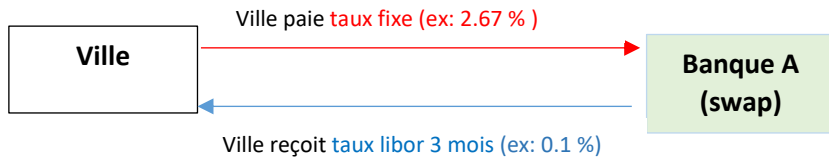


Exemple avec taux Libor 3 mois positif

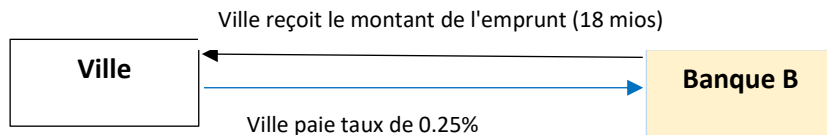
1^{ère} étape : Conclusion du swap, pas de financement réel, uniquement paiements d'intérêts



Ex. Conclusion d'un swap de taux d'intérêt de 18 mois du 30.06.2014 au 30.06.2035 au taux de 2.67%.

Calcul pour période 30.06.2014 au 30.09:		3 Mois
- Paiement intérêts fixes (2.67%) :		120'150.-
- Encaissement intérêts variables libor 3M (0.1 %)		- 4'500.-
Coût net		115'650.-

2^{ème} étape : emprunt, financement réel (indépendant du swap)



Ex. Emprunt à court terme conclu pour 18 mois du 30.06.2014 au 30.09.2014 au taux de 0.25% (**0.1% taux libor 3M** + 0.15% marge bancaire)

La Ville encaisse le montant de l'emprunt et paie les intérêts suivants pour 3 mois:

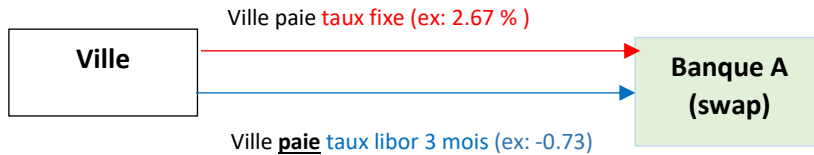
- Intérêts 0.25% 11'250.-

Le coût total de l'emprunt couvert par le swap est de:

	3 Mois	Taux
- Swap, paiement intérêts fixes (2.67%) :	120'150.-	2.67%
- Swap, encaissement intérêts variables libor 3M (0.1 %)	- 4'500.-	- 0.1%
- Emprunt, 0.25% (0.1% taux libor 3M + 0.15% marge bancaire)	11'250.-	0.25%
Coût net (intérêts fixes 2.67% + marge 0.15%)	126'900.-	2.82%

Exemple avec taux Libor 3 mois négatif

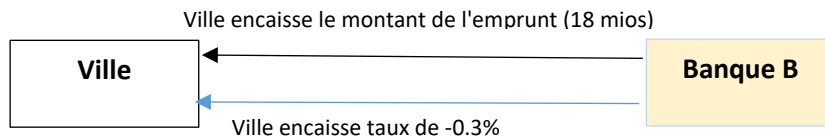
1^{ère} étape : Conclusion du swap, pas de financement réel, uniquement paiements d'intérêts



Ex. Conclusion d'un swap de taux d'intérêt de 18 mois du 30.06.2014 au 30.06.2035 au taux de 2.67%.

Calcul pour période 30.06.2019 au 30.09.2019 :	3 Mois
- Paiement intérêts fixes (2.67%):	120'150.-
- Paiement intérêts variables libor 3M (-0.73 %)	32'850.-
Coût net	153'000.-

2^{ème} étape : emprunt, financement réel (indépendant du swap)



Ex. Emprunt à court terme conclu pour 18 mois du 30.06.2019 au 30.09.2019 au taux de -0.3% (-0.73% **taux libor 3M** + 0.43% marge bancaire)

La Ville encaisse le montant de l'emprunt et encaisse les intérêts suivants pour 3 mois :

- Intérêts -0.3% -13'500.-

Le coût total de l'emprunt couvert par le swap est de:

	3 Mois	Taux
- Swap, paiement intérêts fixes (2.67%):	120'150.-	2.67%
- Swap, paiement intérêts variables libor 3M (-0.73 %)	32'850.-	0.73%
- Emprunt, -0.3% (-0.73% taux libor 3M + 0.43% marge bancaire)	- 13'500.-	-0.30%
Coût net (intérêts fixes 2.67% + marge 0.43%)	139'500.-	3.10%