

AIR TAHITI NUI (ATN)

Secteur d'activité : Transport aérien de passagers		
Code NAF : 5110 Z	N° TAHITI : 382 192	N° RCS : 96 217 B
Tel : 40 46 02 00	Email :	
Siège social : Faa'a – Aéroport de Tahiti Faa'a – Immeuble Tua Rata – BP 1673 - 98713 Papeete		
Président Directeur général : Michel MONVOISIN		

Présentation :

Créée en 1996 par la délibération n° 96-159 du 12 décembre 1996, la compagnie aérienne Air Tahiti Nui (A.T.N.), a commencé ses rotations internationales en novembre 1998 vers Los Angeles (Etats Unis) puis Tokyo (Japon).

A.T.N. est une société anonyme d'économie mixte au capital social de 1 622 956 875 F CFP détenu à 84.82 % par la Polynésie française.

Elle est chargée de l'organisation, de la gestion et de l'exploitation sous quelque forme juridique que ce soit, de services de transports aériens de toute nature et subsidiairement de tous transports maritimes ou terrestres ainsi que de l'exploitation de toute ligne de service public sous convention.

Dans le cadre du programme de renouvellement de sa flotte, la Compagnie a pris en location auprès d'ALC deux Boeing 787-9 MSN 39297 F-OMUA (« Fakarava ») et MSN 42116 F-ONUI (« Tupaia ») en octobre 2018 et février 2019.

Par ailleurs, la compagnie a fait l'acquisition de deux Boeing 787-9 MSN 62710 F-OVAA (« Bora Bora ») et MSN 62711 F-OTOA (« Tetiaroa ») en juin et août 2019. Ces deux avions ont été financés par fonds propres, emprunts bancaires et ont bénéficié de la défiscalisation nationale et d'une garantie d'emprunt de la Polynésie française.

Ces quatre avions sont équipés en tri-classe : 30 sièges en classe Affaires, 32 sièges en classe premium et 232 sièges en classe économique, soit au total 294 sièges avec vidéo individuelle à la demande et WiFi.

Au 31 décembre 2022, la flotte Air Tahiti Nui se compose de ces 4 appareils.

Conseil d'administration :

Président Directeur Général :	Monsieur Michel MONVOISIN
Administrateurs publics :	<ul style="list-style-type: none">• Monsieur Michel MONVOISIN, Président Directeur Général ;• Monsieur Edouard FRITCH, Président du gouvernement de la Polynésie Française, en charge du tourisme, de l'égalité des territoires et des relations internationales ;• Monsieur Jean-Christophe BOUISSOU, Vice-président, Ministre du Logement, de l'Aménagement, en charge des transports interinsulaires ;• Monsieur Yvonnick Raffin, Ministre des Finances et de l'économie, en charge de l'énergie, de la PSG, de la coordination de l'action gouvernementale et des télécommunications ;• Monsieur Michel BUILLARD, Représentant de l'Assemblée de la Polynésie française ;• Monsieur Antonio PEREZ, Représentant de l'Assemblée de la Polynésie française ;• Monsieur Jean-Marc MOCELLIN, Directeur Général de Tahiti Tourisme ;

	<ul style="list-style-type: none"> • Monsieur Claude PERIOU, Conseiller technique auprès du Président de la Polynésie française • Monsieur Eric REICHART, représentant du personnel d'Air Tahiti Nui.
Administrateurs privés :	<ul style="list-style-type: none"> • Monsieur Vincent LAW, représentant la SEGC ; • Monsieur Bruno WAN, représentant Wan Holding Participation ; • Monsieur Jean-Pierre FOURCADE représentant FHP ; • Monsieur Richard BAILEY, représentant Tahiti Beachcomber SA ; • Monsieur James Estall, représentant SA Air Tahiti ; • Monsieur Matahiarii BROTHERS, représentant OCI.

Actionnariat :

Valeur nominale de l'action (F CFP) :

125

Nom du Souscripteur	Nb d'actions	%	Montant
POLYNESIE FRANCAISE	11 012 587	84,82%	1 376 573 375
Total collectivités publiques	11 012 587	84,82%	1 376 573 375
AIR TAHITI	444 870	3,43%	55 608 750
BRAPAS	1 000	0,01%	125 000
BRASSERIE DE TAHITI	84 328	0,65%	10 541 000
CCISM	21 500	0,17%	2 687 500
COMPTOIR IMPORTATION AUTOMOBILE	1 000	0,01%	125 000
CPS	9 128	0,07%	1 141 000
ENTSE FIUMARELLA/JF WONG	300	0,00%	37 500
FINANCIERE HOTELIERE POLYNESIENNE	26 200	0,20%	3 275 000
GROUPE ALINE INTERNATIONAL S.A.	200	0,00%	25 000
8888 DOUBLE DOUBLE 8	7 975	0,06%	996 875
MOBIL OIL AUSTRALIA	1 000	0,01%	125 000
NIPPON AUTOMOTO	25 000	0,19%	3 125 000
POLYPETROLES SHELL- PACIFIC PETROLEUM	11 000	0,08%	1 375 000
PUBLI PACIFIC	1 680	0,01%	210 000
SA SAT NUI	1 000	0,01%	125 000
SA TAHITI BEACHCOMBER	31 917	0,25%	3 989 625
SAT NUI TRANSIT -RENE MALMEZAC	1 500	0,01%	187 500
SCP MOANA NUI	12 400	0,10%	1 550 000
SEGC	393 316	3,03%	49 164 500
SERVICE MOBIL	605	0,00%	75 625
OCI (SOCREDO)	502 512	3,87%	62 814 000
SOGEQUIP	1 200	0,01%	150 000
SPT	100	0,00%	12 500
TAHITI NUI TRAVEL	44 099	0,34%	5 512 375
TAHITI TOURISME	205 154	1,58%	25 644 250
TOTAL	2 666	0,02%	333 250
WAN HOLDING PARTICIPATION	74 503	0,57%	9 312 875
Total entreprises	1 906 153	14,68%	238 269 125
Total personnes privées	63 524	0,49%	7 940 500
Total personnel ATN	1 391	0,01%	173 875
Total	12 983 655	100%	1 622 956 875

Ressources humaines : masse salariale et effectif

Exercice	Montant (XPF)	Variation (%)	Effectif	Variation (%)	Effectif (ETP)
2020	7 253 665 940	-8%	636	-16%	621,8
2021	5 315 590 620	-27%	561	-12%	595,6
2022	6 421 943 640	21%	609	9%	654

Ressources humaines : pyramide des âges

2022	Homme		Femme		Totaux	
	Nb	%	Nb	%	Nb	%
< 20 ans					0	0%
20-24 ans	1	0%	9	3%	10	2%
25 -29 ans	7	2%	26	8%	33	5%
30-34 ans	17	6%	17	5%	34	6%
35-39 ans	53	18%	55	18%	108	18%
40-44 ans	87	29%	93	30%	180	30%
45-49 ans	65	22%	72	23%	137	22%
50-54 ans	46	15%	34	11%	80	13%
55-59 ans	17	6%	6	2%	23	4%
60-65 ans	4	1%		0%	4	1%
> 65 ans		0%		0%	0	0%
Totaux	297	100%	312	100%	609	100%

Activités de la société en 2022 :

Sur l'exercice 2022, la compagnie a opéré les routes Paris via Los Angeles, Los Angeles, Auckland depuis mai et Seattle depuis octobre 2022. Après 2 ans de fermeture en raison de la crise sanitaire, les vols vers la Nouvelle-Zélande ont pu reprendre à compter du 4 mai 2022. Les mesures de restriction administratives mises en place par le gouvernement japonais ont toutefois empêché la compagnie de maintenir son activité sur la route Papeete-Tokyo sur l'année 2022. A compter du 4 octobre 2022, la compagnie a lancé la ligne Papeete Seattle à raison de 2 vols hebdomadaires.

L'offre en siège est légèrement supérieure à l'année 2021 (+6%) du fait d'une meilleure année avec les routes Paris via Los Angeles, Los Angeles, Auckland et Seattle.

ATN a réalisé au total 14 673 heures de vol (hdv) en 2022 contre 9 602 hdv sur l'exercice précédent, soit une hausse de +53%.

Le nombre de passagers kilomètres transportés (PKT) sur le réseau est en hausse de 104%.

Au total pour l'exercice 2022, la compagnie aura donc transporté sur ses vols réguliers 387.515 passagers, en hausse de +109 % par rapport à 2021.

Les recettes totales passagers ont augmenté de +116,4% à 26.752M F CFP, soit un gain de 14.391M F CFP par rapport à l'exercice 2021.

Au total, les recettes d'exploitation sont en augmentation de +99.3% à 30.860M F CFP en 2022 soutenue par la relance de l'activité passagers.

Les charges « A.C.M.I. » fixes ont augmenté de + 1.033M F CFP, +12,7% par rapport à l'exercice 2021. Cette variation s'explique principalement par les éléments suivants :

- Partie A : hausse de +366M F CFP (+7%) pour les charges relatives aux loyers des avions loués à ALC (USD), redevances de crédit-bail pour les deux avions achetés via l'aide à l'investissement outre-mer (USD et JPY) et à l'amortissement du moteur de rechange. La variation est principalement expliquée par l'appréciation de l'USD (+12%) vis-à-vis de l'EUR.
- Partie C : hausse de +591M F CFP (+22.9%) de la masse salariale équipages (salaires + charges sociales) avec l'augmentation de l'effectif (+7% pour le personnel navigant et +12% pour personnel navigant technique) et le versement de deux primes exceptionnelles anti-inflation ainsi que l'application d'un ICV à 1,5% à partir de septembre (dispositif applicable à l'ensemble du personnel navigant et sol – voir ci-après).
- Partie M : hausse de 76M F CFP (+39.7%) des montants fixes provisionnés au titre des grandes visites – check C ou 3 ans, visite 12 ans et trains d'atterrissage. Les coûts de maintenance fixes sont impactés par la fluctuation de la devise USD. De plus, l'augmentation s'explique par des travaux d'opportunité réalisés lors de la Check C au cours du 1er semestre 2022 (30M F CFP).
- Partie I : baisse de 0.8M F CFP (-0.8%) des charges relatives aux assurances avions (USD).

Les charges de structure (+961M F CFP, +25,4%) comprennent la masse salariale des effectifs sol, les coûts de fonctionnement de l'ensemble des directions d'ATN et des représentations (électricité, téléphone, location bureaux, entretien, honoraires, mission, etc.) ainsi que les dépenses marketing et de communication.

Cette variation se compose d'une hausse de la masse salariale sol (+388M F CFP), d'une hausse des coûts de l'ensemble des directions d'ATN (+495M F CFP) et d'une hausse des dépenses marketing (+78M F CFP). Ces variations sont en ligne avec le budget.

La hausse de la masse salariale s'explique notamment par des recrutements qui avaient été validés dans le cadre du budget ainsi que par une augmentation de 1,5% ainsi que par le versement d'une prime anti-inflation en octobre 2022 et une 2ème prime provisionnée en décembre 2022 et versée en janvier 2023 à la suite de la signature d'un protocole d'accord sur le coût de la vie et de lutte contre l'inflation signé en septembre 2022. Les dépenses marketing sont en augmentation notamment en raison de la reprise d'activité, la hausse est néanmoins compensée en partie par des aides de nos partenaires à l'occasion de l'ouverture de la route Seattle. Les autres variations s'expliquent notamment par le biais de la reprise d'activité.

La charge carburant a augmenté de +6 565M F CFP, soit +175,6%.

Cette hausse s'explique par un effet prix défavorable (+4.411M F CFP) expliqué principalement par l'augmentation du cours du Jet Kérozène et un effet volume (+2.154M F CFP) en ligne avec la variation de l'activité sur l'année 2022.

Autres charges variables : ces charges sont intrinsèquement liées à l'activité (heures de vol, nombre de cycles réalisés, nombre de passagers transportés). Au 31 décembre 2022, les autres charges variables sont en hausse de +4 452M F CFP, +84% :

- Les coûts de maintenance sont en augmentation (+657M F CFP soit +59%). Ces coûts de maintenance évoluent en fonction de la devise (USD principalement) et de l'activité (heures de vol et nombre de cycles).
- Les frais commerciaux (commissions et système de réservation) sont également en augmentation (+797M F CFP, +127%) expliqués en partie par la hausse des recettes passagers (+14 391M F CFP, +116%).
- Les coûts aéroports et de navigation (+1468M F CFP, +61%) s'expliquent notamment par l'effet devise (12%) et l'augmentation de l'activité (nombre de vols total +56%).
- Les dépenses de commissariat et catering (+1047M F CFP, +99%) évoluent avec l'évolution du nombre de passagers transportés (185 727 à 387 515 soit +109%).
- Enfin, les frais équipages (+450M F CFP, +62%) sont en hausse en lien avec l'activité.

Faits marquants en 2022 :

- **Continuité d'exploitation**

La propagation mondiale de la Covid-19 depuis le début de 2020 a eu un impact majeur sur le trafic aérien dans le monde. Les conditions très strictes sur les voyages mondiaux adoptées par de nombreux pays à partir de mars 2020 ont entraîné une contraction importante du trafic aérien. La reprise s'est amorcée à partir du second semestre 2021 et a continué de se poursuivre amplement au cours de l'année 2022.

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été appréciée en évaluant les prévisions financières sur un horizon d'au moins un an et en analysant en particulier l'activité commerciale d'Air Tahiti Nui dans le contexte de recul de la pandémie de la Covid 19. Au cours de l'année 2022, Air Tahiti Nui a renoué avec un flux de trésorerie d'exploitation positif et affiche une trésorerie disponible de 21 milliards F CFP au 31 décembre 2022.

Ainsi, après prise en compte des incertitudes en lien avec le contexte actuel et notamment l'évolution du prix du pétrole, le Conseil d'administration a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 selon le principe de continuité d'exploitation compte tenu de l'amélioration de la situation sanitaire depuis la fin 2021, de la reprise d'activité avec des prévisions de capacités en 2023 en hausse par rapport à 2019 et de la position de trésorerie à fin décembre 2022.

- **Aides financières**

En 2020, la société s'est vu octroyer des Prêts Garantis par l'Etat français (« PGE ») pour un montant total de 7,885 milliards F CFP. Ces prêts consentis par les trois banques locales (Banque de Polynésie, Banque de Tahiti et Socredo) et la Banque Publique d'Investissement bénéficient d'une garantie de l'Etat français à hauteur de 90% et d'une maturité initiale de 12 mois avec remboursement in fine. La compagnie a opté au cours de l'exercice 2021 pour un différé complémentaire de 12 mois et un remboursement étalé sur 4 ans à compter de 2022. Au titre de l'exercice 2022, la société a constaté des paiements en capital et intérêts pour un montant total de 854M F CFP.

Le 25 novembre 2021, le gouvernement de Polynésie française en tant qu'actionnaire majoritaire de la compagnie a approuvé l'attribution d'une subvention d'équilibre pour un montant total de 8,1 milliards F CFP. Cette subvention a été décaissée en 3 tranches : 2,1 milliards F CFP en 2021 (ce versement était conditionné au remboursement de l'avance en compte courant de 2,1 milliards F CFP octroyée en octobre 2020, remboursement effectué le 20 octobre 2021), 3 milliards F CFP le 28 janvier 2022 et le solde de 3 milliards F CFP le 29 septembre 2022.

La compagnie a également sollicité les aides octroyées par l'Etat français (fonds de solidarité et aide au coûts fixes) pour un total de près de 3,4 milliards F CFP dont près de 2 milliards constatés en produits à recevoir au 31 décembre 2021 ont été encaissés au cours de l'exercice 2022.

Perspectives 2023 :

Au 31 décembre 2022, la trésorerie s'élève à 21,9 milliards F CFP. Le budget 2023 tel que préparé par la Direction et approuvé par le Conseil d'Administration en décembre 2022 prend l'hypothèse d'un retour au niveau de 2019 grâce à la réouverture des frontières permettant ainsi de relancer l'ensemble des routes du réseau de la compagnie.

Toutefois, avec le renforcement de la concurrence et de l'offre en sièges sur la destination prévue à compter du 2^{ième} trimestre 2022, si le chiffre d'affaires est attendu en hausse par rapport à 2022 et 2019, la performance financière d'Air Tahiti Nui pour la période à venir restera marquée inférieure à son niveau d'avant crise.

Enfin, aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture 2022.

Agrégats du bilan comptable :**ACTIF :**

En F CFP	2020	2021	2022
Immobilisations incorporelles et corporelles (Brut)	6 526 783 087	6 583 869 071	6 799 585 343

Actif immobilisé brut incorporel	599 564 326	606 993 992	638 638 468
---	-------------	-------------	-------------

Actif immobilisé brut corporel	5 927 218 761	5 976 875 079	6 160 946 875
Terrains			
Aménagements de terrains			
Constructions	1 658 218 052	1 658 218 052	1 658 218 053
Installations techniques, matériels, outillage	3 461 989 647	3 509 134 633	3 687 432 349
Autres immobilisations	806 247 062	798 600 733	815 296 473
Avances et acomptes		0	
Immobilisations en cours	764 000	10 921 661	0
Variation annuelle	-1 509 035 895	49 656 318	184 071 796

dont immobilisations affectées par le Pays			
Terrains nus			
Terrains aménagés			
Constructions			
Matériel de transport affecté			
Autres			
Variation annuelle			

Immobilisations financières	2 495 557 550	2 817 706 885	3 080 711 144
------------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Total actif immobilisé	9 022 340 637	9 401 575 956	9 880 296 487
-------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------

En F CFP	2020	2021	2022
Créances et comptes rattachés (Brut)	30 893 224 295	37 546 628 315	27 996 251 579
dont Créances < 1 an	578 582 494	1 212 414 826	1 171 340 579
dont Créances > 1 an	1 310 415		
dont Créances douteuses	1 310 415		
dont avances et acomptes	22 022 838	37 367 647	22 768 829
dont autres créances	30 291 308 548	36 296 845 842	26 802 142 171
Provisions	- 69 004 974	- 45 545 022	- 6 121 392
Ecart de conversion actif	172 753 111	36 479 989	443 227 803

En F CFP	2020	2021	2022
Trésorerie	16 272 744 432	15 367 773 162	21 864 197 959
VMP			
Disponibilités	16 272 744 432	15 367 773 162	21 864 197 959

PASSIF :

En F CFP	2020	2021	2022
Capitaux propres	4 692 721 924	9 357 253 511	6 464 087 280
Capital social	1 622 956 875	1 622 956 875	1 622 956 875
Primes d'émission	1 700 973 600	1 700 973 600	1 700 973 600
Réserve légale	162 295 688	162 295 688	162 295 688
Réserves statutaires			
Repport à nouveau	9 385 543 440	1 206 495 761	5 871 027 348
Résultat de l'exercice	- 8 179 047 679	4 664 531 587	- 2 893 166 231
Subvention d'investissement	-		
Provision réglementées	-		

En F CFP	2020	2021	2022
Autres fonds propres	3 344 098 287	5 700 744 424	7 526 648 423
Provision pour risque et charge	3 344 098 287	5 700 744 424	7 526 648 423

En F CFP	2020	2021	2022
Endettement	48 963 027 952	48 414 316 681	46 926 190 878
Emprunt auprès Etab. Bancaires	35 444 818 492	34 471 529 038	32 017 241 193
Avance du Pays	2 100 000 000	-	
Emprunts et dettes financières divers	63 792 151	60 599 286	60 566 687
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 265 686 115	1 469 641 259	1 556 207 549
Dette fiscales	558 770 058	648 047 902	705 911 847
Dettes sociales	1 128 305 403	1 523 542 845	1 192 010 794
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4 406 102	8 623 642	5 961 791
Autres dettes	1 688 998 476	1 975 468 799	1 853 531 353
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	119 756 966	49 031 711	48 114 886

Produits constatés d'avance	6 588 494 189	8 207 832 199	9 486 644 778
------------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Ecart de conversion passif	756 834 309	400 940 311	808 998 175
-----------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Agrégats du compte de résultat :

En F CFP	2020	2021	2022
Résultat d'Exploitation	-8 824 142 621	-3 102 888 455	-2 731 950 702
Charges d'exploitation	22 807 505 574	22 570 614 309	34 112 350 321
dont Exploitation courante	13 431 383 963	13 565 118 309	24 732 254 945
dont Impôts et taxes	43 987 504	35 885 015	43 340 269
dont charges de Personnel	7 253 665 940	5 315 590 620	6 421 943 640
dont Autres charges	680 863 438	695 656 784	824 741 019
dont DAP	1 397 604 729	2 958 363 581	2 090 070 448
Produits d'exploitation	13 983 362 953	19 467 725 854	31 380 399 619
dont Chiffre d'affaires	12 605 489 373	15 299 785 552	30 662 345 550
dont subvention d'exploitation	379 749 179	3 836 926 491	165 666 031
dont Autres produits	8 102	30 936 539	575 811
dont reprise sur amortissement, provision, transfert de charges	998 116 299	300 077 272	551 812 227
Résultat Financier	-674 220 202	-519 802 973	-1 146 417 142
Charges financières	2 797 797 425	1 293 342 634	2 625 097 433
dont intérêts sur emprunt	492 822 039	487 707 871	479 916 307
dont intérêts sur avance du Pays			
dont différence négative de change	1 998 379 702	603 931 901	1 502 839 467
dont DAP	306 595 684	201 702 862	642 341 659
Produits financiers	2 123 577 223	773 539 661	1 478 680 291
dont produits de participation	0		0
dont reprise sur provision et transfert de charges	267 623 000		706 330
dont différence positive de change	1 781 560 807	753 789 734	1 477 973 961
Résultat Exceptionnel	1 323 315 144	8 291 223 015	989 201 613
Charges exceptionnelles	486 709 902	140 820 138	161 393 588
dont sur opération de gestion	264 865 036	129 905 434	161 049 730
dont sur opération en capital	193 076 783	10 914 704	343 858
Produits exceptionnels	1 810 025 046	8 432 043 153	1 150 595 201
dont sur opération de gestion	1 611 523 531	8 402 962 405	1 150 453 386
dont sur opération en capital	129 617 555	11 777 652	141 815
Intéressement	0	0	0
Impôt sur les sociétés(IS)	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Résultat de l'exercice	-8 179 047 679	4 664 531 587	-2 893 166 231

Etat de la dette bancaire :

Date de signature	Prêteur	Taux (%)	Dernière échéance	Capital initial	Total intérêts du contrat	Encours au 01/01/2023	Annuité 2023
25/02/2015	Banque de Polynésie	2,518	27/07/2021	417 500 000	33 352 143	-	-
31/12/2014	AFD	1,82	31/01/2021	417 668 098	23 277 846	-	-
17/11/2018	Banque de Tahiti	1,66	17/11/2038	1 629 861 680	284 801 680	1 339 283 916	74 194 409
29/10/2019	Banque de Polynésie	1,30	29/01/2023	997 000 000	20 107 742	27 694 441	27 694 441
16/06/2019	Société Générale*	1,60	19/06/2031	7 959 740 000	818 645 918	5 795 964 723	641 260 380
08/08/2019	Société Générale**	3,80	08/08/2031	7 813 450 633	2 003 139 906	6 039 547 654	592 329 881
19/06/2019	Pré financement BPCE /CE/CIC	0,00	19/06/2024	5 750 880 657	-	5 750 880 657	
08/08/2019	Pré financement BPCE /CE/CIC	0,00	08/08/2024	5 786 025 936	-	5 786 025 936	
01/07/2020	Banque de Tahiti/ Banque de Polynésie/Socredo (PGE)	***	01/07/2026	7 050 000 000	682 342 697	6 326 879 882	1 737 808 550
01/10/2020	BPI (PGE)	****	01/10/2026	835 322 195	54 519 332	835 322 195	52 207 638
31/10/2020	BPI (Prêt tourisme)	1,97%	31/10/2032	238 663 484	36 473 150	238 663 484	-
12/03/4698	Banque de Polynésie	1,30	01/02/2024	457 000 000	9 159 042	177 722 229	152 333 340
TOTAL				39 353 112 684	3 965 819 456	32 317 985 117	3 277 828 639

* emprunt contracté en JPY

** emprunt contracté en USD

*** différé d'amortissement de 2 ans à 1,75% (commission de garantie incluse) + amortissement sur 4 ans à 3,31% (commission de garantie incluse)

**** différé d'amortissement de 2 ans à 0,5% (commission de garantie incluse) + amortissement sur 4 ans à 2,56% (commission de garantie incluse)