



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

GERARD PERRIER INDUSTRIE

5 août 2025

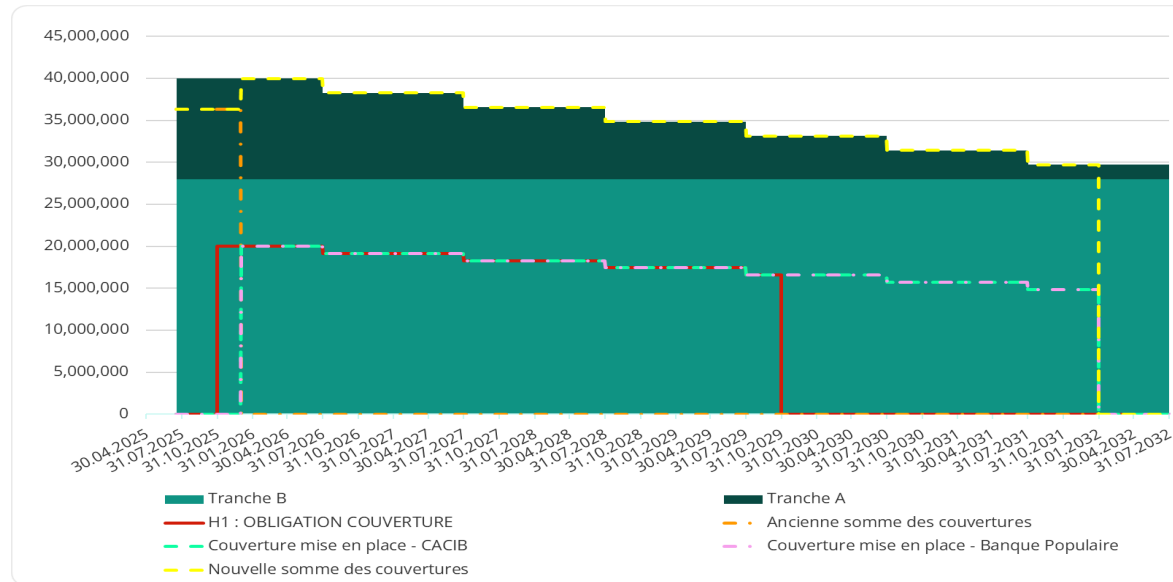


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

EXECUTIVE NOTE

GERARD PERRIER INDUSTRIE

- **Stratégie de couverture mise en place** : H8 Cap 0% – 100% du 31/12/2025 au 31/01/2032
- **Banques de couverture** : Crédit Agricole (50%), Banque Populaire (50%)
- **Primes lissées des couvertures** : 2.396% et 2.40%
- **Equivalent en € des primes lissées** : 2'581'253€ et 2'585'562€



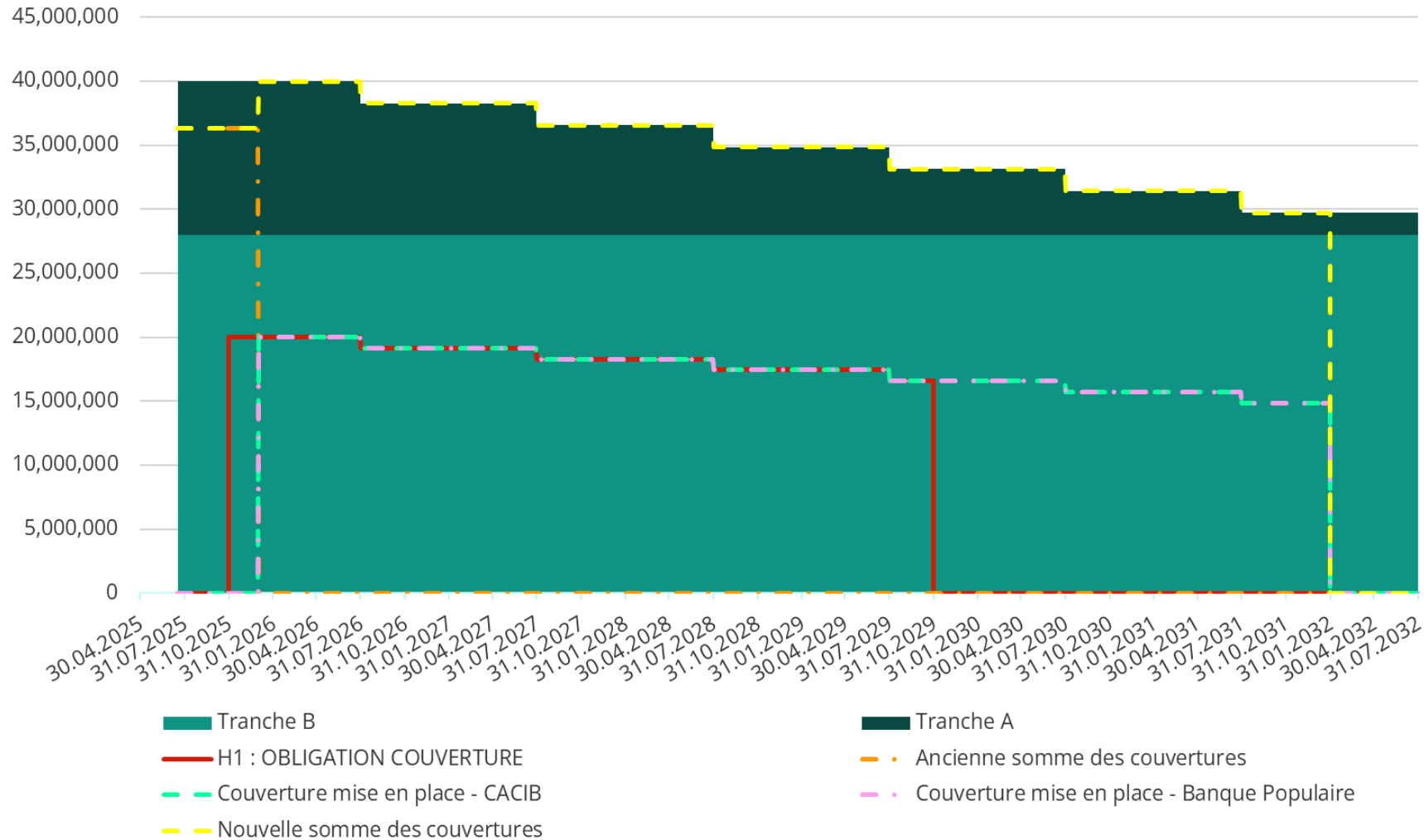
- **Honoraires Kerius Finance** : 14'000€
- **Economies réalisées** : 397'915€

Les différents rapports produits pendant la mission ainsi que les rapports de valorisation sont disponibles à la demande.

Résumé des décisions prises

- Nouvelles couvertures mises en place sur un horizon de 6 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).
- Deux caps avec plafond (strike) à 0% ont été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte en complément des couvertures existantes. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.
- Les anciennes couvertures ont été conservées car elles correspondent à l'objectif de couverture.

Cartographie après nouvelles couvertures



Couverture traitée :
Achat de 2 Cap 0% à 6 ans.

Répartition bancaire :

- Crédit Agricole 50%
- Banque Populaire 50%.

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BPAURA, Crédit Agricole Centre Est, Palatine, Caisse d'Epargne Rhône-Alpes.

Prêt de 40'000'000€, tiré le 17/07/2025 :

Tranche A : €12'000'000, amortissement linéaire, échéance le 17/07/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,10%.

Tranche B : €28'000'000, amortissement in fine, échéance le 17/07/2032 floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,50%.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure, **dans les trois (3) mois** suivant la Date de Refinancement, le(s) Contrat(s) de Couverture et à justifier à l'Agent de la conclusion de ce(s) contrats dans le délai de trois (3) mois susvisé, étant convenu que l'Emprunteur s'engage à signer le(s) Contrat(s) de Couverture avec un ou plusieurs Prêteur(s) (ou leurs Affiliés) dans le cas où les conditions financières proposées par ce(s) dernier(s) seraient au moins identiques à celles proposées par d'autres établissements de premier rang consultés par l'Emprunteur.

L'Emprunteur s'engage à maintenir le(s) Contrat(s) de Couverture pendant **une durée minimum de quatre (4) ans** à compter de leur conclusion.

Banques de couverture: BPAURA, Crédit Agricole, Palatine, Caisse d'Epargne, LCL, Société Générale.

Anciennes couvertures :

SWAP Flooré - Crédit Agricole : départ 30/12/2021, échéance 30/12/2025, amortissement spécifique, notional €21'305'893. Jambe fixe à 0.10%.

SWAP Flooré - LCL : départ 30/12/2021, échéance 30/12/2025, amortissement spécifique, notional €21'305'893. Jambe fixe à 0.10%.

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 des couvertures réalisées

Cap à prime lissée :

Banque : CREDIT AGRICOLE

Cours d'exercice : 0% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 30/07/2025

Date de début : 31/12/2025

Date de fin : 31/01/2032

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €20'000'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2032 : **2.3960%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€2'581'253**.

Cap à prime lissée :

Banque : BANQUE POPULAIRE

Cours d'exercice : 0% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 31/07/2025

Date de début : 31/12/2025

Date de fin : 31/01/2032

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €20'000'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 31/01/2032 : **2.40%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€2'585'562**.

Primes à payer

Couverture Crédit-Agricole

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
29.12.2025	31.12.2025	30.01.2026	30.01.2026	20,000,000	39,933	-2,541,319
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	20,000,000	119,800	-2,421,519
28.04.2026	30.04.2026	31.07.2026	31.07.2026	20,000,000	122,462	-2,299,057
29.07.2026	31.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	19,142,858	115,940	-2,183,117
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	19,142,858	115,940	-2,067,178
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	19,142,858	115,940	-1,951,238
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	19,142,858	115,940	-1,835,298
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	18,285,715	110,748	-1,724,550
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	18,285,715	114,399	-1,610,150
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	18,285,715	107,097	-1,503,053
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	18,285,715	114,399	-1,388,653
27.07.2028	31.07.2028	31.10.2028	31.10.2028	17,428,573	106,717	-1,281,936
27.10.2028	31.10.2028	31.01.2029	31.01.2029	17,428,573	106,717	-1,175,219
29.01.2029	31.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	17,428,573	103,237	-1,071,982
26.04.2029	30.04.2029	31.07.2029	31.07.2029	17,428,573	106,717	-965,265
27.07.2029	31.07.2029	31.10.2029	31.10.2029	16,571,430	101,469	-863,796
29.10.2029	31.10.2029	31.01.2030	31.01.2030	16,571,430	101,469	-762,327
29.01.2030	31.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	16,571,430	98,160	-664,167
26.04.2030	30.04.2030	31.07.2030	31.07.2030	16,571,430	101,469	-562,699
29.07.2030	31.07.2030	31.10.2030	31.10.2030	15,714,288	96,220	-466,478
29.10.2030	31.10.2030	31.01.2031	31.01.2031	15,714,288	96,220	-370,258
29.01.2031	31.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	15,714,288	93,083	-277,175
28.04.2031	30.04.2031	31.07.2031	31.07.2031	15,714,288	96,220	-180,955
29.07.2031	31.07.2031	31.10.2031	31.10.2031	14,857,145	90,972	-89,983
29.10.2031	31.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	14,857,145	89,983	0

Prime lissée

2.3960%

Total à payer

2,581,253



GERARD PERRIER INDUSTRIE

Primes à payer

Couverture Banque Populaire

Fixing	Début	Fin	Palement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
29.12.2025	31.12.2025	30.01.2026	30.01.2026	20,000,000	40,000	-2,545,562
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	20,000,000	120,000	-2,425,562
28.04.2026	30.04.2026	31.07.2026	31.07.2026	20,000,000	122,667	-2,302,895
29.07.2026	31.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	19,142,858	116,133	-2,186,762
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	19,142,858	116,133	-2,070,629
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	19,142,858	116,133	-1,954,495
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	19,142,858	116,133	-1,838,362
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	18,285,715	110,933	-1,727,429
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	18,285,715	114,590	-1,612,838
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	18,285,715	107,276	-1,505,562
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	18,285,715	114,590	-1,390,972
27.07.2028	31.07.2028	31.10.2028	31.10.2028	17,428,573	106,895	-1,284,076
27.10.2028	31.10.2028	31.01.2029	31.01.2029	17,428,573	106,895	-1,177,181
29.01.2029	31.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	17,428,573	103,410	-1,073,772
26.04.2029	30.04.2029	31.07.2029	31.07.2029	17,428,573	106,895	-966,876
27.07.2029	31.07.2029	31.10.2029	31.10.2029	16,571,430	101,638	-865,238
29.10.2029	31.10.2029	31.01.2030	31.01.2030	16,571,430	101,638	-763,600
29.01.2030	31.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	16,571,430	98,324	-665,276
26.04.2030	30.04.2030	31.07.2030	31.07.2030	16,571,430	101,638	-563,638
29.07.2030	31.07.2030	31.10.2030	31.10.2030	15,714,288	96,381	-467,257
29.10.2030	31.10.2030	31.01.2031	31.01.2031	15,714,288	96,381	-370,876
29.01.2031	31.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	15,714,288	93,238	-277,638
28.04.2031	30.04.2031	31.07.2031	31.07.2031	15,714,288	96,381	-181,257
29.07.2031	31.07.2031	31.10.2031	31.10.2031	14,857,145	91,124	-90,133
29.10.2031	31.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	14,857,145	90,133	0

Prime lissée

2.40%

Total à payer

2,585,562



GERARD PERRIER INDUSTRIE

Tableaux d’amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE SWAP FLOORE CA (30.12.2021- 30.12.2025)	COUVERTURE EXISTANTE SWAP FLOORE LCL (30.12.2021 - 30.12.2025)	Ancienne somme des couvertures	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	Couverture mise en place – Crédit Agricole	Couverture mise en place - Banque Populaire	Nouvelle somme des couvertures
		Amort.	CRD	Amort.	CRD										
17.07.2025	31.10.2025	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	18,149,464	18,149,464	36,298,929		0	0	0	0	36,298,929
31.10.2025	31.12.2025	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	18,149,464	18,149,464	36,298,929	50%	20,000,000	0	0	0	36,298,929
31.12.2025	31.01.2026	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	0	0	0	50%	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	40,000,000
31.01.2026	30.04.2026	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	0	0	0	50%	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	40,000,000
30.04.2026	31.07.2026	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	0	0	0	50%	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	40,000,000
31.07.2026	31.10.2026	1,714,285	10,285,715	0	28,000,000	38,285,715	0	0	0	50%	19,142,858	19,142,858	19,142,858	19,142,858	38,285,715
31.10.2026	31.01.2027	0	10,285,715	0	28,000,000	38,285,715	0	0	0	50%	19,142,858	19,142,858	19,142,858	19,142,858	38,285,715
31.01.2027	30.04.2027	0	10,285,715	0	28,000,000	38,285,715	0	0	0	50%	19,142,858	19,142,858	19,142,858	19,142,858	38,285,715
30.04.2027	31.07.2027	0	10,285,715	0	28,000,000	38,285,715	0	0	0	50%	19,142,858	19,142,858	19,142,858	19,142,858	38,285,715
31.07.2027	31.10.2027	1,714,285	8,571,430	0	28,000,000	36,571,430	0	0	0	50%	18,285,715	18,285,715	18,285,715	18,285,715	36,571,430
31.10.2027	31.01.2028	0	8,571,430	0	28,000,000	36,571,430	0	0	0	50%	18,285,715	18,285,715	18,285,715	18,285,715	36,571,430
31.01.2028	30.04.2028	0	8,571,430	0	28,000,000	36,571,430	0	0	0	50%	18,285,715	18,285,715	18,285,715	18,285,715	36,571,430
30.04.2028	31.07.2028	0	8,571,430	0	28,000,000	36,571,430	0	0	0	50%	18,285,715	18,285,715	18,285,715	18,285,715	36,571,430
31.07.2028	31.10.2028	1,714,285	6,857,145	0	28,000,000	34,857,145	0	0	0	50%	17,428,573	17,428,573	17,428,573	17,428,573	34,857,145
31.10.2028	31.01.2029	0	6,857,145	0	28,000,000	34,857,145	0	0	0	50%	17,428,573	17,428,573	17,428,573	17,428,573	34,857,145
31.01.2029	30.04.2029	0	6,857,145	0	28,000,000	34,857,145	0	0	0	50%	17,428,573	17,428,573	17,428,573	17,428,573	34,857,145
30.04.2029	31.07.2029	0	6,857,145	0	28,000,000	34,857,145	0	0	0	50%	17,428,573	17,428,573	17,428,573	17,428,573	34,857,145
31.07.2029	31.10.2029	1,714,285	5,142,860	0	28,000,000	33,142,860	0	0	0	50%	16,571,430	16,571,430	16,571,430	16,571,430	33,142,860
31.10.2029	31.01.2030	0	5,142,860	0	28,000,000	33,142,860	0	0	0		0	0	16,571,430	16,571,430	33,142,860
31.01.2030	30.04.2030	0	5,142,860	0	28,000,000	33,142,860	0	0	0		0	0	16,571,430	16,571,430	33,142,860
30.04.2030	31.07.2030	0	5,142,860	0	28,000,000	33,142,860	0	0	0		0	0	16,571,430	16,571,430	33,142,860
31.07.2030	31.10.2030	1,714,285	3,428,575	0	28,000,000	31,428,575	0	0	0		0	0	15,714,288	15,714,288	31,428,575
31.10.2030	31.01.2031	0	3,428,575	0	28,000,000	31,428,575	0	0	0		0	0	15,714,288	15,714,288	31,428,575
31.01.2031	30.04.2031	0	3,428,575	0	28,000,000	31,428,575	0	0	0		0	0	15,714,288	15,714,288	31,428,575
30.04.2031	31.07.2031	0	3,428,575	0	28,000,000	31,428,575	0	0	0		0	0	15,714,288	15,714,288	31,428,575
31.07.2031	31.10.2031	1,714,285	1,714,290	0	28,000,000	29,714,290	0	0	0		0	0	14,857,145	14,857,145	29,714,290
31.10.2031	31.01.2032	0	1,714,290	0	28,000,000	29,714,290	0	0	0		0	0	14,857,145	14,857,145	29,714,290
31.01.2032	30.04.2032	0	1,714,290	0	28,000,000	29,714,290	0	0	0		0	0	0	0	0
30.04.2032	31.07.2032	0	1,714,290	0	28,000,000	29,714,290	0	0	0		0	0	0	0	0
31.07.2032	31.10.2032	1,714,290	0	28,000,000	0	0	0	0	0		0	0	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	10,778	10,778
-------------	--------	--------

	CACIB	Banque Populaire	Total
Economies totales	200,699	197,217	397,915
Taux/Prix sans marge bancaire	2,566,401	2,567,228	5,133,629
Prix avec marge bancaire standard *	2,781,952	2,782,779	5,564,730
Marge bancaire standard (20 points de base) *	215,551	215,551	431,102
Prix final	2,581,253	2,585,562	5,166,815
Marge finale	14,852	18,334	33,186

* 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:

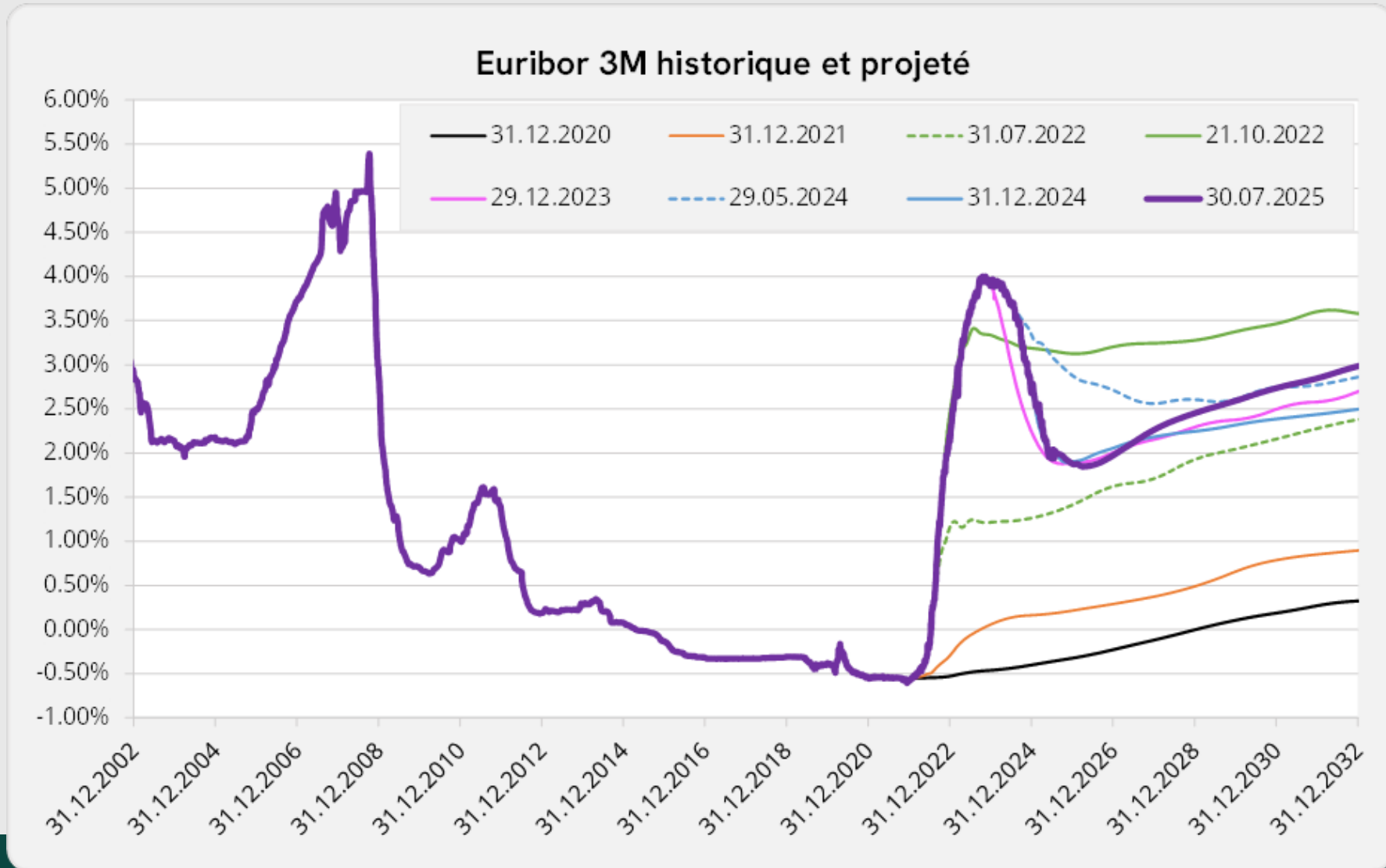
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus



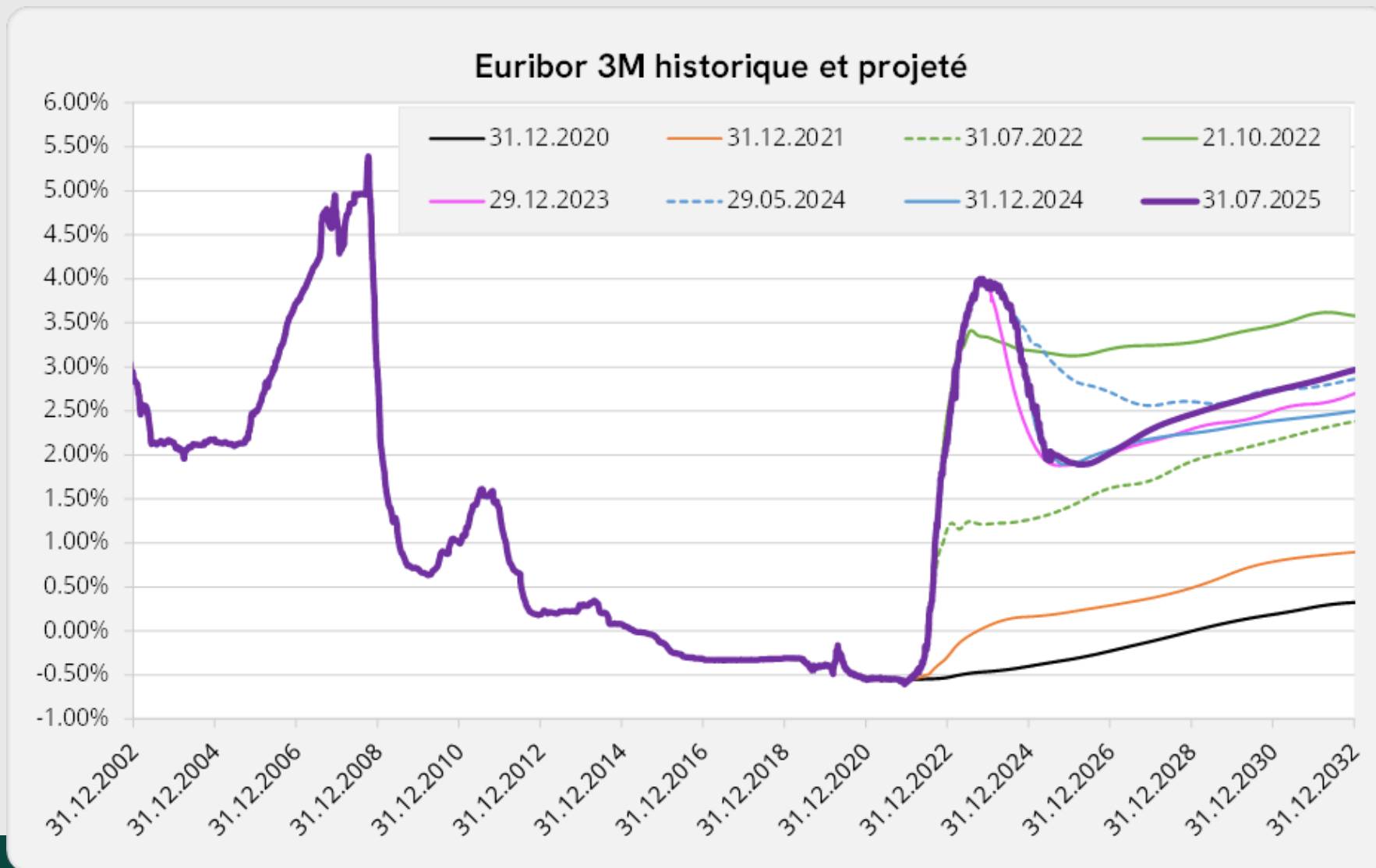
Annexes

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

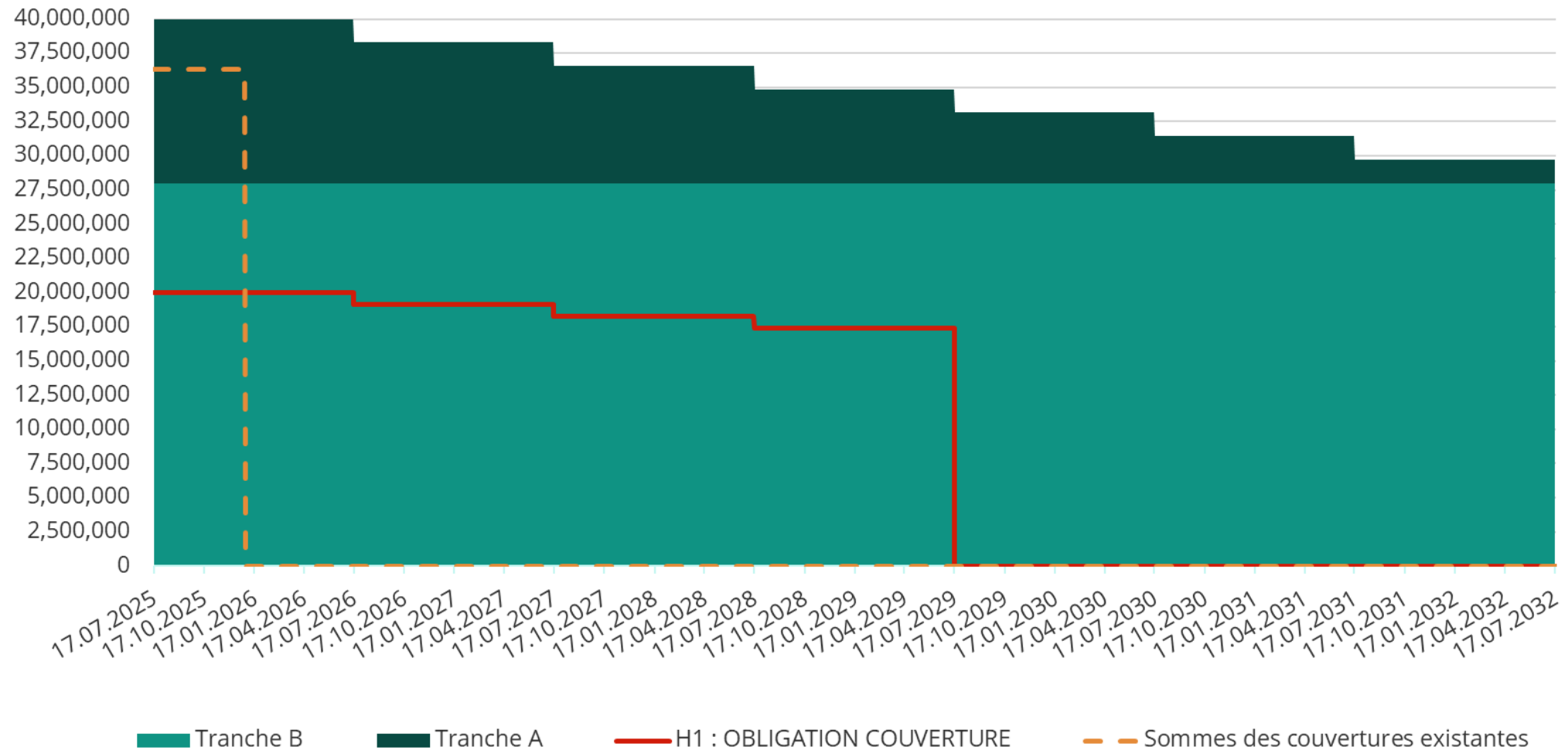
Données de marché (30/07/2025)



Données de marché (31/07/2025)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : BPAURA, Crédit Agricole Centre Est, Palatine, Caisse d'Epargne Rhône-Alpes.

Prêt de 40'000'000€, tirage prévu le 17/07/2025 :

Tranche A : €12'000'000, amortissement linéaire, échéance le 17/07/2032, floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,10%.

Tranche B : €28'000'000, amortissement in fine, échéance le 17/07/2032 floor 0% sur Euribor 3 mois + 1,50%.

Obligation de couverture :

50% à 4 ans, contre une hausse de 100 points de base.

Banques de couverture: BPAURA, Crédit Agricole, Palatine, Caisse d'Epargne, LCL, Société Générale.

Couvertures existantes :

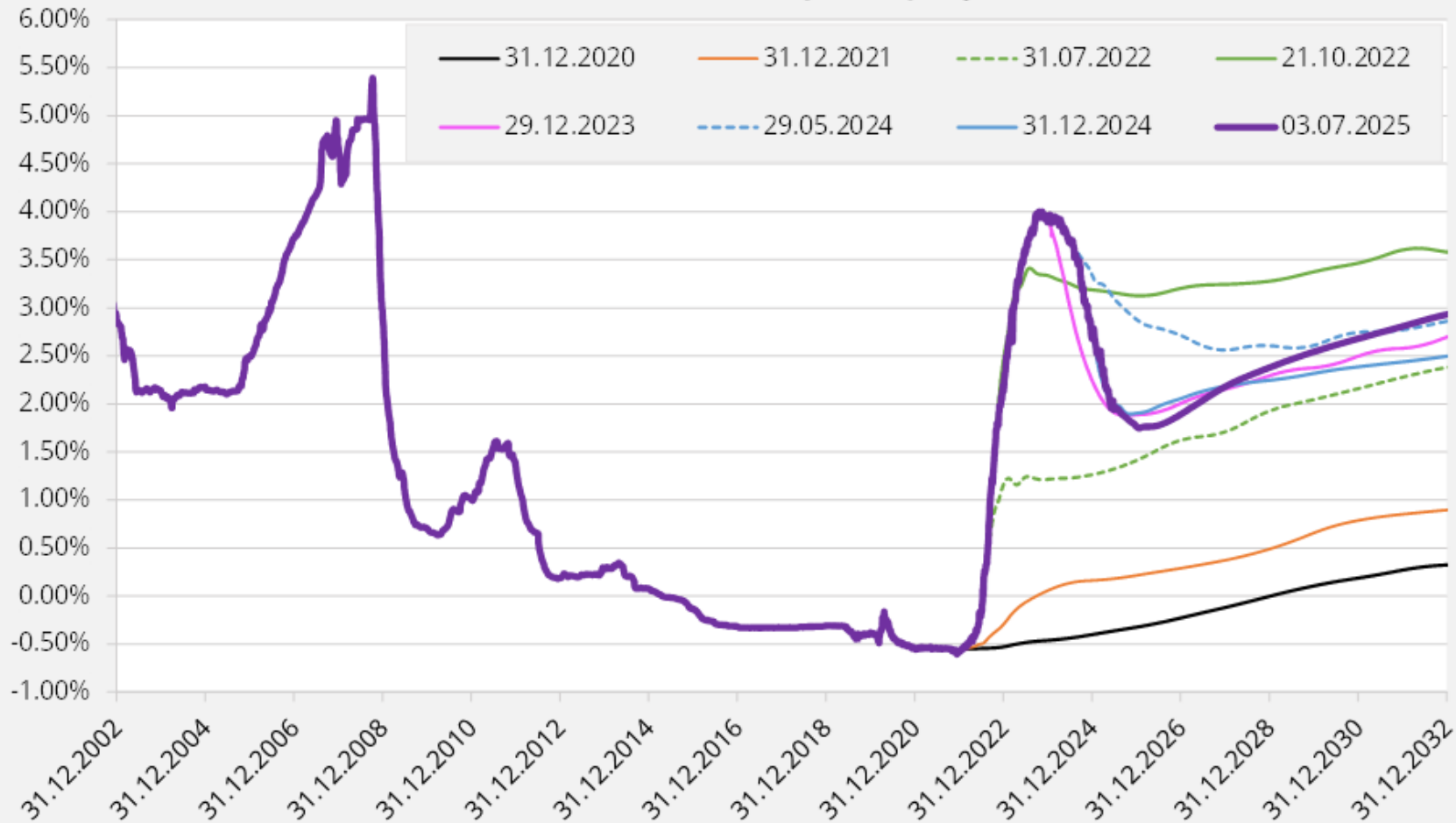
SWAP Flooré - Crédit Agricole : départ 30/12/2021, échéance 30/12/2025, amortissement spécifique, notionnel €21'305'893. Jambe fixe à 0.10%.

SWAP Flooré - LCL : départ 30/12/2021, échéance 30/12/2025, amortissement spécifique, notionnel €21'305'893. Jambe fixe à 0.10%.

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.

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

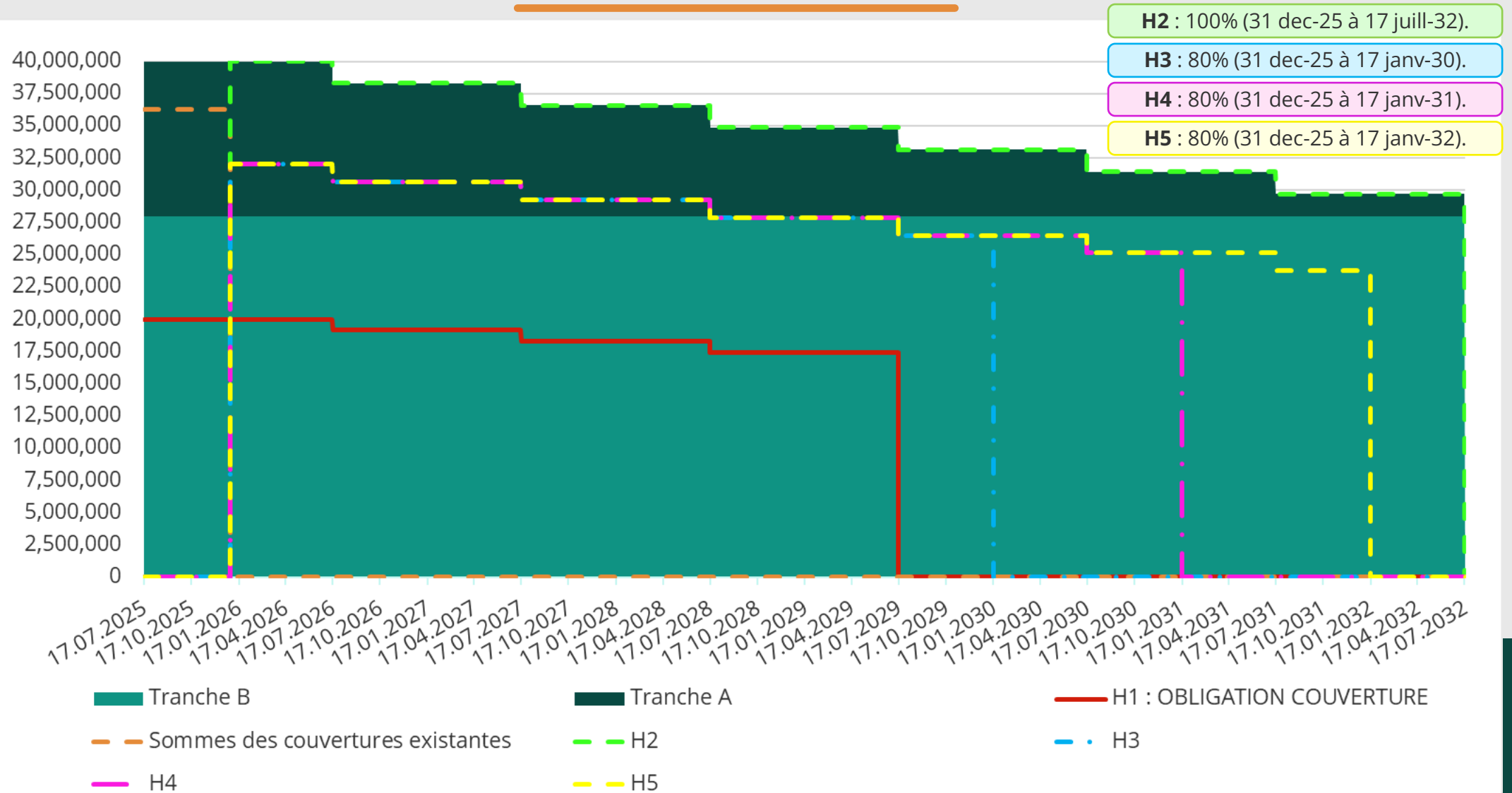


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

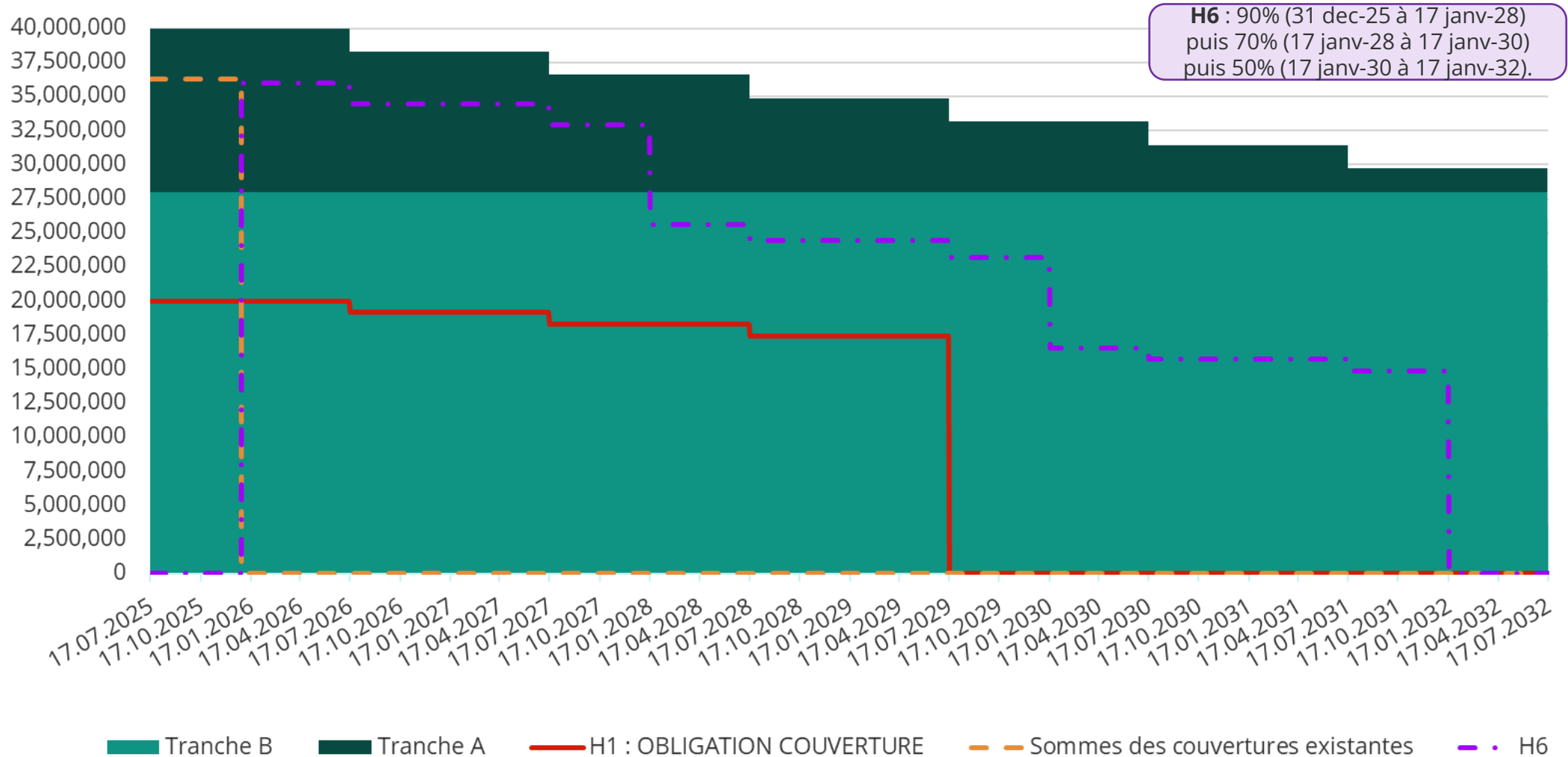
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

Depuis le Covid, les services juridiques des banques sont saturés et les délais de mise en place ont été sensiblement rallongés. Plusieurs démarches ne peuvent être lancées qu'après le choix de la banque par le client. C'est pourquoi, il faut compter un délai entre 2 et 4 semaines entre l'appel d'offres et la mise en place de la couverture.

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	6,667	22,902
Swap sans Floor	2.10%	2.35%
Swap avec Floor	2.12%	2.39%

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

▪ 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	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	3.5 ans	6.5 ans	4 ans	5 ans	6 ans	6 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	20,000,000	40,000,000	32,000,000	32,000,000	32,000,000	36,000,000
Début de période	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025
Fin de période	17.07.2029	17.07.2032	17.01.2030	17.01.2031	17.01.2032	17.01.2032
Valeur 1bp en EUR	6,667	22,902	12,022	14,641	17,120	15,296

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.12%	2.39%	2.18%	2.27%	2.35%	2.27%
Taux financement Max	2.12%	2.39%	2.18%	2.27%	2.35%	2.27%

Cap 2% annualisé	0.49%	0.76%	0.54%	0.64%	0.72%	0.64%
Taux financement Max	2.49%	2.76%	2.54%	2.64%	2.72%	2.64%

Cap 2.5% annualisé	0.32%	0.54%	0.36%	0.44%	0.51%	0.45%
Taux financement Max	2.82%	3.04%	2.86%	2.94%	3.01%	2.95%

Cap 3% annualisé	0.22%	0.40%	0.26%	0.32%	0.37%	0.32%
Taux financement Max	3.22%	3.40%	3.26%	3.32%	3.37%	3.32%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	1,356,900	5,093,800	2,502,900	3,142,600	3,769,000	3,283,400
Cap 2%	311,800	1,616,900	624,800	883,000	1,155,200	924,900
Cap 2.5%	205,000	1,162,700	419,300	612,800	822,200	646,600
Cap 3%	142,700	852,000	294,500	438,400	598,000	466,800

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

Détail des stratégies:

H1 : 50% (31 dec-25 à 17 juill-29).

H2 : 100% (31 dec-25 à 17 juill-32).

H3 : 80% (31 dec-25 à 17 janv-30).

H4 : 80% (31 dec-25 à 17 janv-31).

H5 : 80% (31 dec-25 à 17 janv-32).

H6 : 90% (31 dec-25 à 17 janv-28)
puis 70% (17 janv-28 à 17 janv-30)
puis 50% (17 janv-30 à 17 janv-32).

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	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
29.12.2025	31.12.2025	19.01.2026	19.01.2026	32,000,000	8,105	-814,095
15.01.2026	19.01.2026	17.04.2026	17.04.2026	32,000,000	37,537	-776,558
15.04.2026	17.04.2026	17.07.2026	17.07.2026	32,000,000	38,817	-737,742
15.07.2026	17.07.2026	19.10.2026	19.10.2026	30,628,571	38,378	-699,364
15.10.2026	19.10.2026	18.01.2027	18.01.2027	30,628,571	37,153	-662,211
14.01.2027	18.01.2027	19.04.2027	19.04.2027	30,628,571	37,153	-625,058
15.04.2027	19.04.2027	19.07.2027	19.07.2027	30,628,571	37,153	-587,905
15.07.2027	19.07.2027	18.10.2027	18.10.2027	29,257,143	35,490	-552,415
14.10.2027	18.10.2027	17.01.2028	17.01.2028	29,257,143	35,490	-516,926
13.01.2028	17.01.2028	18.04.2028	18.04.2028	29,257,143	35,880	-481,046
12.04.2028	18.04.2028	17.07.2028	17.07.2028	29,257,143	35,100	-445,947
13.07.2028	17.07.2028	17.10.2028	17.10.2028	27,885,714	34,198	-411,749
13.10.2028	17.10.2028	17.01.2029	17.01.2029	27,885,714	34,198	-377,551
15.01.2029	17.01.2029	17.04.2029	17.04.2029	27,885,714	33,454	-344,097
13.04.2029	17.04.2029	17.07.2029	17.07.2029	27,885,714	33,826	-310,271
13.07.2029	17.07.2029	17.10.2029	17.10.2029	26,514,286	32,516	-277,755
15.10.2029	17.10.2029	17.01.2030	17.01.2030	26,514,286	32,516	-245,240
15.01.2030	17.01.2030	17.04.2030	17.04.2030	26,514,286	31,809	-213,431
15.04.2030	17.04.2030	17.07.2030	17.07.2030	26,514,286	32,162	-181,268
15.07.2030	17.07.2030	17.10.2030	17.10.2030	25,142,857	30,834	-150,434
15.10.2030	17.10.2030	17.01.2031	17.01.2031	25,142,857	30,834	-119,600
15.01.2031	17.01.2031	17.04.2031	17.04.2031	25,142,857	30,164	-89,437
15.04.2031	17.04.2031	17.07.2031	17.07.2031	25,142,857	30,499	-58,938
15.07.2031	17.07.2031	17.10.2031	17.10.2031	23,771,429	29,152	-29,786
15.10.2031	17.10.2031	19.01.2032	19.01.2032	23,771,429	29,786	0

Prime lissée0.51%

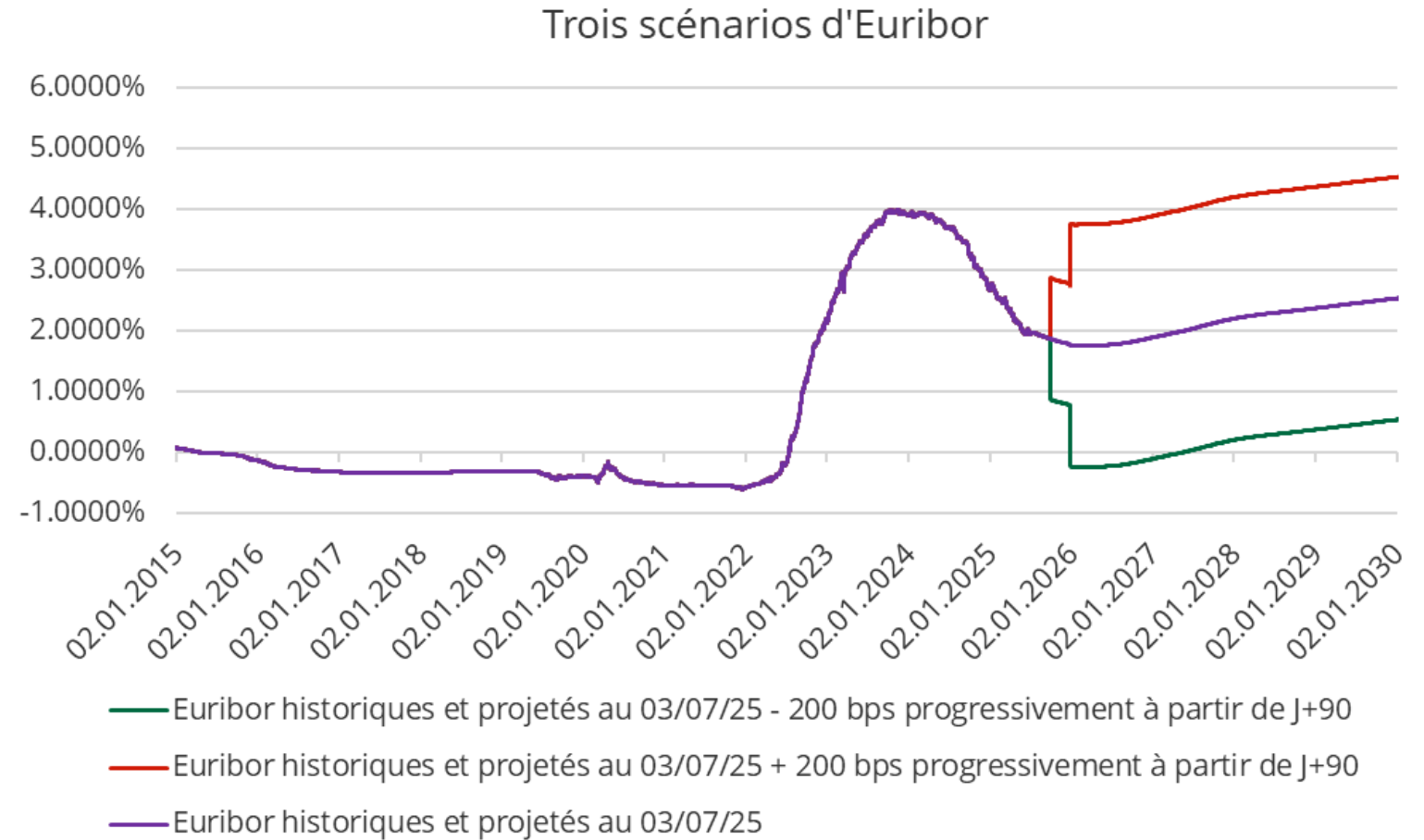
Total à payer822,200



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

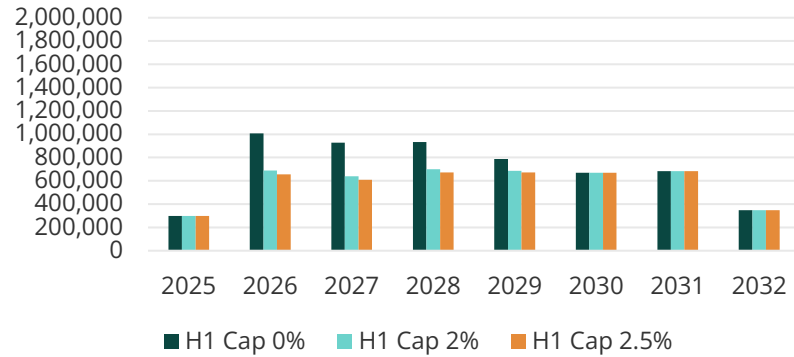
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **1,10%** (Prêt – Tranche A), **1,50%** (Prêt – Tranche B), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

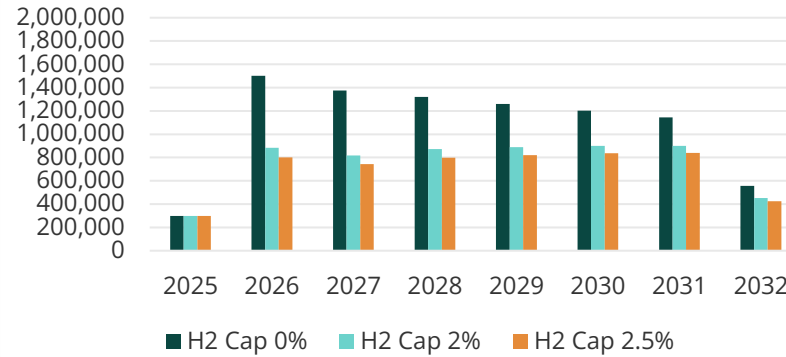


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

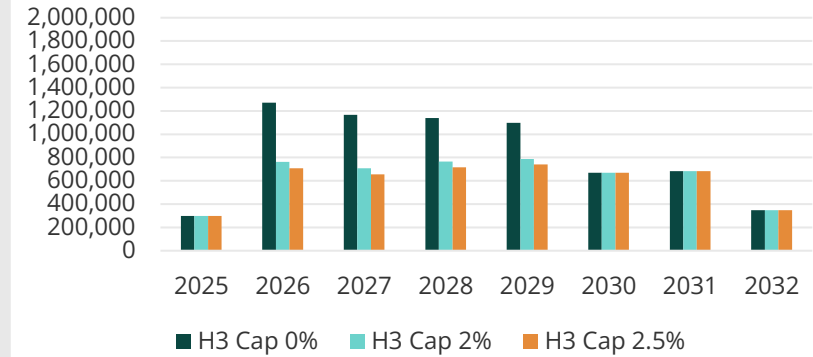
STRATEGIE H1



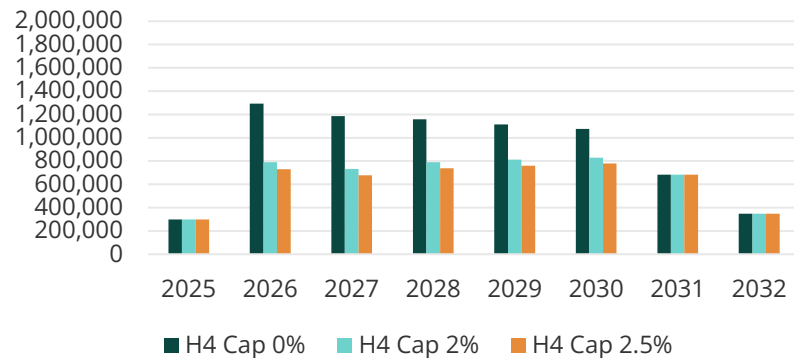
STRATEGIE H2



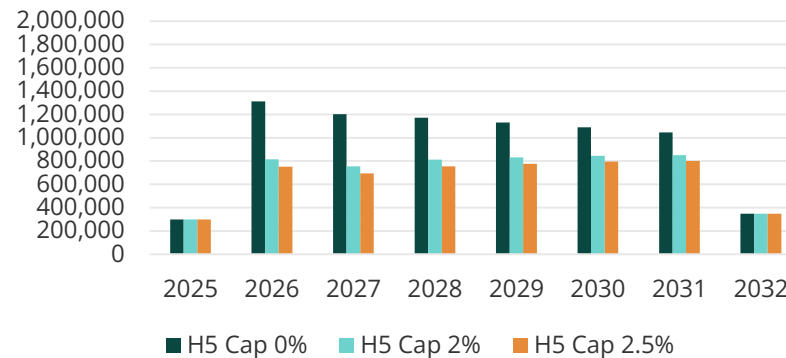
STRATEGIE H3



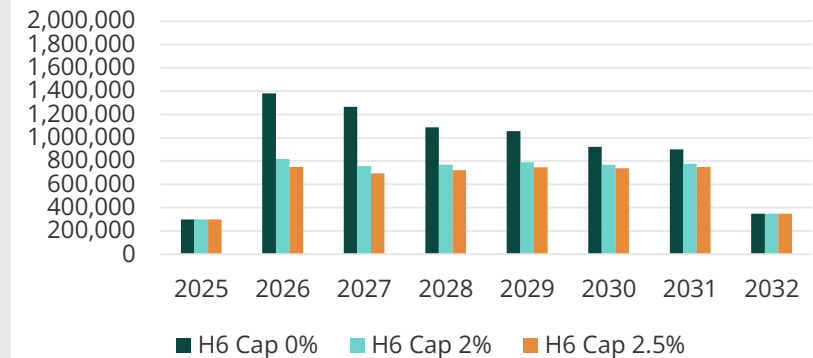
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

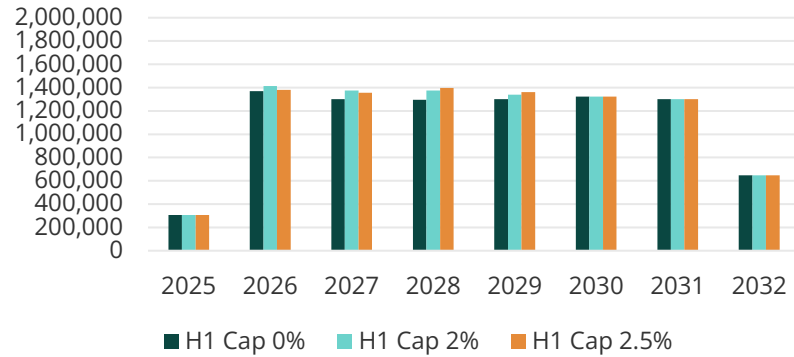


STRATEGIE H6

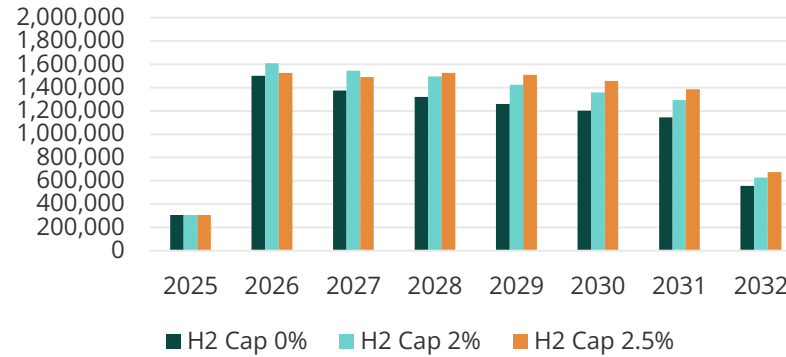


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

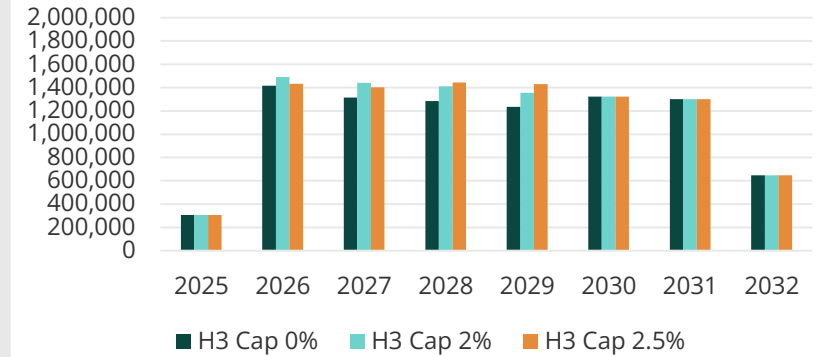
STRATEGIE H1



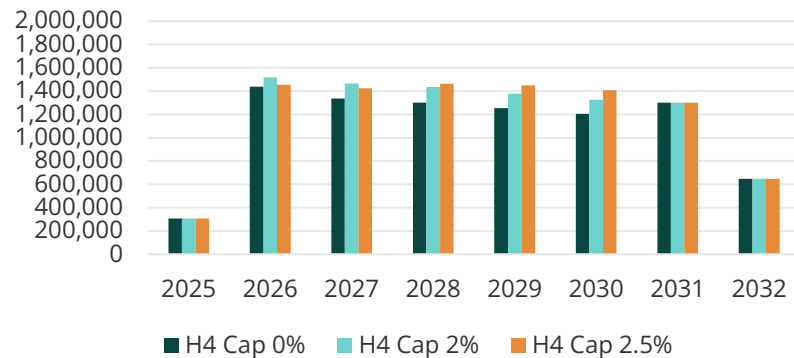
STRATEGIE H2



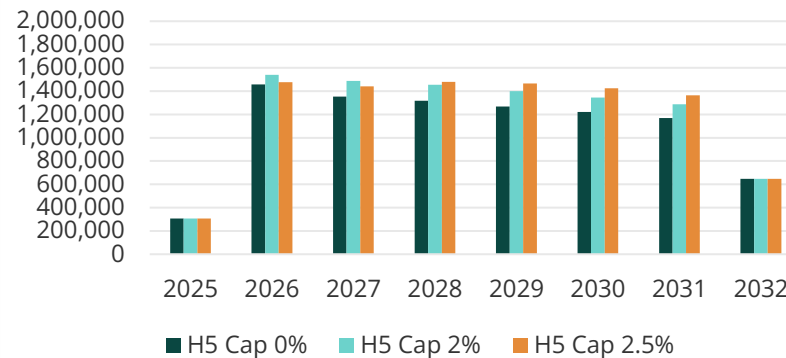
STRATEGIE H3



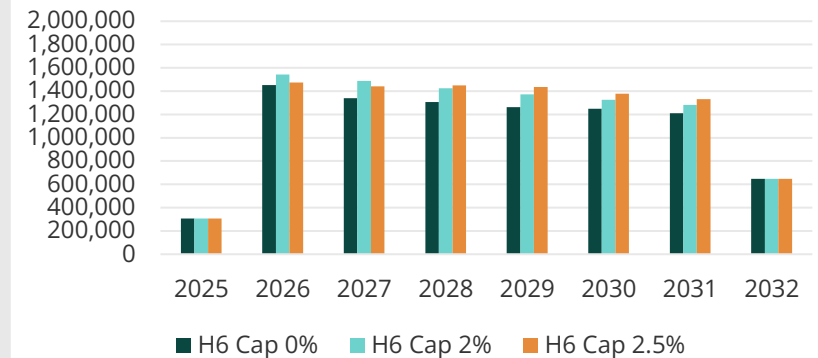
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

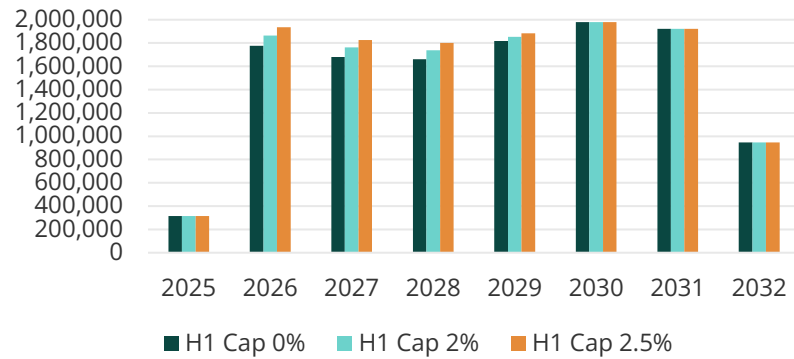


STRATEGIE H6

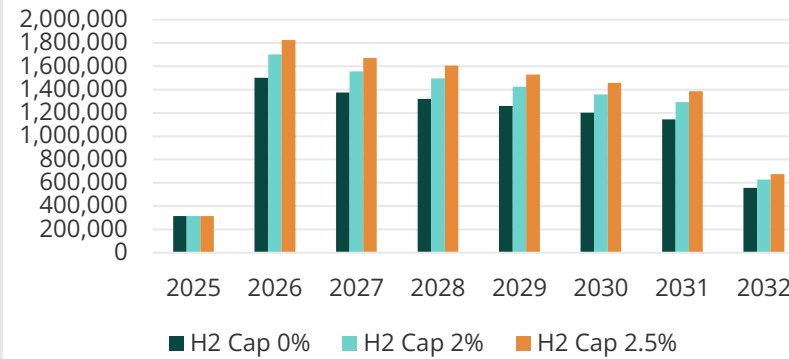


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

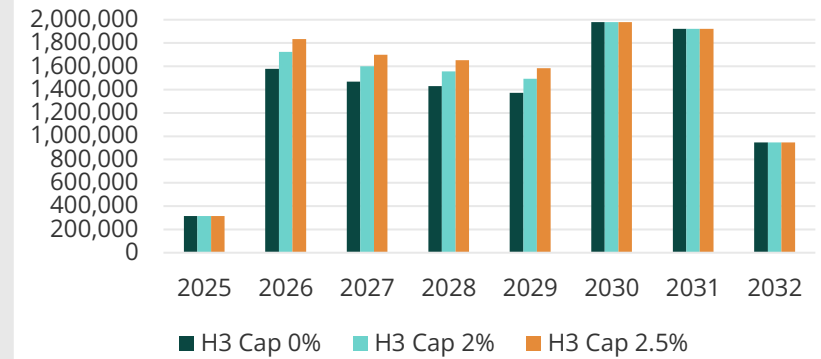
STRATEGIE H1



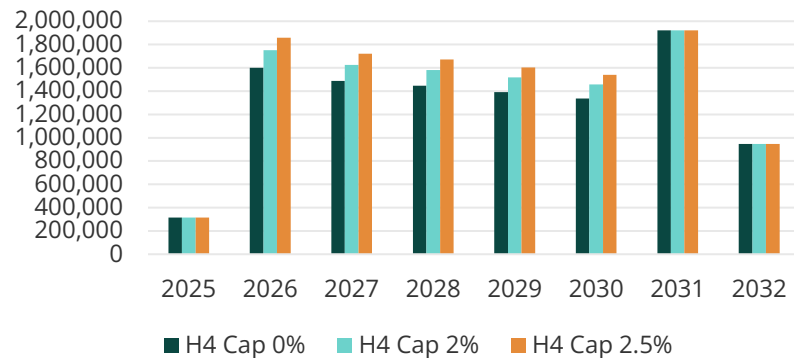
STRATEGIE H2



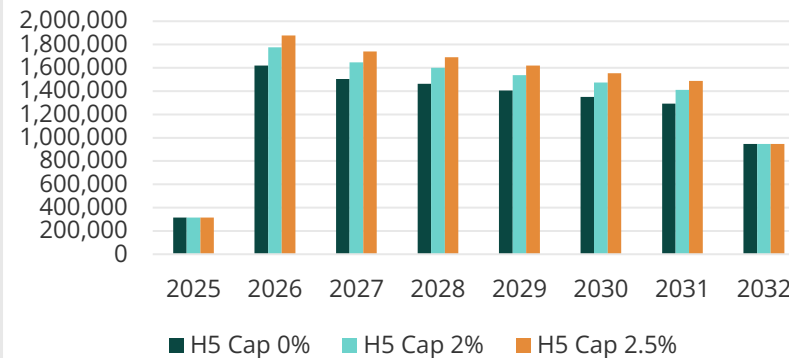
STRATEGIE H3



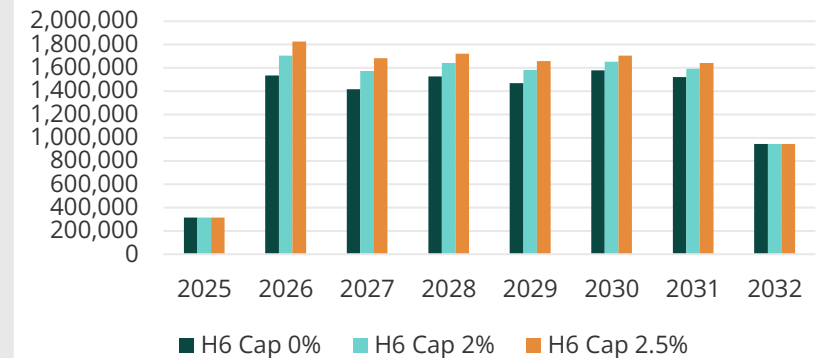
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

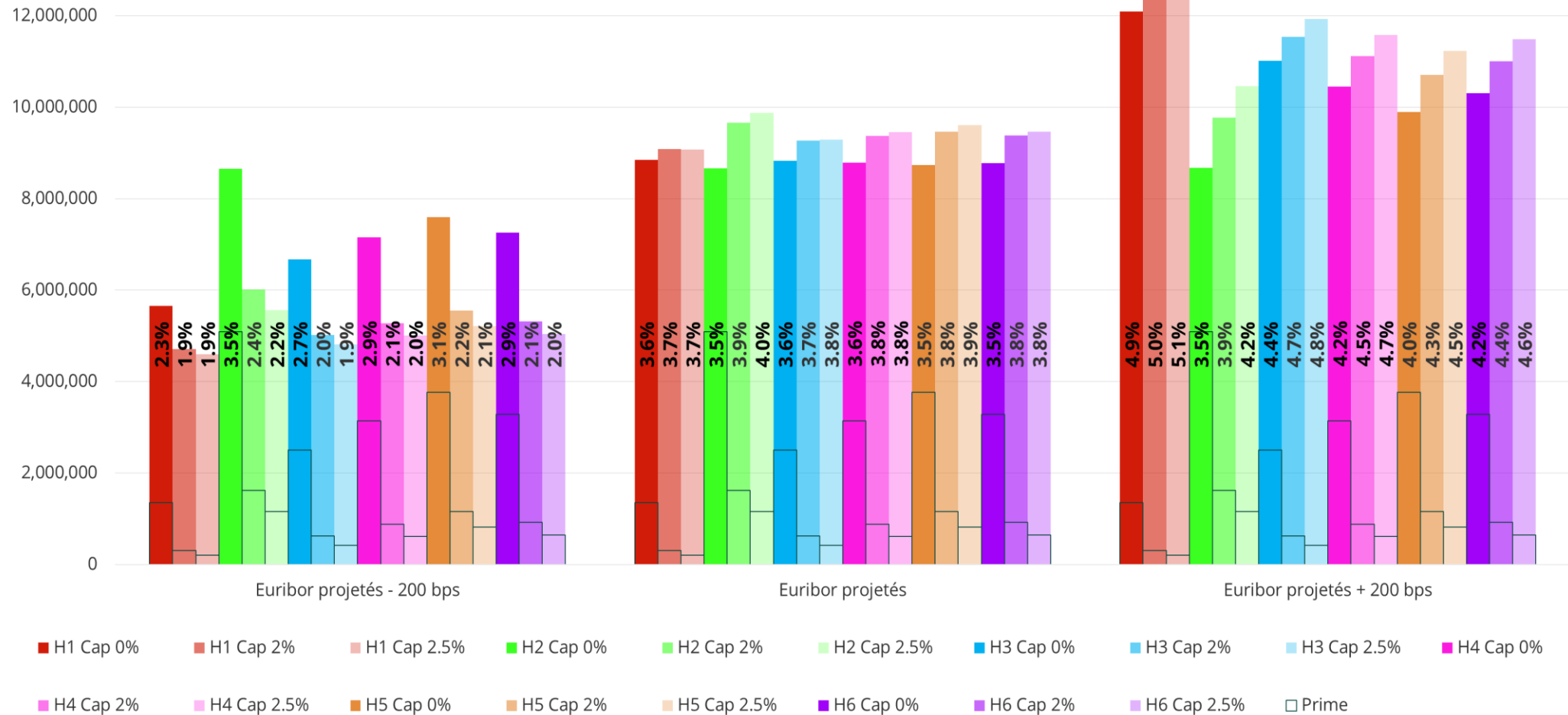


STRATEGIE H6



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 H1			STRATEGIE H2			STRATEGIE H3		
	H1 Cap 0%	H1 Cap 2%	H1 Cap 2.5%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	5,650,770	4,708,186	4,601,386	8,654,666	6,013,286	5,559,086	6,669,761	5,021,186	4,815,686
Euribor projetés	8,846,742	9,083,645	9,072,064	8,662,376	9,663,038	9,874,516	8,829,874	9,274,014	9,286,104
Euribor projetés + 200 bps	12,091,961	12,380,257	12,606,807	8,670,087	9,773,536	10,464,423	11,009,687	11,536,056	11,931,674

	STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
	H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	7,152,780	5,279,386	5,009,186	7,597,060	5,551,586	5,218,586	7,260,614	5,321,286	5,042,986
Euribor projetés	8,789,262	9,375,533	9,453,831	8,737,720	9,465,614	9,605,067	8,777,827	9,385,927	9,460,976
Euribor projetés + 200 bps	10,445,442	11,113,944	11,575,769	9,898,078	10,708,202	11,231,183	10,304,890	11,005,498	11,491,975

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE SWAP FLOORES CA (2021- 2025)	COUVERTURE EXISTANTE SWAP FLOORES LCL (2021- 2025)	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
		Amort.	CRD	Amort.	CRD												
17.07.2025	17.10.2025	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	18,149,464	18,149,464	36,298,929	50%	20,000,000	0		0	0	0	0
17.10.2025	31.12.2025	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	18,149,464	18,149,464	36,298,929	50%	20,000,000	0		0	0	0	0
31.12.2025	17.01.2026	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	0	0	0	50%	20,000,000	20,000,000	40,000,000	32,000,000	32,000,000	32,000,000	36,000,000
17.01.2026	17.04.2026	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	0	0	0	50%	20,000,000	20,000,000	40,000,000	32,000,000	32,000,000	32,000,000	36,000,000
17.04.2026	17.07.2026	0	12,000,000	0	28,000,000	40,000,000	0	0	0	50%	20,000,000	20,000,000	40,000,000	32,000,000	32,000,000	32,000,000	36,000,000
17.07.2026	17.10.2026	1,714,286	10,285,714	0	28,000,000	38,285,714	0	0	0	50%	19,142,857	19,142,857	38,285,714	30,628,571	30,628,571	30,628,571	34,457,143
17.10.2026	17.01.2027	0	10,285,714	0	28,000,000	38,285,714	0	0	0	50%	19,142,857	19,142,857	38,285,714	30,628,571	30,628,571	30,628,571	34,457,143
17.01.2027	17.04.2027	0	10,285,714	0	28,000,000	38,285,714	0	0	0	50%	19,142,857	19,142,857	38,285,714	30,628,571	30,628,571	30,628,571	34,457,143
17.04.2027	17.07.2027	0	10,285,714	0	28,000,000	38,285,714	0	0	0	50%	19,142,857	19,142,857	38,285,714	30,628,571	30,628,571	30,628,571	34,457,143
17.07.2027	17.10.2027	1,714,286	8,571,429	0	28,000,000	36,571,429	0	0	0	50%	18,285,714	18,285,714	36,571,429	29,257,143	29,257,143	29,257,143	32,914,286
17.10.2027	17.01.2028	0	8,571,429	0	28,000,000	36,571,429	0	0	0	50%	18,285,714	18,285,714	36,571,429	29,257,143	29,257,143	29,257,143	32,914,286
17.01.2028	17.04.2028	0	8,571,429	0	28,000,000	36,571,429	0	0	0	50%	18,285,714	18,285,714	36,571,429	29,257,143	29,257,143	29,257,143	25,600,000
17.04.2028	17.07.2028	0	8,571,429	0	28,000,000	36,571,429	0	0	0	50%	18,285,714	18,285,714	36,571,429	29,257,143	29,257,143	29,257,143	25,600,000
17.07.2028	17.10.2028	1,714,286	6,857,143	0	28,000,000	34,857,143	0	0	0	50%	17,428,571	17,428,571	34,857,143	27,885,714	27,885,714	27,885,714	24,400,000
17.10.2028	17.01.2029	0	6,857,143	0	28,000,000	34,857,143	0	0	0	50%	17,428,571	17,428,571	34,857,143	27,885,714	27,885,714	27,885,714	24,400,000
17.01.2029	17.04.2029	0	6,857,143	0	28,000,000	34,857,143	0	0	0	50%	17,428,571	17,428,571	34,857,143	27,885,714	27,885,714	27,885,714	24,400,000
17.04.2029	17.07.2029	0	6,857,143	0	28,000,000	34,857,143	0	0	0	50%	17,428,571	17,428,571	34,857,143	27,885,714	27,885,714	27,885,714	24,400,000
17.07.2029	17.10.2029	1,714,286	5,142,857	0	28,000,000	33,142,857	0	0	0		0	0	33,142,857	26,514,286	26,514,286	26,514,286	23,200,000
17.10.2029	17.01.2030	0	5,142,857	0	28,000,000	33,142,857	0	0	0		0	0	33,142,857	26,514,286	26,514,286	26,514,286	23,200,000
17.01.2030	17.04.2030	0	5,142,857	0	28,000,000	33,142,857	0	0	0		0	0	33,142,857	0	26,514,286	26,514,286	16,571,429
17.04.2030	17.07.2030	0	5,142,857	0	28,000,000	33,142,857	0	0	0		0	0	33,142,857	0	26,514,286	26,514,286	16,571,429
17.07.2030	17.10.2030	1,714,286	3,428,571	0	28,000,000	31,428,571	0	0	0		0	0	31,428,571	0	25,142,857	25,142,857	15,714,286
17.10.2030	17.01.2031	0	3,428,571	0	28,000,000	31,428,571	0	0	0		0	0	31,428,571	0	25,142,857	25,142,857	15,714,286
17.01.2031	17.04.2031	0	3,428,571	0	28,000,000	31,428,571	0	0	0		0	0	31,428,571	0	0	25,142,857	15,714,286
17.04.2031	17.07.2031	0	3,428,571	0	28,000,000	31,428,571	0	0	0		0	0	31,428,571	0	0	25,142,857	15,714,286
17.07.2031	17.10.2031	1,714,286	1,714,286	0	28,000,000	29,714,286	0	0	0		0	0	29,714,286	0	0	23,771,429	14,857,143
17.10.2031	17.01.2032	0	1,714,286	0	28,000,000	29,714,286	0	0	0		0	0	29,714,286	0	0	23,771,429	14,857,143
17.01.2032	17.04.2032	0	1,714,286	0	28,000,000	29,714,286	0	0	0		0	0	29,714,286	0	0	0	0
17.04.2032	17.07.2032	0	1,714,286	0	28,000,000	29,714,286	0	0	0		0	0	29,714,286	0	0	0	0
17.07.2032	17.10.2032	1,714,286	0	28,000,000	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0

Clauses contractuelles

Financement

3- Caractéristiques du Prêt

Agent / Arrangeur : Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes
Coordinateur ESG : Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes
Prêteurs : Pool à 4 banques (part finale BPAURA : 40 %)
Emprunteur : AMPERRA (SIREN 830 804 506)
Objet : (i) financement, à la Date de Signature, du refinancement des dettes existantes à refinancer et les frais, coûts et dépenses y afférents et (ii) financement partiel, à la date de réduction de capital, de la réduction de capital autorisée et les frais, coûts et dépenses y afférents.

Montant maximum : 40 M€ maximum en 2 tranches :
Tranche A : 30% amortissable
Tranche B : 70% in fine

Date de Signature : le [17 juillet 2025]

Mise à Disposition : en une fois à la date de réalisation de l'opération et au plus tard le [17 juillet 2025]

Clauses contractuelles

Remboursement

Date d'échéance : 7 ans à compter de la Date de Signature

Remboursement : 7 échéances annuelles constantes en capital et pour la première fois le [17 juillet 2026]



GERARD PERRIER INDUSTRIE

Clauses contractuelles

Intérêts

Taux d'intérêt :	Euribor 3 mois (flooré à 0) + Marge Applicable
Marge Applicable :	Tranche A : 1,10%
	Tranche B : 1,50%
Paie ment des intérêts :	Trimestriel à terme échu

Clauses contractuelles

Obligation de couverture

Il y a une obligation de couverture minimum de 50% sur 4 ans

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:

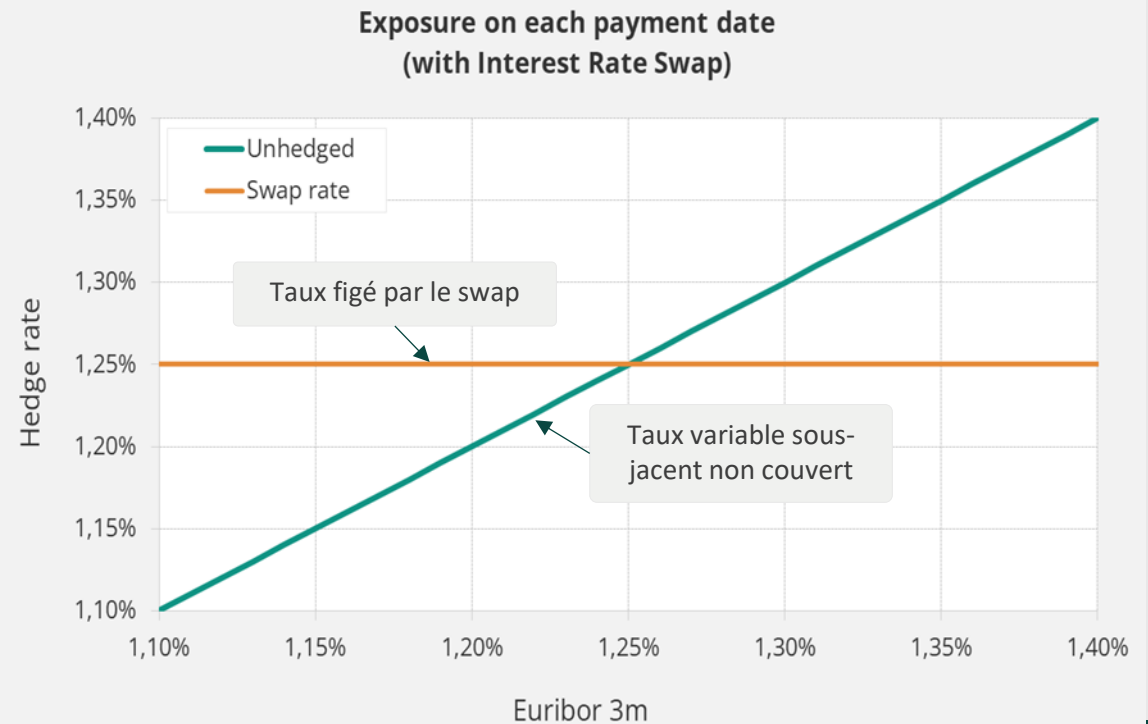
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

Inconvénients:

- Aucune opportunité de profiter de mouvements favorables des taux;
- Risque de perte illimitée en cas de déboucllement anticipé.
- Produit simple mais risqué en cas de réduction de l'exposition sous-jacente (réduction de dette par ex.) ou de déboucllement 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:

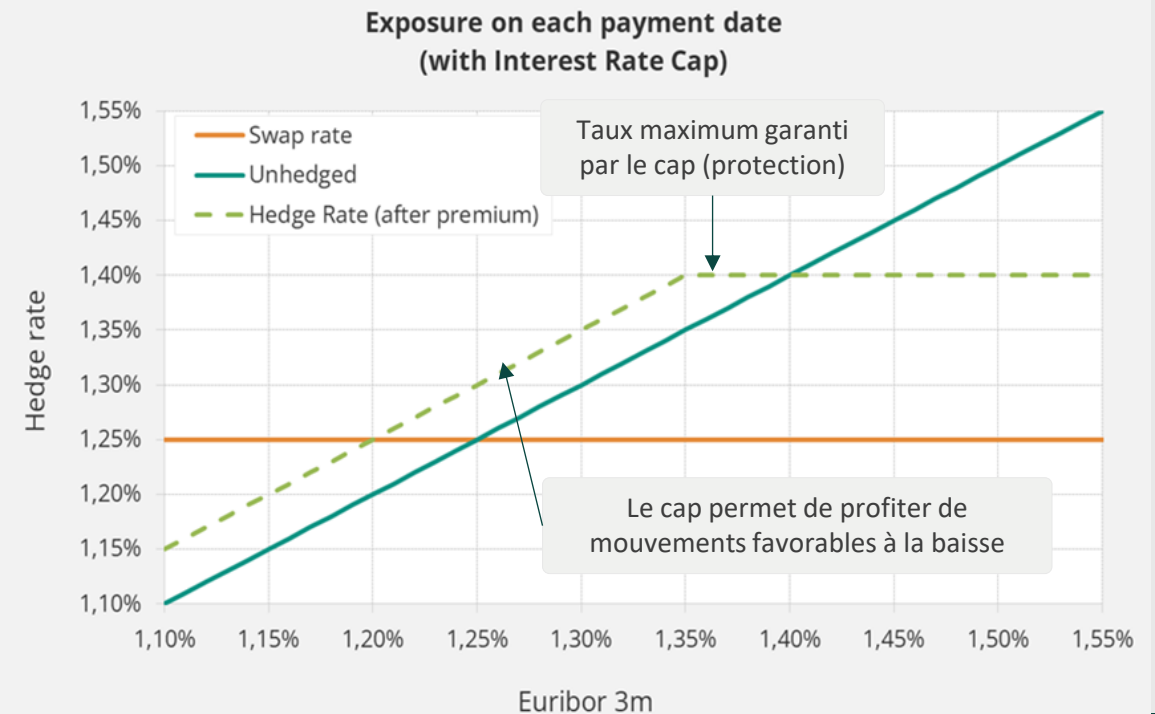
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

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:

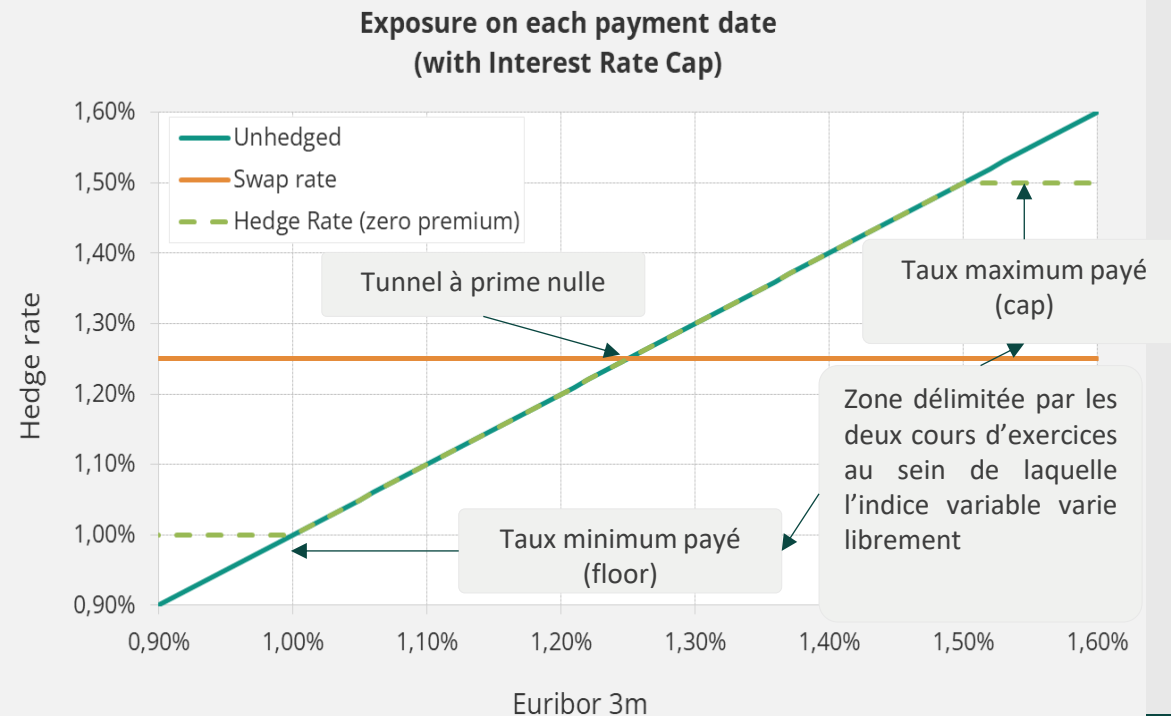
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

Inconvénients:

- Risque de perte en cas de débouclage 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 »



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:

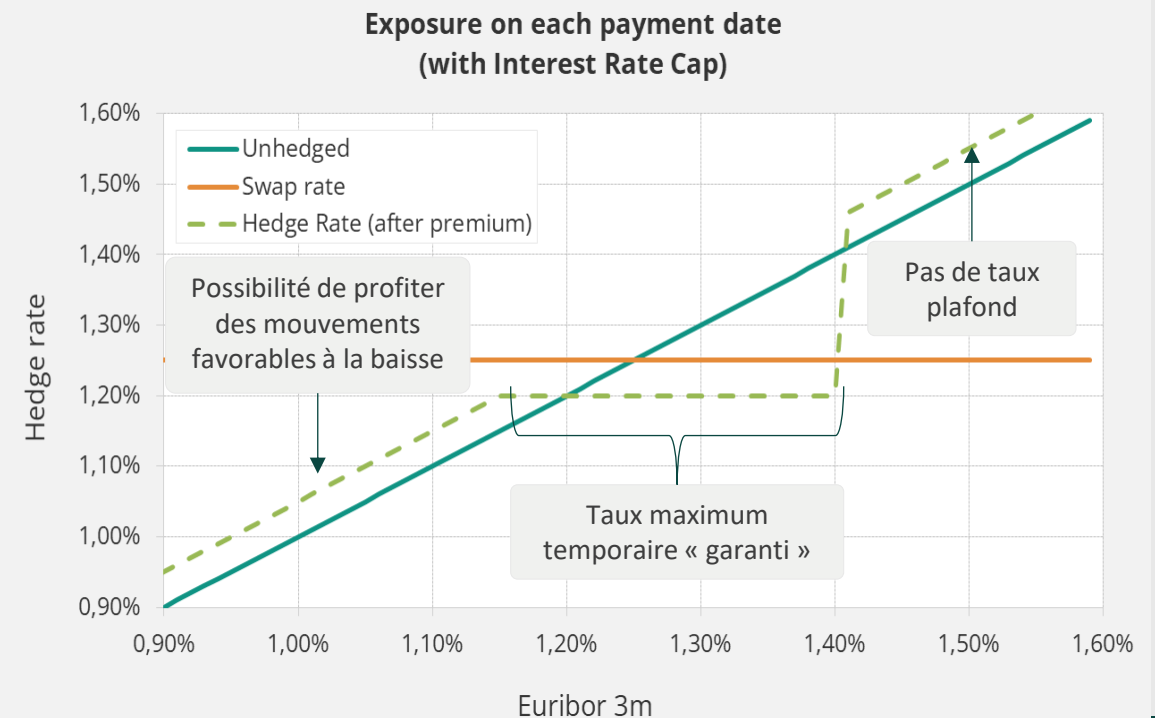
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

Inconvénients:

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

Graphique illustratif: données non actualisées

Produit qui ne procure aucun taux 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:

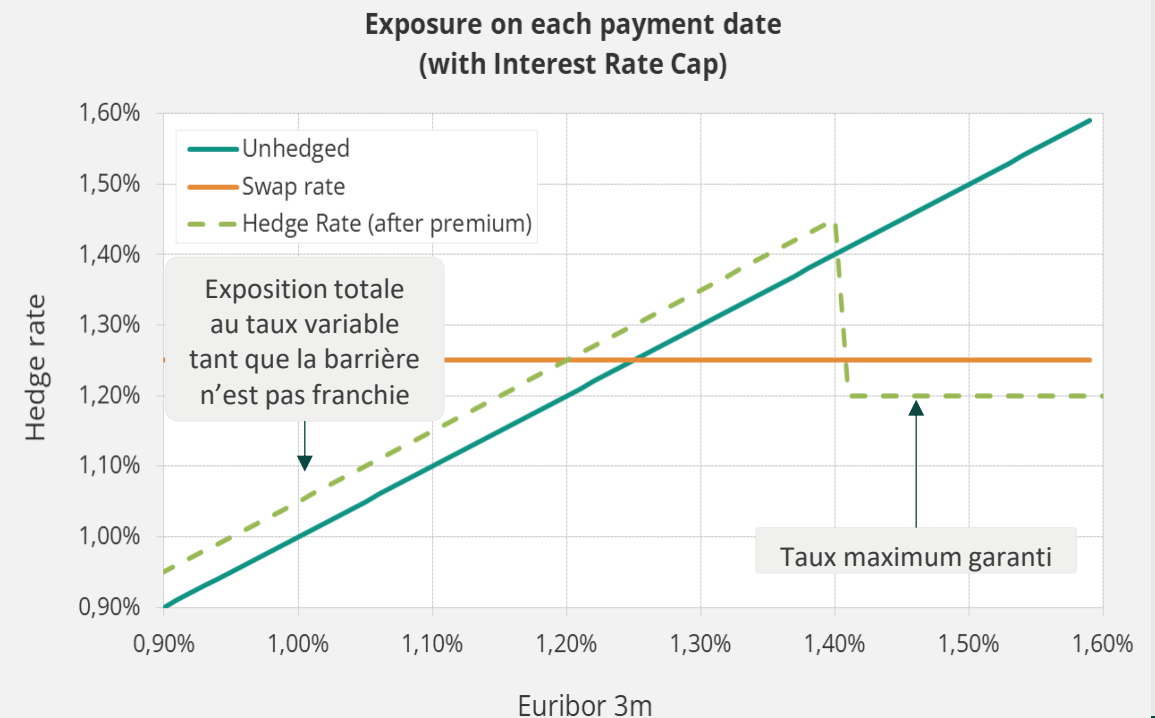
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

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:

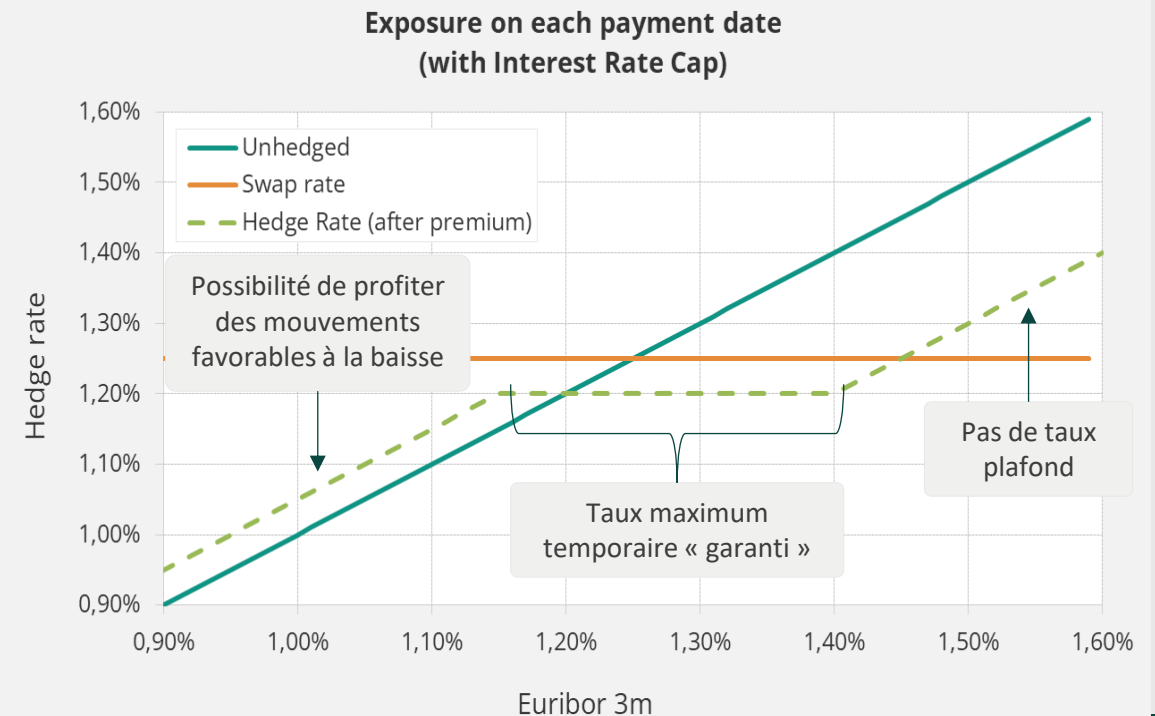
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

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.

