

**SYNDICAT
D'ETUDES ET DE REALISATIONS
POUR LE TRAITEMENT
INTERCOMMUNAL DES DECHETS
(S.E.R.T.R.I.D.)**

Réunion du Comité Syndical

du mercredi 24 septembre 2003

1.25

**Gestion de l'encours de la dette
Couverture du risque de taux**

RAPPORT

Présenté par M. Emile GEHANT
Président

Dans le cadre de la délégation que le comité syndical a accordée au Président, à l'occasion de ses réunions du 11 décembre 2002 et du 18 juin 2003, pour procéder à des opérations de couverture des risques de taux portant sur les emprunts contractés par le S.E.R.T.R.I.D., deux opérations ont été conclues.

La première opération a été conclue le 23 juillet 2003 avec le Crédit Agricole Indosuez et porte sur trois contrats d'emprunts souscrits à l'origine auprès de Dexia – Crédit Local de France pour 10.000.000 € et de la Caisse d'Epargne pour 2.500.000 €. Cette opération présente les caractéristiques suivantes (tableau détaillé en annexe) :

- Date de départ : 1^{er} septembre 2003
- Date d'échéance : 1^{er} septembre 2018
- Montant du capital couvert au départ de l'opération : 9.909.410 €, puis 12.390.330 € au 1^{er} décembre 2003.
- Intérêts payés par le S.E.R.T.R.I.D. aux établissements prêteurs : Euribor 3 mois plus une marge de 0,37 % pour les prêts de Dexia – C.L.F. et de 0,17 % pour le prêt de la Caisse d'Epargne (soit une marge pondérée de 0,33 %),
- Intérêts reçus par le S.E.R.T.R.I.D. versés par Crédit Agricole Indosuez : Euribor 3 mois
- 1^{ère} période du 1^{er} septembre 2003 au 1^{er} septembre 2008
 - Le S.E.R.T.R.I.D. paie à Crédit Agricole Indosuez des intérêts au taux fixe de 2,75 % si le taux des swaps d'une maturité constante de 10 ans (C.M.S. ou « Constant Maturity Swap ») est inférieur ou égal à 5,40 %, dans le cas contraire, il paie des intérêts au taux des C.M.S.
- 2^{ème} période du 1^{er} septembre 2008 au 1^{er} septembre 2013
 - Le S.E.R.T.R.I.D. paie à Crédit Agricole Indosuez des intérêts au taux fixe de 3,25 % si le taux des swaps d'une maturité constante de 10 ans (C.M.S. ou « Constant Maturity Swap ») est inférieur ou égal à 5,60 %, dans le cas contraire, il paie des intérêts au taux des C.M.S.

- 3^{ème} période du 1^{er} septembre 2013 au 1^{er} septembre 2018
 - Le S.E.R.T.R.I.D paie à Crédit Agricole Indosuez des intérêts au taux fixe de 3,75 % si le taux des swaps d'une maturité constante de 10 ans (C.M.S. ou « Constant Maturity Swap ») est inférieur ou égal à 5,80 %, dans le cas contraire, il paie des intérêts au taux des C.M.S.

Dans cette opération, en échange d'un taux fixe attractif, le S.E.R.T.R.I.D. accepte de prendre le risque d'une charge d'intérêts supérieurs, à chaque fois que les C.M.S. à 10 ans (taux d'intérêts à 10 ans) dépasseront les barrières de 5,40 %, puis 5,60 % et enfin 5,80 %.

La seconde opération a été conclue le 6 août 2003 avec la Caisse d'Epargne par avenant à l'un de ses contrats. Cette opération présente les caractéristiques suivantes (tableau détaillé en annexe) :

- Date de départ : 1^{er} octobre 2003
- Date d'échéance : 1^{er} octobre 2013
- Montant du capital couvert au départ de l'opération : 4.855.024,97 €
- Intérêts payés par le S.E.R.T.R.I.D. :
 - Taux fixe de 3,97 % si l'Euribor 3 mois est inférieur ou égal à 5 % et, dans le cas contraire, Euribor 3 mois sans marge additionnelle.

Dans cette opération, en échange d'un taux fixe attractif, le S.E.R.T.R.I.D. accepte de prendre le risque d'une charge d'intérêts supérieurs, à chaque fois que l'index Euribor 3 mois franchira le seuil des 5 %.

Ainsi, ces deux opérations couvrent, à la date du 1^{er} décembre 2003 un encours de 17.264.427 € soit, 34,3 % de l'encours total du S.E.R.T.R.I.D.

Il est demandé au comité syndical de :

- PRENDRE ACTE du compte rendu des décisions prises par le Président dans le cadre de la délégation qui lui a été accordée.

* * * * *

Après avoir entendu les explications de M. le Président le Comité Syndical, à l'UNANIMITE :

- **PREND ACTE** du compte rendu des décisions prises Par M. le Président dans le cadre de la délégation qui lui a été accordée.

* * * * *

Ainsi délibéré au siège administratif du S.E.R.T.R.I.D., ladite délibération ayant été affichée, par extrait, le 1^{er} octobre 2003, conformément au C.G.C.T..

Pour extrait conforme

Le Président du S.E.R.T.R.I.D.



Emile GEANT

Date d'échéance	Notionnel	Valeur du taux fixe	Indice Euribor 3 mois	Nb jours	Intérêt
1-janv-04	4 855 024,97	3,97%	2,15%	92	49 256,93
1-avr-04	4 835 686,13	3,97%	2,15%	91	48 527,45
1-juil-04	4 816 063,52	3,97%	2,15%	91	48 330,54
1-oct-04	4 796 152,97	3,97%	2,15%	92	48 659,64
Total 2004					194 774,56
1-janv-05	4 775 950,25	3,97%	2,15%	92	48 454,67
1-avr-05	4 755 451,08	3,97%	2,15%	90	47 197,85
1-juil-05	4 734 651,11	3,97%	2,15%	91	47 513,54
1-oct-05	4 713 545,92	3,97%	2,15%	92	47 821,54
Total 2005					190 987,60
1-janv-06	4 692 131,04	3,97%	2,15%	92	47 604,28
1-avr-06	4 670 401,92	3,97%	2,15%	90	46 353,74
1-juil-06	4 648 353,95	3,97%	2,15%	91	46 647,52
1-oct-06	4 625 982,45	3,97%	2,15%	92	46 933,16
Total 2006					187 538,70
1-janv-07	4 603 282,68	3,97%	2,15%	92	46 702,86
1-avr-07	4 580 249,81	3,97%	2,15%	90	45 458,98
1-juil-07	4 556 878,96	3,97%	2,15%	91	45 729,55
1-oct-07	4 533 165,17	3,97%	2,15%	92	45 991,48
Total 2007					183 882,87
1-janv-08	4 509 103,41	3,97%	2,15%	92	45 747,36
1-avr-08	4 484 688,57	3,97%	2,15%	91	45 005,10
1-juil-08	4 459 915,47	3,97%	2,15%	91	44 756,49
1-oct-08	4 434 778,86	3,97%	2,15%	92	44 993,30
Total 2008					180 502,25
1-janv-09	4 409 273,40	3,97%	2,15%	92	44 734,53
1-avr-09	4 383 393,67	3,97%	2,15%	90	43 505,18
1-juil-09	4 357 134,19	3,97%	2,15%	91	43 725,05
1-oct-09	4 330 489,38	3,97%	2,15%	92	43 935,22
Total 2009					175 899,98
1-janv-10	4 303 453,59	3,97%	2,15%	92	43 660,93
1-avr-10	4 276 021,08	3,97%	2,15%	90	42 439,51
1-juil-10	4 248 186,03	3,97%	2,15%	91	42 631,73
1-oct-10	4 219 942,53	3,97%	2,15%	92	42 813,66
Total 2010					171 545,83
1-janv-11	4 191 284,59	3,97%	2,15%	92	42 522,91
1-avr-11	4 162 206,13	3,97%	2,15%	90	41 309,90
1-juil-11	4 132 700,97	3,97%	2,15%	91	41 472,80
1-oct-11	4 102 762,86	3,97%	2,15%	92	41 624,81
Total 2011					166 930,42
1-janv-12	4 072 385,44	3,97%	2,15%	92	41 316,61
1-avr-12	4 041 562,27	3,97%	2,15%	91	40 558,20
1-juil-12	4 010 286,81	3,97%	2,15%	91	40 244,34
1-oct-12	3 978 552,41	3,97%	2,15%	92	40 364,62
Total 2012					162 483,77
1-janv-13	3 946 352,35	3,97%	2,15%	92	40 037,94
1-avr-13	3 913 679,79	3,97%	2,15%	90	38 843,27
1-juil-13	3 880 527,80	3,97%	2,15%	91	38 942,17
1-oct-13	3 014 484,13	3,97%	2,15%	92	30 583,62
Total 2013					148 407,00
Total général					1 762 952,98

Syndicat d'Etudes et de Réalisation pour le TRaitement Intercommunal des Déchets - S.E.R.T.R.I.D.

Si Euribor 3 mois $\leq$ 5 % ; taux fixe de 3,97 % sinon, Euribor 3 mois
Emprunts adossés : 102 ~ Ecopole de Bourogne - CEFC

