autre qu'un défaut de paiement et quelle que soit sa dénomination dans le contrat ou l'acte concerné) au titre de tout acte ou contrat (autre qu'un Document de Financement) relatif à une ou plusieurs Dettes Financières contractées par un membre du Groupe auprès d'un Prêteur survient ou est en cours, dès lors que le montant unitaire ou cumulé des Dettes Financières en cause est supérieur à 250 000 EUR.
- (d) Toute somme au titre d'un endettement de l'Emprunteur ou de tout autre membre du Groupe, autre qu'une Dette Financière, d'un montant unitaire ou cumulé, à un moment donné, supérieur à 500 000 EUR, (i) 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 applicable ou délai de remédiation prévu contractuellement avec le créancier concerné ou (ii) est déclarée exigible ou devient exigible avant son terme en raison de la survenance d'un cas d'exigibilité (quelle que soit sa dénomination), sous réserve toutefois de l'application éventuelle de tout délai de grâce ou de remédiation ou de tout accord ou renonciation ou de toute renégociation des dates d'exigibilité convenu(e) avec le créancier concerné,
étant toutefois précisé qu'aucun Cas d'Exigibilité Anticipée au titre du présent paragraphe (d) ne sera constaté dès lors que l'exigibilité de la somme 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, sur la base d'arguments juridiques sérieux, légitimes et non dilatoires, que cette contestation de bonne foi a été dûment justifiée à l'Agent et qu'aucune décision judiciaire exécutoire défavorable n'a été rendue.

Fiches produits

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:

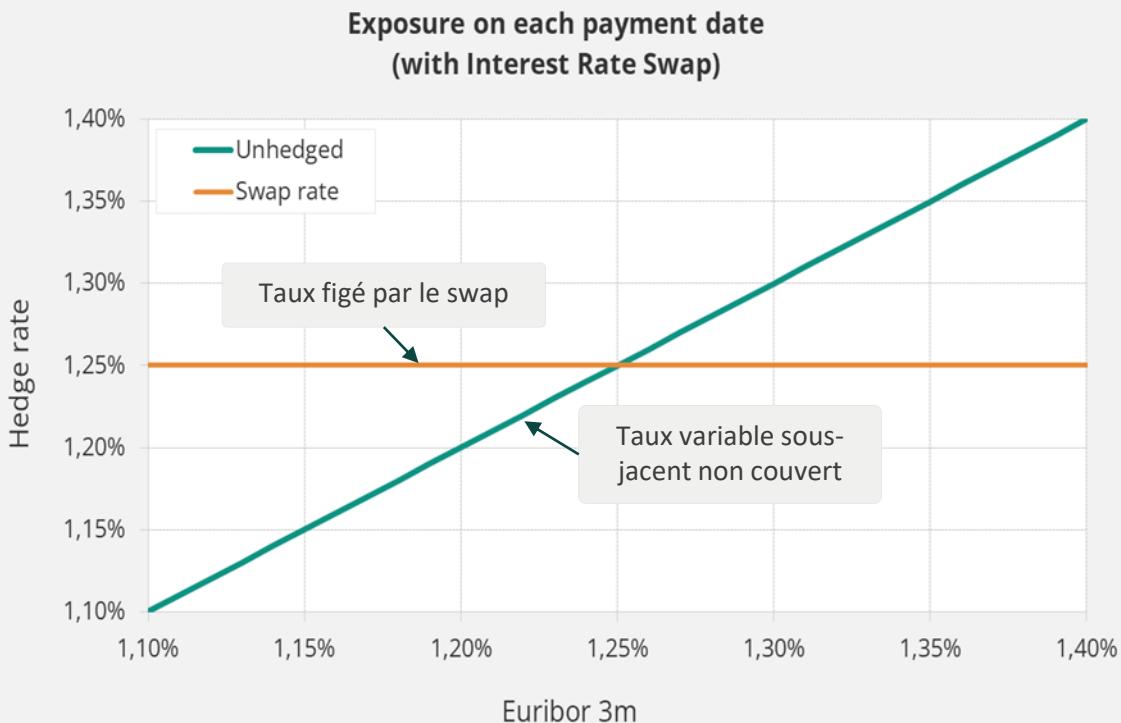
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de déboulement anticipé.
- Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de déboulement de la couverture dans un scénario de valorisation négative (mark to market).

A réservier à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative). Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne garantit plus un taux de financement dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »



Fiches produits

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 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.

Avantages:

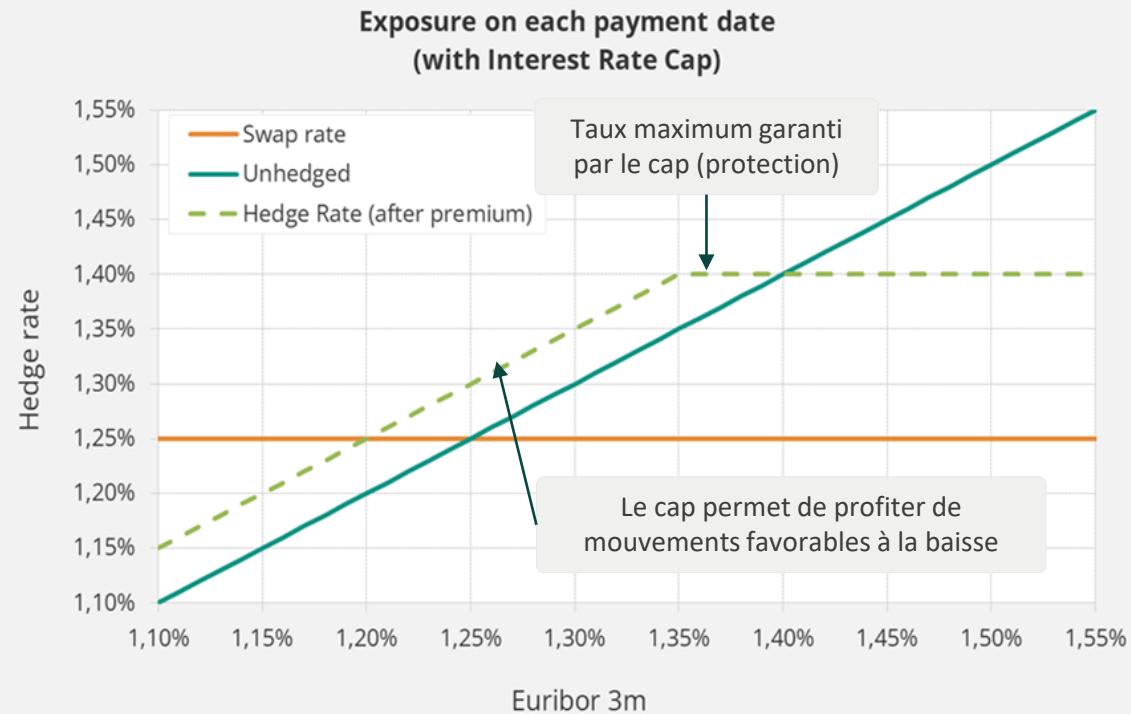
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

Inconvénients:

- Prime à payer: dépend des caractéristiques de l'option (montant, durée, cours d'exercice plus ou moins favorable...)

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit recommandé dans le contexte actuel.
Ce produit prend en compte les planchers sur les financements



Fiches produits

Tunnels / Collars d'options:

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:

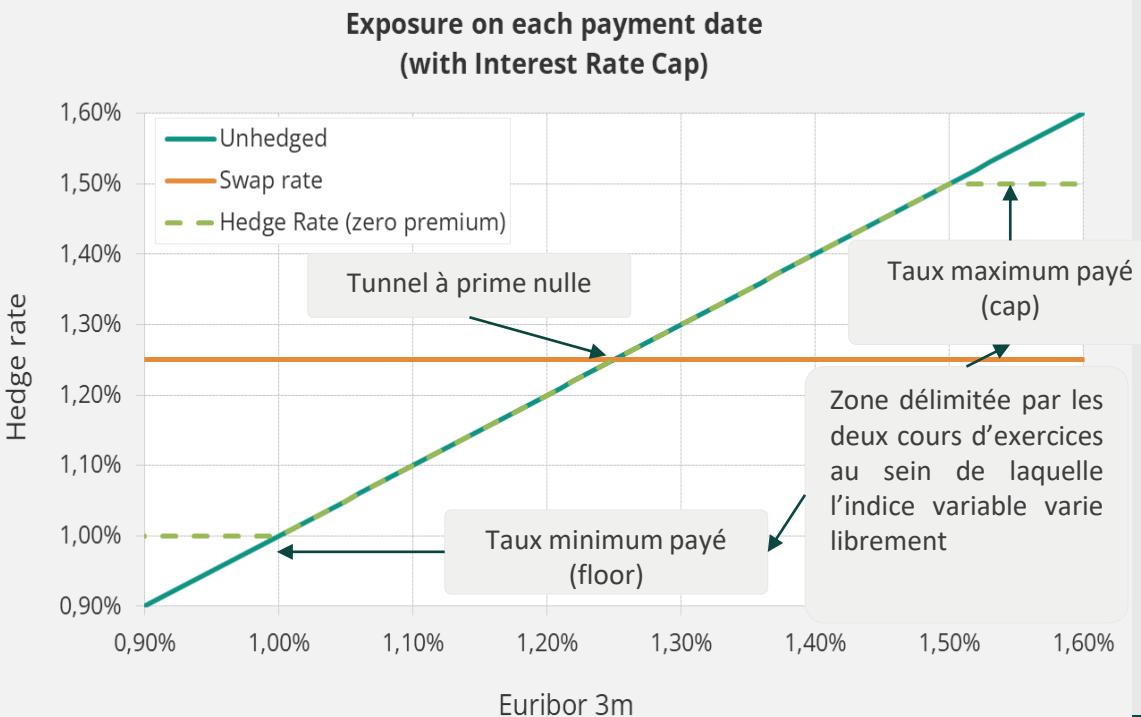
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboulement anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap).

A réservier à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative).
Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne garantit plus un taux de financement dans un contexte de taux négatifs pour un financement dont l'indice (Euribor ou autre) est « flooré »



Fiches produits

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

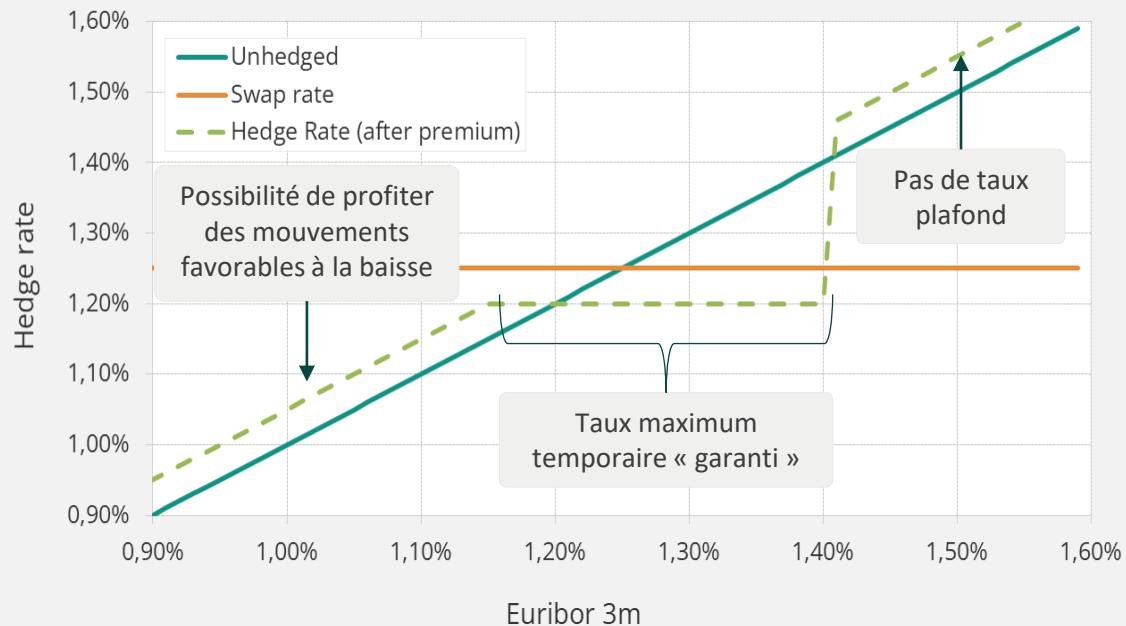
Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboulement anticipé et de baisse des taux (comme pour un swap).

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure autant que le plafond garanti. Ce n'est pas une couverture.

**Exposure on each payment date
(with Interest Rate Cap)**



Fiches produits

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:

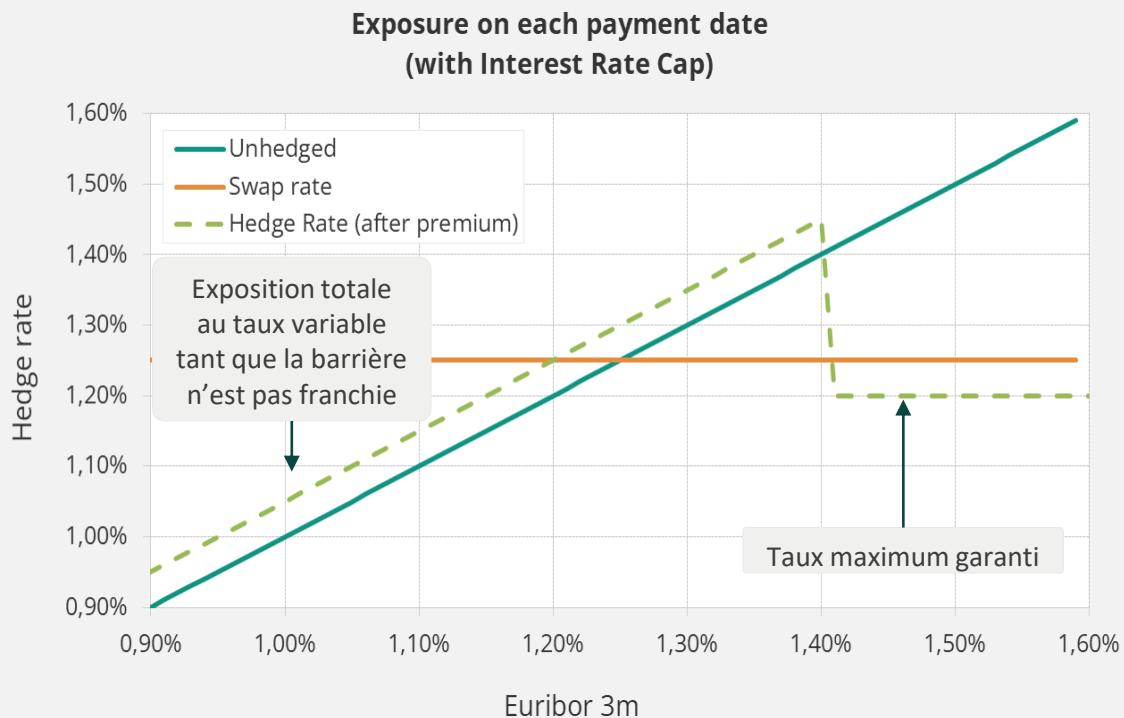
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique.

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



Fiches produits

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:

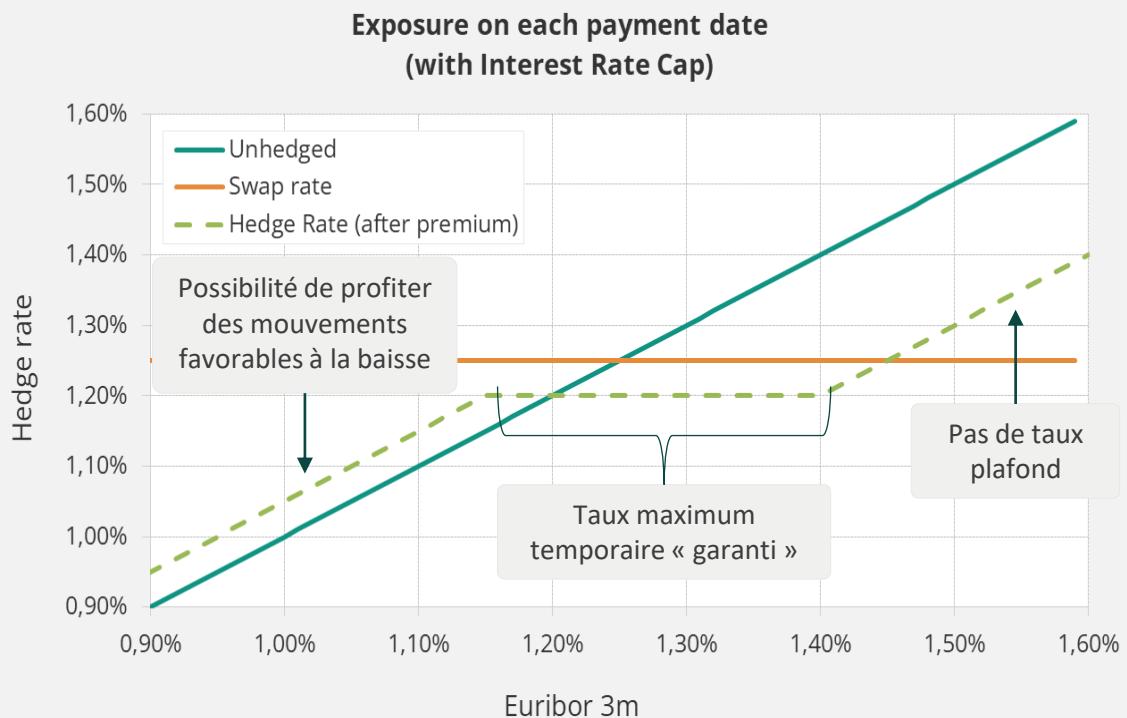
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



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.



OUEST BIOLOGIE