



**soco***more* *The Surface Company*

## Risques de change Rapport final

27 Novembre 2020

KERIUS Finance SAS  
Conseiller en Investissements Financiers  
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

---

Le groupe Socomore est un fournisseur d'équipements pour le secteur des transports. Il fabrique des solutions chimiques pour le traitement des surfaces dans l'aéronautique.

A ce titre, le groupe et ses filiales vendent et achètent en dollars US, en dollar canadien et en livre sterling en lien avec plusieurs contrats. Le groupe Socomore est ainsi exposé aux fluctuations des devises à la fois sur des facturations internes et externes en devises non fonctionnelles et sur des financements intragroupe en devises.

Les couvertures de change existantes sont réalisées au niveau de Socomore Groupe et utilisées pour fournir la contrevaleur en devise fonctionnelles aux filiales, en échanges de leurs devises non fonctionnelles. Ce principe de fonctionnement allie une forme de cash pool et un service de couverture de change auprès des filiales.

**Le présent document préconise des stratégies de couverture** après une analyse des trois natures de flux financiers et opérationnels présentant des risques de change pour le groupe (financements intragroupe, flux commerciaux et management fees / royalties / trade names).

### Sujets analysés:

- Risques de change liés aux flux opérationnels, intragroupe ou externes (facturations clients, managements fees etc.)
- Risques de change liés aux flux financiers et alternatives aux couvertures de change (classification des comptes courants en long terme) et cash pooling renforcé
- Principes de cash pooling et garanties de change intragroupe.

### Recommandations:

#### Risques financiers :

Pas de couverture à mettre en place à ce stade suite à la décision d'enregistrer l'essentiel des financements intragroupe en « long terme », ce qui a pour conséquence d'enregistrer les variations de change en capitaux propres et non en résultat financier.

Le solde restant en « court terme » ne nécessite pas de couverture à ce jour car non significatif.

#### Risques opérationnels :

- Couvertures des facturations prévisionnelles intragroupe et externes (commerciales, managements fees etc.). Ces expositions seront révisées trimestriellement.
- Horizon de couverture : horizon budgétaire
- Cours budgets calé sur les cours moyen des couvertures mises en place
- Montant à couvrir en fin de processus budgétaire: 50 à 75% des montants budgétés
- Principe comptable: « comptabilité de couverture »
- Contrôles et reporting : séparation des tâches et rapports utiles à la comptabilité, back et middle-office et réglementaire (auditeurs)

# Synthèse des flux opérationnels en devises

Filliales	Exposition USD	Exposition GBP	Exposition CAD	Exposition EUR
Dysol			100 000	100 000
Clients externes			100 000	100 000
Groupe Socomore	450 000	75 000	30 000	
Dysol	450 000			
Socomore Canada			30 000	
Socomore UK		75 000		
Socomore Canada	800 000			
Clients externes	1 600 000			
Fournisseurs externes	-800 000			
Socomore France	-550 000	550 000	300 000	
Clients externes	1 000 000			
Dysol	550 000			
Fournisseurs externes	-2 100 000			
Socomore Canada			300 000	
Socomore UK		550 000		
Socomore Ireland	1 400 000	2 350 000		
Clients externes	1 500 000	2 000 000		
Fournisseurs externes	-100 000			
Socomore UK		350 000		
Total général	2 100 000	2 975 000	430 000	100 000



Expositions qui peuvent être couvertes de manière mutualisée

□ **Objectif de couverture:** Réduire les risques opérationnels

- Réduire autant que possible l'impact des fluctuations des devises sur le résultat d'exploitation du groupe, et stabiliser les marges du groupe.
  - Pas de spéculation: les couvertures doivent être affectées (adossées) à des facturations prévisionnelles.
- Les gains/pertes réalisés sur les couvertures doivent compenser des pertes/gains d'opportunité sur les éléments couverts.

□ **Principe de comptabilité de couverture (normes françaises):**

- Comptabilisation des gains ou pertes de change en résultat opérationnel lors de la période de reconnaissance de la facturation sous-jacente.
- Comptabilisation possible des valeurs temps d'options et points de swap des ventes à terme (report/déport) en résultat financier car constitutif d'un coût de portage de la couverture
- Les réévaluations intermédiaires des couvertures (mark to market / hors points de swap) sont enregistrées en hors bilan (affichées dans les annexes) en attendant d'être recyclées en résultat opérationnel simultanément à l'élément couvert.

**Elément couvert / relation couverture:**

- L'exposition à couvrir est la somme des facturations prévisionnelles nettes (ventes - achats) en USD, CAD et GBP: ventes intragroupe et externes, royalties et management fees.
  - *Couvertures à réserver aux montants annuels significatifs (EUR/USD, EUR/GBP et USD/CAD à ce stade)*

**Horizon de couverture:**

- Horizon budgétaire, avec possibilité de commencer les couvertures avant finalisation du processus budgétaire pour sécuriser les montants prévisionnels hautement probables

**Montants à couvrir**

- Flux certains (Factures émises/reçues) : 100%
- Flux futurs hautement probable : 50 à 75% couverts en fin de processus budgétaire et augmentation au fil de l'eau pour compléter les couvertures à 100%

## Mode opératoire :

- Le cours budget sera construit de la manière suivante:
  - Pour les expositions couvertes :moyenne pondérée des couvertures mises en place au plus tard au moment du processus budgétaire.
    - *Sur cette base (avec couvertures mises en place sur les cours du 25/11/2020), les cours budget 2021 seraient: EUR/USD: 1,185 EUR/GBP: 0,89 USD/CAD: 1,295*
  - Pour les expositions non couvertes: couvertures à terme qui pourraient être réalisées au moment du budget
- Le cours budget pourra être répercuté aux filiales pour leurs flux respectifs couverts de manière centrale.
- Revue trimestrielle des prévisions de facturations nettes en USD, GBP et CAD par année et réajustement des niveaux de couverture si besoin.
- Les couvertures, affectées aux facturations prévisionnelles d'une année donnée, auront une échéance calée sur les dates de paiement prévisionnelles estimées ou au minimum une échéance trimestrielle. Ces échéances peuvent être rapprochées ou repoussées pour les faire coïncider avec les encaissements.

## Instruments autorisés

- Couvertures à terme
- Couvertures par achat d'options.
- Couvertures par combinaison d'options achetées et vendues (tunnels qui permettent d'encadrer un cours de vente de devises).

Les produits de couverture autorisés qualifient aux principes de « comptabilité de couverture » IFRS.

## Contrôles et reporting

- La validation de la politique de couverture (principes et objectifs) fera l'objet d'un point annuel.
- Choix des couvertures: Directeur Financier
- Exécution des couvertures: Responsable financier.
- Suivi de marché et des couvertures: Responsable financier
- Reporting (mensuel et après chaque couverture):
  - ✓ Valorisation des couvertures en vie
  - ✓ Echéancier des couvertures
  - ✓ Ratios de couverture par année, cours de couverture (par année, couvertures en vie / échues), analyse de performance, analyse de sensibilité résiduelle, indicateurs-clés d'aide à la décision, calcul des gains/pertes liés aux couvertures par rapport au cours budget (voir extraits annexe d'un reporting permettant la comptabilité de couverture), allocation des couvertures par filiale

*Des exemples de rapports à but comptable, back et middle-office et réglementaires sont présentés ci-après.*

*KERIUS Finance peut accompagner Socomore dans la gestion récurrente des couvertures (prestation proposée ci-après)*



**EXTRAITS de RAPPORTS KERIUS FINANCE**

**Global Hedge Position**

## Hedging Summary

	Hedge Reference	Position	CCY	Hedge Notional	Exposure	Evolution in %	Hedge Ratio	Option Ratio	Hedge Rate excl. premiums	Hedge Rate inc. premiums
EURGBP	21-Vte GBP-EUR	SELL	GBP	-800,000	-2,900,000	28%	0%	0%	0.8626	0.8626
EURUSD	21-Vte USD-EUR	SELL	USD	-500,000	-1,300,000	38%	0%	0%	1.1000	1.1000
USDCAD	21-Vte USD-CAD	BUY	CAD	1	1,038,000	0%	0%	0%	1.2975	1.2975

## Hedging Performance

	Hedge Reference	Position	CCY	Hedge Notional	CounterValue	Hedge Rate	Budget Rate	Performance	Options Premium	All-In Performance
EURGBP	21-Vte GBP-EUR	SELL	GBP	-800 000	-927 429	0,8626	0,8900	28 552	0	28 552
EURUSD	21-Vte USD-EUR	SELL	USD	-500 000	-454 545	1,1000	1,1850	38 636	0	38 636
USDCAD	21-Vte USD-CAD	BUY	CAD	1	1	1,2975	1,2975	0	0	0

## EURUSD - Historical & Planned

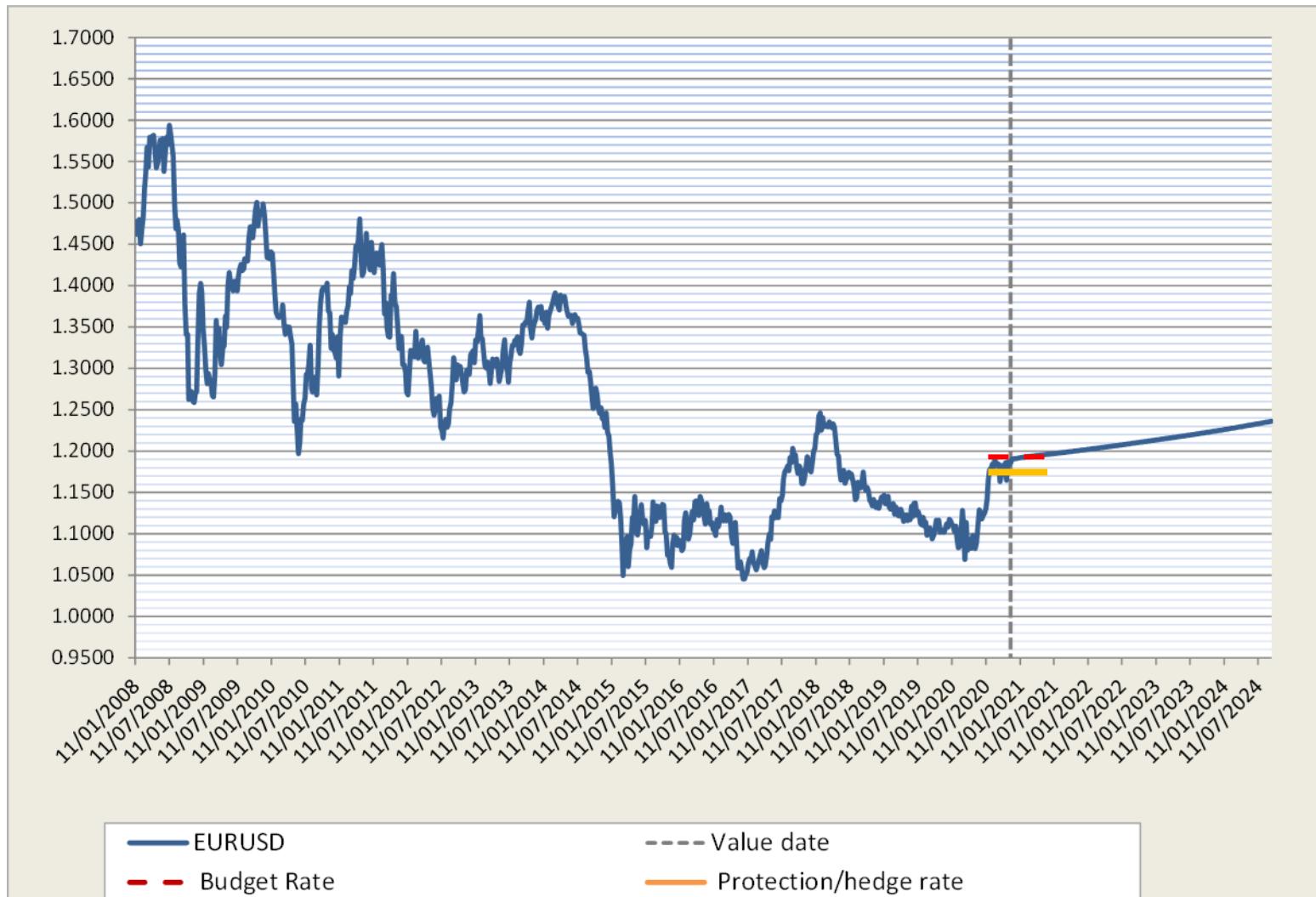
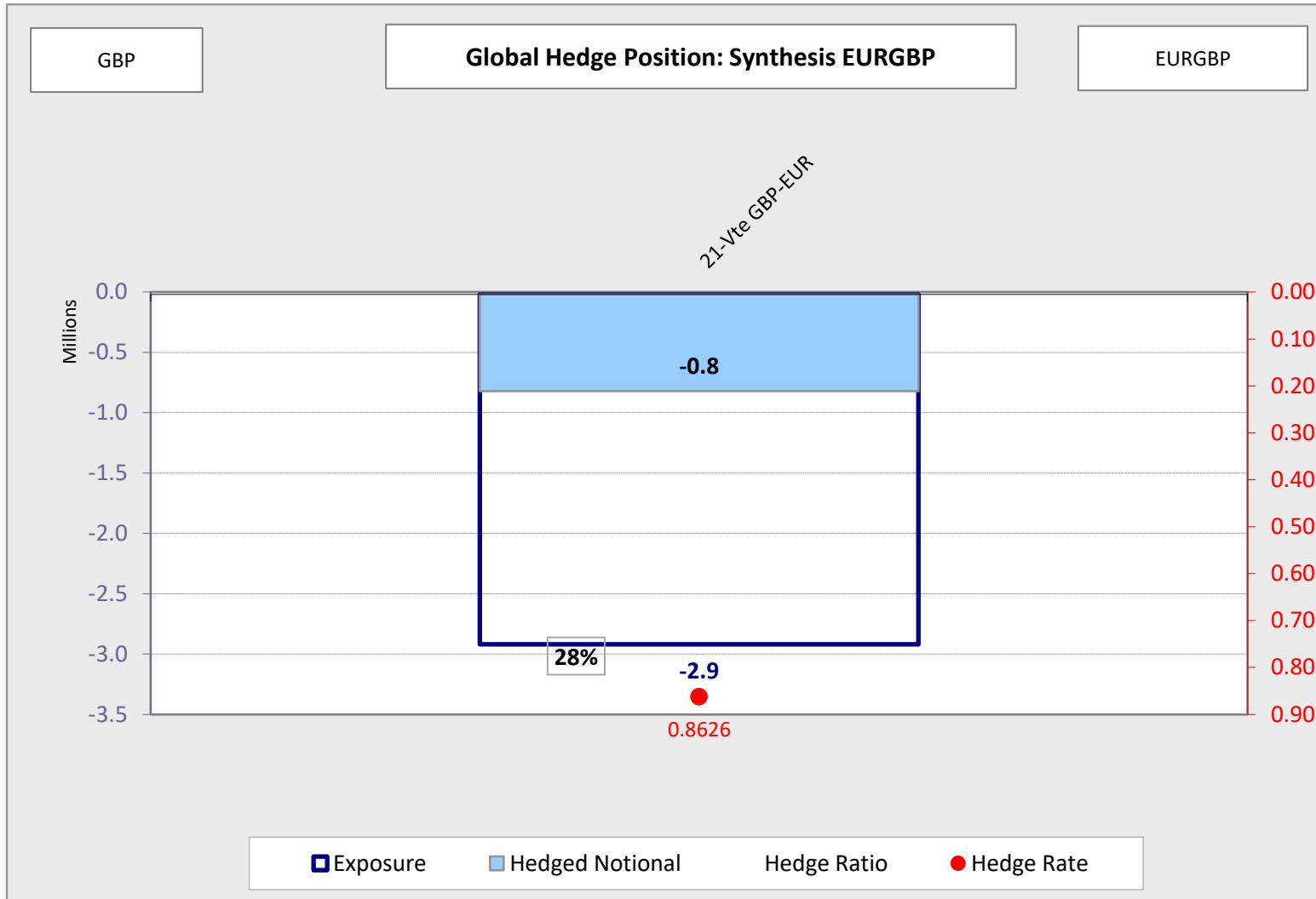
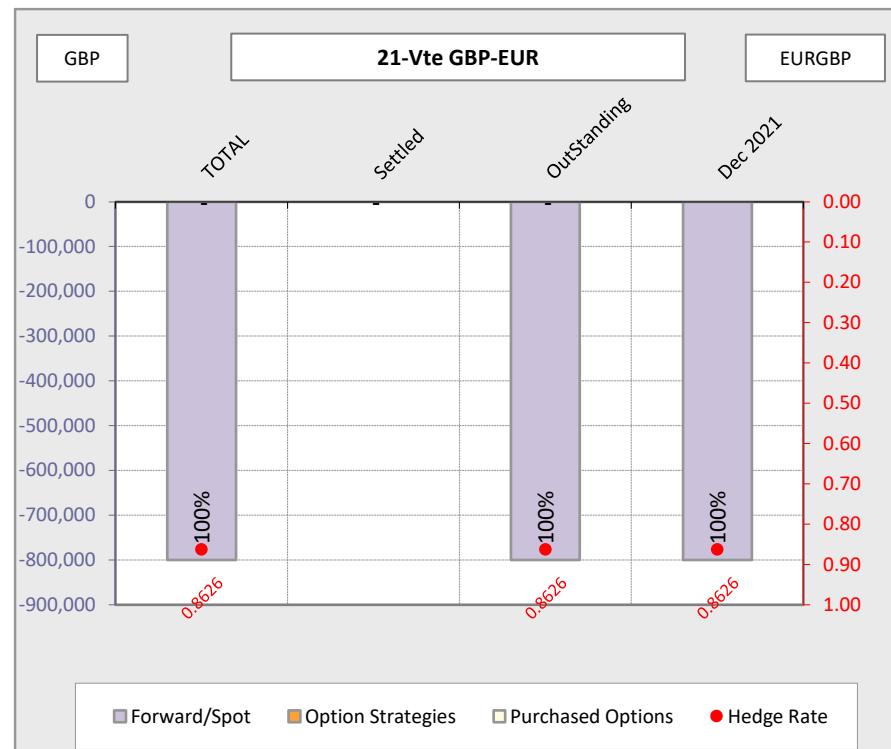
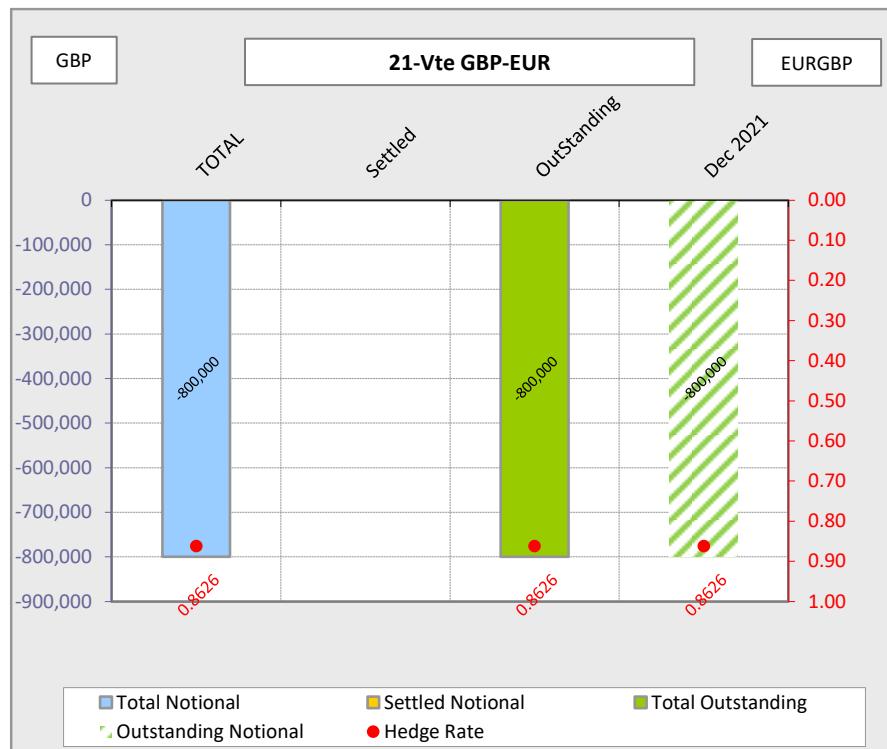


Illustration avec des données simulées

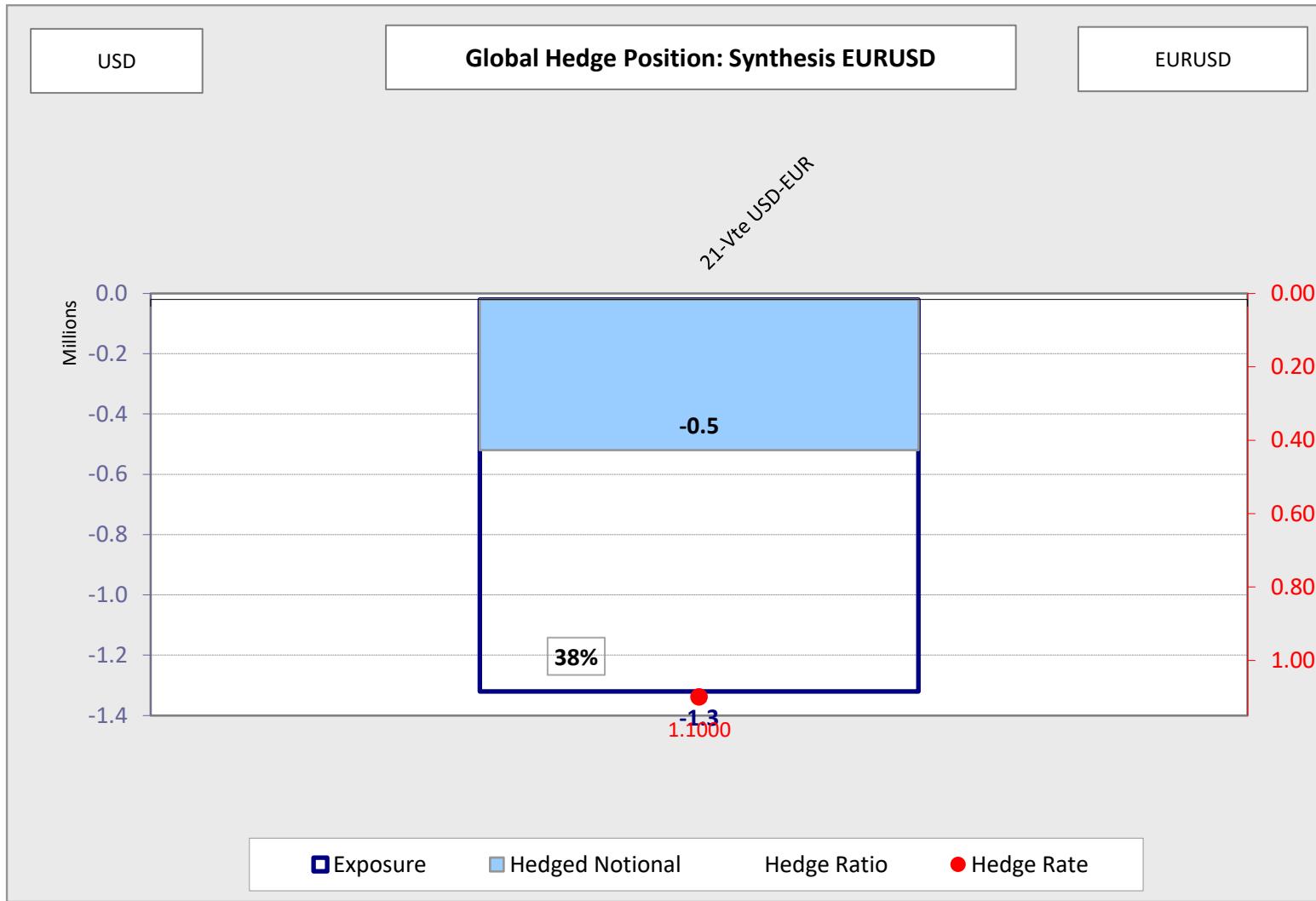
# EURGBP - Synthesis



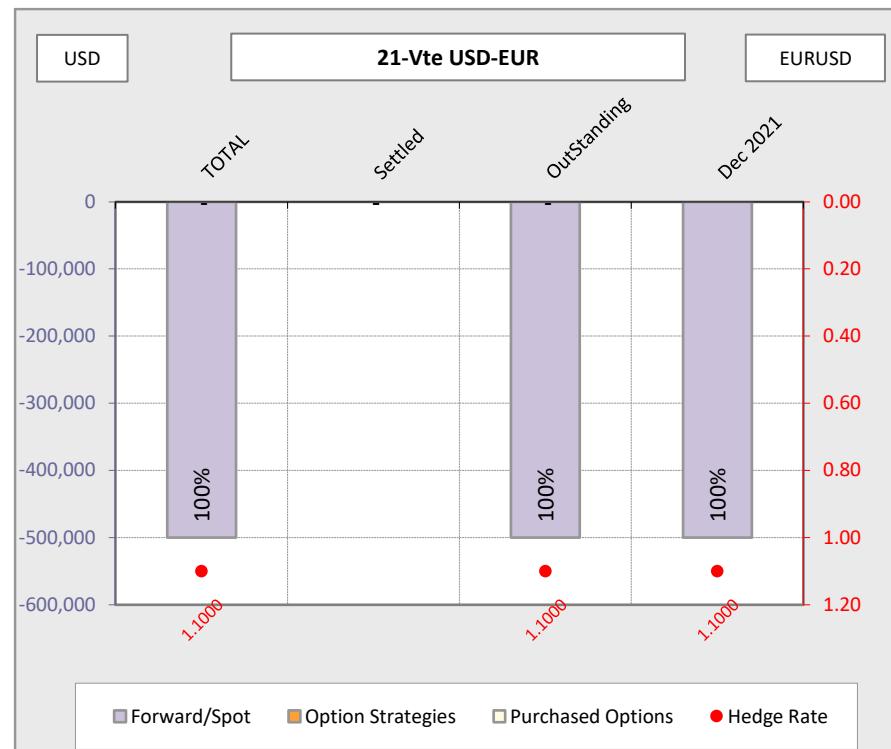
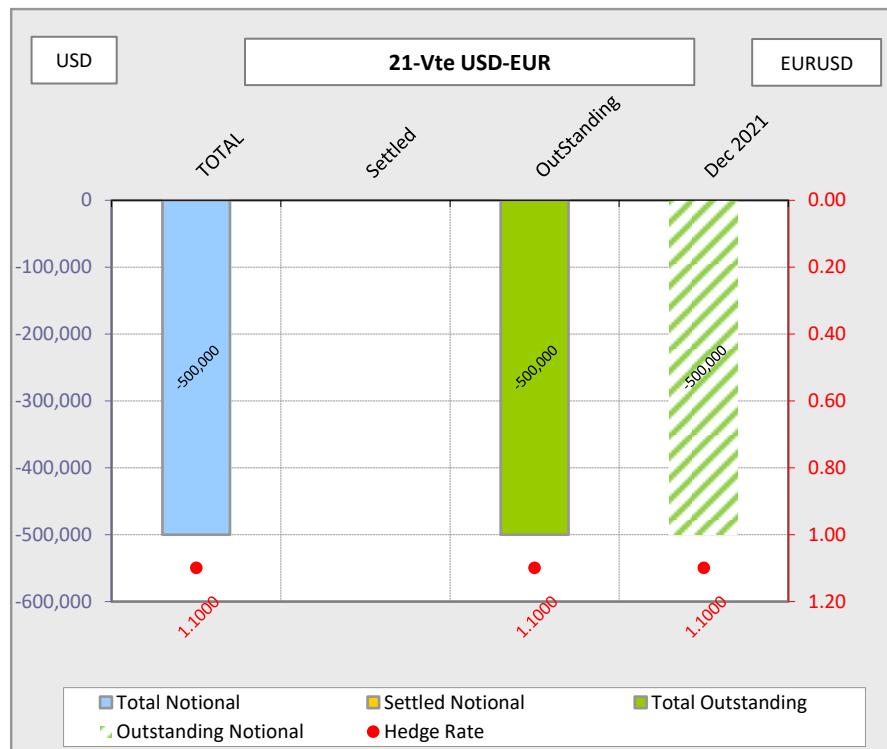
# EURGBP - 21-Vte GBP-EUR



# EURUSD - Synthesis



# EURUSD - 21-Vte USD-EUR

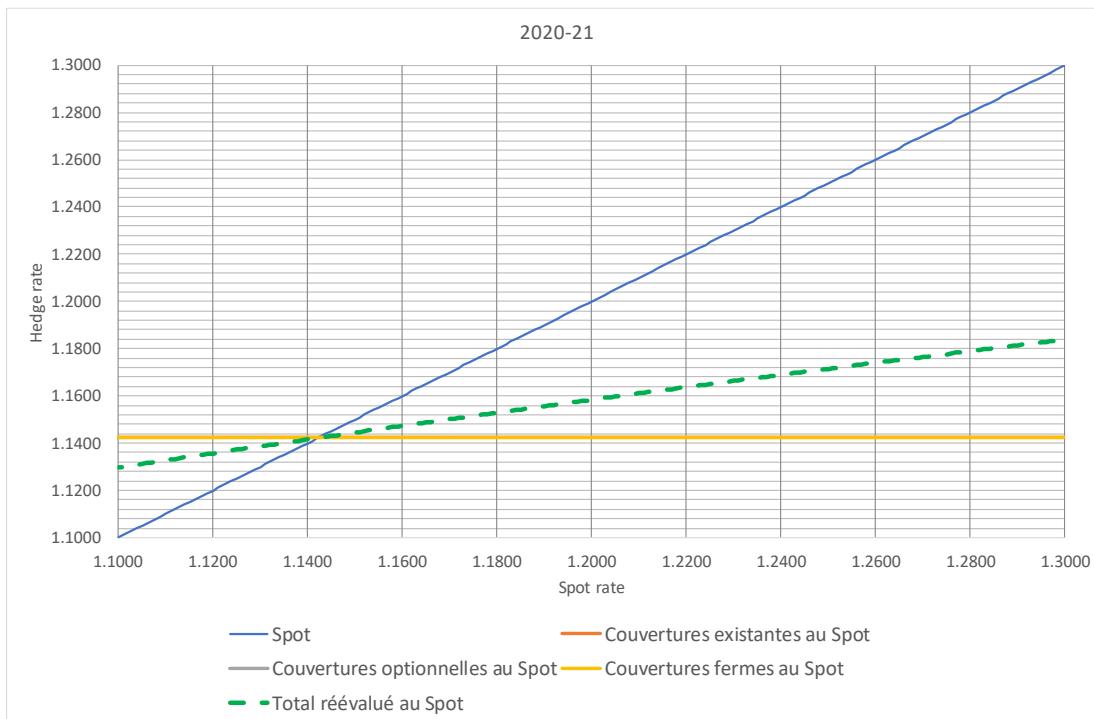


# Sensitivity EURUSD

Spot de simulation	2020-21			
	Total réévalué au Spot	Couvertures existantes au Spot	Couvertures optionnelles au Spot	Couvertures fermes au Spot
1.0000	1.0971	1.1422		1.1422
1.0500	1.1139	1.1422		1.1422
1.1000	1.1297	1.1422		1.1422
1.1500	1.1445	1.1422		1.1422
1.2000	1.1584	1.1422		1.1422
1.2500	1.1715	1.1422		1.1422
1.3000	1.1838	1.1422		1.1422

Illustration avec des données autres que celles de SOCOMORE

Analyse par parité de change / affectation / année





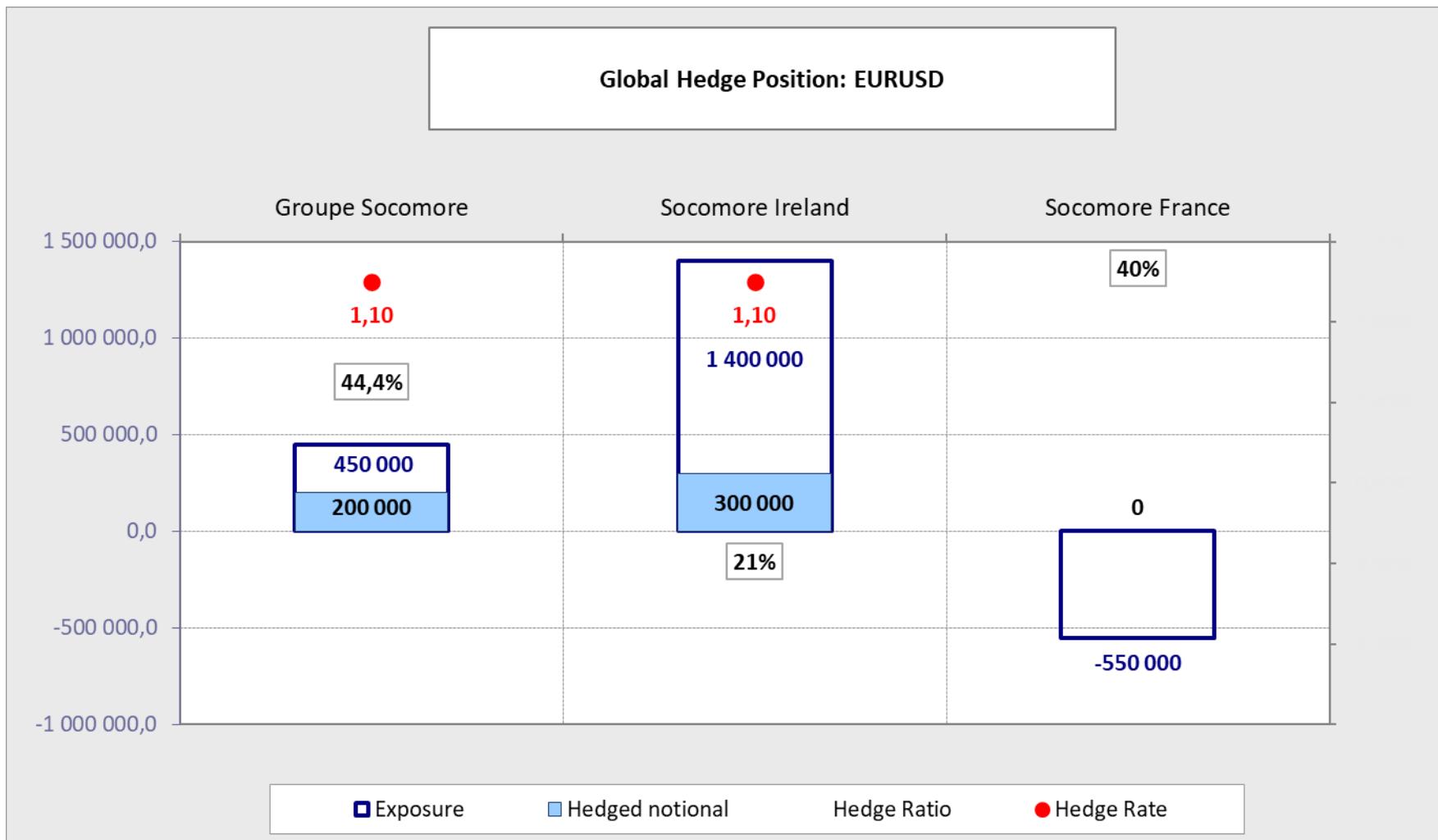
**EXTRAITS de RAPPORTS KERIUS FINANCE**

**Reporting internes de suivi des allocations  
de couvertures**

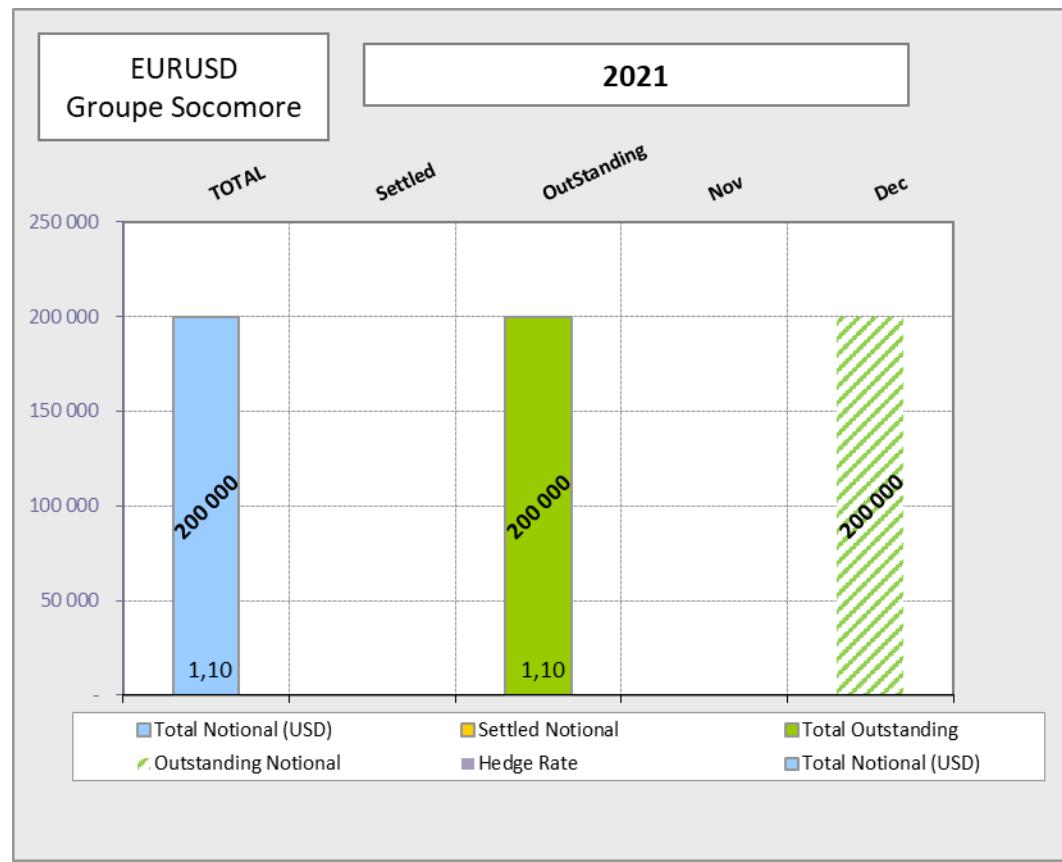
# Hedging Performance

EURUSD	Hedge Reference	Hedged notional	Exposure (USD)	Hedge Rate	Budget 2020	Hedge Rate	Hedging performance
Groupe Socomore	2021	200 000	450 000	44%	1,185	1,10	13 042
Socomore Ireland	2021	300 000	1 400 000	21%	1,185	1,10	19 563
Socomore France	2021	-	550 000	0%	1,185		
Total	2021	500 000	1 300 000	38%	1,185	1,10	32 605
EURGBP	Hedge Reference	Hedged notional	Exposure (GBP)	Hedge Rate	Budget 2020	Hedge Rate	Hedging performance
Socomore France	2021	200 000	550 000	36%	0,890	0,863	7 138
Socomore Ireland	2021	600 000	2 350 000	26%	0,890	0,863	21 414
Total	2021	800 000	2 900 000	28%	0,890	0,863	28 552
USDCAD	Hedge Reference	Hedged notional	Exposure (USD)	Hedge Rate	Budget 2020	Hedge Rate	Hedging performance
Socomore CAD	2021		800 000	0%	0,890		
Total	2021	-	800 000	0%	0,890	0,000	

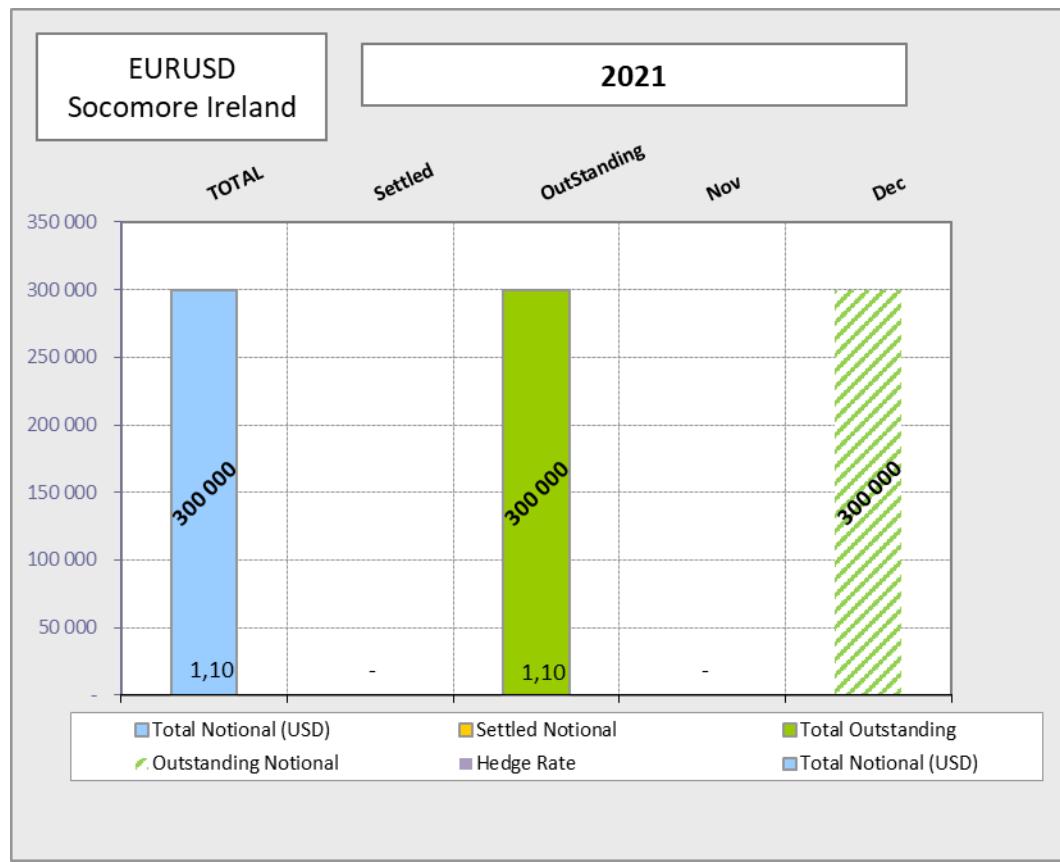
# EURUSD - Synthesis



## EURUSD – Socomore France

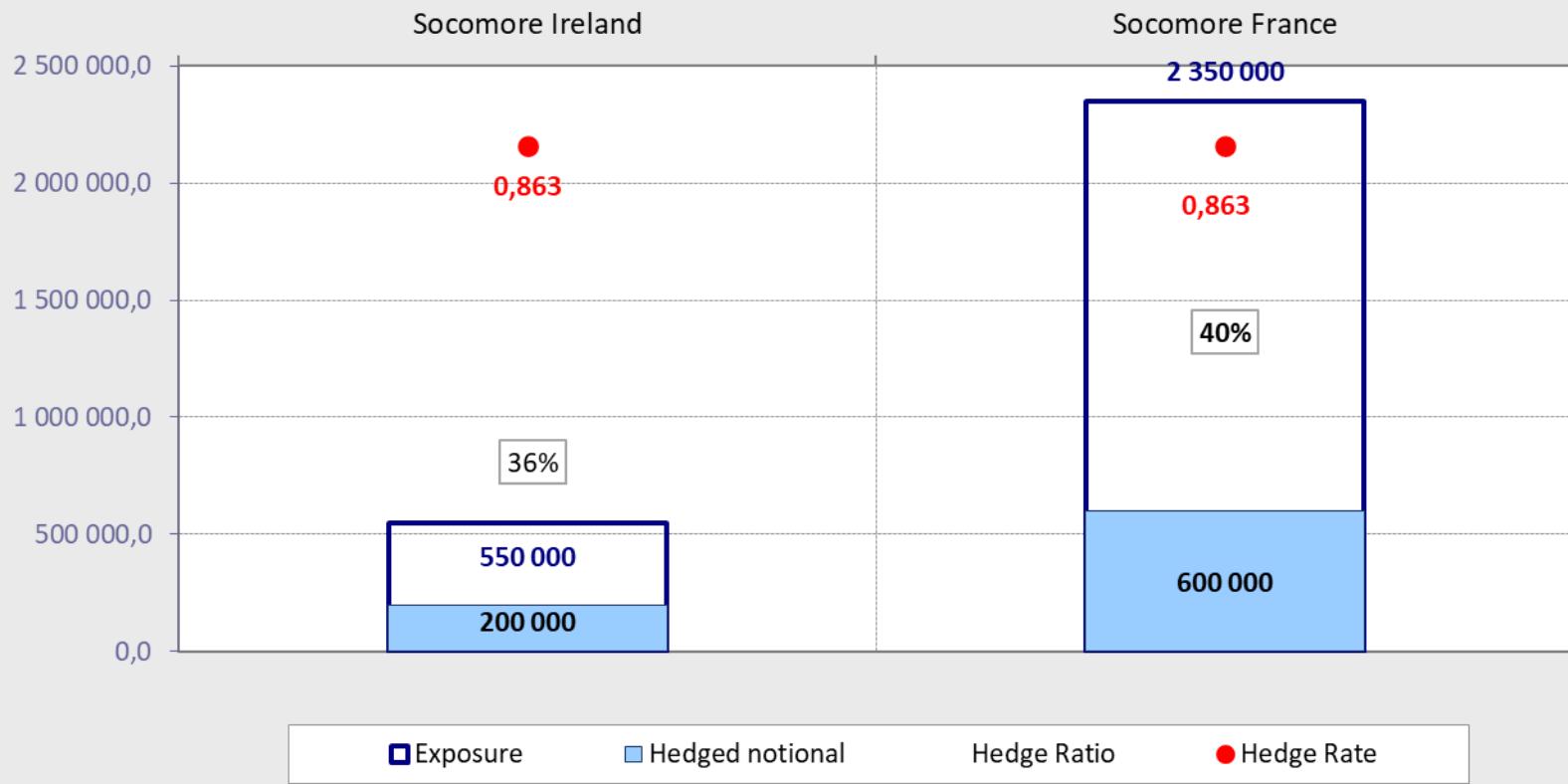


## EURUSD – Socomore Ireland

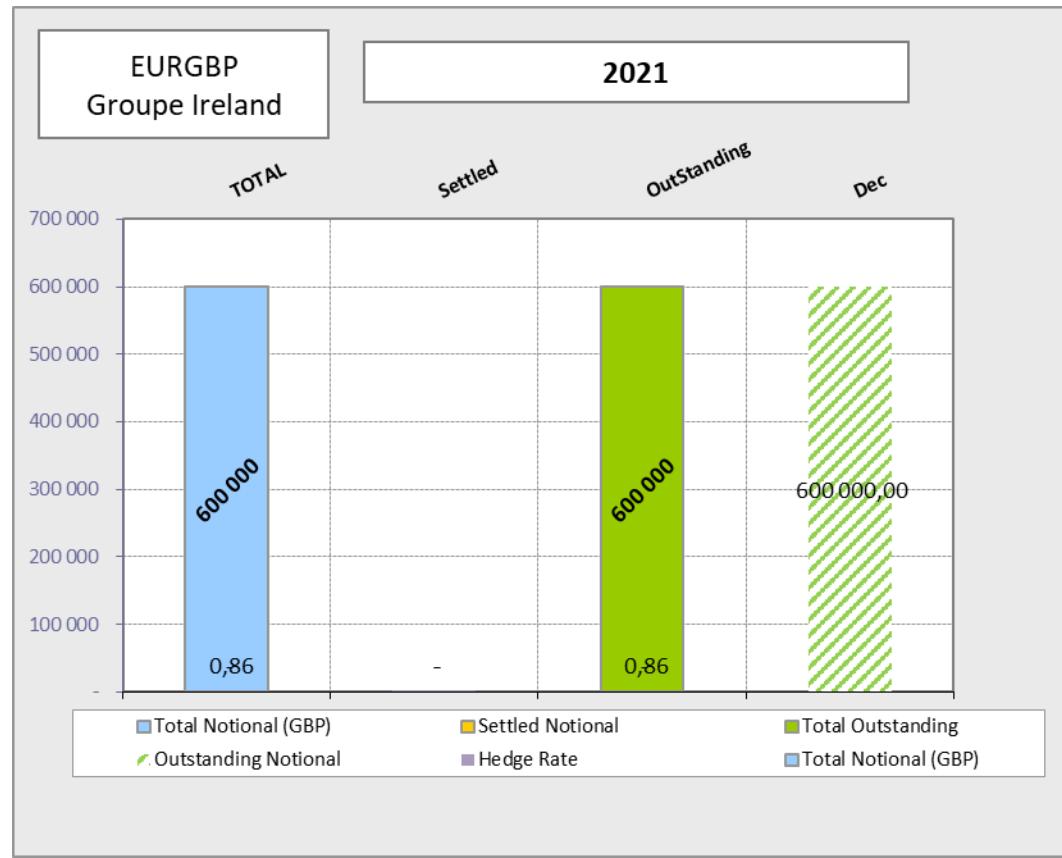


## EURGBP - Synthesis

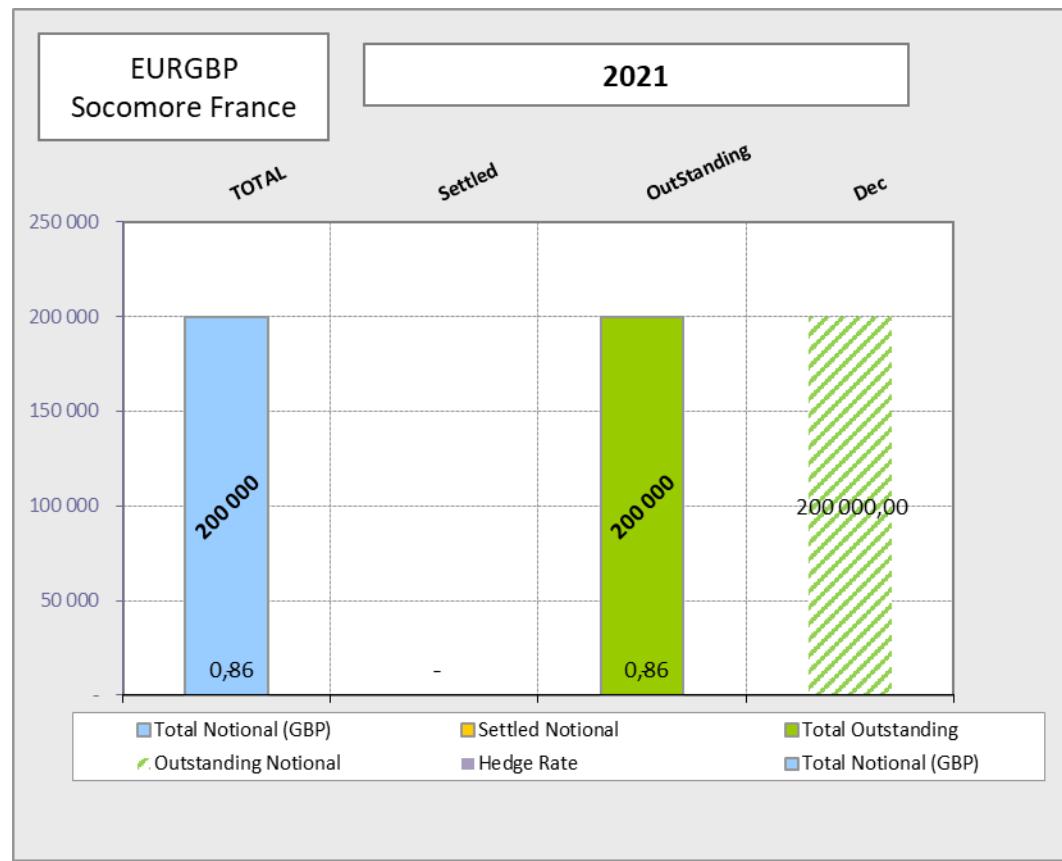
## Global Hedge Position: EURGBP



## EURGBP – Socomore Ireland



## EURGBP – Socomore France



# Rapport de valorisation

Identification des couvertures (trade ID et relation de couverture « hedge référence »), chaînage (strategy ID)

Hedge Reference	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade Date	Expiry Date	Value Date	Position	Trade Type	Notional	Position	Trade Type	Counternational	Strike	Barrier	Premium
2016	139-D	695	WU	19-Jan-16		26-Feb-16	BUY	SPOT	EUR 16 718 956.41	SELL	SPOT	USD -20 250 000.00	EURUSD 1.2112	-	-
2016	151-D	445	SG	01-Apr-15		26-Feb-16	BUY	FORWARD	EUR 9 227 646.03	SELL	FORWARD	USD -10 000 000.00	EURUSD 1.0837	-	-
2016	133-D	595	LCL	13-Oct-15	25-Feb-16	29-Feb-16	BUY	CALL	EUR 7 722 007.72	BUY	PUT	USD -10 000 000.00	EURUSD 1.2950	-	-
2016	133-D	596	LCL	13-Oct-15	25-Feb-16	29-Feb-16	SELL	PUT	EUR 8 163 265.31	SELL	CALL	USD -10 000 000.00	EURUSD 1.2250	-	-
2016	133-D	597	LCL	13-Oct-15	25-Feb-16	29-Feb-16	SELL	PUT	EUR 8 007 687.38	SELL	CALL	USD -10 000 000.00	EURUSD 1.2488	1.2250	-

Valuation				
Spot Rate	Forward Rate	EUR		
		Fair Value	Intrinsic Value	Time Value

Comment
Exercice + Proro (Trade 389)
New Hedge
Restructuration Trade 363
Restructuration Trade 363
Restructuration Trade 363

2016	139-D	695	1.0920												
2016	151-D	445	1.0920	1.0926		75 159.14		75 159.14		75 159.14		-			New Hedge
2016	133-D	595	1.0920	1.0927		0.00						0.00			Restructuration Trade 363
2016	133-D	596	1.0920	1.0927		-988 644.23		-1 144 150.17		-988 474.87		-169.36			Restructuration Trade 363
2016	133-D	597	1.0920			-155 505.94					-155 505.94				Restructuration Trade 363

Les calculs de points de report / déport initiaux peuvent être extraits pour comptabilisation

Illustration avec des données autres que celles de SOCOMORE

Initial Spot Rate	Strike	Premium	Spot Rate	Forward Rate
1.0956	EURUSD	1.1003	-	1.1132
1.0956	EURUSD	1.1071	-	1.1132
		1.1037		1.1206

# Valorisation de portefeuille

Rapports personnalisables (par année, par projet, par produit, par devise, par banque etc....)

Hedge Reference	Strategy ID	Trade ID	Counterparty	Trade Date	Expiry Date	Value Date	Position	Trade Type	Notional	Position	Trade Type	Counternotional	Strike	Valuation						
														Spot Rate	EUR					
															Fair Value	Intrinsic Value	Time Value			
2013-14 S1	31-D	31	HSBC	12-Mar-13	26-Sep-13	30-Sep-13	BUY	PUT	EUR	-521 636.04	BUY	CALL	GBP	440 000.00	EURGBP	0.8435	0.8747	749.58	-	749.58
2013-14 S1	10-D	10	CDN	30-Nov-12		05-Dec-13	SELL	FORWARD	EUR	-245 911.72	BUY	FORWARD	GBP	200 000.00	EURGBP	0.8133	0.8747	-17 542.17	-17 542.17	-
2013-14 S1	16-D	16	CDN	25-Jan-13		30-Dec-13	SELL	FORWARD	EUR	-293 083.24	BUY	FORWARD	GBP	250 000.00	EURGBP	0.8530	0.8747	-7 711.13	-7 711.13	-
2013-14 S1	17-D	17	HSBC	01-Feb-13		30-Dec-13	SELL	FORWARD	EUR	-229 805.81	BUY	FORWARD	GBP	200 000.00	EURGBP	0.8703	0.8747	-1 512.35	-1 512.35	-
2013-14 S1	29-D	29	CDN	20-Feb-13		30-Dec-13	SELL	FORWARD	EUR	-227 972.19	BUY	FORWARD	GBP	200 000.00	EURGBP	0.8773	0.8747	319.62	319.62	-
										-3 642 922.61				3 050 000.00		0.8372		-140 986.05	-141 735.63	749.58
2013-14 S2	34-D	34	CDN	12-Mar-13		28-Feb-14	SELL	FORWARD	EUR	-2 278 423.33	BUY	FORWARD	GBP	2 000 000.00	EURGBP	0.8778	0.8747	3 350.16	3 350.16	-
2013-14 S2	32-D	32	HSBC	12-Mar-13	27-Mar-14	31-Mar-14	BUY	PUT	EUR	-791 962.17	BUY	CALL	GBP	670 000.00	EURGBP	0.8460	0.8747	7 852.84	-	7 852.84
2013-14 S2	23-D	23	HSBC	25-Jan-13		30-Jun-14	SELL	FORWARD	EUR	-574 443.14	BUY	FORWARD	GBP	490 000.00	EURGBP	0.8530	0.8747	-16 059.01	-16 059.01	-
2013-14 S2	24-D	24	HSBC	01-Feb-13		30-Jun-14	SELL	FORWARD	EUR	-287 026.41	BUY	FORWARD	GBP	250 000.00	EURGBP	0.8710	0.8747	-2 150.15	-2 150.15	-
2013-14 S2	30-D	30	CDN	20-Feb-13		30-Jun-14	SELL	FORWARD	EUR	-284 608.38	BUY	FORWARD	GBP	250 000.00	EURGBP	0.8784	0.8747	262.44	262.44	-
2013-14 S2	49-D	49	CDN	19-Apr-13		30-Jun-14	SELL	FORWARD	EUR	-708 972.57	BUY	FORWARD	GBP	610 000.00	EURGBP	0.8604	0.8747	-13 855.12	-13 855.12	-
										-4 925 436.00				4 270 000.00		0.8669		-20 598.85	-28 451.68	7 852.84
2014-15 S1	35-D	35	HSBC	12-Mar-13		29-Aug-14	SELL	FORWARD	EUR	-1 309 794.99	BUY	FORWARD	GBP	1 150 000.00	EURGBP	0.8780	0.8747	-239.02	-239.02	-
2014-15 S1	50-D	50	CDN	19-Apr-13		31-Oct-14	SELL	FORWARD	EUR	-446 998.72	BUY	FORWARD	GBP	385 000.00	EURGBP	0.8613	0.8747	-8 858.26	-8 858.26	-
2014-15 S1	52-D	52	HSBC	19-Apr-13	29-Oct-14	31-Oct-14	BUY	PUT	EUR	-464 527.03	BUY	CALL	GBP	385 000.00	EURGBP	0.8288	0.8747	5 684.78	-	5 684.78
										-2 221 320.74				1 920 000.00		0.8644		-3 412.51	-9 097.29	5 684.78
2014-15 S2	36-D	36	HSBC	12-Mar-13		27-Feb-15	SELL	FORWARD	EUR	-597 337.58	BUY	FORWARD	GBP	525 000.00	EURGBP	0.8789	0.8747	-494.59	-494.59	-
2014-15 S2	51-D	51	CDN	19-Apr-13		30-Apr-15	SELL	FORWARD	EUR	-458 130.36	BUY	FORWARD	GBP	395 000.00	EURGBP	0.8622	0.8747	-9 338.79	-9 338.79	-
2014-15 S2	53-D	53	HSBC	19-Apr-13	28-Apr-15	30-Apr-15	BUY	PUT	EUR	-475 846.28	BUY	CALL	GBP	395 000.00	EURGBP	0.8301	0.8747	8 552.24	-	8 552.24
										-1 531 314.23				1 315 000.00		0.8587		-1 281.15	-9 833.38	8 552.24
TOTAL EURGBP										-12 320 993.58				10 555 000.00		0.8567		-166 278.56	-189 117.99	22 839.43

Illustration avec des données autres que celles de SOCOMORE

Hedge Reference	Trade Date	Expiry Date	Value Date	Position	Trade Type	Notional	Position	Trade Type	Counternotional	Initial Spot Rate	Strike	Valuation			Comment	Valuation Spot/Spot	Valuation Points de terme					
												Spot Rate	Forward Rate	EUR								
														Fair Value	Intrinsic Value	Time Value						
2020-21	26-Jul-19	28-Sep-20	BUY	FORWARD	EUR	869 111.77	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1506	1.1137	1.1229	-21 499.67	-21 499.67	-21 499.67	-	New Hedge	169.95	-21 669.62
2020-21	28-Feb-20	30-Sep-20	BUY	FORWARD	EUR	449 478.60	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1124	1.1137	1.1230	4 262.87	4 262.87	4 262.87	-	New Hedge	6 031.12	-1 768.25
2020-21	26-Jul-19	26-Oct-20	BUY	FORWARD	EUR	867 453.16	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1528	1.1137	1.1241	-22 266.71	-22 266.71	-22 266.71	-	New Hedge	170.05	-22 436.76
2020-21	28-Feb-20	30-Oct-20	BUY	FORWARD	EUR	448 873.33	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1139	1.1137	1.1242	4 139.21	4 139.21	4 139.21	-	New Hedge	6 034.69	-1 895.40
2020-21	26-Jul-19	27-Nov-20	BUY	FORWARD	EUR	865 576.04	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1553	1.1137	1.1253	-23 176.36	-23 176.36	-23 176.36	-	New Hedge	170.15	-23 346.82
2020-21	28-Feb-20	30-Nov-20	BUY	FORWARD	EUR	448 229.49	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1155	1.1137	1.1254	3 973.31	3 973.31	3 973.31	-	New Hedge	6 038.13	-2 064.82
2020-21	26-Jul-19	28-Dec-20	BUY	FORWARD	EUR	863 707.03	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1578	1.1137	1.1266	-24 031.84	-24 031.84	-24 031.84	-	New Hedge	170.26	-24 202.10
2020-21	28-Feb-20	31-Dec-20	BUY	FORWARD	EUR	447 467.33	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1174	1.1137	1.1268	3 735.85	3 735.85	3 735.85	-	New Hedge	6 042.15	-2 306.30
2020-21	26-Jul-19	26-Jan-21	BUY	FORWARD	EUR	861 994.66	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1601	1.1137	1.1279	-24 746.47	-24 746.47	-24 746.47	-	New Hedge	170.37	-24 916.84
2020-21	28-Feb-20	29-Jan-21	BUY	FORWARD	EUR	446 867.46	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1189	1.1137	1.1281	3 647.02	3 647.02	3 647.02	-	New Hedge	6 046.14	-2 399.12
2020-21	26-Jul-19	26-Feb-21	BUY	FORWARD	EUR	860 289.06	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1624	1.1137	1.1293	-25 361.07	-25 361.07	-25 361.07	-	New Hedge	170.49	-25 531.56
2020-21	28-Feb-20	28-Feb-21	BUY	FORWARD	EUR	446 309.02	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1203	1.1137	1.1293	3 594.27	3 594.27	3 594.27	-	New Hedge	6 050.15	-2 455.82
2020-21	26-Jul-19	26-Mar-21	BUY	FORWARD	EUR	858 737.66	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1645	1.1137	1.1306	-25 920.79	-25 920.79	-25 920.79	-	New Hedge	170.61	-26 091.40
2020-21	28-Feb-20	31-Mar-21	BUY	FORWARD	EUR	445 712.25	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1218	1.1137	1.1309	3 595.28	3 595.28	3 595.28	-	New Hedge	6 055.02	-2 459.74
2020-21	26-Jul-19	26-Apr-21	BUY	FORWARD	EUR	856 971.46	SELL	FORWARD	USD	-1 000 000.00	1.1135	EURUSD	1.1669	1.1137	1.1319	-26 724.09	-26 724.09	-26 724.09	-	New Hedge	170.72	-26 894.80
2020-21	28-Feb-20	30-Apr-21	BUY	FORWARD	EUR	445 117.07	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1233	1.1137	1.1320	3 464.97	3 464.97	3 464.97	-	New Hedge	6 058.52	-2 593.55
2020-21	28-Feb-20	28-May-21	BUY	FORWARD	EUR	444 602.53	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1246	1.1137	1.1331	3 370.65	3 370.65	3 370.65	-	New Hedge	6 061.61	-2 699.95
2020-21	28-Feb-20	30-Jun-21	BUY	FORWARD	EUR	443 970.88	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1262	1.1137	1.1345	3 265.32	3 265.32	3 265.32	-	New Hedge	6 065.63	-2 800.31
2020-21	28-Feb-20	30-Jul-21	BUY	FORWARD	EUR	443 419.65	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1276	1.1137	1.1357	3 201.58	3 201.58	3 201.58	-	New Hedge	6 069.34	-2 867.76
2020-21	28-Feb-20	31-Aug-21	BUY	FORWARD	EUR	442 830.57	SELL	FORWARD	USD	-500 000.00	1.099	EURUSD	1.1291	1.1137	1.1371	3 147.01	3 147.01	3 147.01	-	New Hedge	6 073.51	-2 926.50
						12 256 719.01				-14 000 000.00		1.1422			-150 329.65	-150 329.65	-150 329.65	-		73 988.61	-224 318.26	
2021-22	28-Feb-20	30-Sep-21	BUY	FORWARD	EUR	707 588.89	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1306	1.1137	1.1384	4 896.89	4 896.89	4 896.89	-	New Hedge	9 723.37	-4 826.40
2021-22	28-Feb-20	29-Oct-21	BUY	FORWARD	EUR	706 713.78	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1320	1.1137	1.1397	4 818.65	4 818.65	4 818.65	-	New Hedge	9 728.73	-4 910.00
2021-22	28-Feb-20	30-Nov-21	BUY	FORWARD	EUR	705 716.30	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1336	1.1137	1.1411	4 696.92	4 696.92	4 696.92	-	New Hedge	9 734.61	-5 037.69
2021-22	28-Feb-20	31-Dec-21	BUY	FORWARD	EUR	704 845.81	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1350	1.1137	1.1425	4 672.88	4 672.88	4 672.88	-	New Hedge	9 740.29	-5 067.41
2021-22	28-Feb-20	31-Jan-22	BUY	FORWARD	EUR	703 915.53	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1365	1.1137	1.1439	4 585.21	4 585.21	4 585.21	-	New Hedge	9 745.94	-5 169.73
2021-22	28-Feb-20	28-Feb-22	BUY	FORWARD	EUR	703 111.27	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1378	1.1137	1.1451	4 539.88	4 539.88	4 539.88	-	New Hedge	9 751.03	-5 211.15
2021-22	28-Feb-20	31-Mar-22	BUY	FORWARD	EUR	702 185.55	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1393	1.1137	1.1465	4 458.54	4 458.54	4 458.54	-	New Hedge	9 756.77	-5 298.23
2021-22	28-Feb-20	29-Apr-22	BUY	FORWARD	EUR	701 262.27	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1408	1.1137	1.1478	4 325.94	4 325.94	4 325.94	-	New Hedge	9 762.20	-5 436.25
2021-22	28-Feb-20	31-May-22	BUY	FORWARD	EUR	700 280.11	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1424	1.1137	1.1492	4 216.68	4 216.68	4 216.68	-	New Hedge	9 768.20	-5 551.52
2021-22	28-Feb-20	30-Jun-22	BUY	FORWARD	EUR	699 361.83	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1439	1.1137	1.1506	4 116.66	4 116.66	4 116.66	-	New Hedge	9 773.84	-5 657.18
2021-22	28-Feb-20	29-Jul-22	BUY	FORWARD	EUR	698 445.96	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1454	1.1137	1.1519	3 991.18	3 991.18	3 991.18	-	New Hedge	9 779.31	-5 788.13
2021-22	28-Feb-20	31-Aug-22	BUY	FORWARD	EUR	697 410.86	SELL	FORWARD	USD	-800 000.00	1.099	EURUSD	1.1471	1.1137	1.1534	3 855.45	3 855.45	3 855.45	-	New Hedge	9 785.56	-5 930.11
						8 430 838.18				-9 600 000.00		1.1387			53 174.89	53 174.89	53 174.89	-		117 049.64	-63 874.96	
						TOTAL EURUSD	26 734 800.41			-30 560 000.00		1.1431			-277 370.60	-277 370.60	-277 347.46	-23.14		192 056.00	-401 747.92	
												GRAND TOTAL			-277 370.60	-277 370.60	-277 347.46	-23.14		192 056.00	-401 747.92	

Illustration avec des données autres que celles de SOCOMORE

**Prestations de conseil:**

- Annuellement : mise à jour ou ajustements de la politique de couverture;
- Au moment du budget : Simulations pour construire le cours budget et proposition de stratégies de couverture
- Point mensuel ou bimensuel: planification des compléments de couverture sur les mois suivants, montants à lever sur les couvertures pour les flux du mois et compléments d'achats au comptant en fonction des évolutions des flux opérationnels; réflexions sur les besoins de couverture à plus long terme et notamment l'année N+1 avant le processus budgétaire si les cours sont favorables.
- Suivi des principes de « garanties » de change internes
- Analyse des propositions des banques (avantages/inconvénients/coûts);
- Echanges avec les auditeurs si besoin pour la comptabilité de couverture ;

**Assistance salle des marchés / gestion courante**

Suivi des marchés financiers: suivi des cours, alertes ponctuelles, informations de marché quotidiennes et hebdomadaires, lettre de marché mensuelle;

**Gestion des couvertures et contrôle des marges bancaires:**

- Suivi et cotations des livraisons/levées des couvertures pour les aligner les sur encaissements/décaissements; prorogations des couvertures non utilisées en totalité lorsque nécessaire ;
- Cotations de nouvelles couvertures à mettre en place en ligne avec la politique et les expositions prévisionnelles mises à jour ;
- Assistance salle des marchés et pour la relation bancaire : par exemple négociations des prix des couvertures ou lignes de risques ; revue des contrats cadres et documentation contractuelle/réglementaire;

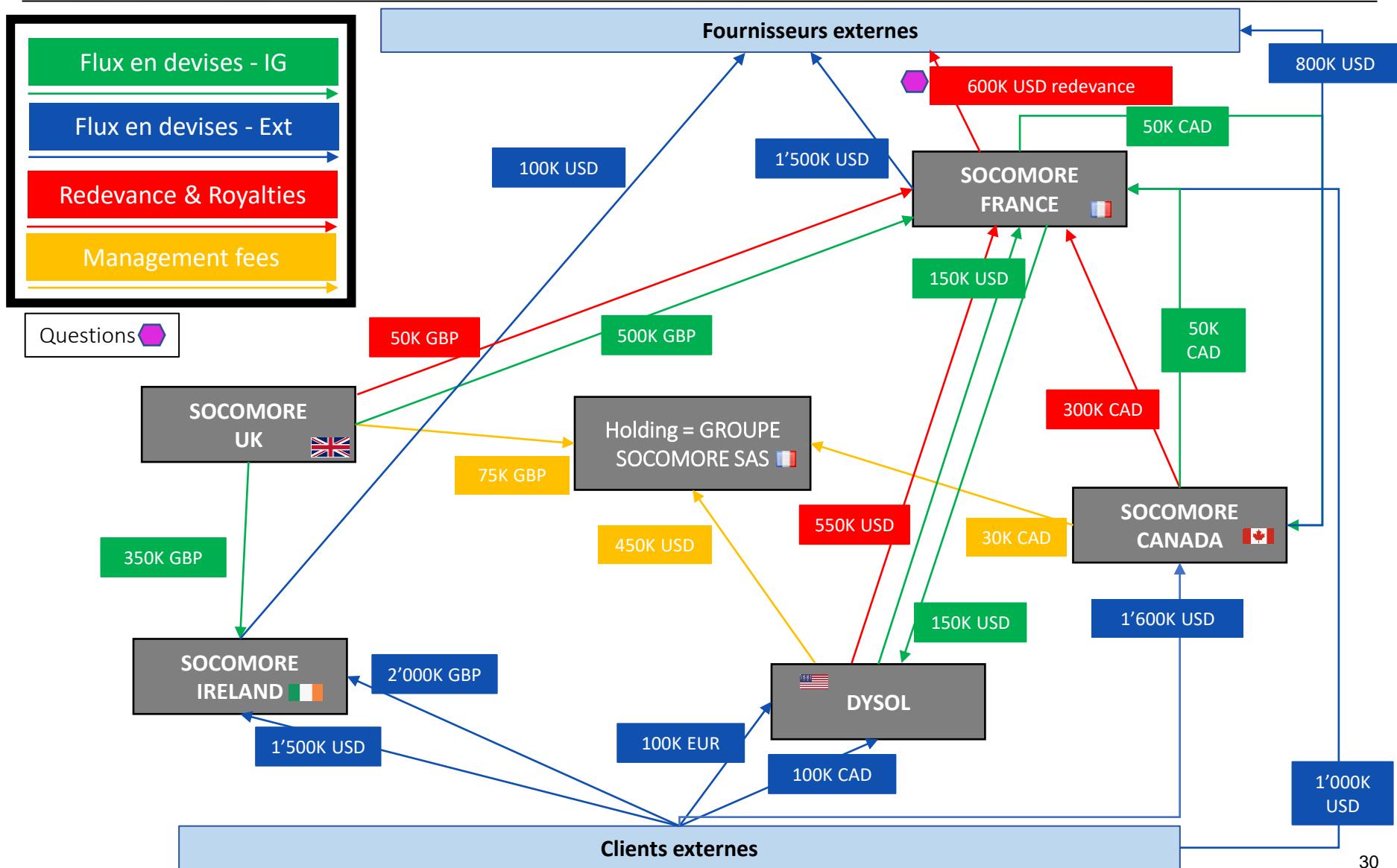
**Reporting (à chaque fin de mois et à chaque couverture ou révision budgétaire qui modifie le portefeuille):**

- Saisie des confirmations dans la base de données KERIUS Finance
- Rapport de valorisation des couvertures par devise / année et échéanciers (back-office);
- Rapports d'analyse de performance et de suivi:
  - Montants couverts par affectation, ratios de couverture, cours moyen de couverture (total, échu, en vie);
  - Analyse des écarts de change: cours moyen de couverture vs cours budget par devise;
  - Analyse de sensibilité aux variations des cours de change.
- Rapports personnalisés : positions de couvertures par entité juridique (interne)
- Réglementaire pour les auditeurs (comptabilité de couverture).

- Cartographie et synthèse des flux opérationnels
- Synthèse des flux financiers intragroupe en devises
- Principes de garantie de change intragroupe
- Expositions détaillées
- Synthèse des couvertures en vie
- Données de marché et cotations
- Organigramme juridique
- Fiches techniques: différents types de couvertures

# Flux opérationnels en devises

## Cartographie



# Synthèse des flux opérationnels en devises

<b>Filiales</b>	<b>Exposition USD</b>	<b>Exposition GBP</b>	<b>Exposition CAD</b>	<b>Exposition EUR</b>
<b>Dysol</b>			<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Clients externes</b>			<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Marchandises			100 000	100 000
<b>Groupe Socomore</b>	<b>450 000</b>	<b>75 000</b>	<b>30 000</b>	
<b>Dysol</b>	<b>450 000</b>			
Management fees	450 000			
<b>Socomore Canada</b>			<b>30 000</b>	
Management fees			30 000	
<b>Socomore UK</b>		<b>75 000</b>		
Management fees		75 000		
<b>Socomore Canada</b>	<b>800 000</b>			
<b>Clients externes</b>	<b>1 600 000</b>			
Marchandises	1 600 000			
<b>Fournisseurs externes</b>	<b>-800 000</b>			
Marchandises	-800 000			
<b>Socomore France</b>	<b>-550 000</b>	<b>550 000</b>	<b>300 000</b>	
<b>Clients externes</b>	<b>1 000 000</b>			
Marchandises	1 000 000			
<b>Dysol</b>	<b>550 000</b>			
Trade name	550 000			
<b>Fournisseurs externes</b>	<b>-2 100 000</b>			
Marchandises	-1 500 000			
Redevance	-600 000			
<b>Socomore Canada</b>			<b>300 000</b>	
Trade name			300 000	
<b>Socomore UK</b>		<b>550 000</b>		
Marchandises		500 000		
Trade name		50 000		
<b>Socomore Ireland</b>	<b>1 400 000</b>	<b>2 350 000</b>		
<b>Clients externes</b>	<b>1 500 000</b>	<b>2 000 000</b>		
Marchandises	1 500 000	2 000 000		
<b>Fournisseurs externes</b>	<b>-100 000</b>			
Marchandises	-100 000			
<b>Socomore UK</b>		<b>350 000</b>		
Marchandises		350 000		
<b>Total général</b>	<b>2 100 000</b>	<b>2 975 000</b>	<b>430 000</b>	<b>100 000</b>

# Synthèse des risques de change financiers (extrait rapport Socomore)

		Devise	Montant	BFR	CT	LT
Comptes courant	Socomore Holdings	USD	\$6 883 001			\$6 883 001
Comptes courant	Socomore HK	USD	\$285 000			\$285 000
		Total	\$7 168 001			\$7 168 001
Créances rattachées	Socomore Holdings	USD	\$12 154 210			\$12 154 210
Prêts bancaires liés aux créances	Socomore Holdings	USD	-\$9 795 073			-\$9 795 073
		Total	\$2 359 137			\$2 359 137
Comptes bancaires	Groupe Socomore	USD	\$2 977 040		\$417 040	\$2 560 000
Comptes bancaires	Socomore SASU	USD	\$314 028			\$314 028
Comptes bancaires	Socomore Irlande	USD	\$287 790			\$287 790
		Total	\$3 578 858		\$1 018 858	\$2 560 000
Comptes clients Dysol 2019 - Gpe Dysol		USD	\$556 619			\$556 619
Comptes clients Dysol 2020 - Gpe Dysol		USD	\$487 308			\$487 308
Comptes clients Socomore SASU	Externe	USD	\$129 642			\$129 642
Comptes clients Socomore SASU	Dysol	USD	\$264 759			\$264 759
Comptes clients Irlande	Externe	USD	\$384 208			\$384 208
		Total	\$1 822 536			
Budget 2021		Total	\$2 100 000			
		Totaux Exposition	\$17 028 532	\$3 922 536	\$1 018 858	\$12 087 138

- 12'087'138 USD se trouvent désormais dans des comptes courants qualifiés de long terme ne nécessitant aucune couverture.
- 1'018'858 USD se trouvent désormais dans des comptes courants qualifiés de court terme. Ces comptes courants à CT vont tomber à 200/300K dans les prochaines semaines et ne nécessitent donc pas de couverture pour l'instant.

		Devise	Montant	BFR	CT	LT
Comptes courant	Socomore Holdings	USD	\$6 883 001			\$6 883 001
Comptes courant	Socomore HK	USD	\$285 000			\$285 000
		<b>Total</b>	<b>\$7 168 001</b>			<b>\$7 168 001</b>
Créances rattachées	Socomore Holdings	USD	\$12 154 210			\$12 154 210
Prêts bancaires liés aux créances	Socomore Holdings	USD	-\$9 795 073			-\$9 795 073
		<b>Total</b>	<b>\$2 359 137</b>			<b>\$2 359 137</b>
Comptes bancaires	Groupe Socomore	USD	\$2 977 040		\$417 040	\$2 560 000
Comptes bancaires	Socomore SASU	USD	\$314 028			\$314 028
Comptes bancaires	Socomore Irlande	USD	\$287 790			\$287 790
		<b>Total</b>	<b>\$3 578 858</b>		<b>\$1 018 858</b>	<b>\$2 560 000</b>
Comptes clients Dysol 2019 - Gpe Dysol		USD	\$556 619		\$556 619	
Comptes clients Dysol 2020 - Gpe Dysol		USD	\$487 308		\$487 308	
Comptes clients Socomore SASU	Externe	USD	\$129 642		\$129 642	
Comptes clients Socomore SASU	Dysol	USD	\$264 759		\$264 759	
Comptes clients Irlande	Externe	USD	\$384 208		\$384 208	
		<b>Total</b>	<b>\$1 822 536</b>	<b>\$1 822 536</b>		
Budget 2021						
		<b>Total</b>	<b>\$2 100 000</b>	<b>\$2 100 000</b>		
		<b>Totaux Exposition</b>	<b>\$17 028 532</b>	<b>\$3 922 536</b>	<b>\$1 018 858</b>	<b>\$12 087 138</b>
Couverture actuelle	Cours = 1.1446	Achats	USD	-\$500 000	-\$500 000	
	Cours = 1.0945	Ventes	USD	\$2 000 000	\$2 000 000	
			<b>Total couverture</b>	<b>\$1 500 000</b>	<b>\$1 500 000</b>	
			<b>Total net</b>	<b>\$15 528 532</b>	<b>\$2 422 536</b>	<b>\$1 018 858</b>
						<b>\$12 087 138</b>

## Objectif :

Centraliser la gestion des risques et couvertures au niveau de Socomore Groupe autant que possible pour permettre aux filiales d'être couvertes sans mettre en place d'équipe dédiée localement ou de procédure complexe.

## Principe:

Permettre à la filiale de convertir ses devises durant l'année à un cours unique annuel auprès de Socomore Groupe

Pour pouvoir garantir ce cours, Socomore Groupe doit se couvrir auprès de ses banques sur la base des échéanciers prévisionnels de devises à acheter ou vendre pour couvrir ses propres risques et ceux de ses filiales.

## Modalités pratiques:

- Des conventions de centralisation de trésorerie et de garantie de change (à conditions de marché) sont à établir avec les filiales.
  - A chaque livraison de devises au cours garanti, la contrevaleur sera débitée/créditée en compte courant (c/c) dans la devise de la filiale (GBP, USD, CAD).
- Socomore Groupe va pouvoir se couvrir contre EUR (condition nécessaire à la comptabilité de couverture) pour les deux flux (devises à approvisionner et contrevaleur en devise locale).

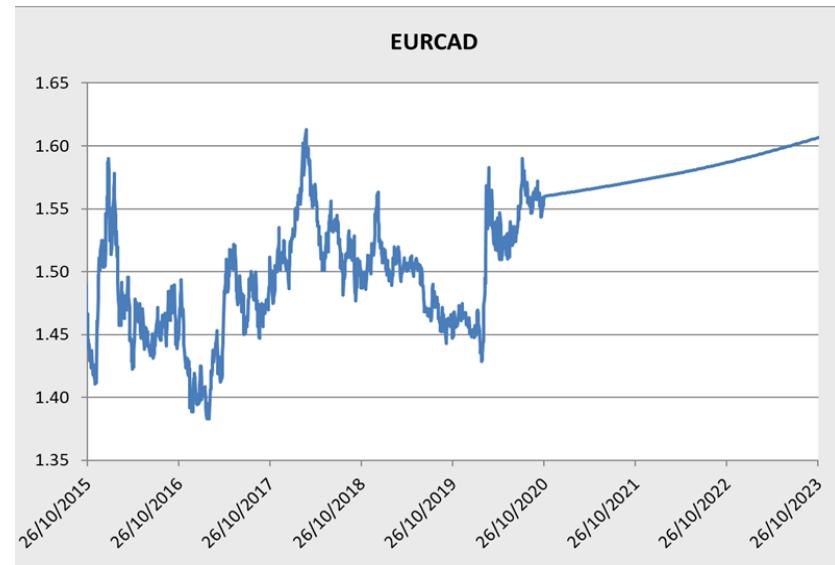
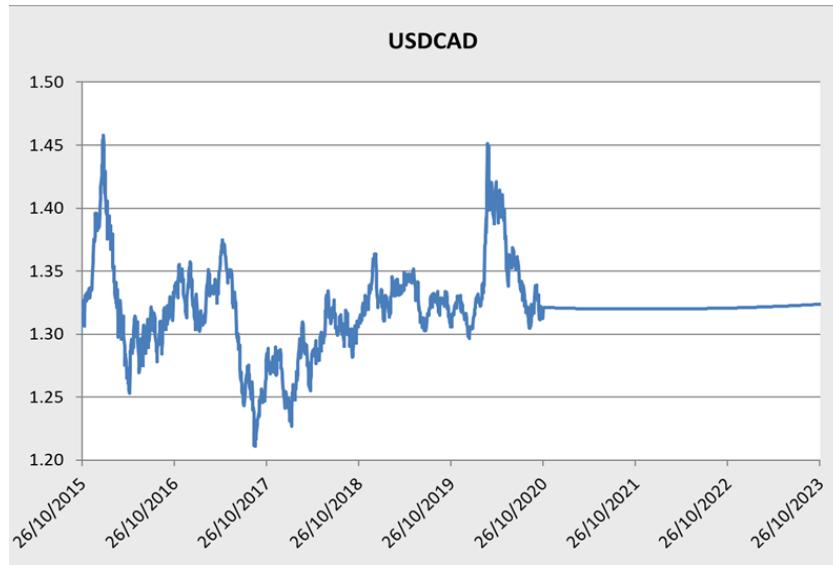
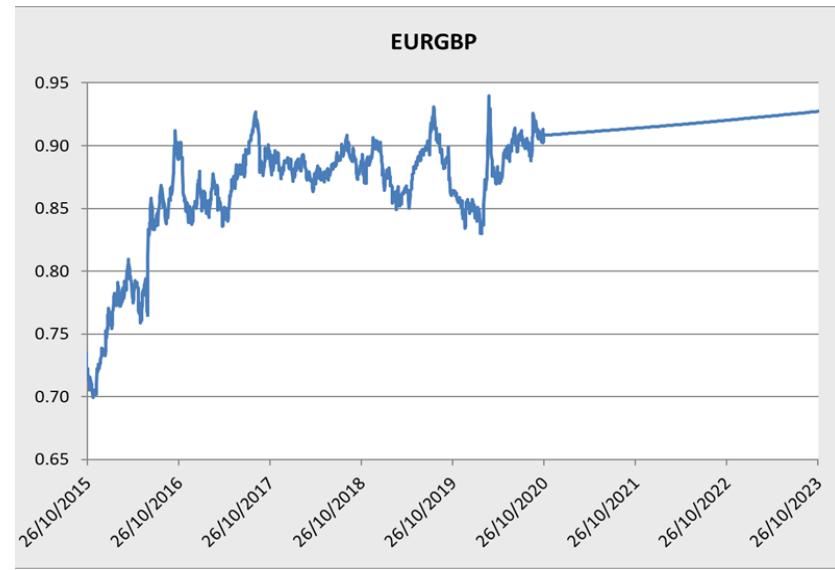
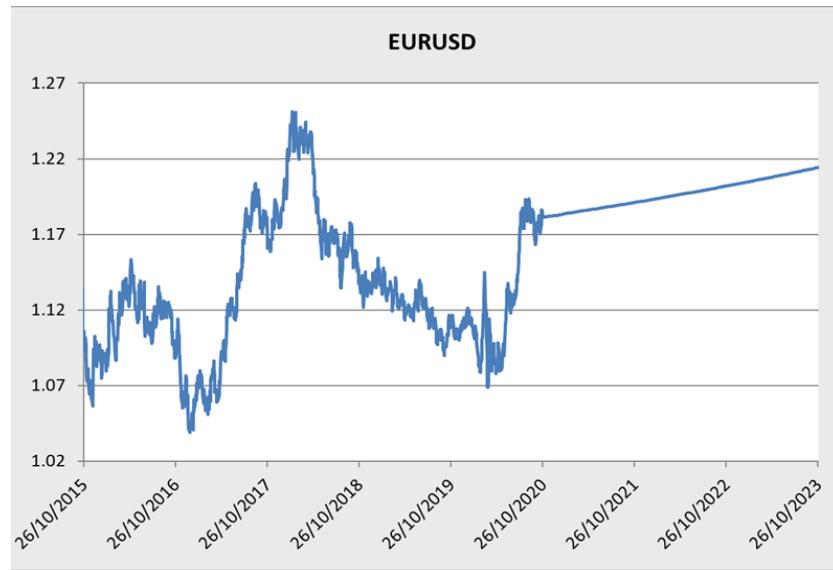
## Focus budget 2021

### Budget 2021

			Devise	Montant	BFR	CT	LT
Budget 2021 - Gpe Socomore	Management Fees	IG Dysol	USD	\$450 000	\$450 000		
Budget 2021 - Socomore SASU	Trade Name	IG Dysol	USD	\$550 000	\$550 000		
Budget 2021 - Socomore SASU	Redevances	Externe	USD	-\$600 000	-\$600 000		
Budget 2021 - Socomore SASU	Marchandises Ventes	IG Dysol	USD	\$150 000	\$150 000		
Budget 2021 - Socomore SASU	Marchandises Ventes	Externe	USD	\$1 000 000	\$1 000 000		
Budget 2021 - Socomore SASU	Marchandises Achats	IG Dysol	USD	-\$150 000	-\$150 000		
Budget 2021 - Socomore SASU	Marchandises Achats	Externe	USD	-\$1 500 000	-\$1 500 000		
Budget 2021 - Socomore Irlande	Marchandises Ventes	Externe	USD	\$1 500 000	\$1 500 000		
Budget 2021 - Socomore Irlande	Marchandises Achats	Externe	USD	-\$100 000	-\$100 000		
Budget 2021 - Socomore Canada	Marchandises Ventes	Externe	USD	\$1 600 000	\$1 600 000		
Budget 2021 - Socomore Canada	Marchandises Achats	Externe	USD	-\$800 000	-\$800 000		
<b>Total</b>				<b>\$2 100 000</b>	<b>\$2 100 000</b>		

Contrepartie	Object	Nature	Société	Devise	Montant en devise	Taux	Trade date	Maturity date	Clôturé
CIC	Achat à terme	Exploitation	Groupe Socomore	GBP	1 250 000	0.8585	11/12/2019	14/01/2021	Non
CIC	Vente à terme	Exploitation	Groupe Socomore	GBP	800 000	0.8626	22/10/2020	31/12/2021	Non
CIC	Achat à terme	Exploitation	Groupe Socomore	USD	500 000	1.1446	17/07/2020	29/12/2020	Non
CIC	Vente à terme	Exploitation	Groupe Socomore	USD	2 000 000	1.0945	26/03/2020	29/12/2020	Non

# Cours de marché: historique et projeté



Spot de référence EURUSD

1,1810

Vente à terme		
Dates	Cours à terme	Points de terme
27.04.2021	1,1859	49,460
27.10.2021	1,1908	98,230
27.10.2022	1,2016	205,950
27.10.2023	1,2136	326,350

Option de vente d'USD contre EUR : Prime en fonction du cours de protection

Dates	Protection : Cours à terme (prix en % EUR)
27.10.2021	2,81%

Spot de référence USDCAD

1,3183

Achat à terme		
Dates	Cours à terme	Points de terme
27.04.2021	1,3176	-7,160
27.10.2021	1,3175	-8,120
27.10.2022	1,3185	2,310
27.10.2023	1,3215	32,020

Option d'achat de CAD contre USD : Prime en fonction du cours de protection

Dates	Protection : Cours à terme (prix en % USD)
27.10.2021	2,79%

Spot de référence EURGBP

0,90731

Vente à terme		
Dates	Cours à terme	Points de terme
27.04.2021	0,9100	27,240
27.10.2021	0,9129	55,500
27.10.2022	0,9189	115,670
27.10.2023	0,9258	184,450

Option de vente d'USD contre EUR : Prime en fonction du cours de protection

Dates	Protection : Cours à terme (prix en % EUR)
27.10.2021	3,30%

Spot de référence EURCAD

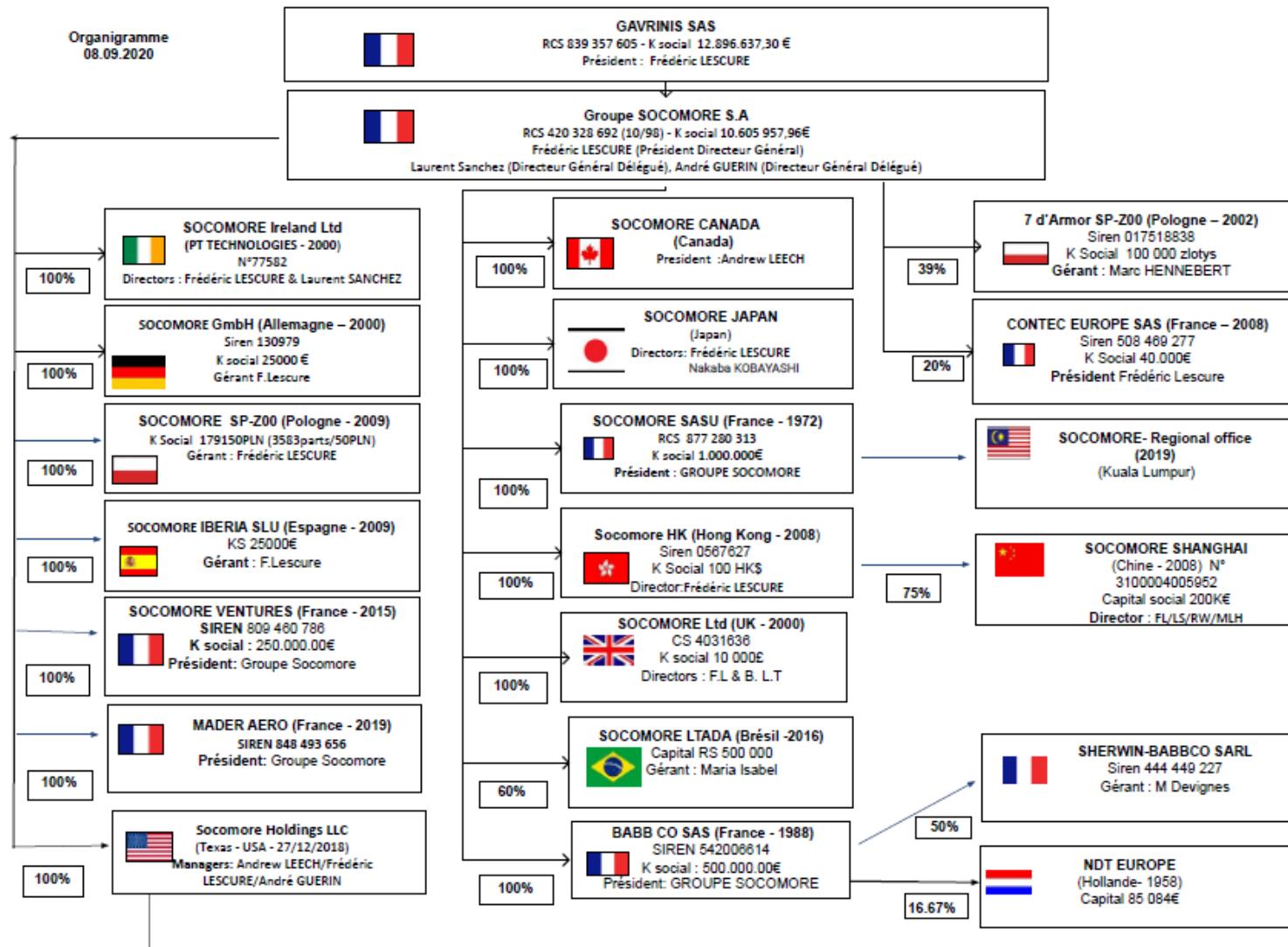
1,5572

Vente à terme		
Dates	Cours à terme	Points de terme
27.04.2021	1,5627	55,550
27.10.2021	1,5689	117,620
27.10.2022	1,5835	263,310
27.10.2023	1,6025	453,670

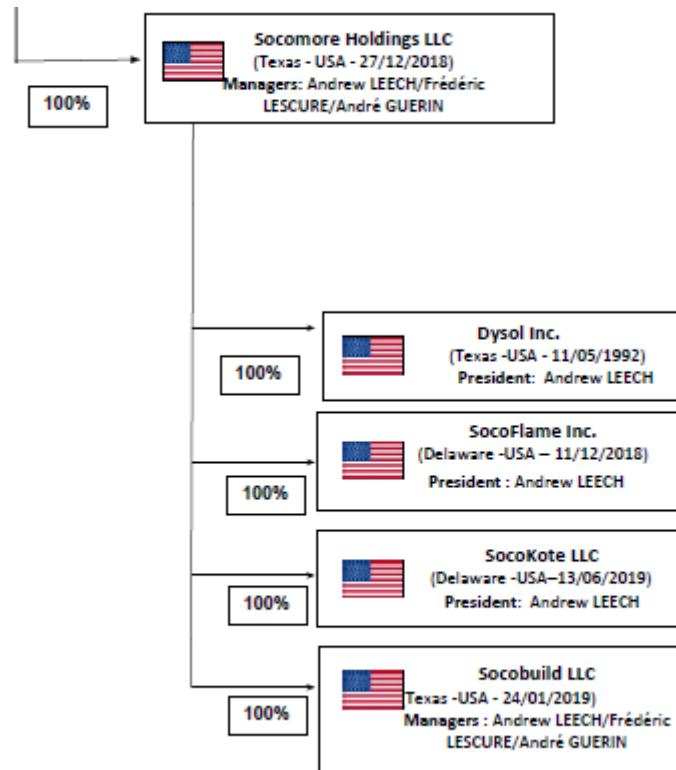
Option de vente d'USD contre EUR : Prime en fonction du cours de protection

Dates	Protection : Cours à terme (prix en % EUR)
27.10.2021	2,94%

# Organigramme



# Organigramme



## Différents types de couvertures

**Couverture à terme:** Engagement ferme d'acheter ou vendre une devise contre une autre à une date et un cours prédéterminés.

Avantages:

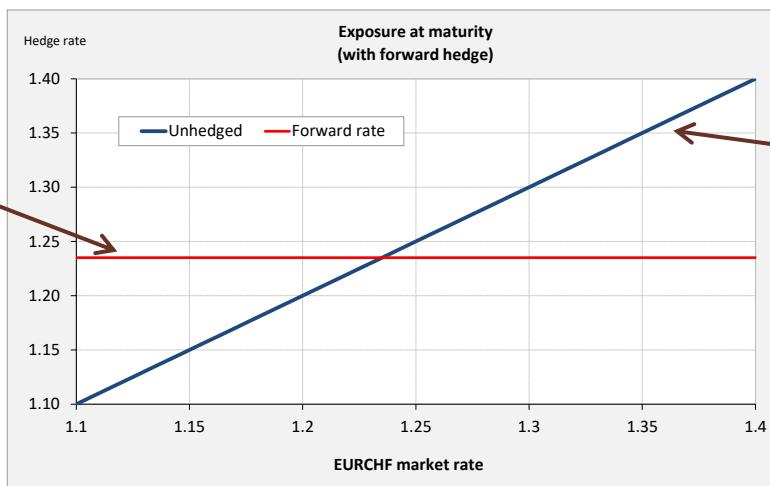
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Flexibilité pour modifier la date d'échéance (avec variation du cours de couverture au prorata du différentiel de taux d'intérêts entre les deux devises).

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables du sous-jacent
- Risque de perte illimitée en cas de déboulement (revente au cours du jour des devises achetées à terme)

➤ Produit simple mais risqué en cas d'évènement imprévu sur le sous-jacent (réduction d'exposition par exemple) ou de déboulement de la couverture (perte potentielle illimitée / valorisation négative).

**A réserver à la partie incompressible de l'exposition (risque de valorisation négative)**



Cours figé de la couverture à terme

Cours flottant du sous-jacent non couvert

# Différents types de couvertures

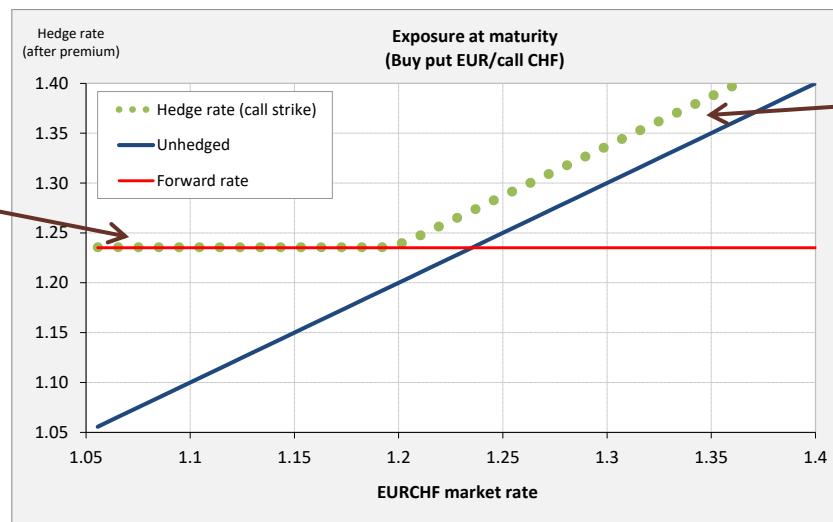
**Achat d'options:** Droit (sans obligation) d'acheter une devise contre une autre à une date et un cours prédéterminés.

Avantages:

- Opportunité de profiter de mouvements favorables du sous-jacent;
- Flexibilité totale pour annuler ou modifier 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...)



Cours minimum garanti par l'option

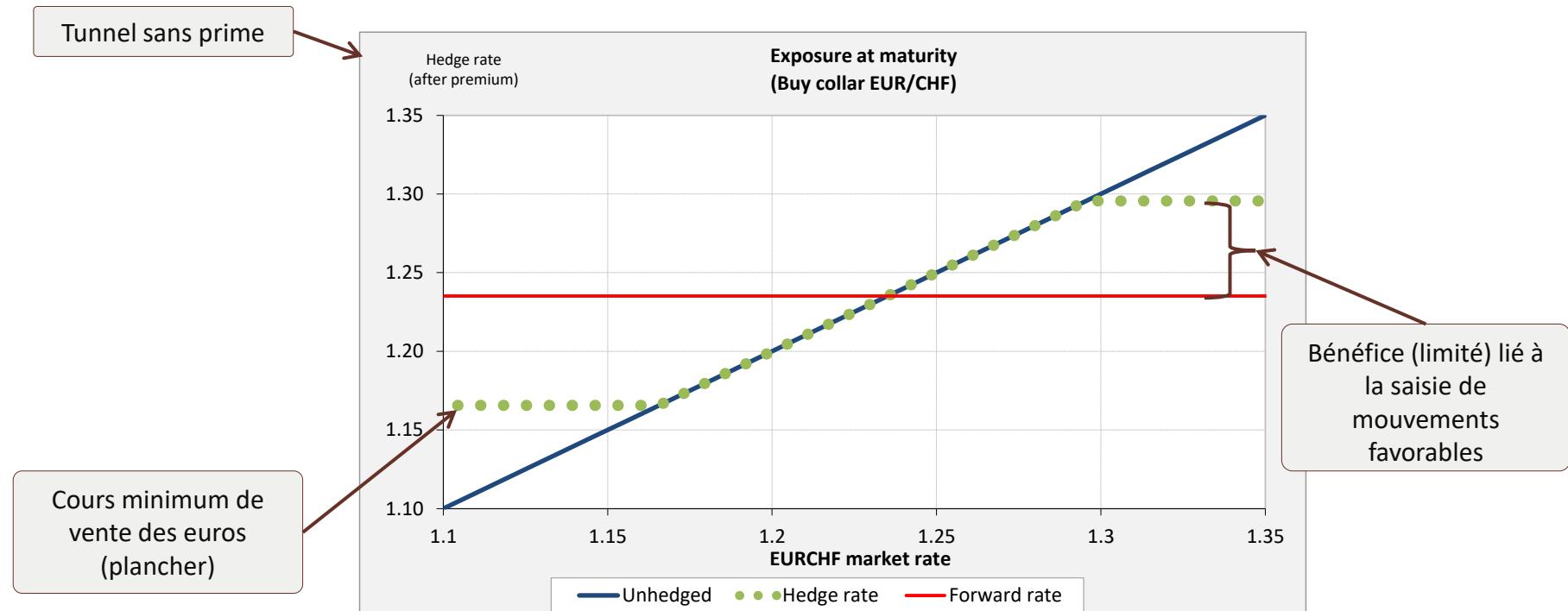
Bénéfice lié à la saisie de mouvements favorables

# Différents types de couvertures

## Tunnels / collars d'options:

- Techniquement, le tunnel/collar est un mix d'options achetées et vendues.
- En termes de profil de risque, le tunnel/collar a un risque similaire aux couvertures à terme (à estimer selon les caractéristiques du tunnel, notamment l'écart entre les "branches").
- Risque de perte illimitée en cas de débouclement.

A réserver à la partie incompressible de l'exposition.



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](http://www.kerius-finance.com)

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