Rapport Final

Couverture de taux d’intérêts

Vivalto Family

10 mai 2024

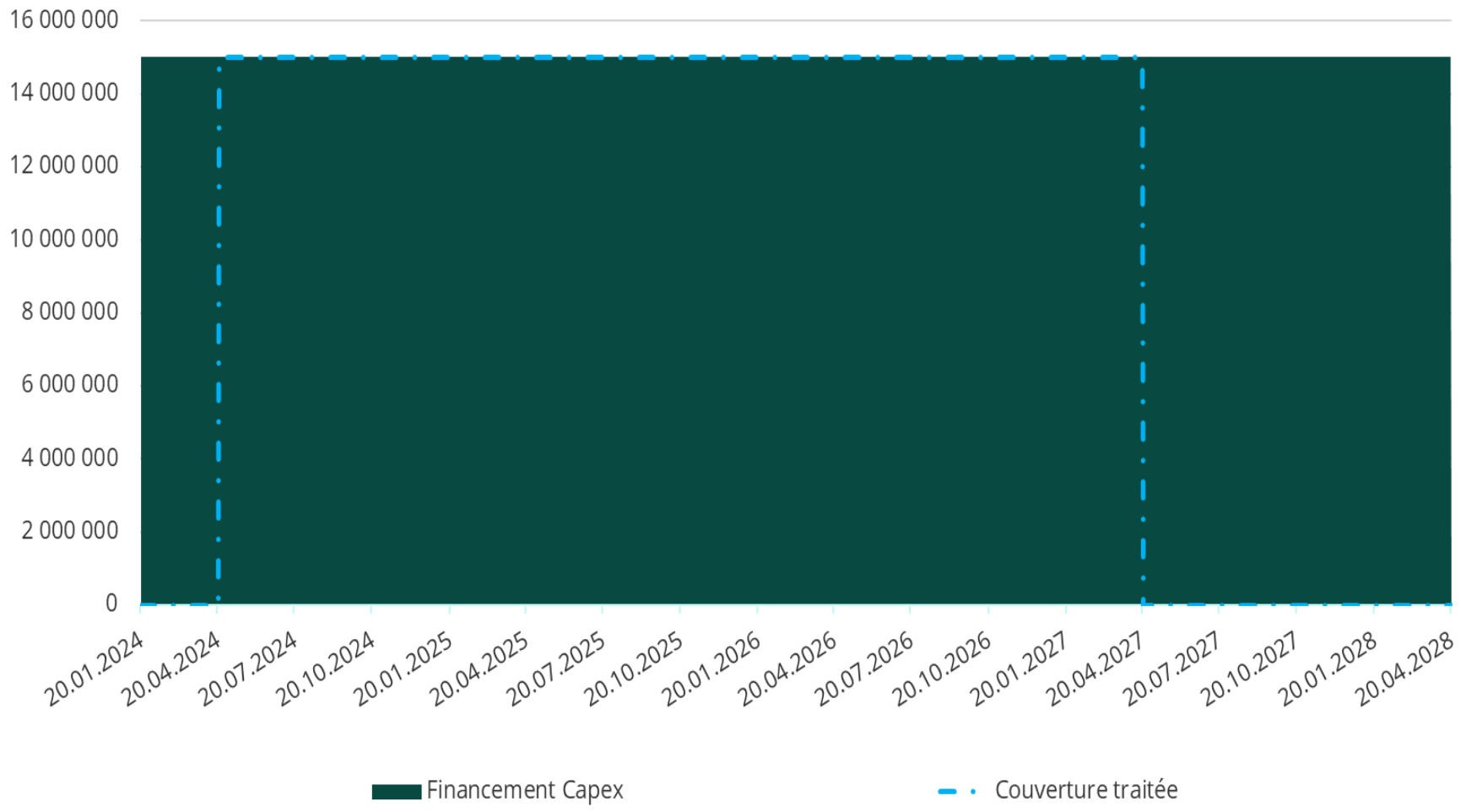
KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l’ANACOFI CIF- Association agréée par l’AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 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 2.5% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2.5% à 3 ans.

Répartition bancaire : ARKEA 100%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteur : Arkéa

Financement Capex: €15’000’000, tiré le 20/04/2023, amortissement in fine, échéance initiale 20/04/2026 puis prorogée au 20/04/2028, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,64%

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 : ARKEA

Cours d'exercice : 2.5% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 03/05/2024

Date de début : 22/04/2024

Date de fin : 20/04/2027

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €15'000'000 amortissement in fine, cf. tableau en annexe.

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 20/04/2027 : **0,80%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€364'333**.

Primes à payer

Couverture ARKEA

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de débouclement
18.04.2024	22.04.2024	22.07.2024	22.07.2024	**15 000 000**	30 333	**-334 000**
18.07.2024	22.07.2024	21.10.2024	21.10.2024	**15 000 000**	30 333	**-303 667**
17.10.2024	21.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	**15 000 000**	30 333	**-273 333**
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	**15 000 000**	30 667	**-242 667**
16.04.2025	22.04.2025	21.07.2025	21.07.2025	**15 000 000**	30 000	**-212 667**
17.07.2025	21.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	**15 000 000**	30 333	**-182 333**
16.10.2025	20.10.2025	20.01.2026	20.01.2026	**15 000 000**	30 667	**-151 667**
16.01.2026	20.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	**15 000 000**	30 000	**-121 667**
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	**15 000 000**	30 333	**-91 333**
16.07.2026	20.07.2026	20.10.2026	20.10.2026	**15 000 000**	30 667	**-60 667**
16.10.2026	20.10.2026	20.01.2027	20.01.2027	**15 000 000**	30 667	**-30 000**
18.01.2027	20.01.2027	20.04.2027	20.04.2027	**15 000 000**	30 000	**0**

Prime lissée	**0.80%**

Total à payer	**364 333**

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement Capex		TOTAL DETTE	Couverture traitée
				Amort.	CRD		
18.01.2024	22.01.2024	22.04.2024	22.04.2024	0	15 000 000	15 000 000	0
18.04.2024	22.04.2024	22.07.2024	22.07.2024	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
18.07.2024	22.07.2024	21.10.2024	21.10.2024	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
17.10.2024	21.10.2024	20.01.2025	20.01.2025	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.01.2025	20.01.2025	22.04.2025	22.04.2025	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.04.2025	22.04.2025	21.07.2025	21.07.2025	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
17.07.2025	21.07.2025	20.10.2025	20.10.2025	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.10.2025	20.10.2025	20.01.2026	20.01.2026	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.01.2026	20.01.2026	20.04.2026	20.04.2026	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.04.2026	20.04.2026	20.07.2026	20.07.2026	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.07.2026	20.07.2026	20.10.2026	20.10.2026	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.10.2026	20.10.2026	20.01.2027	20.01.2027	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
18.01.2027	20.01.2027	20.04.2027	20.04.2027	0	15 000 000	15 000 000	15 000 000
16.04.2027	20.04.2027	20.07.2027	20.07.2027	0	15 000 000	15 000 000	0
16.07.2027	20.07.2027	20.10.2027	20.10.2027	0	15 000 000	15 000 000	0
18.10.2027	20.10.2027	20.01.2028	20.01.2028	0	15 000 000	15 000 000	0
18.01.2028	20.01.2028	20.04.2028	20.04.2028	0	15 000 000	15 000 000	0
18.04.2028	20.04.2028	20.07.2028	20.07.2028	15 000 000	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	4 563
	ARKEA
Economies totales	**69 264**
Taux/Prix sans marge bancaire	342 347
Prix avec marge bancaire standard *	433 597
Marge bancaire standard (20 points de base) *	91 250
Prix final	364 333
Marge finale	21 986

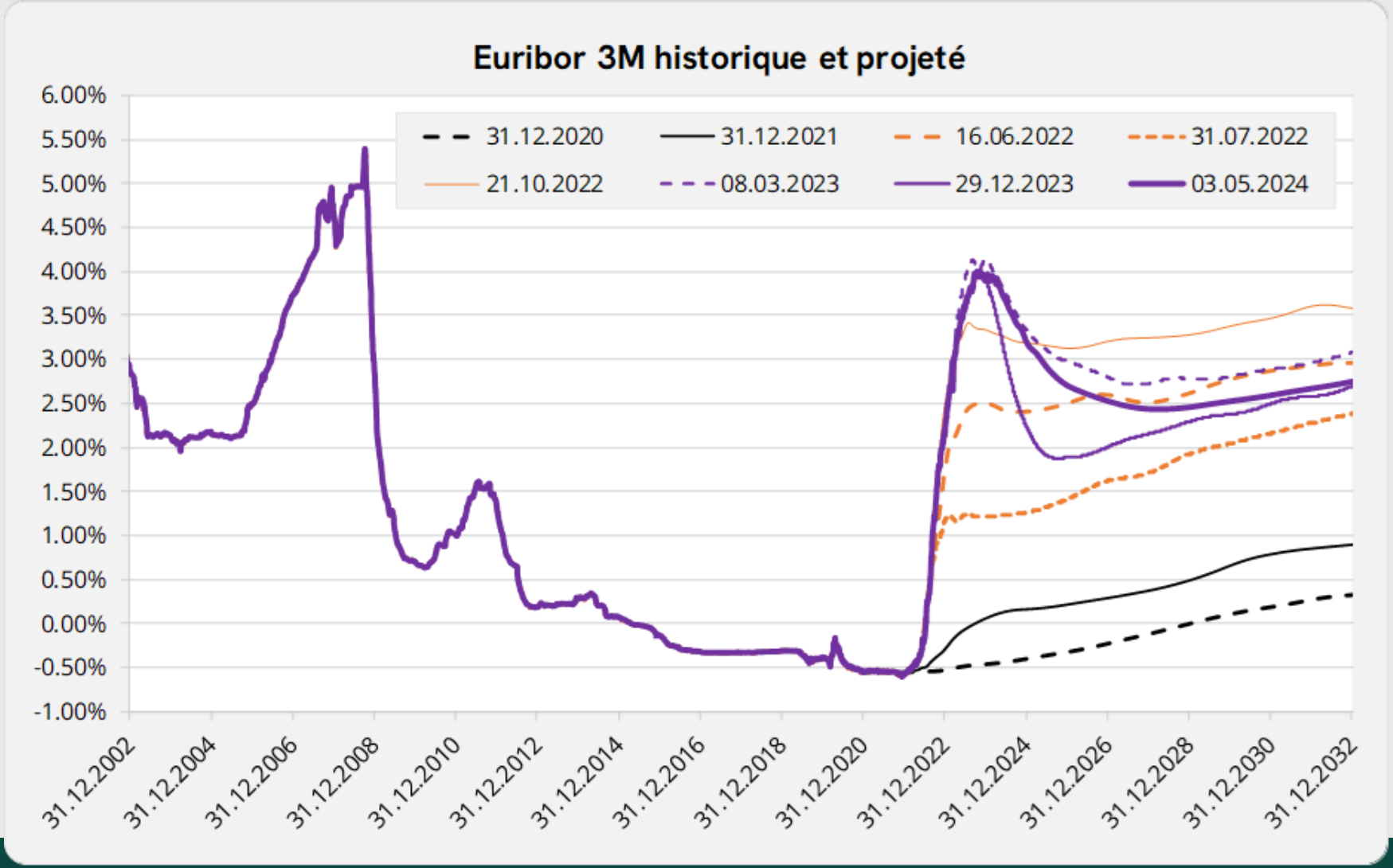
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

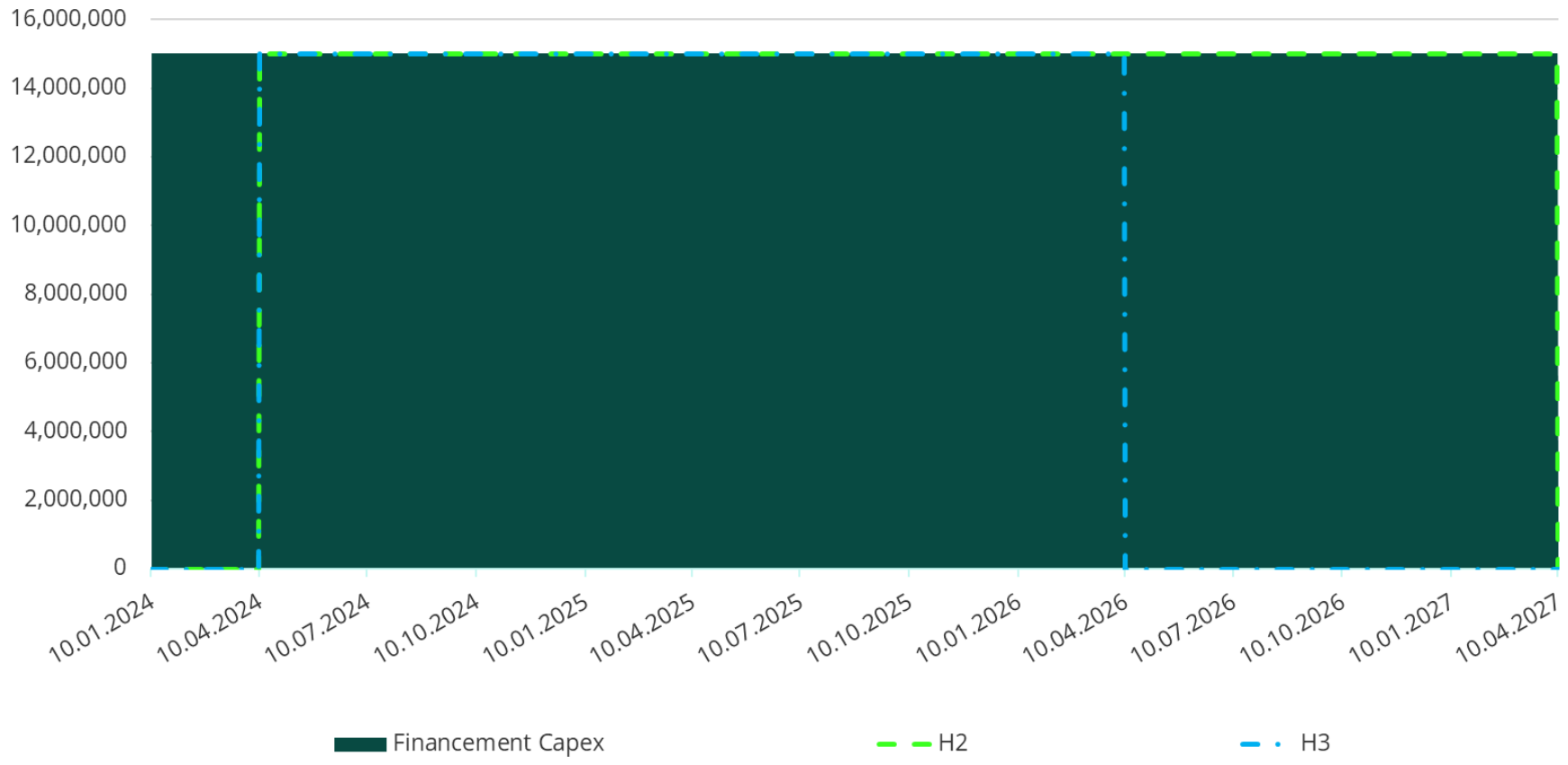
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d’analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

Données de marché (03/05/2024)



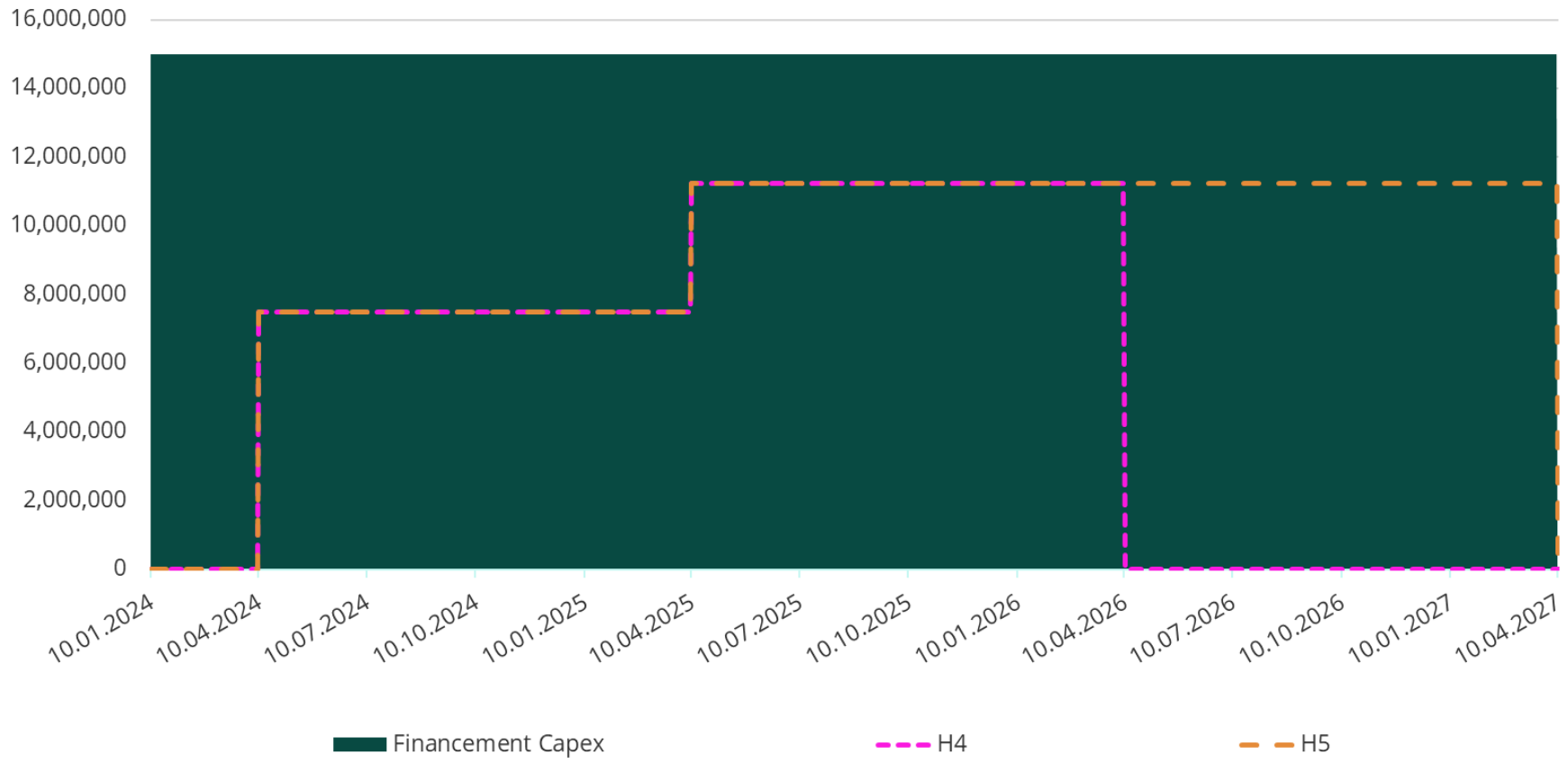
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



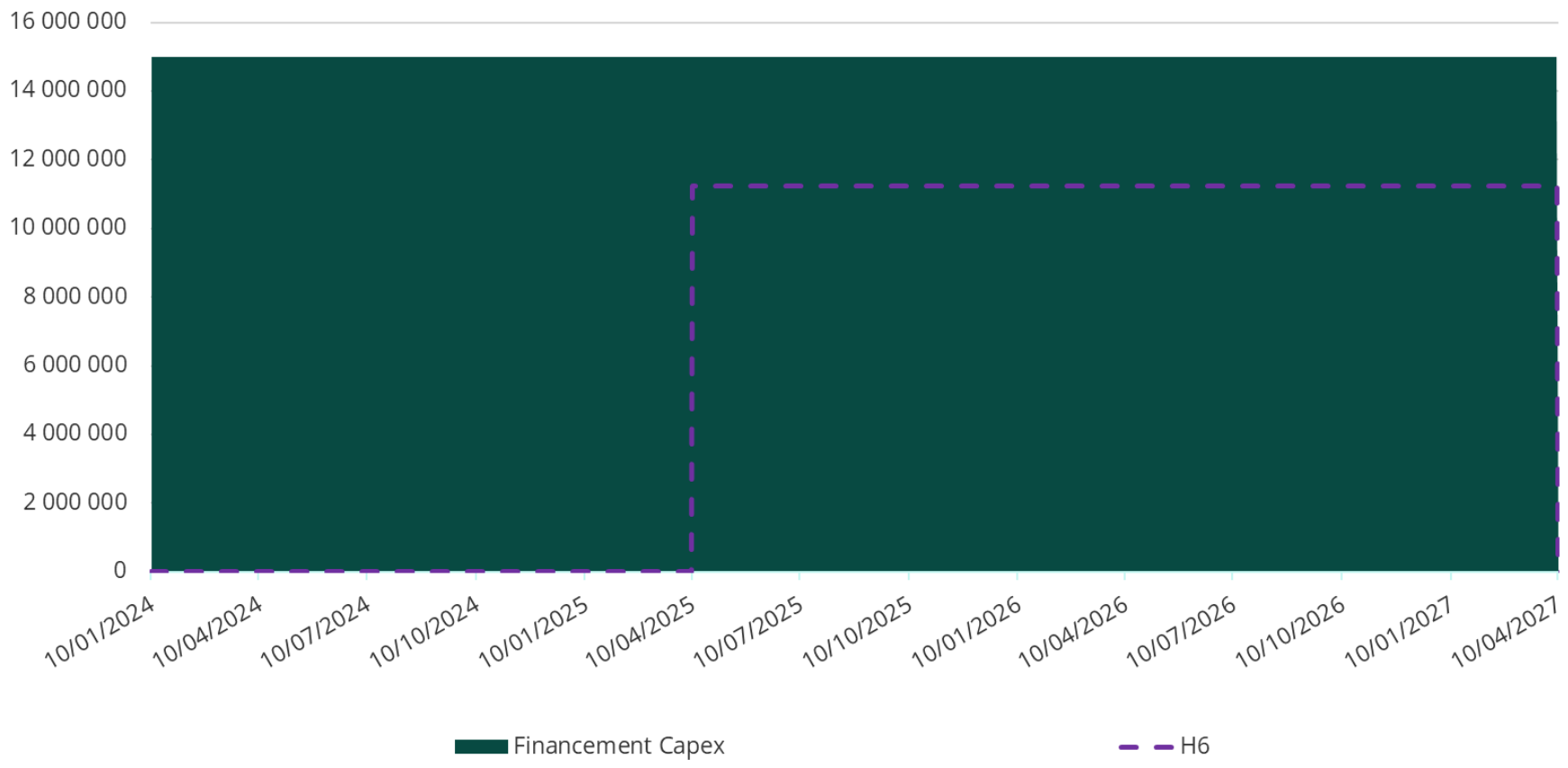
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H2
Valeur 1bp en EUR	**4,563**

Swap sans Floor	**2.75%**
Swap avec Floor	**2.85%**
Cap 0% annualisé	**2.85%**

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	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	**3 ans**	**2 ans**	**2 ans**	**3 ans**	**2 ans**
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	15,000,000	15,000,000	7,500,000	7,500,000	11,250,000
Notionnel au 10/04/2025	15,000,000	15,000,000	11,250,000	11,250,000	11,250,000
Début de période	10.04.2024	10.04.2024	10.04.2024	10.04.2024	10.04.2025
Fin de période	10.04.2027	10.04.2026	10.04.2026	10.04.2027	10.04.2027
Valeur 1bp en EUR	**4,563**	**3,042**	**1,901**	**3,042**	**2,281**

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

Prime d'option lissée					
Cap 0% annualisé	**2.85%**	**3.06%**	**2.97%**	**2.76%**	**2.51%**
Taux financement Max	2.85%	3.06%	2.97%	2.76%	2.51%
Cap 2.5% annualisé	**0.70%**	**0.77%**	**0.72%**	**0.66%**	**0.54%**
Taux financement Max	3.20%	3.27%	3.22%	3.16%	3.04%
Cap 3% annualisé	**0.43%**	**0.44%**	**0.41%**	**0.41%**	**0.35%**
Taux financement Max	3.43%	3.44%	3.41%	3.41%	3.35%
Cap 3.5% annualisé	**0.24%**	**0.22%**	**0.21%**	**0.24%**	**0.23%**
Taux financement Max	3.74%	3.72%	3.71%	3.74%	3.73%

Prime des options en EUR					
Cap 0%	1,239,600	898,600	543,800	800,000	540,500
Cap 2.5%	306,300	226,500	131,700	191,700	116,200
Cap 3%	185,500	130,000	75,900	117,600	75,000
Cap 3.5%	102,800	63,300	38,400	68,200	50,400

Kerius finance

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 débouclement
09.04.2024	10.04.2024	10.07.2024	10.07.2024	**7,500,000**	11,924	**-179,776**
09.07.2024	10.07.2024	10.10.2024	10.10.2024	**7,500,000**	12,055	**-167,721**
09.10.2024	10.10.2024	10.01.2025	10.01.2025	**7,500,000**	12,055	**-155,666**
09.01.2025	10.01.2025	10.04.2025	10.04.2025	**7,500,000**	11,793	**-143,873**
09.04.2025	10.04.2025	10.07.2025	10.07.2025	**11,250,000**	17,886	**-125,987**
09.07.2025	10.07.2025	10.10.2025	10.10.2025	**11,250,000**	18,082	**-107,905**
09.10.2025	10.10.2025	12.01.2026	12.01.2026	**11,250,000**	18,476	**-89,429**
09.01.2026	12.01.2026	10.04.2026	10.04.2026	**11,250,000**	17,296	**-72,133**
09.04.2026	10.04.2026	10.07.2026	10.07.2026	**11,250,000**	17,886	**-54,247**
09.07.2026	10.07.2026	12.10.2026	12.10.2026	**11,250,000**	18,476	**-35,772**
09.10.2026	12.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	**11,250,000**	17,886	**-17,886**
08.01.2027	11.01.2027	12.04.2027	12.04.2027	**11,250,000**	17,886	**0**

Prime lissée	**0.66%**

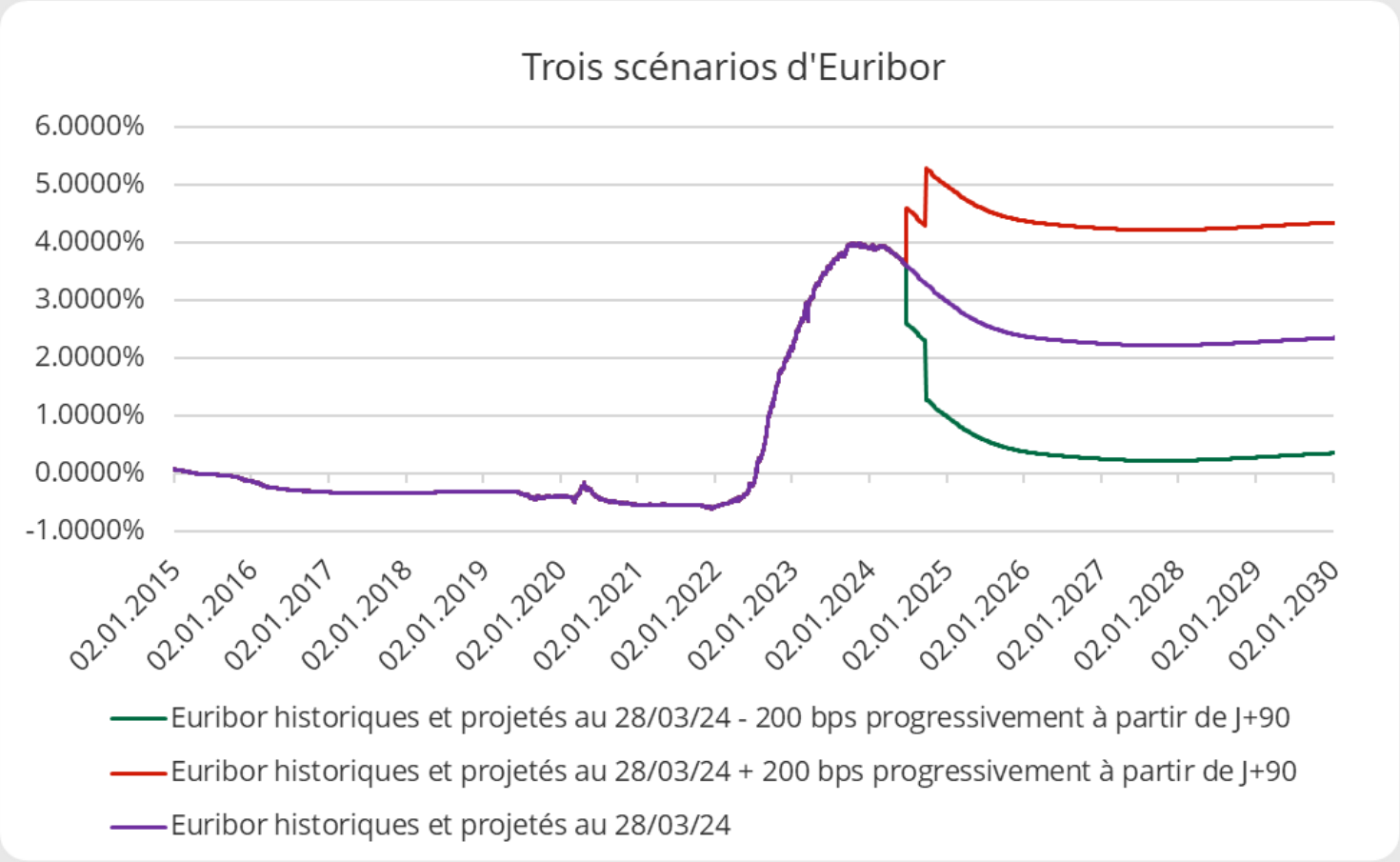
Total à payer	**191,700**

Kerius finance

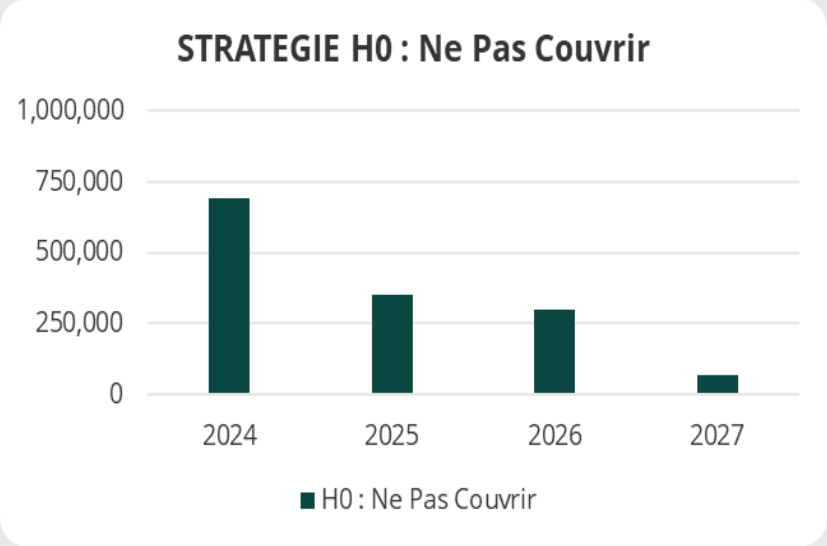
Simulation de frais financiers avec trois scénarios d'évolution des Euribor

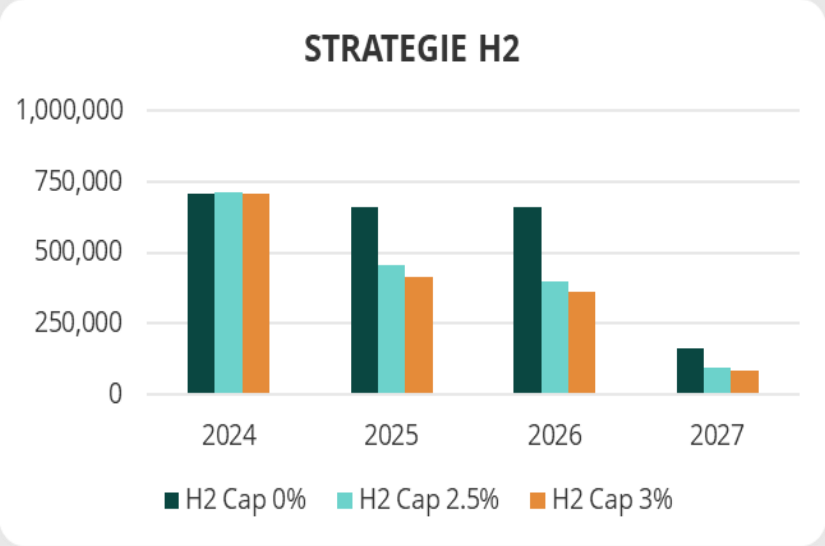
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

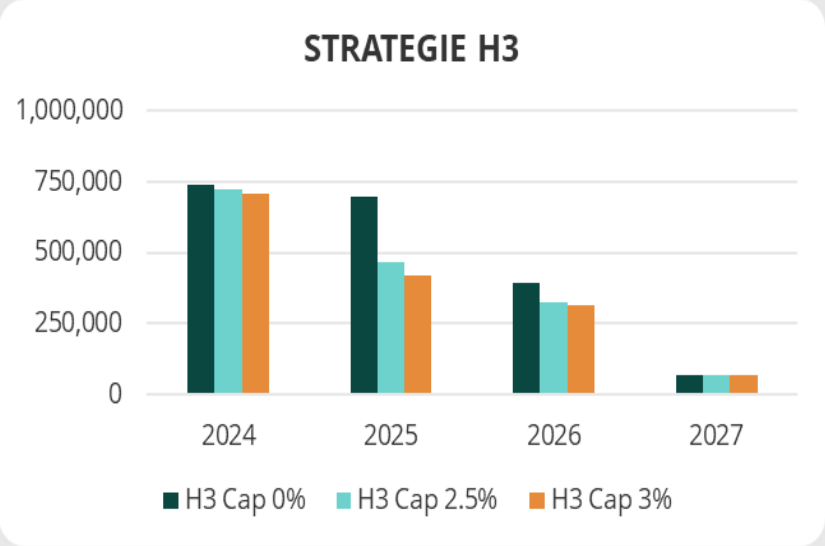
Elles incluent la marge de crédit de **1,64%** (Financement Capex), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

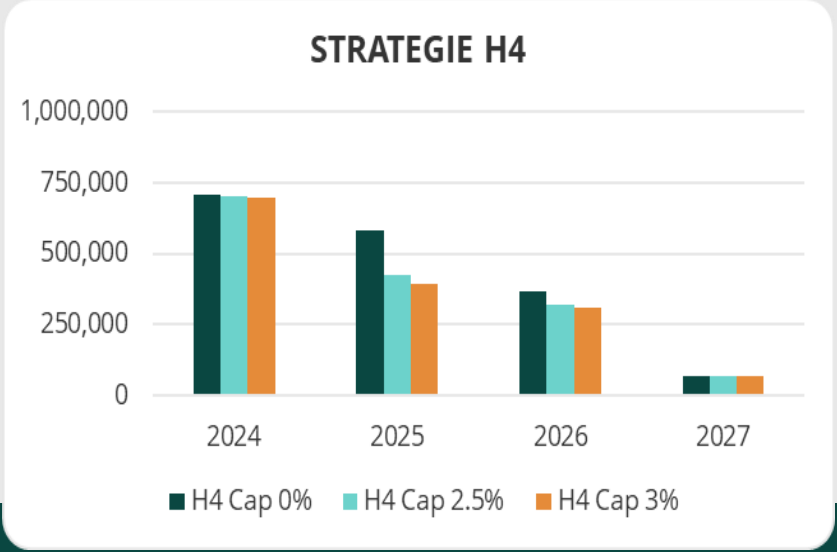


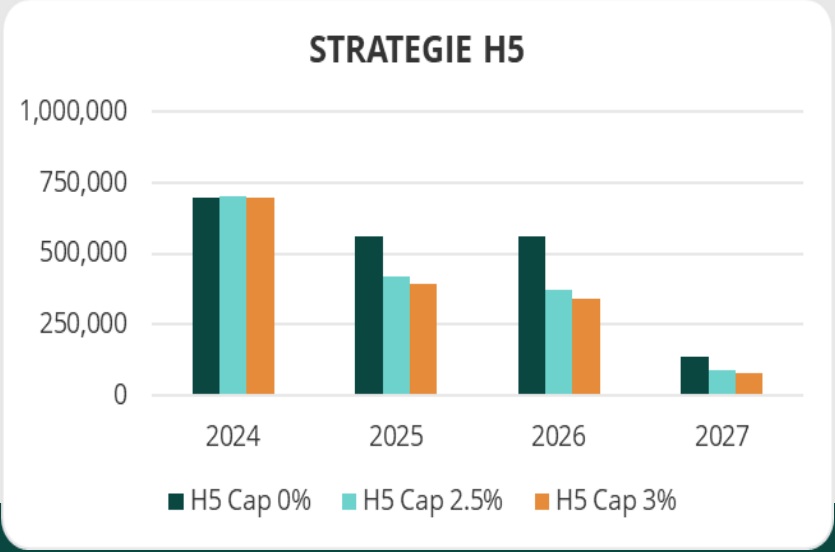
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

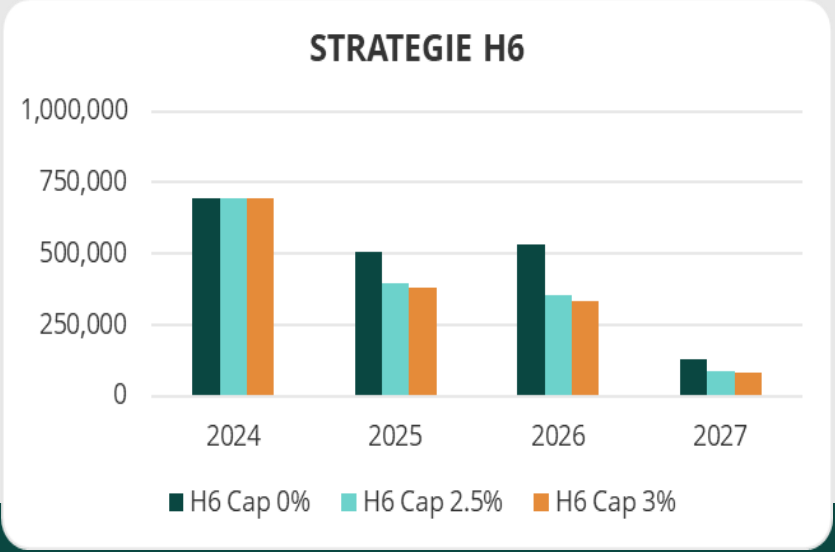






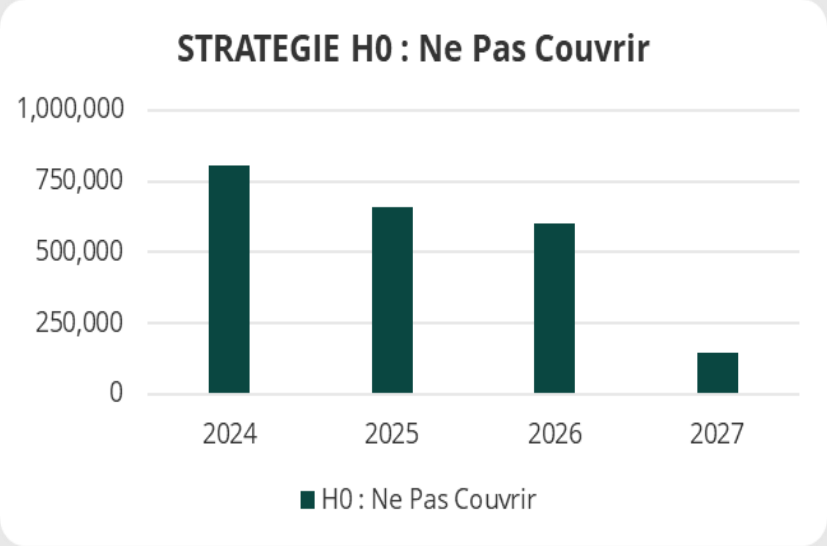


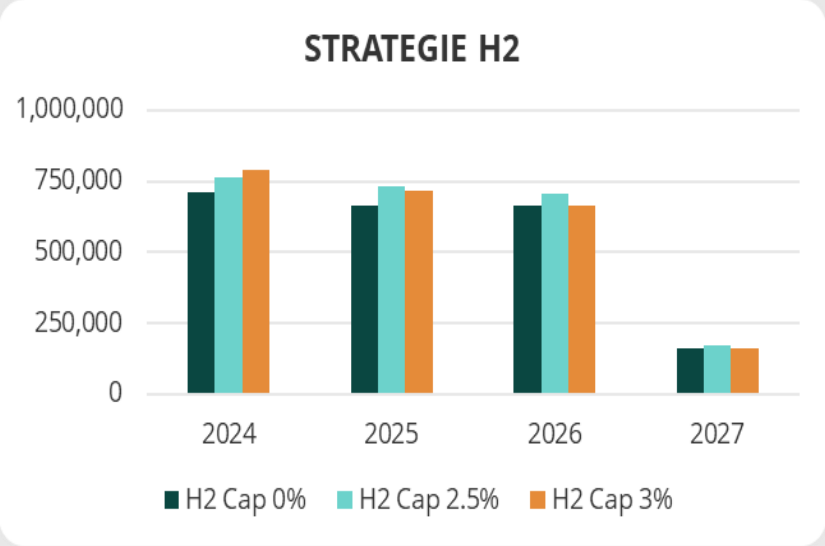


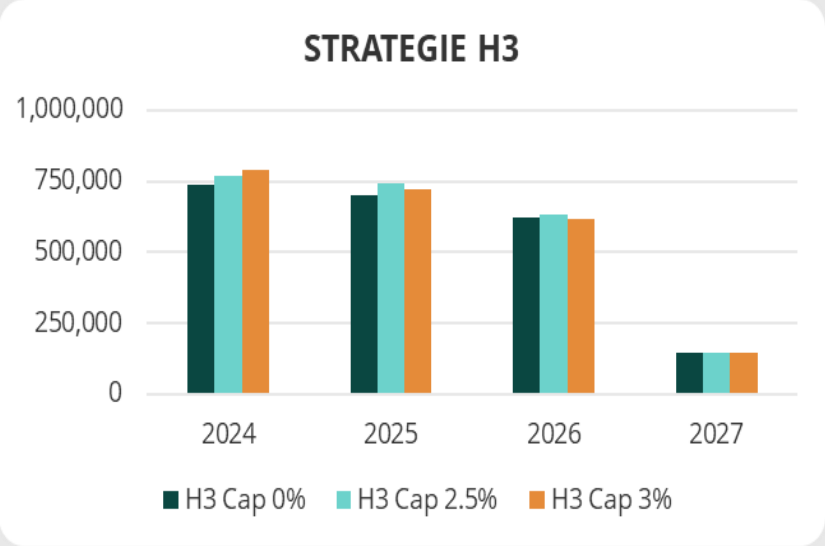


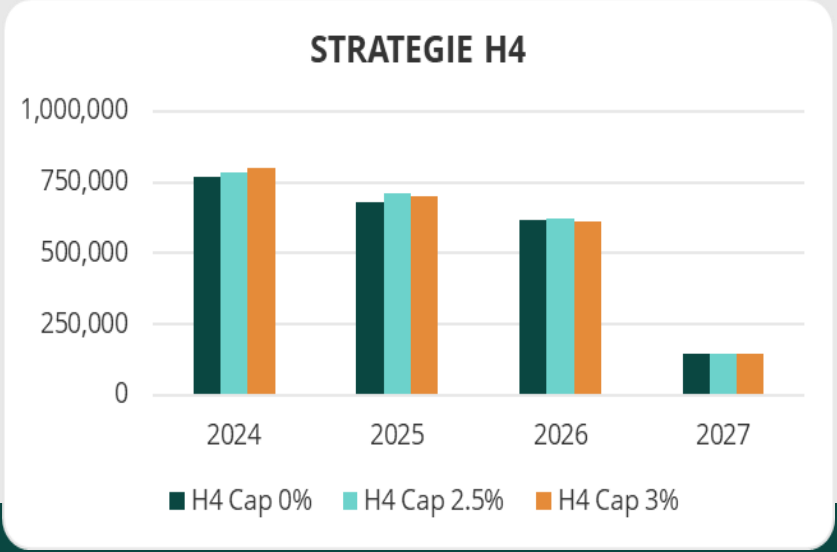
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

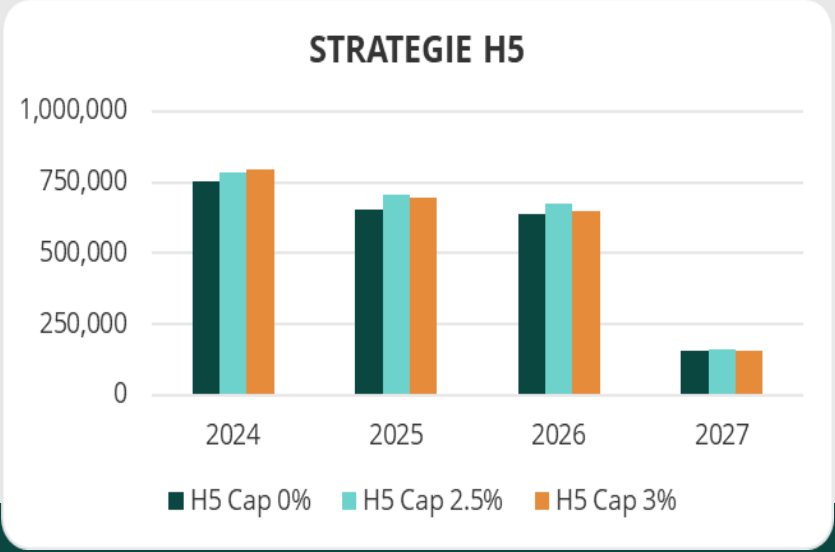
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

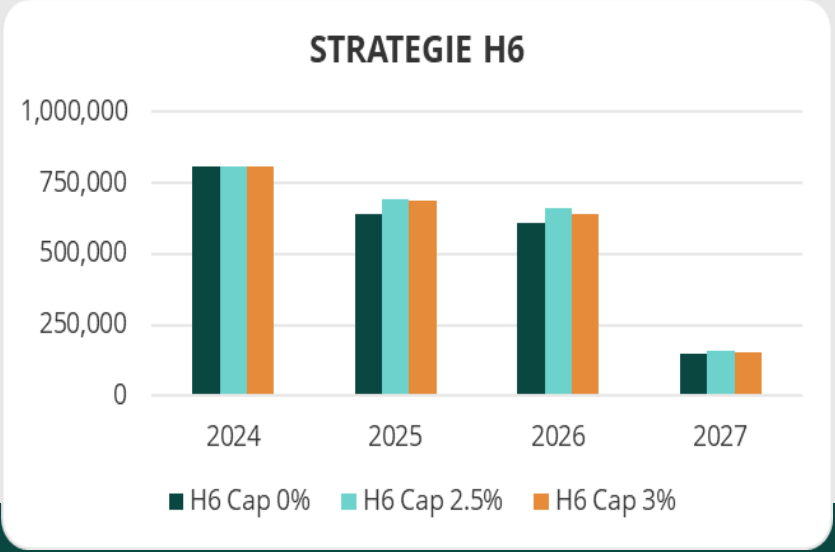






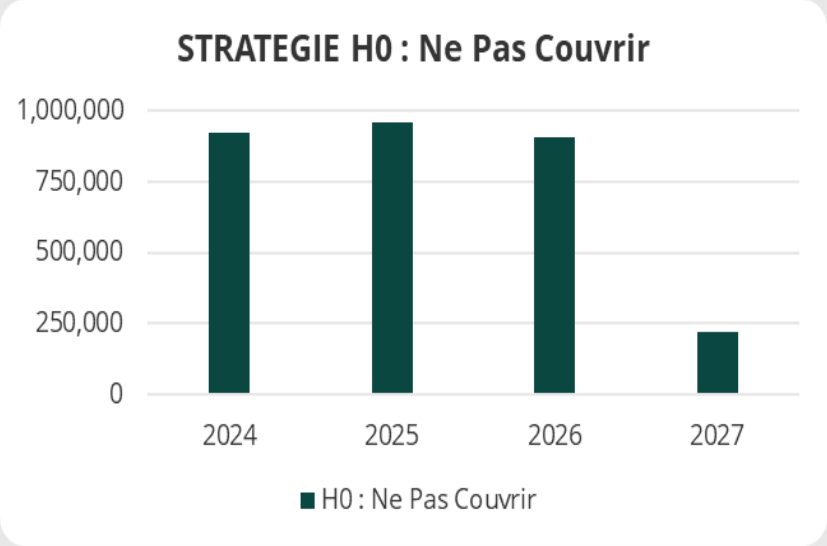


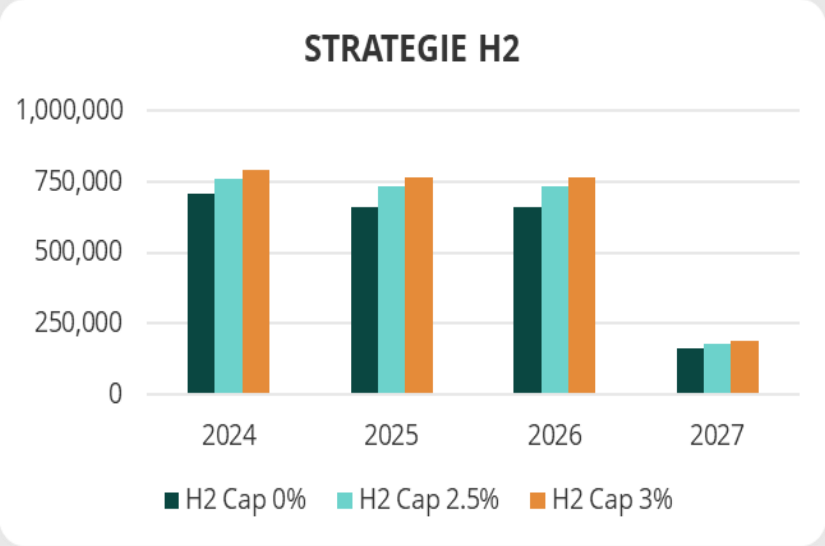


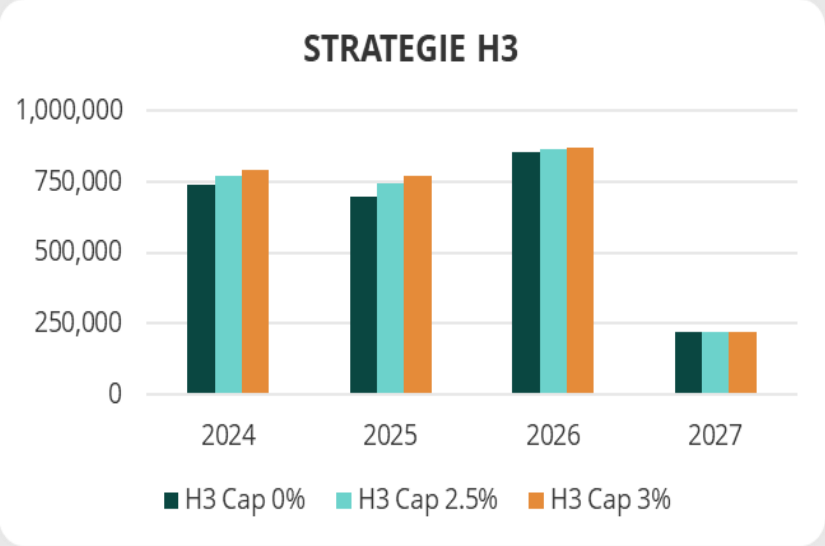


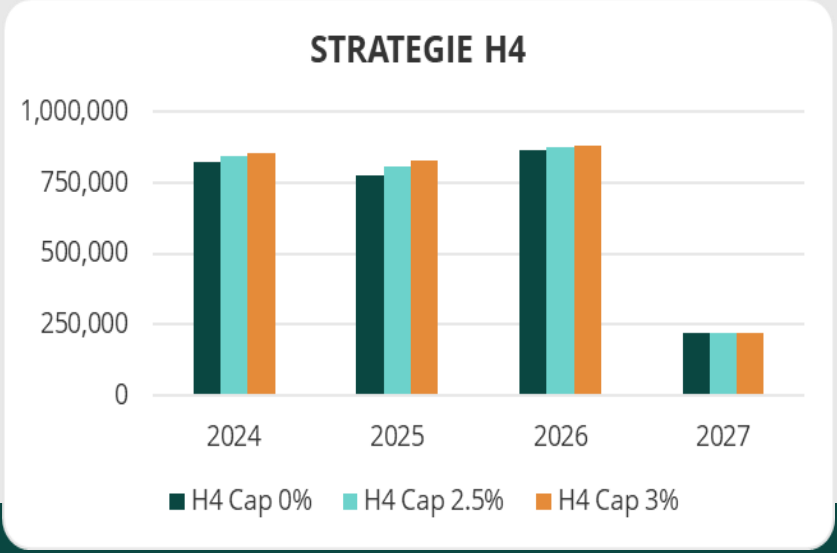
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

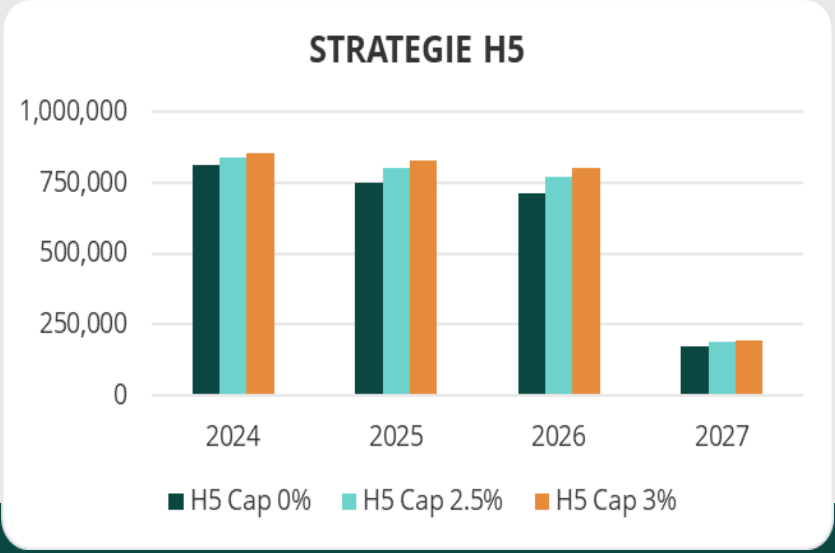
Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

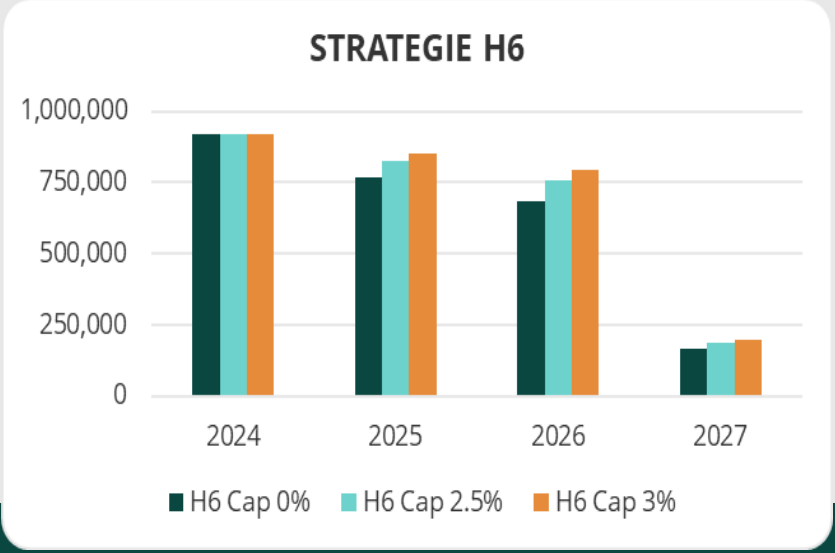






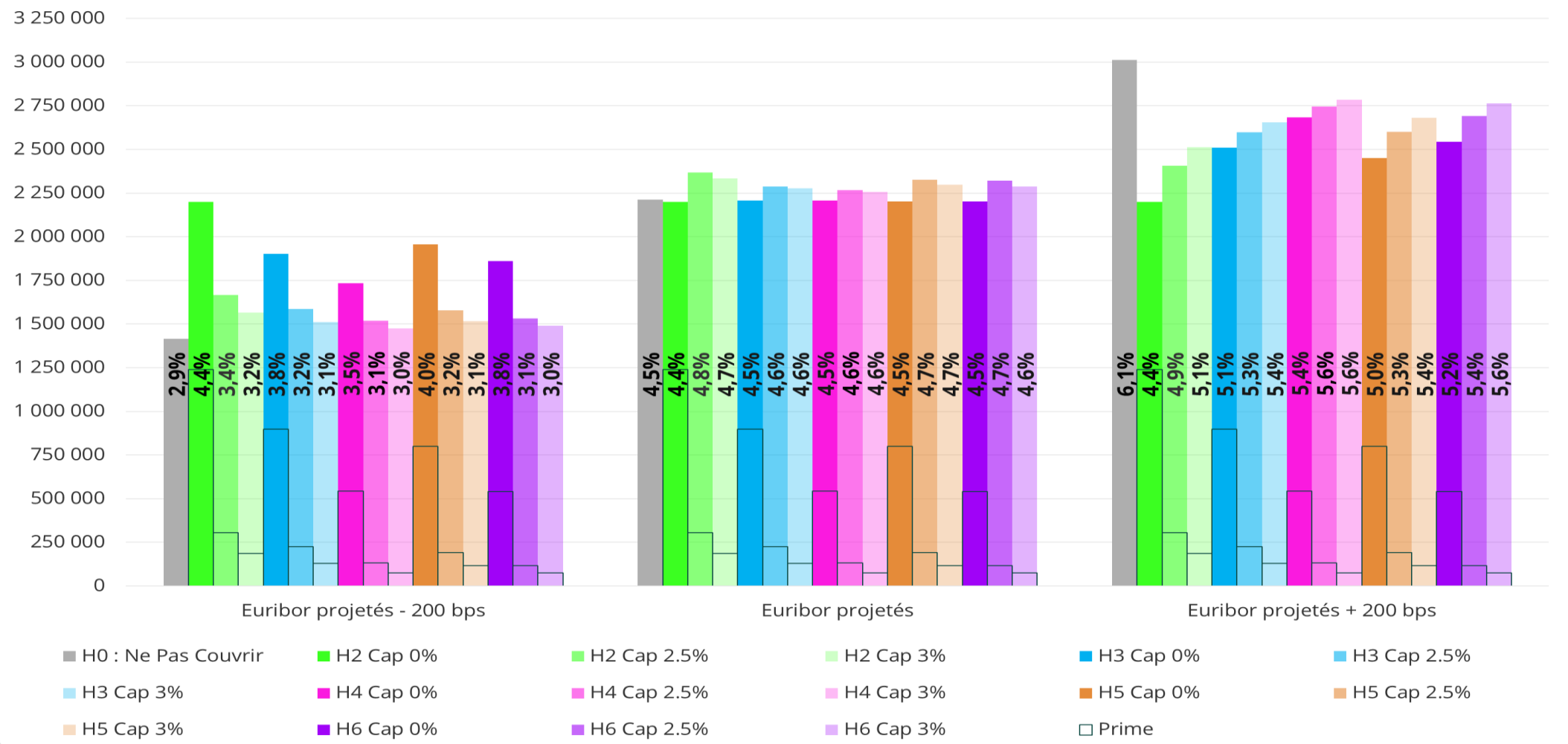






Synthèse simulation frais financiers

(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 H0 : Ne Pas Couvrir	STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H0 : Ne Pas Couvrir	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps	1,414,720	2,198,970	1,666,233	1,566,944	1,902,391	1,586,433	1,511,444
Euribor projetés	2,213,053	2,198,970	2,368,157	2,333,873	2,206,558	2,288,357	2,278,373
Euribor projetés + 200 bps	3,011,387	2,198,970	2,406,295	2,513,620	2,510,724	2,599,041	2,654,624

	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	1,732,757	1,519,027	1,473,982	1,955,642	1,579,027	1,515,682	1,861,010	1,530,920	1,489,720
Euribor projetés	2,207,966	2,266,238	2,256,613	2,202,725	2,326,238	2,298,313	2,203,094	2,320,502	2,288,053
Euribor projetés + 200 bps	2,683,174	2,746,334	2,785,587	2,449,808	2,601,925	2,679,908	2,545,177	2,691,189	2,764,052

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Financement Capex		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	
09.01.2024	10.01.2024	10.04.2024	10.04.2024	0	15,000,000	15,000,000
09.04.2024	10.04.2024	10.07.2024	10.07.2024	0	15,000,000	15,000,000
09.07.2024	10.07.2024	10.10.2024	10.10.2024	0	15,000,000	15,000,000
09.10.2024	10.10.2024	10.01.2025	10.01.2025	0	15,000,000	15,000,000
09.01.2025	10.01.2025	10.04.2025	10.04.2025	0	15,000,000	15,000,000
09.04.2025	10.04.2025	10.07.2025	10.07.2025	0	15,000,000	15,000,000
09.07.2025	10.07.2025	10.10.2025	10.10.2025	0	15,000,000	15,000,000
09.10.2025	10.10.2025	12.01.2026	12.01.2026	0	15,000,000	15,000,000
09.01.2026	12.01.2026	10.04.2026	10.04.2026	0	15,000,000	15,000,000
09.04.2026	10.04.2026	10.07.2026	10.07.2026	0	15,000,000	15,000,000
09.07.2026	10.07.2026	12.10.2026	12.10.2026	0	15,000,000	15,000,000
09.10.2026	12.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	0	15,000,000	15,000,000
08.01.2027	11.01.2027	12.04.2027	12.04.2027	0	15,000,000	15,000,000
09.04.2027	12.04.2027	12.07.2027	12.07.2027	15,000,000	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	H2	H3	H4	H5	H6
09.01.2024	10.01.2024	10.04.2024	10.04.2024	0	0	0	0	0
09.04.2024	10.04.2024	10.07.2024	10.07.2024	15,000,000	15,000,000	7,500,000	7,500,000	0
09.07.2024	10.07.2024	10.10.2024	10.10.2024	15,000,000	15,000,000	7,500,000	7,500,000	0
09.10.2024	10.10.2024	10.01.2025	10.01.2025	15,000,000	15,000,000	7,500,000	7,500,000	0
09.01.2025	10.01.2025	10.04.2025	10.04.2025	15,000,000	15,000,000	7,500,000	7,500,000	0
09.04.2025	10.04.2025	10.07.2025	10.07.2025	15,000,000	15,000,000	11,250,000	11,250,000	11,250,000
09.07.2025	10.07.2025	10.10.2025	10.10.2025	15,000,000	15,000,000	11,250,000	11,250,000	11,250,000
09.10.2025	10.10.2025	12.01.2026	12.01.2026	15,000,000	15,000,000	11,250,000	11,250,000	11,250,000
09.01.2026	12.01.2026	10.04.2026	10.04.2026	15,000,000	15,000,000	11,250,000	11,250,000	11,250,000
09.04.2026	10.04.2026	10.07.2026	10.07.2026	15,000,000	0	0	11,250,000	11,250,000
09.07.2026	10.07.2026	12.10.2026	12.10.2026	15,000,000	0	0	11,250,000	11,250,000
09.10.2026	12.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	15,000,000	0	0	11,250,000	11,250,000
08.01.2027	11.01.2027	12.04.2027	12.04.2027	15,000,000	0	0	11,250,000	11,250,000
09.04.2027	12.04.2027	12.07.2027	12.07.2027	0	0	0	0	0

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.

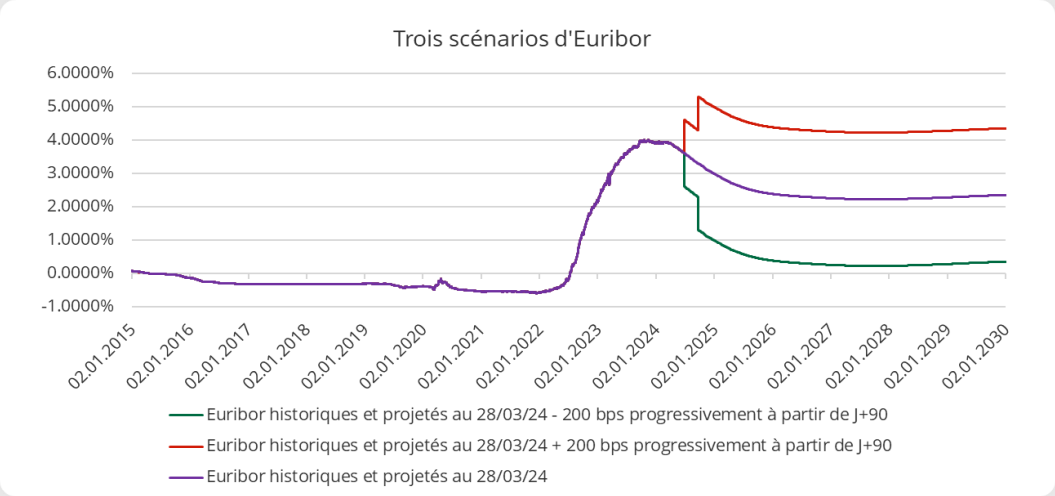
Organiser la transaction.

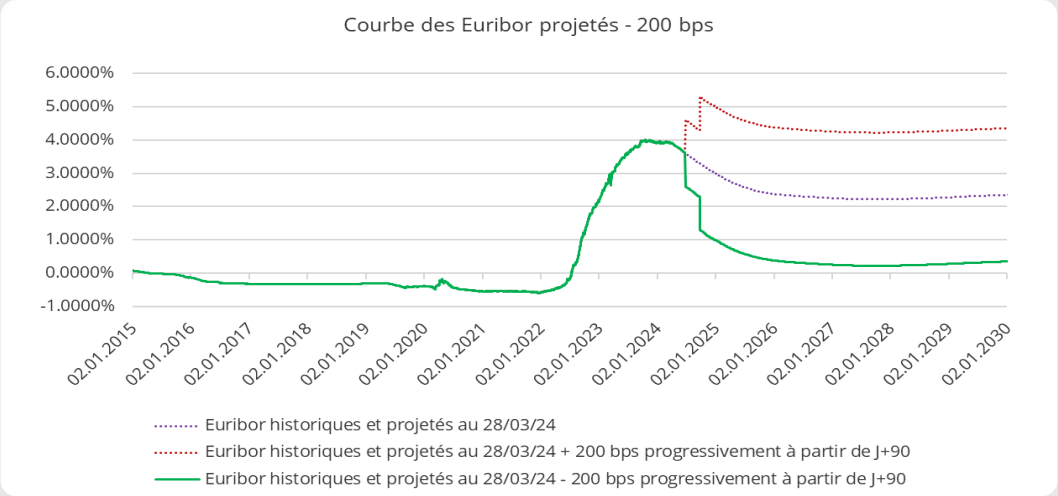
Annexes

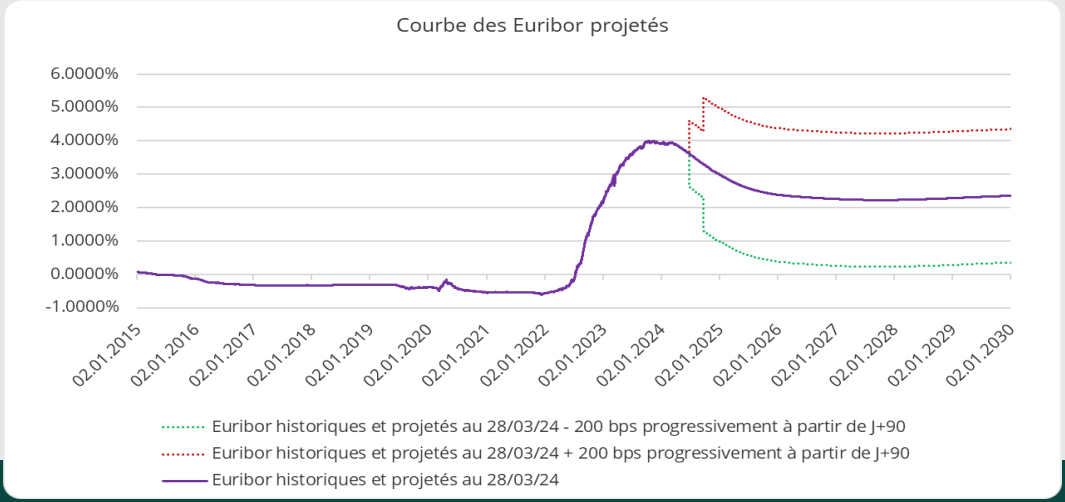
- Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers
- Clauses contractuelles
- Fiches produits

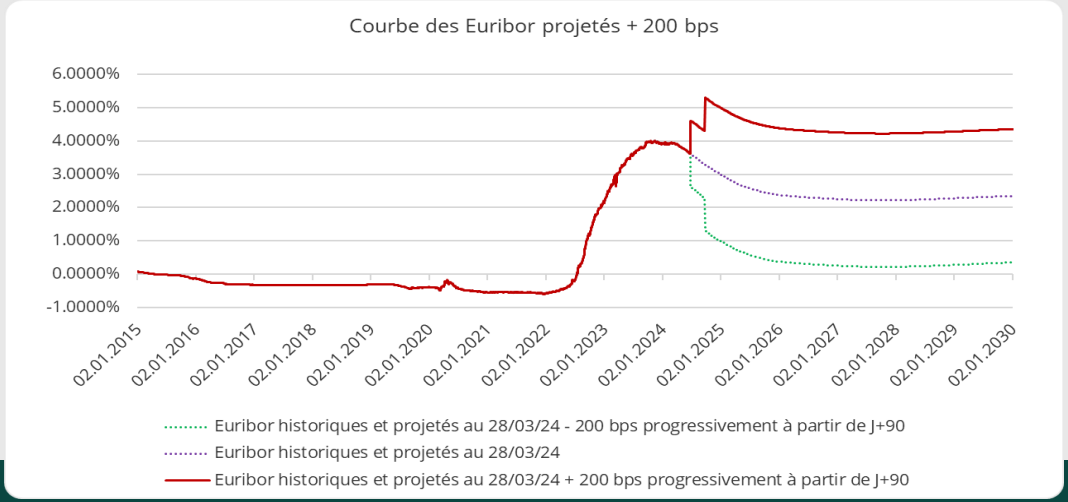
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Courbes des Euribor utilisés pour les simulations de frais financiers









Clauses contractuelles

Financement

41-2022 5AOP31
Caisse n° 041600
40507385
doc 1 . page 1/5

Date d'émission : 10/10/2022

CONTRAT DE PRET PROFESSIONNEL
(Conditions particulières)

LE(S) PRETEUR(S) :

ARKEA BANQUE ENTREPRISES ET INSTITUTIONNELS, société anonyme à directoire et conseil de surveillance dont le siège social est situé 1 allée Louis Lichou, 29480 Le Relecq-Kerhuon, immatriculée sous le numéro 378 398 911 RCS Brest

Représenté(e) par la personne désignée aux signatures,

LE(S) EMPRUNTEUR(S) :

VIVALTO, SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE au capital de 1 919 148,00 €,
61 AVENUE VICTOR HUGO
75116 PARIS
SIREN 411643620, RCS PARIS
Représentée par M. GUILLAUME CAILLE ayant tous pouvoir(s) à l'effet des présentes

LE PROJET N° DD20320620

Nombre de crédits finançant le projet	:	1
Montant global	:	15 000 000,00 €
Nature du projet	:	FINANCEMENT CAPEX
Description du projet	:	Maximisation de la capacité d'investissement de la société. Capex non affecté
Identifiant emprunteur	:	40507385

LE(S) CREDIT(S)

Crédit N° : **DD20321534** — **Contrat N°** : **DD20321534**

Prêteur	: ARKEA BANQUE ENTREPRISES ET INSTITUTIONNELS		
Type de prêt	: IN FINE PROFESSIONNELS	Objet	: Investissements divers
Montant	: 15 000 000,00 €	Durée	: 36 mois

Remboursable sur 12 échéances selon tableau d'amortissement en annexe.

Taux nominal :

2,9280 % L'AN VARIABLE SOIT Floor E3M Préfix + MARGE 1,6400 %
Nature de l'indexation : EUR4 (cf. article 3.2 des conditions générales.)
Taux ou indice de départ au 10/10/2022 : 1,2880

Les intérêts sont calculés pour le nombre exact de jours écoulés et sur la base de trois cent soixante (360) jours.

Clauses contractuelles

Remboursement

TABLEAU(X) D'AMORTISSEMENT

Projet : DD20320620
Montant du Financement : 15 000 000,00 €
Emprunteur : 40507385 - VIVALTO

N° prêt	Type de prêt	Montant	Taux	Durée
DD20321534	IN FINE PROFESSIONNELS	15 000 000,00	2,9280 % Révisable	36 mois

Le(s) tableau(x) d'amortissement ci-joint(s) fait(font) partie intégrante du contrat de crédit, au même titre que les conditions particulières et générales qui précèdent.

Le prêteur s'engage à respecter ce(s) tableau(x) d'amortissement sous réserve des précisions et conditions suivantes :

Les dates déchéances seront fixées en fonction de la date de départ du prêt qui sera déterminée d'un commun accord entre l'emprunteur et le prêteur lors de la première mise à disposition des fonds provenant du crédit.

Le coût des assurances n'est qu'indicatif si la décision définitive des assureurs sur les conditions d'acceptation de l'emprunteur et autres personnes proposées éventuellement aux assurances n'est pas connue à la date d'édition de la présence offre.

Si un prêt fait l'objet d'une mise à disposition par fractions successives, les premières échéances seront différentes de celles figurant au tableau d'amortissement et ce, tant que la totalité des sommes empruntées n'auront pas été mises à disposition.

Si un prêt est stipulé à taux variable ou révisable, les changements de taux intervenant en cours de vie du prêt en application des clauses de révision entraîneront de plein droit une révision du tableau d'amortissement.

Le(s) tableau(x) d'amortissement ci-joint(s) ne saurait(ent) être opposé(s) au prêteur si l'emprunteur n'honorait pas ponctuellement ses échéances ou s'il obtenait du prêteur des prorogations d'échéances ou autres facilités de paiement.

DUREE ET AMORTISSEMENT DU PRÊT
Le Crédit est consenti pour une durée expirant à la Date d'Échéance Finale, date à laquelle l'Emprunteur devra avoir remboursé et payé au Prêteur toutes sommes dues au titre du Prêt.
L'Emprunteur remboursera le montant en principal du Prêt en une (1) échéance in fine à la Date d'Échéance Finale.
Toutefois, il est ici précisé que l'Emprunteur pourra, sous réserve de respecter un délai de préavis d'un (1) mois avant la Date d'Échéance Finale et par envoi d'un courrier recommandé avec avis de réception dans ce délai, demander à reporter la Date d'Échéance Finale chaque année à la date anniversaire de la Date d'Échéance Finale, sachant que la somme des reports successifs ne devra pas excéder trois (3) ans correspondant à la Date d'Échéance Finale Ultime du remboursement du Prêt.
Il est expressément stipulé qu'aucune somme remboursée, à son échéance ou par anticipation, ne pourra être réutilisée.
DEFINITIONS
Date d'Échéance Finale ou Date d'Échéance Finale Prorogeable : désigne le 20/09/2025, et sous réserve de la prorogation de cette échéance demandée par l'Emprunteur selon les modalités définies à l'Article DUREE ET AMORTISSEMENT DU PRÊT et ainsi à chaque date anniversaire à compter du 20/09/2025, soit le 20/09/2026 ou le

20/09/2027
Date d'Échéance Finale Ultime : le 20/09/2028

Date limite de remboursement : 10/04/2026 prenant en compte un délai maximum de réalisation de 6 mois (art. 2 des Conditions Générales) du crédit.

Clauses contractuelles

Intérêts

SIMULATION TABLEAU D'AMORTISSEMENT EN EUROS

EMPRUNTEUR	: VIVALTO	**PROJET N°**	: DD20320620
TYPE DE PRÊT	: IN FINE PROFESSIONNELS	**RÉFÉRENCE PRÊT**	: DD20321534
MONTANT	: 15 000 000,00 €	**TAUX DE BASE**	: 2,9280 % Révisable
DURÉE	: 36 mois	**TAUX EFFECTIF GLOBAL**	: 3.1032 % l'an
TOTAL INTERÊTS	: 1337120.00	**PÉRIODICITÉ**	: Trimestrielle

N° projet : DD20320620 **N° prêt : DD20321534**

Rang des échéances	Total à payer	Amortiss. capital	Intérêts Normaux	Intérêts Différés	Assurances	Montant Restant Dû après règlement de l'échéance
1	112 240,00	0,00	112 240,00	0,00	0,00	15 000 000,00
2	109 800,00	0,00	109 800,00	0,00	0,00	15 000 000,00
3	111 020,00	0,00	111 020,00	0,00	0,00	15 000 000,00
4	112 240,00	0,00	112 240,00	0,00	0,00	15 000 000,00
5	112 240,00	0,00	112 240,00	0,00	0,00	15 000 000,00
6	111 020,00	0,00	111 020,00	0,00	0,00	15 000 000,00
7	111 020,00	0,00	111 020,00	0,00	0,00	15 000 000,00
8	112 240,00	0,00	112 240,00	0,00	0,00	15 000 000,00
9	112 240,00	0,00	112 240,00	0,00	0,00	15 000 000,00
10	109 800,00	0,00	109 800,00	0,00	0,00	15 000 000,00
11	111 020,00	0,00	111 020,00	0,00	0,00	15 000 000,00
12	15 112 240,00	15 000 000,00	112 240,00	0,00	0,00	0,00

* Intérêts calculés stockés et prélevés ultérieurement

- A chaque échéance s'ajouteront au montant de l'amortissement en capital :
  - les intérêts (incluant la marge bancaire) calculés sur le nombre de jours exact séparant deux dates d'échéances et sur la base d'une année de 360 jours. Pour la première échéance, les intérêts seront calculés à compter de la date de valeur de déblocage. Le premier jour de chaque période est inclus et le dernier exclus.
  - les éventuels commissions, frais et accessoires

Taux nominal :

2,9280 % L'AN VARIABLE SOIT Floor E3M Préfix + MARGE 1,6400 %
Nature de l'indexation : EUR4 (cf. article 3.2 des conditions générales.)
Taux ou indice de départ au 10/10/2022 : 1,2880

Les intérêts sont calculés pour le nombre exact de jours écoulés et sur la base de trois cent soixante (360) jours.

Le taux d'intérêt nominal suivra les variations en plus ou en moins de l'EURIBOR 3 mois (Euro Interbank Offered Rate à 3 mois calculé par la Fédération Bancaire Européenne).
L'EURIBOR retenu sera celui du dernier jour ouvré précédant la date de chaque échéance précédente (ou la date de valeur du déblocage). Il est révisé à l'occasion de chaque échéance, entre deux échéances il ne subit aucune variation.
A l'EURIBOR ainsi déterminé s'ajoutera pour le calcul des intérêts la marge bancaire déterminée au contrat. Les intérêts sont perçus à terme échu.

Si le taux pris en référence pour l'indexation devient inférieur à zéro, le taux de référence retenu sera réputé être égal à zéro.

Les dates déchéances seront fixées en fonction de la date de départ du prêt qui sera déterminée d'un commun accord entre l'emprunteur et le prêteur lors de la première mise à disposition des fonds provenant du crédit.

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

L'emprunteur reconnaît avoir été informé de l'intérêt de souscrire des assurances, celles-ci restant facultatives, et à son entière discrétion, il dégage, en conséquence, le prêteur de toute responsabilité en cas de non souscription ou de souscription d'une autre assurance que celle proposée par le banquier.

Clauses contractuelles

Défaut croisé

8.1.10 – En cas de survenance d'un « Cas de Défaut Croisé ». Sauf stipulation contraire des Conditions Particulières, « Cas de Défaut Croisé » désigne la survenance de l'un quelconque des évènements suivants :

- Retard dans le paiement de ses impôts, taxes, cotisations sociales, loyers, primes d'assurance, et de même changement d'objet social, saisie et plus généralement dans le cas de dépréciation de la valeur de ses biens sous quelque forme que ce soit (défaut d'entretien, changement de nature, aliénation ou vente, inscription de privilège, d'hypothèque, etc.) ;
- En cas de défaut de paiement à l'échéance normale ou anticipée, ou survenance d'un cas d'exigibilité anticipée au titre de tout autre contrat et/ou engagement souscrit par l'Emprunteur, permettant à un créancier (en ce compris le Prêteur) de constater l'exigibilité de sa créance et/ou déclarer sa créance exigible par anticipation, dès lors que le montant unitaire ou cumulé exigible est supérieur ou égal à 100.000€, sauf stipulations contraires des Conditions Particulières.

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:

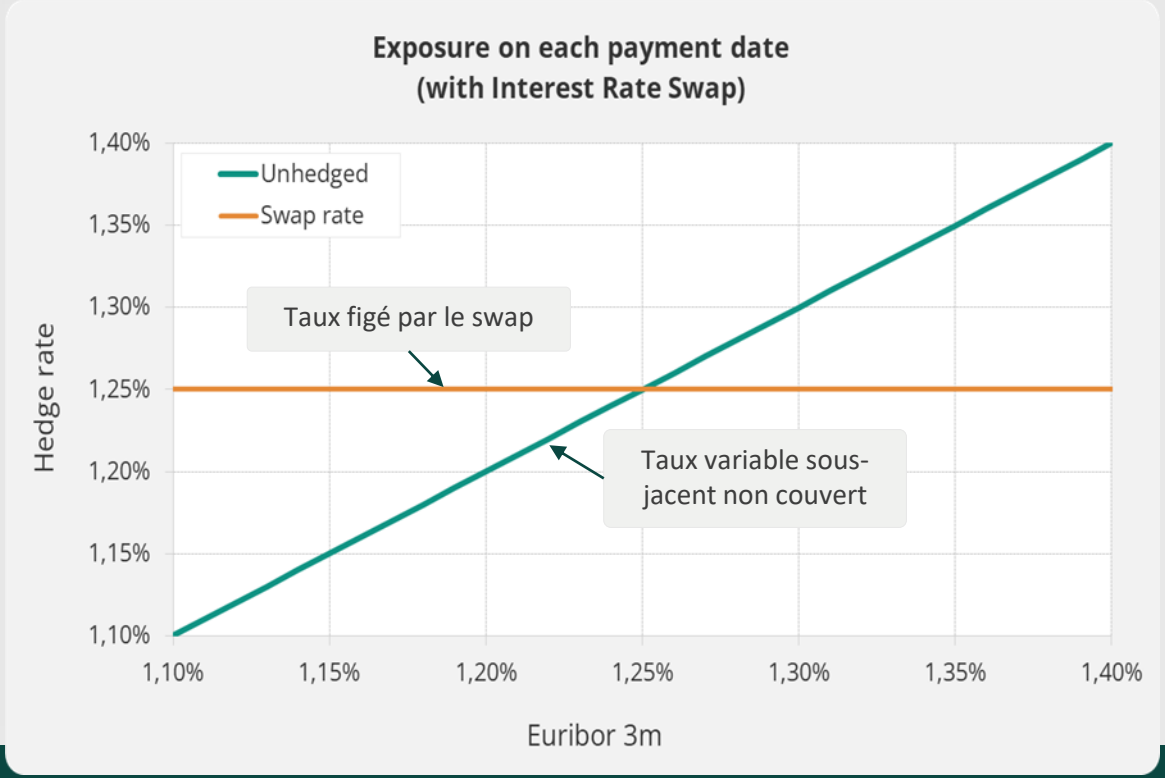
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

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

A réserver 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:

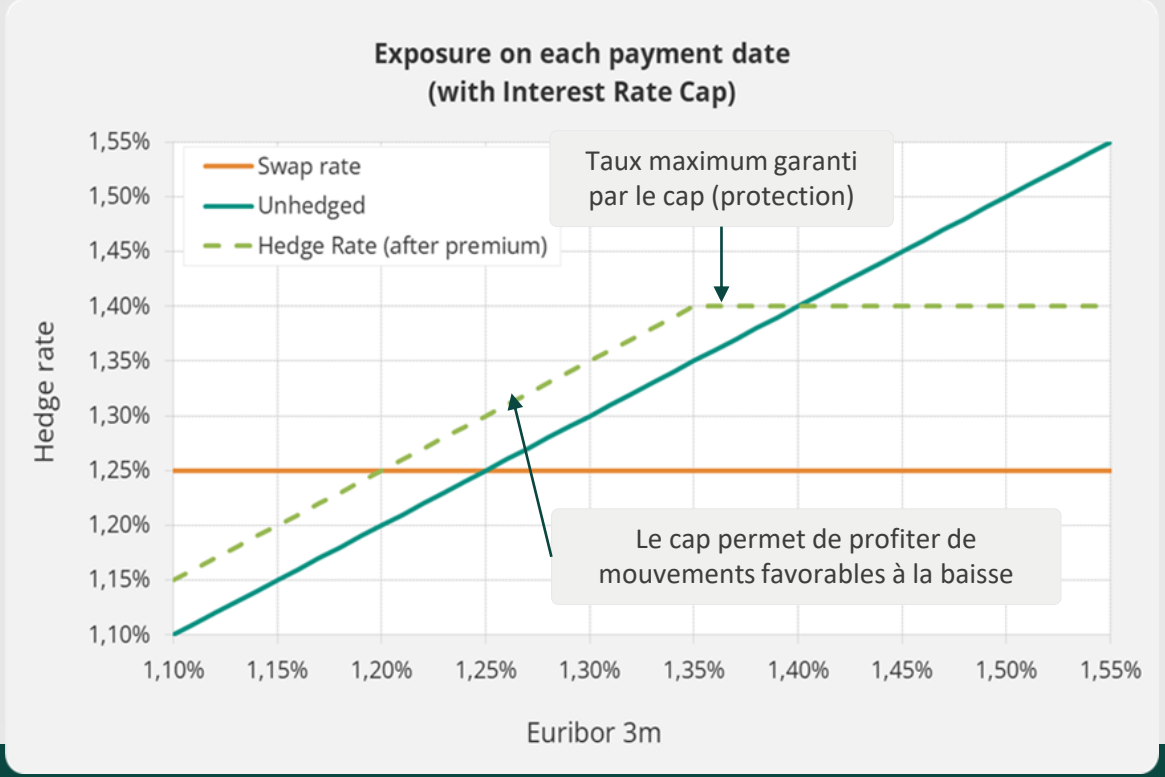
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

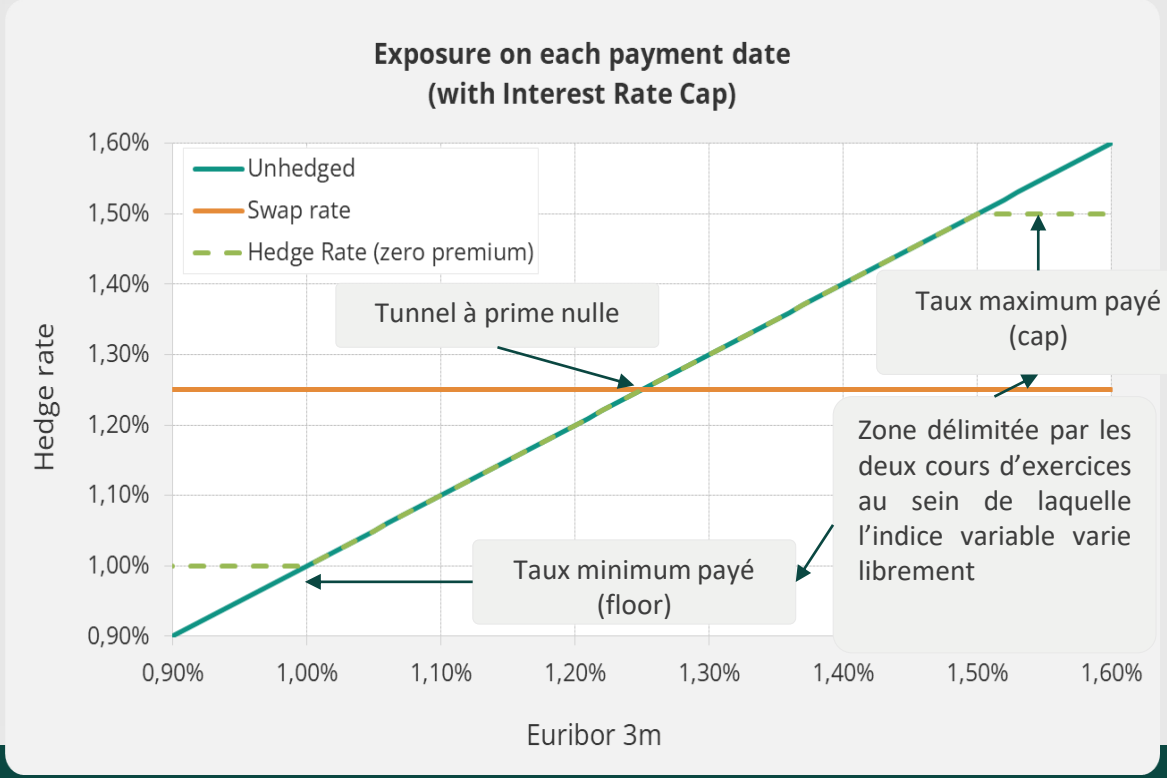
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

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

A réserver 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:

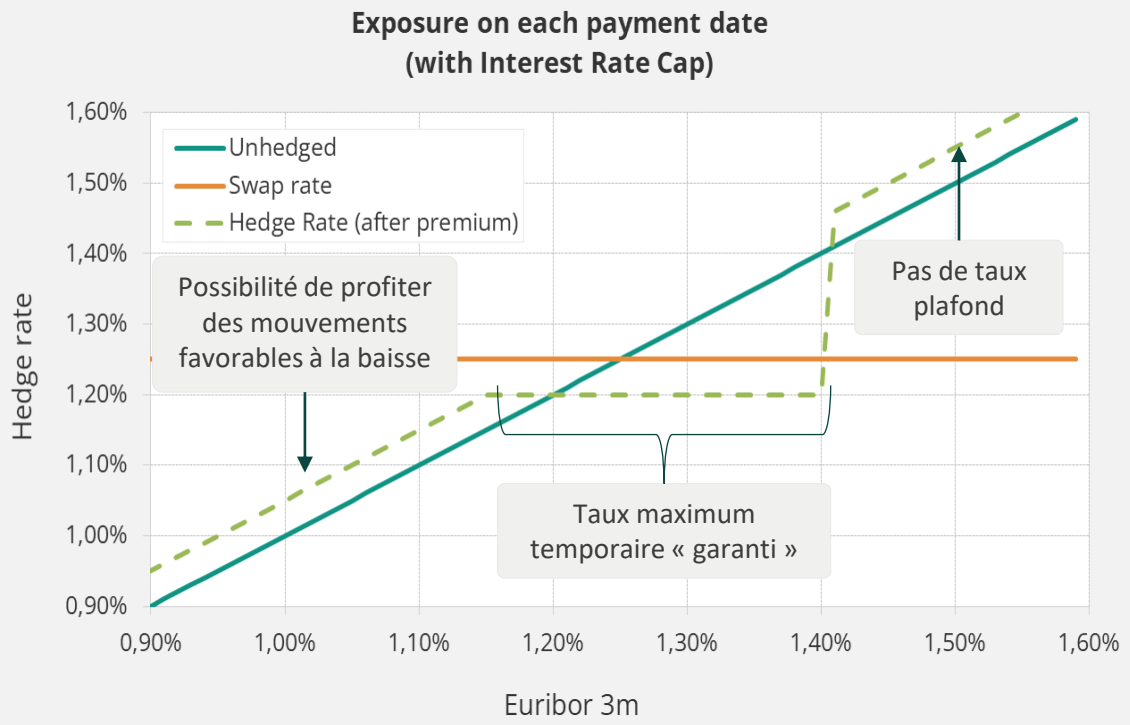
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

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



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:

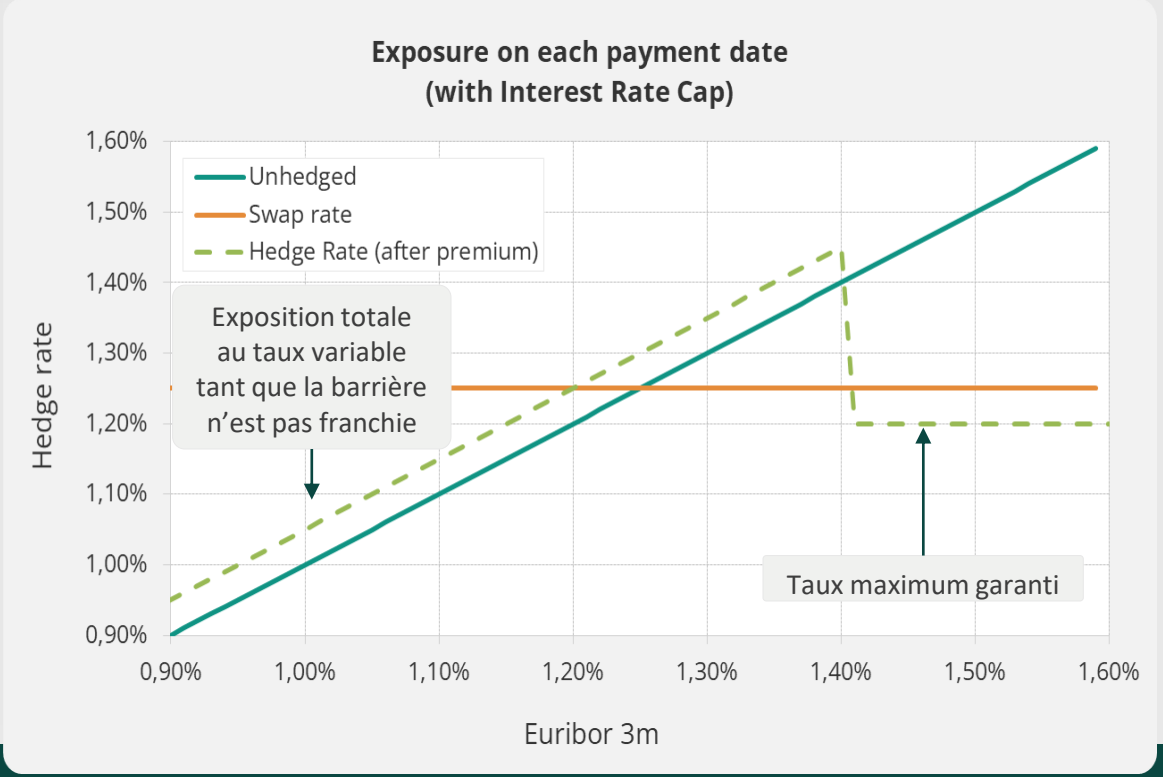
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

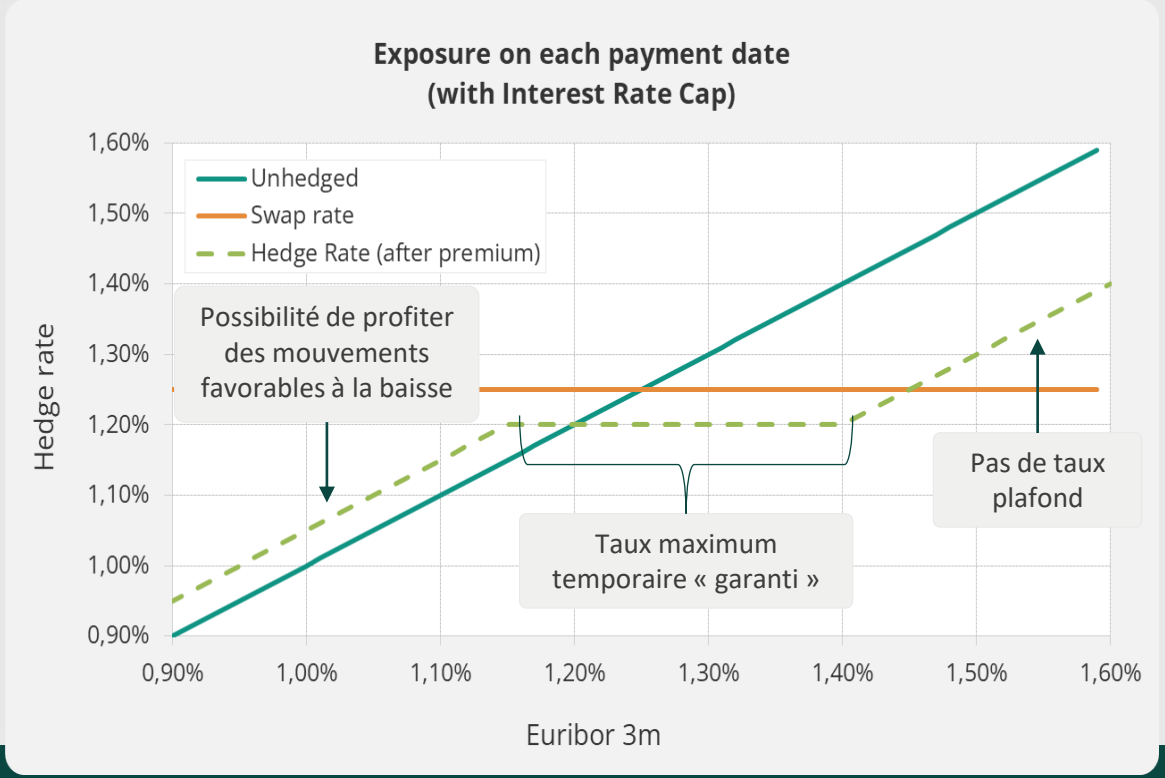
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.