

LEVERAGING YOUR PERFORMANCE

■ WEBINAIRE
16 Février 2023

EURO PP, retour sur 10 ans d'existence

Organisateurs :

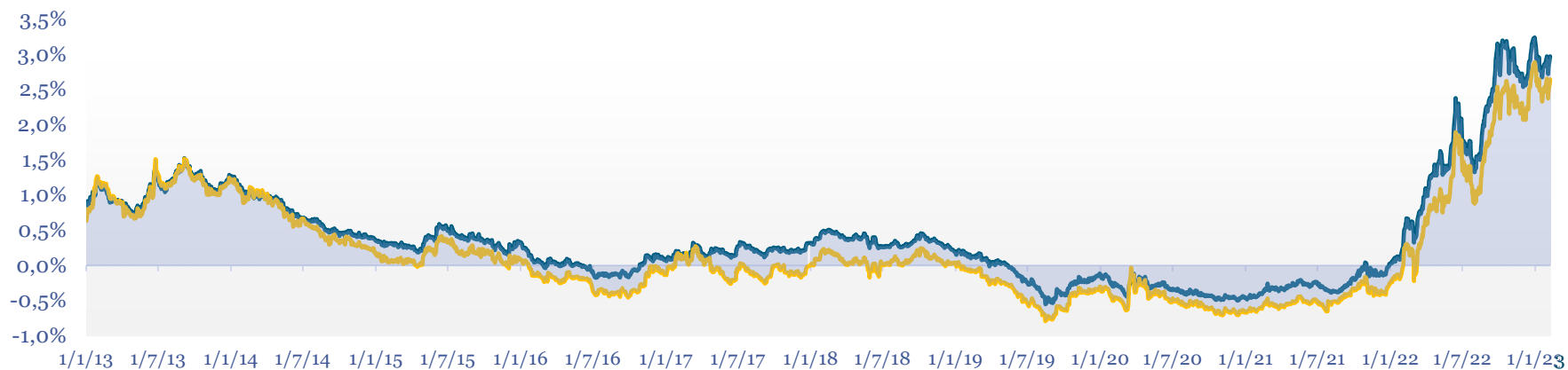
Aether Financial Services
CMS Francis Lefebvre
EthiFinance Ratings
Octo Finances



Évolution des taux et des spreads depuis 2013

Midswap 5 ans (en %)

Rendement OAT 5 ans (en %)



Spread 5 ans des corporates crossover européens* (en bps)



* iTraxx Crossover CDSI 5Y Corp Index

Source : Bloomberg, IHS Markit

■ Comité Euro PP

- Charte Euro PP
- Modèles de contrats Euro PP
- Mis en place en 2014 (et mis à jour en 2019, etc.)



■ Points d'attention sur la documentation

- Pari passu avec la documentation bancaire
- Negative pledge élargie et sûretés autorisées
- Le cas échéant, sûretés (pouvant être partagées)
- Ratios financiers
- Autres engagements
- Options de remboursement anticipé (make-whole, etc.)

■ Formats

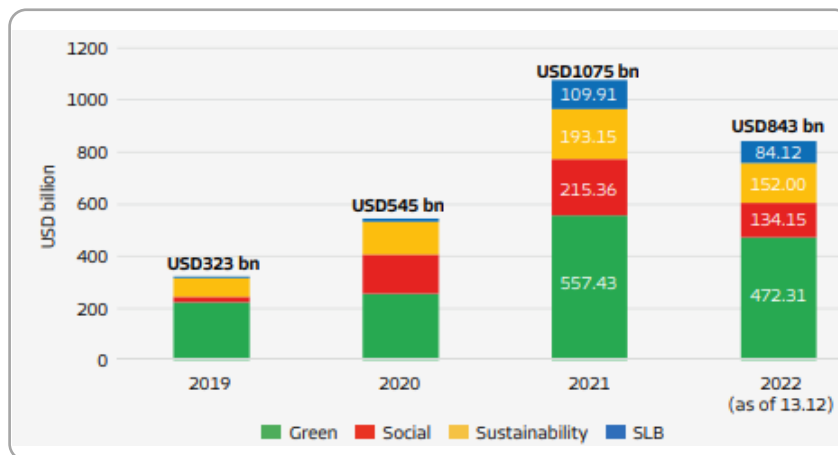
- Obligataire non coté
- Obligataire coté
- Prêt

EURO · PP

■ Le développement du SLB et du green bonds est notable depuis 2019, y compris pour l'Euro PP

- Le montant des émissions mondiales d'« ESG bond » a fortement augmenté depuis 2019.
- En particulier pour les SLB qui ont connu une croissance très significative, même si cela reste petit par rapport aux Green bonds.
- Suivant l'observatoire des Euro PP, sur 16 emprunteurs en 2022, 3 étaient en format green bond et 4 en format SLB.
- Dans le cadre d'une émission, une Second Party Opinion (SPO) est une bonne pratique de marché pour les Euro PP.

■ Montant des émissions d'« ESG bond » dans le monde en milliards d'USD (source ICMA au 13/12/2022)



■ Le profil des investisseurs a évolué et les évolutions actuelles se portent vers la Taxonomie Verte Européenne

- Jusqu'à début 2021 le Green bond, ou le SLB, étaient un moyen d'attirer de nouveaux investisseurs en plus de la base traditionnelle pour l'Euro PP.
- Depuis, le format Green bond ou SLB permettent de maintenir son pool d'investisseurs.
- Actuellement, la Taxonomie Verte Européenne est de plus en plus prise en compte dans la détermination des termes ESG regardés.

■ Les termes ESG principalement regardés: SLB

Pour le SLB: utilisation des fonds en général corporate purposes. Principes venant de l'ICMA ou de la LMA.

- 1) L'emprunteur doit déjà avoir déterminé une stratégie ESG (son framework ESG),
- 2) Des KPIs sont déjà ou alors définis (émission de CO2, accident du travail, etc.) avec des objectifs de performances,
- 3) Un reporting est mis en place pour suivre l'atteinte ou pas des objectifs (Sustainability Performance Targets SPTs) avec les impacts sur le coût de financement de la dette SLB.

La SPO porte sur l'analyse de

- 1) La maturité ESG de l'emprunteur,
- 2) L'adhérence du Framework ESG de l'emprunteur avec les principes de l'ICMA ou de la LMA.

■ Les termes ESG principalement regardés: Green bond

Pour le Green bond: utilisation des fonds pour des projets particuliers.

- 1) Le ou les objets du financement,
- 2) Les critères de sélection des projets,
- 3) Le suivi de l'utilisation des proceeds du Green bond,
- 4) Le reporting sur l'utilisation des fonds et les impacts liés aux projets financés.

La SPO porte sur l'analyse de

- 1) La maturité ESG de l'emprunteur,
- 2) L'adhérence du Framework ESG de l'emprunteur avec les principes de l'ICMA ou de la LMA.
- 3) La soutenabilité et les impacts des projets éligibles.

Nicolas Déhais



- Debt Capital Markets
- +33 (0)1 45 02 66 34 / +33 (0)6 84 82 57 26
- nicolas.dehais@octofinances.com
- Octo Finances, 117 avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris, France

Edouard Narboux



- CEO
- Mob : + 33 6 40 91 91 91
- enarboux@aetherfs.com
www.aetherfs.com
- Aether Financial Services, 36 rue de Monceau, 75008 Paris

Marc Pierron



- Senior Director - Senior Advisor
- +33 6 52 50 61 99
- marc.pierron@ethifinance.com/
www.ethifinance.com
- EthiFinance Ratings, 11 avenue Delcassé, 75008 Paris

Marc-Etienne Sebire



- Associé, Co-Responsable du Groupe Banking & Finance de CMS Avocat (France) & Solicitor (England & Wales)
- +33 1 47 38 40 36 / +33 6 42 18 79 57
- marc-etienne.sebire@cms-fl.com
- CMS Francis Lefebvre Avocats, 2 rue Ancelle, 92522 Neuilly-sur-Seine Cedex

ÆTHER

FINANCIAL SERVICES

 @aether-financial-services

 www.aetherfs.com