



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

KARAFUN

23 décembre 2025

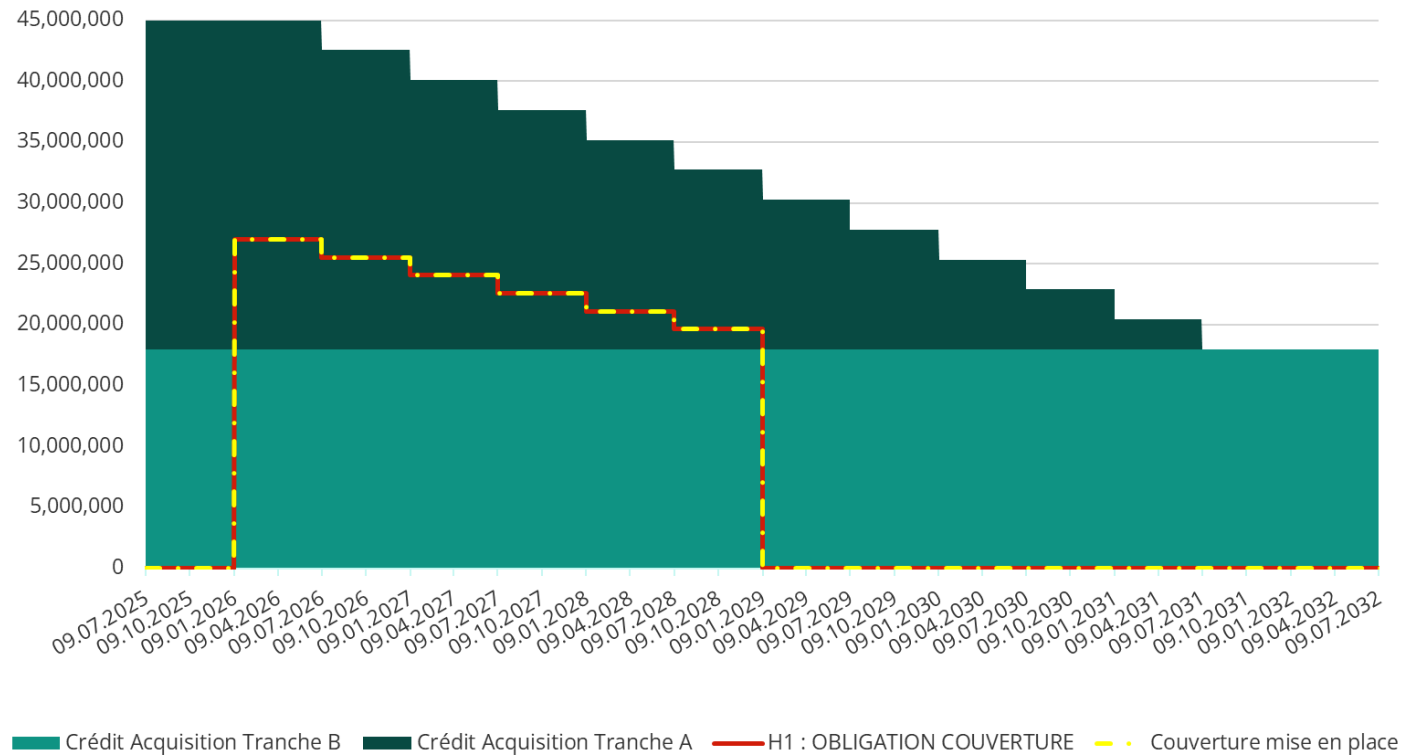


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

EXECUTIVE NOTE KARAFUN INVEST



- **Stratégie de couverture mise en place** : H1 - Cap 2,50% - 60% du 09.01.2026 au 09.01.2029
- **Banque de couverture** : Arkéa
- **Prime upfront en € de la couverture** : 117'000€
- **Honoraires Kerius Finance** : 14'000€
- **Economies réalisées** : 134'070€

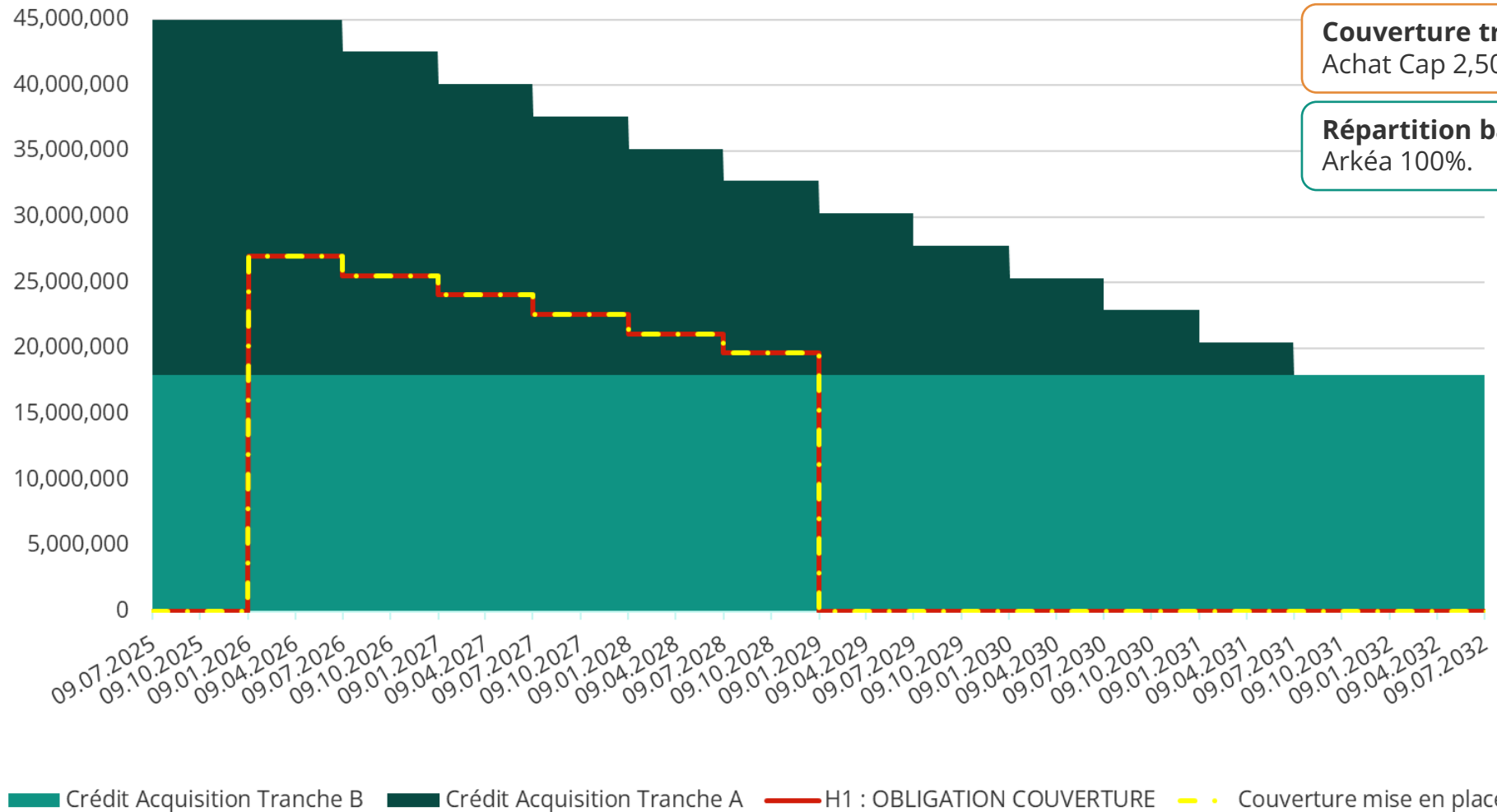


Les différents rapports produits pendant la mission ainsi que les rapports de valorisation sont disponibles à la demande.

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3 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).
- Un cap avec plafond (strike) à 2,50% a été mis en place pour limiter le taux de financement sur la partie couverte. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : Crédit Agricole, Arkéa, CIC

Crédit d'Acquisition d'un montant total de **€45'000'000**, tiré le 09/07/2025 :

- **Tranche A de €27'000'000**, amortissements semestriels, échéance 09.07.2031, floor 0% sur Euribor 3 + 2.25%.
- **Tranche B de €18'000'000**, amortissement In fine, échéance 09.07.2032, floor 0% sur Euribor 3 + 2.75%.

Crédit CAPEX confirmé d'un montant total de **€5'000'000** :

- **Tranche A1 de €3'000'000**, dont €1'200'000 tirés le 09/04/2026, amortissement semestriel, échéance 09.07.2031, floor 0% sur Euribor 3 + 2.25%.
- **Tranche B2 de €2'000'000**, dont €800'000 tirés le 09/04/2026, amortissement In fine, échéance 09.07.2032, floor 0% sur Euribor 3 + 2.75%.

Crédit CAPEX Non Confirmé : €15'000'000 → Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture, **au plus tard six (6) mois** à compter de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture de Taux d'intérêt (conformes aux normes ISDA ou FBF) et ce pour un **montant notionnel supérieur ou égal à soixante pour cent (60%)** du montant en principal cumulé du Crédit d'Acquisition, et **pour une durée minimum de trois (3) ans** à compter de la Date de Signature, permettant de couvrir l'Emprunteur **contre une hausse de l'EURIBOR 3 ou 6 mois de plus de cent cinquante (150) points de base** par rapport à sa valeur à la Date de Signature → **09.01.2026**.

Au plus tard six (6) mois à compter de la date d'expiration de chaque Période de Consolidation du Crédit Capex Confirmé => L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture de Taux d'intérêt (conformes aux normes ISDA ou FBF) et ce pour un **montant notionnel supérieur ou égal à soixante pour cent (60%) du montant en principal** de chaque Tirage Consolidé du Crédit Capex Confirmé, et pour une **durée minimum de trois (3) ans**, permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de **l'EURIBOR 3 ou 6 mois de plus de cent cinquante (150) points de base** par rapport à sa valeur à la dernière date de mise à disposition.

Banque de couverture : Arkéa.

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 de la couverture réalisée

Cap à prime upfront :

Banque : Arkéa

Cours d'exercice : 2,50% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 23/12/2025

Date de début : 09/01/2026

Date de fin : 09/01/2029

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €27'000'000 amortissements
spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime payée à la mise en place (up-front) de **€117'000.**

Etalement comptable possible de la prime

Couverture Arkéa

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Etalement comptable de la prime
07.01.2026	09.01.2026	09.04.2026	09.04.2026	27,000,000	11,126
07.04.2026	09.04.2026	09.07.2026	09.07.2026	27,000,000	11,250
07.07.2026	09.07.2026	09.10.2026	09.10.2026	25,527,273	10,753
07.10.2026	09.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	25,527,273	10,987
07.01.2027	11.01.2027	09.04.2027	09.04.2027	24,054,546	9,692
07.04.2027	09.04.2027	09.07.2027	09.07.2027	24,054,546	10,022
07.07.2027	09.07.2027	11.10.2027	11.10.2027	22,581,819	9,719
07.10.2027	11.10.2027	10.01.2028	10.01.2028	22,581,819	9,409
06.01.2028	10.01.2028	10.04.2028	10.04.2028	21,109,092	8,795
06.04.2028	10.04.2028	10.07.2028	10.07.2028	21,109,092	8,795
06.07.2028	10.07.2028	09.10.2028	09.10.2028	19,636,365	8,182
05.10.2028	09.10.2028	09.01.2029	09.01.2029	19,636,365	8,271

Total à payer

117,000

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Crédit Acquisition Tranche A		Crédit Acquisition Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	Couverture mise en place	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
		Amort.	CRD	Amort.	CRD				
09.07.2025	09.10.2025	0	27,000,000	0	18,000,000	45,000,000			0
09.10.2025	09.01.2026	0	27,000,000	0	18,000,000	45,000,000			0
09.01.2026	09.04.2026	0	27,000,000	0	18,000,000	45,000,000	60%	27,000,000	27,000,000
09.04.2026	09.07.2026	0	27,000,000	0	18,000,000	45,000,000	60%	27,000,000	27,000,000
09.07.2026	09.10.2026	2,454,545	24,545,455	0	18,000,000	42,545,455	60%	25,527,273	25,527,273
09.10.2026	09.01.2027	0	24,545,455	0	18,000,000	42,545,455	60%	25,527,273	25,527,273
09.01.2027	09.04.2027	2,454,545	22,090,910	0	18,000,000	40,090,910	60%	24,054,546	24,054,546
09.04.2027	09.07.2027	0	22,090,910	0	18,000,000	40,090,910	60%	24,054,546	24,054,546
09.07.2027	09.10.2027	2,454,545	19,636,365	0	18,000,000	37,636,365	60%	22,581,819	22,581,819
09.10.2027	09.01.2028	0	19,636,365	0	18,000,000	37,636,365	60%	22,581,819	22,581,819
09.01.2028	09.04.2028	2,454,545	17,181,820	0	18,000,000	35,181,820	60%	21,109,092	21,109,092
09.04.2028	09.07.2028	0	17,181,820	0	18,000,000	35,181,820	60%	21,109,092	21,109,092
09.07.2028	09.10.2028	2,454,545	14,727,275	0	18,000,000	32,727,275	60%	19,636,365	19,636,365
09.10.2028	09.01.2029	0	14,727,275	0	18,000,000	32,727,275	60%	19,636,365	19,636,365
09.01.2029	09.04.2029	2,454,545	12,272,730	0	18,000,000	30,272,730			0
09.04.2029	09.07.2029	0	12,272,730	0	18,000,000	30,272,730			0
09.07.2029	09.10.2029	2,454,545	9,818,185	0	18,000,000	27,818,185			0
09.10.2029	09.01.2030	0	9,818,185	0	18,000,000	27,818,185			0
09.01.2030	09.04.2030	2,454,545	7,363,640	0	18,000,000	25,363,640			0
09.04.2030	09.07.2030	0	7,363,640	0	18,000,000	25,363,640			0
09.07.2030	09.10.2030	2,454,545	4,909,095	0	18,000,000	22,909,095			0
09.10.2030	09.01.2031	0	4,909,095	0	18,000,000	22,909,095			0
09.01.2031	09.04.2031	2,454,545	2,454,550	0	18,000,000	20,454,550			0
09.04.2031	09.07.2031	0	2,454,550	0	18,000,000	20,454,550			0
09.07.2031	09.10.2031	2,454,550	0	0	18,000,000	18,000,000			0
09.10.2031	09.01.2032	0	0	0	18,000,000	18,000,000			0
09.01.2032	09.04.2032	0	0	0	18,000,000	18,000,000			0
09.04.2032	09.07.2032	0	0	0	18,000,000	18,000,000			0
09.07.2032	09.10.2032	0	0	18,000,000	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	7,097
-------------	-------

Arkéa

Economies totales

134,070

Taux/Prix sans marge bancaire	109,137
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	251,070
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (20 points de base) *	141,933
---	---------

Prix final	117,000
------------	---------

Marge finale	7,863
--------------	-------

* 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.

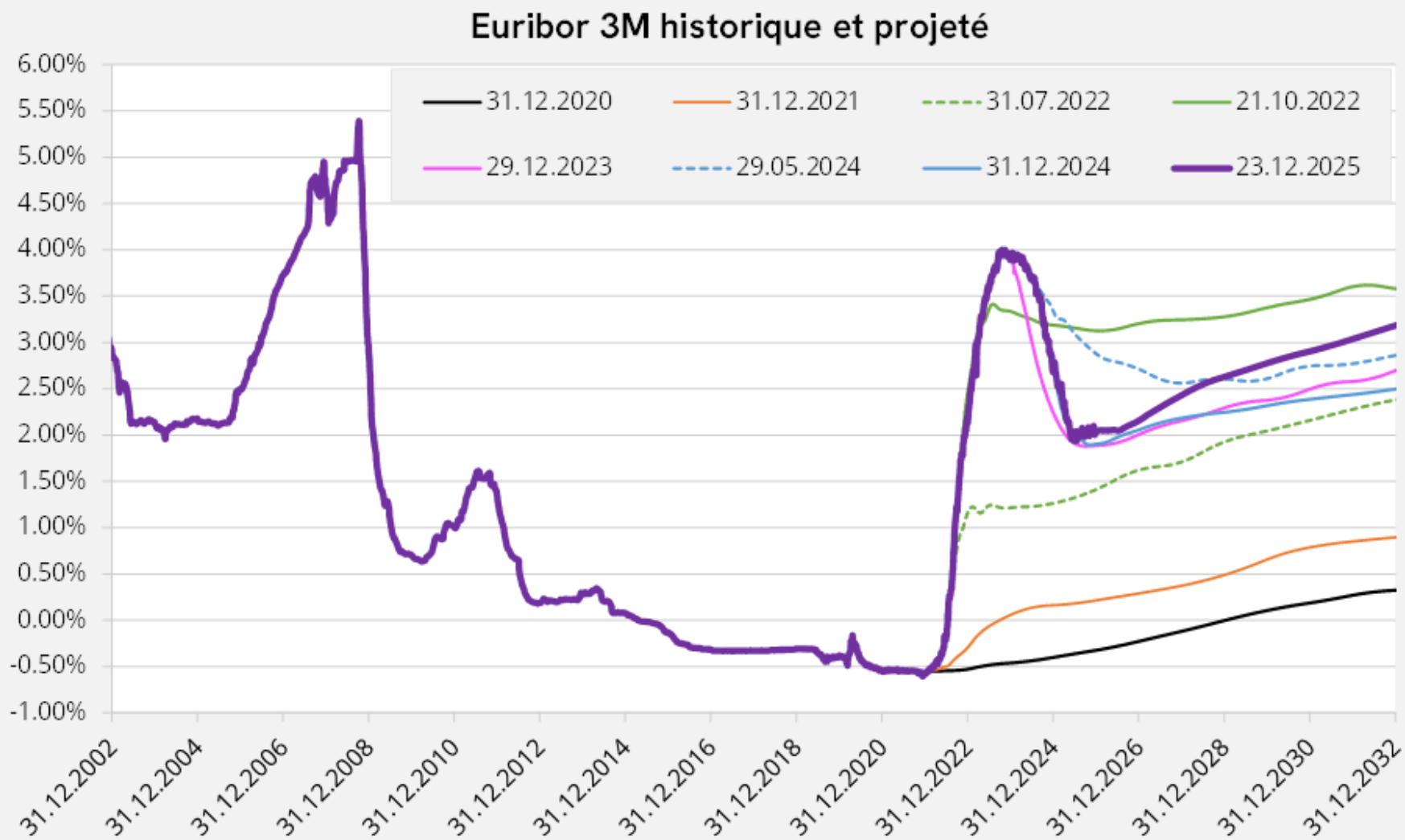
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

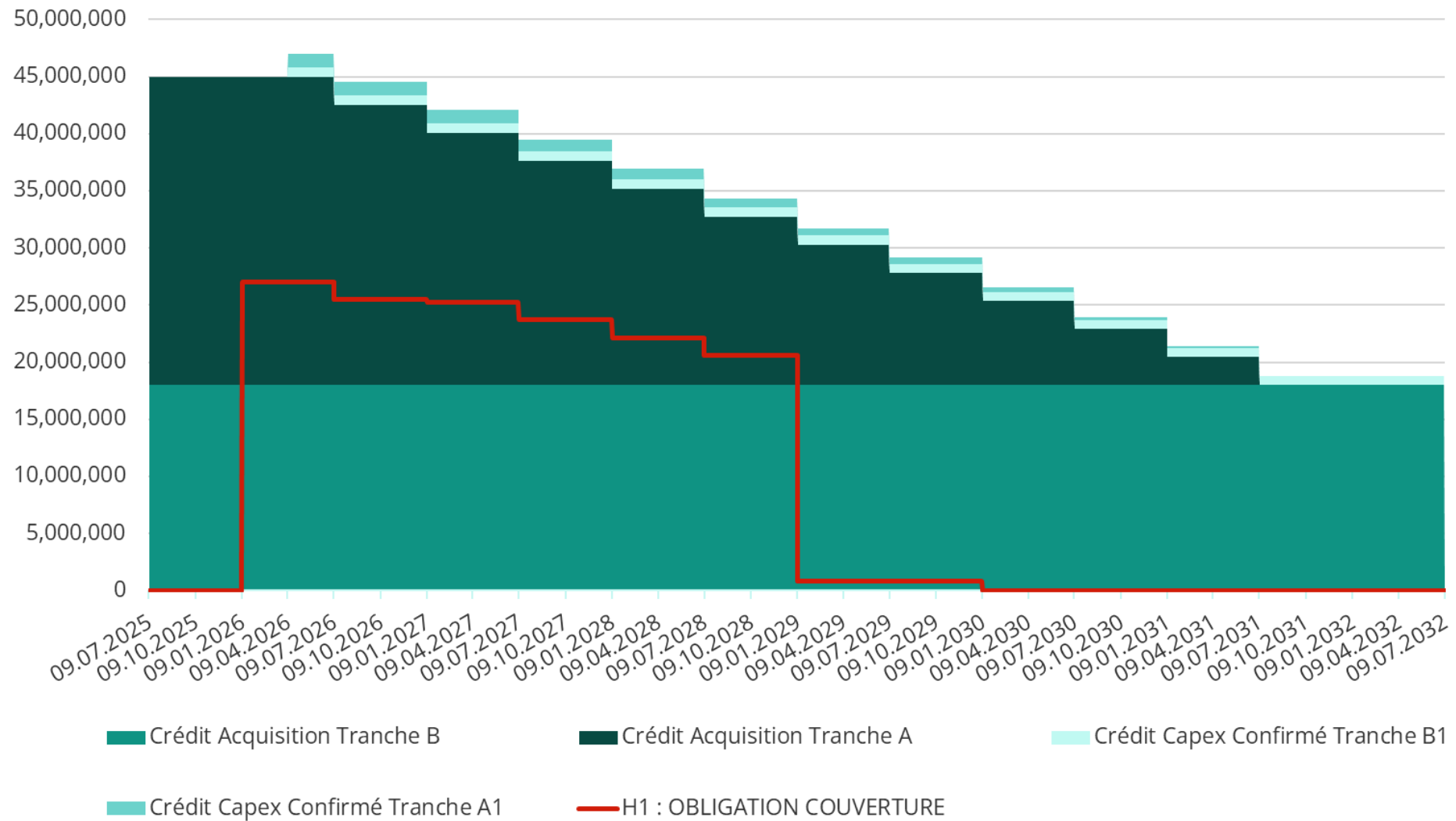
Annexes

- 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 (23/12/2025)



Cartographie des dettes



Financements :

Prêteurs : Crédit Agricole, Arkéa, CIC

Crédit d'Acquisition d'un montant total de **€45'000'000**, tiré le 09/07/2025 :

- **Tranche A de €27'000'000**, amortissements semestriels, échéance 09.07.2031, floor 0% sur Euribor 3 + 2.25%.
- **Tranche B de €18'000'000**, amortissement In fine, échéance 09.07.2032, floor 0% sur Euribor 3 + 2.75%.

Crédit CAPEX confirmé d'un montant total de **€5'000'000** :

- **Tranche A1 de €3'000'000**, dont €1'200'000 tirés le 09/04/2026, amortissement semestriel, échéance 09.07.2031, floor 0% sur Euribor 3 + 2.25%.
- **Tranche B2 de €2'000'000**, dont €800'000 tirés le 09/04/2026, amortissement In fine, échéance 09.07.2032, floor 0% sur Euribor 3 + 2.75%.

Crédit CAPEX Non Confirmé : €15'000'000 → Non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture, **au plus tard six (6) mois** à compter de la Date de Signature, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture de Taux d'intérêt (conformes aux normes ISDA ou FBF) et ce pour un **montant notionnel supérieur ou égal à soixante pour cent (60%)** du montant en principal cumulé du Crédit d'Acquisition, et **pour une durée minimum de trois (3) ans** à compter de la Date de Signature, permettant de couvrir l'Emprunteur **contre une hausse de l'EURIBOR 3 ou 6 mois de plus de cent cinquante (150) points de base** par rapport à sa valeur à la Date de Signature → **09.01.2026**.

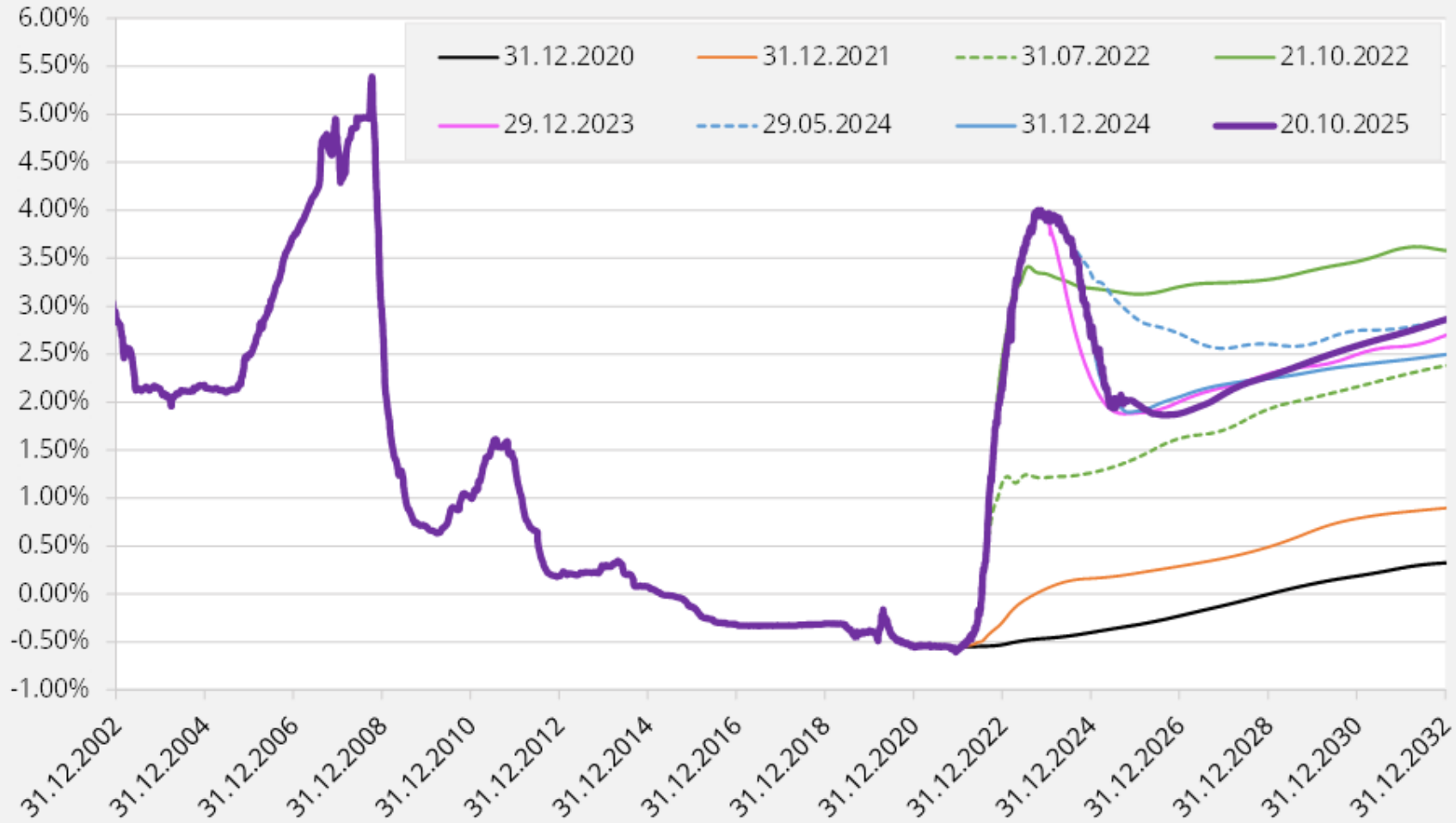
Au plus tard six (6) mois à compter de la date d'expiration de chaque Période de Consolidation du Crédit Capex Confirmé => L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banque(s) de Couverture, un ou plusieurs Contrat(s) de Couverture de Taux d'intérêt (conformes aux normes ISDA ou FBF) et ce pour un **montant notionnel supérieur ou égal à soixante pour cent (60%) du montant en principal** de chaque Tirage Consolidé du Crédit Capex Confirmé, et pour une **durée minimum de trois (3) ans**, permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de **l'EURIBOR 3 ou 6 mois de plus de cent cinquante (150) points de base** par rapport à sa valeur à la dernière date de mise à disposition.

Banques de couverture: Crédit Agricole, Arkéa, CIC.

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

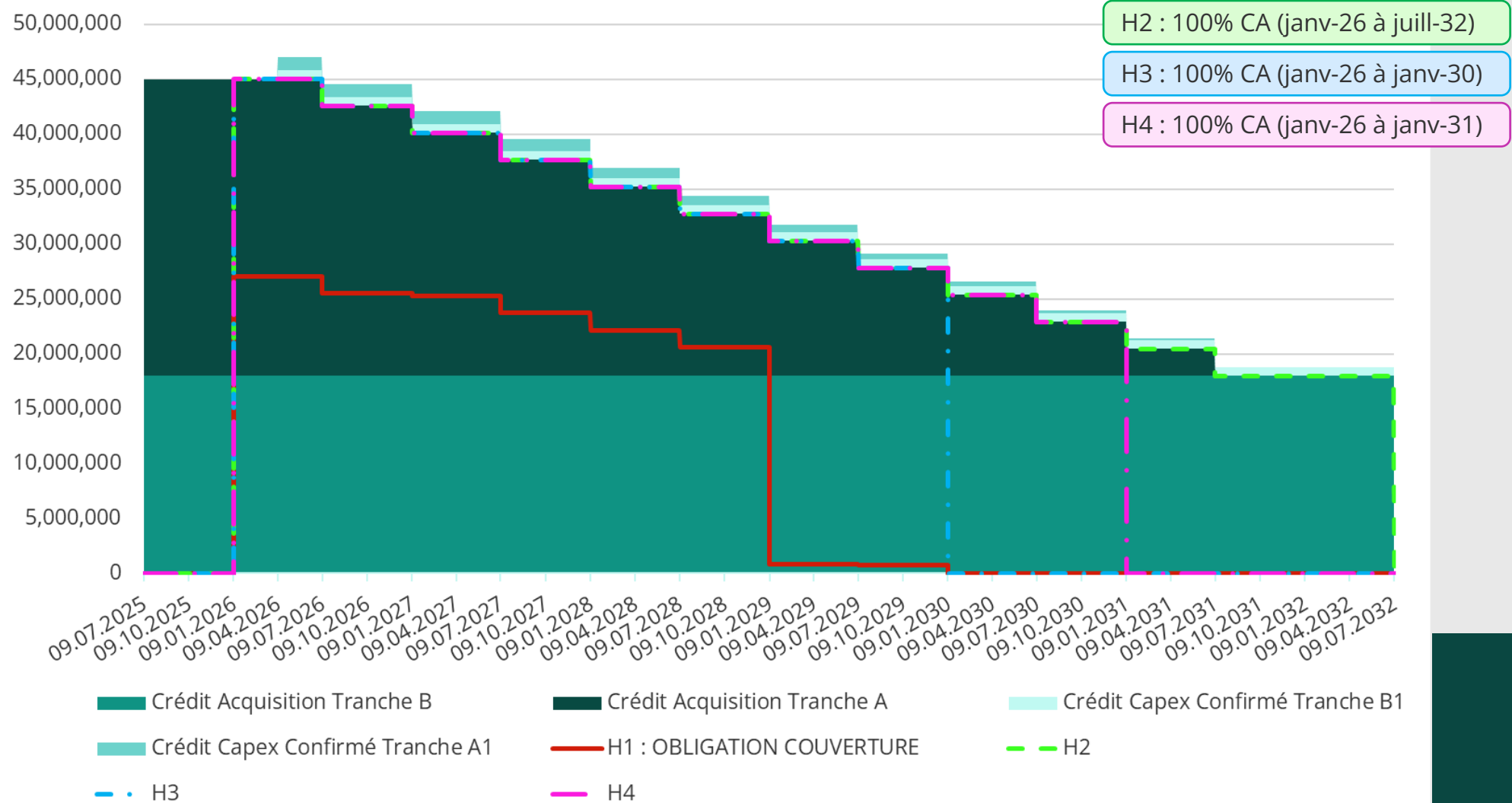


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

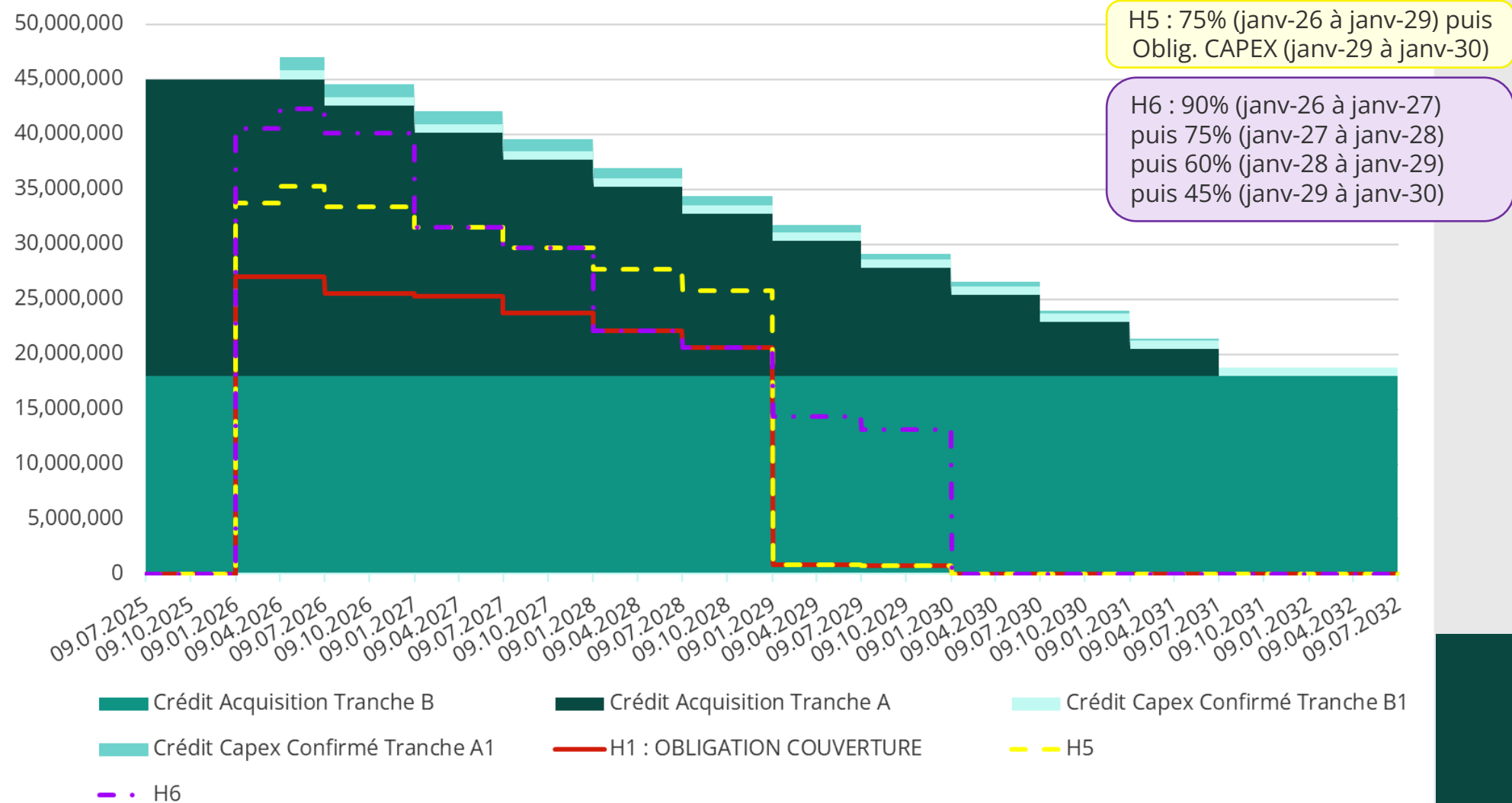
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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	H3	H4	H5	H6
Valeur 1bp en EUR	7,401	20,076	14,772	17,218	9,345	10,793
Swap sans Floor	2.09%	2.28%	2.15%	2.21%	2.09%	2.11%
Swap avec Floor	2.10%	2.29%	2.16%	2.22%	2.09%	2.12%

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	4 ans	6.5 ans	4 ans	5 ans	4 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	27,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000	33,750,000	40,500,000
Début de période	09.01.2026	09.01.2026	09.01.2026	09.01.2026	09.01.2026	09.01.2026
Fin de période	09.01.2030	09.07.2032	09.01.2030	09.01.2031	09.01.2030	09.01.2030
Valeur 1bp en EUR	7,401	20,076	14,772	17,218	9,345	10,793

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	2.10%	2.29%	2.16%	2.22%	2.09%	2.12%
Taux financement Max	2.10%	2.29%	2.16%	2.22%	2.09%	2.12%

Cap 2% annualisé	0.33%	0.56%	0.40%	0.47%	0.32%	0.35%
Taux financement Max	2.33%	2.56%	2.40%	2.47%	2.32%	2.35%

Cap 2.5% annualisé	0.19%	0.37%	0.24%	0.30%	0.18%	0.20%
Taux financement Max	2.69%	2.87%	2.74%	2.80%	2.68%	2.70%

Cap 3% annualisé	0.13%	0.26%	0.16%	0.20%	0.13%	0.14%
Taux financement Max	3.13%	3.26%	3.16%	3.20%	3.13%	3.14%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	1,503,900	4,344,600	3,063,500	3,642,200	1,896,200	2,210,400
Cap 2%	234,100	1,057,200	569,800	775,500	291,300	362,900
Cap 2.5%	132,900	694,900	341,900	486,600	165,300	213,400
Cap 3%	91,900	487,200	233,800	335,000	114,600	148,900

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

Détail des stratégies:

- H1** : 60% Crédit Acquisition (janv-26 à janv-27) puis 60% total (janv-27 à janv-29) puis 60% CAPEX (janv-29 à janv-30).
- H2** : 100% CA (janv-26 à juill-32).
- H3** : 100% CA (janv-26 à janv-30).
- H4** : 100% CA (janv-26 à janv-31).
- H5** : 75% (janv-26 à janv-29) puis Oblig. CAPEX (janv-29 à janv-30).
- H6** : 90% (janv-26 à janv-27) puis 75% (janv-27 à janv-28) puis 60% (janv-28 à janv-29) puis 45% (janv-29 à janv-30).

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 : H6 Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
07.01.2026	09.01.2026	09.04.2026	09.04.2026	40,500,000	19,989	-193,411
07.04.2026	09.04.2026	09.07.2026	09.07.2026	42,300,000	21,109	-172,302
07.07.2026	09.07.2026	09.10.2026	09.10.2026	40,090,910	20,227	-152,075
07.10.2026	09.10.2026	11.01.2027	11.01.2027	40,090,910	20,666	-131,409
07.01.2027	11.01.2027	09.04.2027	09.04.2027	31,568,183	15,234	-116,175
07.04.2027	09.04.2027	09.07.2027	09.07.2027	31,568,183	15,754	-100,421
07.07.2027	09.07.2027	11.10.2027	11.10.2027	29,643,940	15,281	-85,140
07.10.2027	11.10.2027	10.01.2028	10.01.2028	29,643,940	14,793	-70,347
06.01.2028	10.01.2028	10.04.2028	10.04.2028	22,175,759	11,066	-59,280
06.04.2028	10.04.2028	10.07.2028	10.07.2028	22,175,759	11,066	-48,214
06.07.2028	10.07.2028	09.10.2028	09.10.2028	20,636,365	10,298	-37,915
05.10.2028	09.10.2028	09.01.2029	09.01.2029	20,636,365	10,411	-27,504
05.01.2029	09.01.2029	09.04.2029	09.04.2029	14,322,729	7,069	-20,435
05.04.2029	09.04.2029	09.07.2029	09.07.2029	14,322,729	7,148	-13,287
05.07.2029	09.07.2029	09.10.2029	09.10.2029	13,168,183	6,644	-6,644
05.10.2029	09.10.2029	09.01.2030	09.01.2030	13,168,183	6,644	0

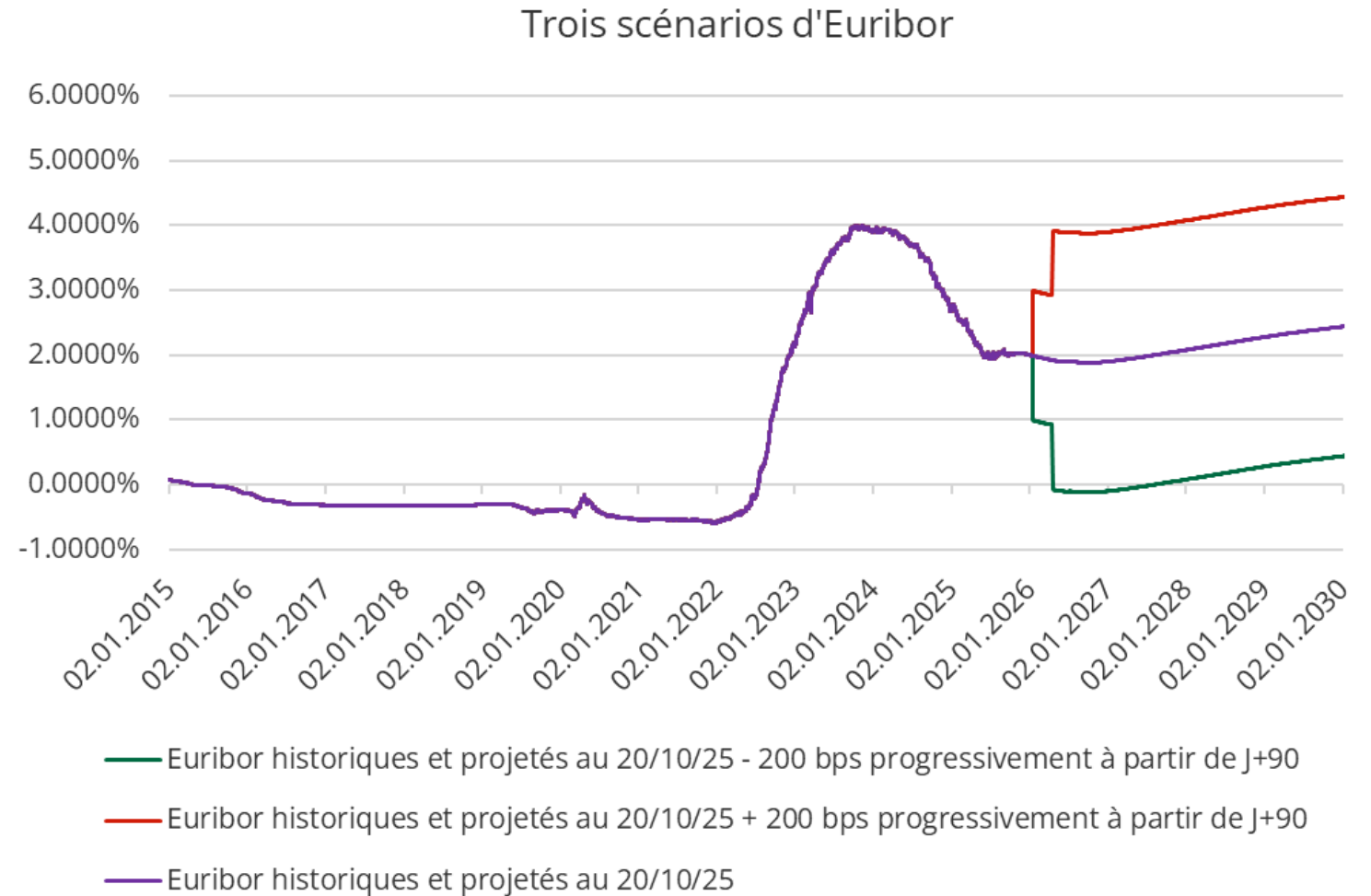
Prime lissée	0.20%
--------------	-------

Total à payer	213,400
---------------	---------

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

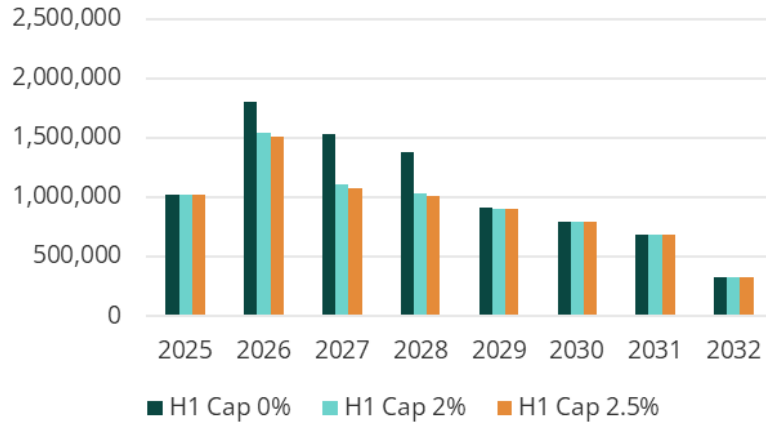
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **2,25%** (Crédit d'Acquisition – Tranche A et Crédit Capex Confirmé – Tranche A1), **2,75%** (Crédit d'Acquisition – Tranche B et Crédit Capex Confirmé – Tranche B1), l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.

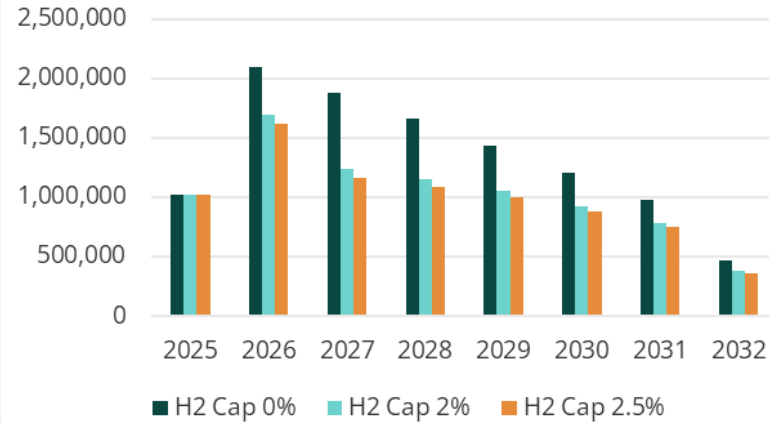


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

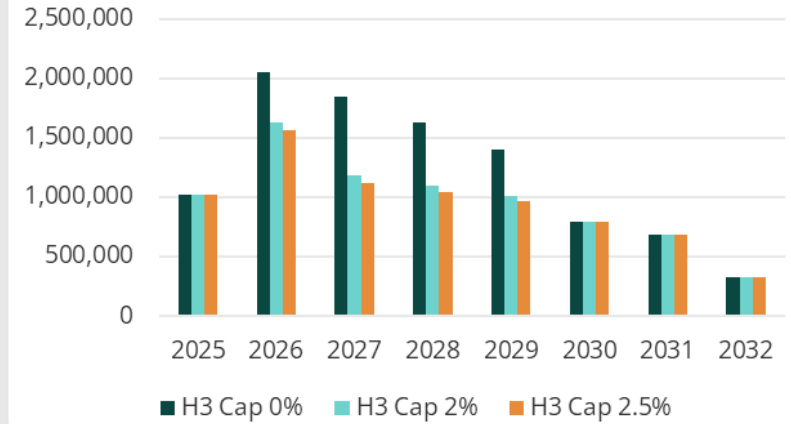
STRATEGIE H1



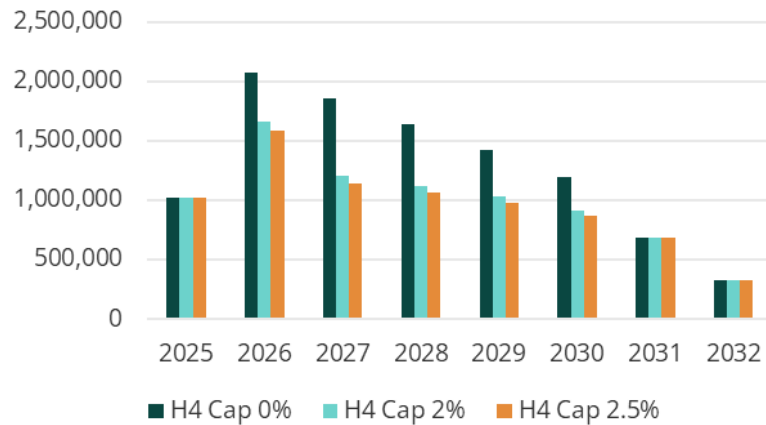
STRATEGIE H2



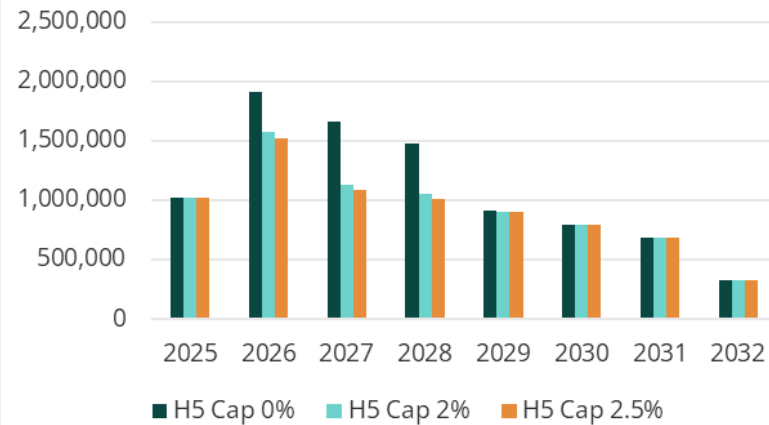
STRATEGIE H3



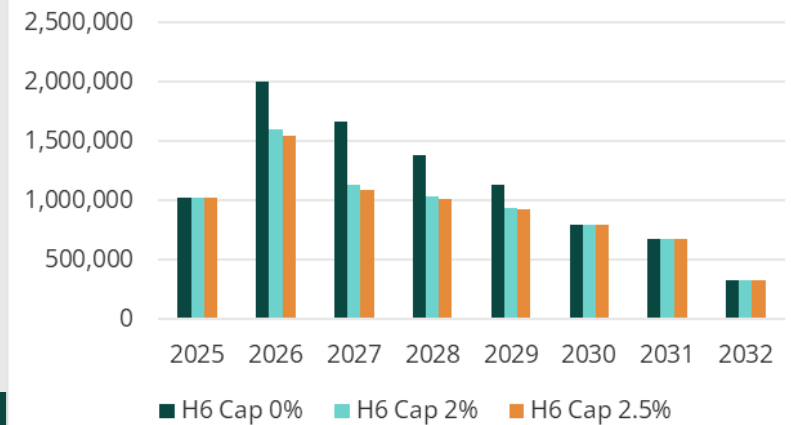
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

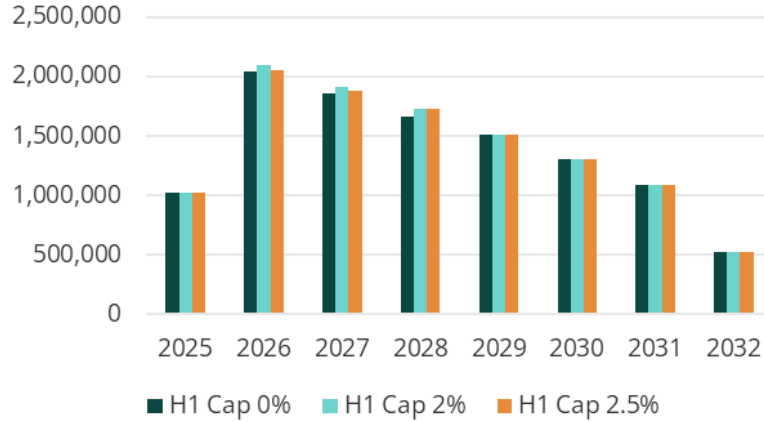


STRATEGIE H6

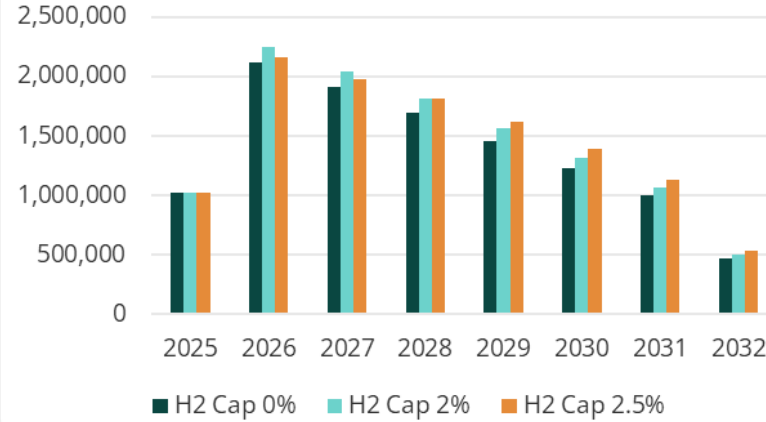


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

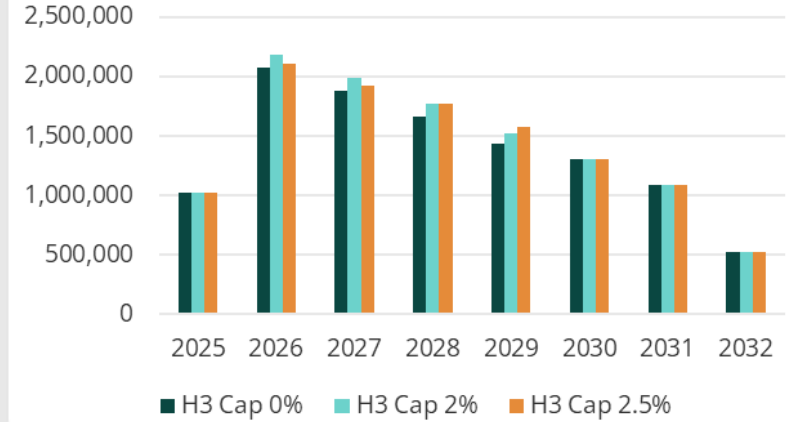
STRATEGIE H1



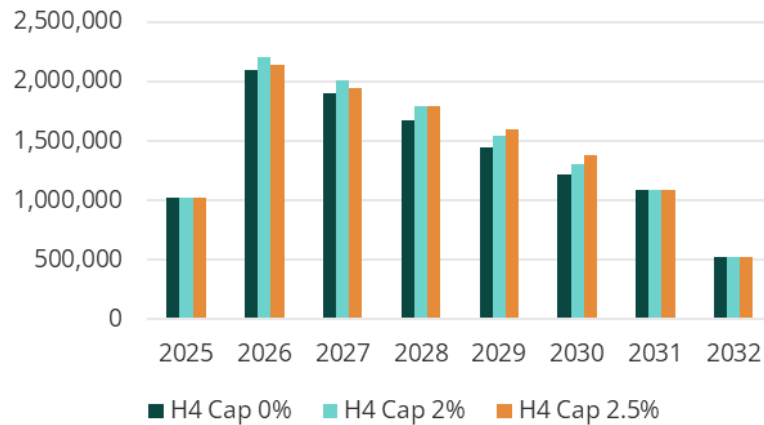
STRATEGIE H2



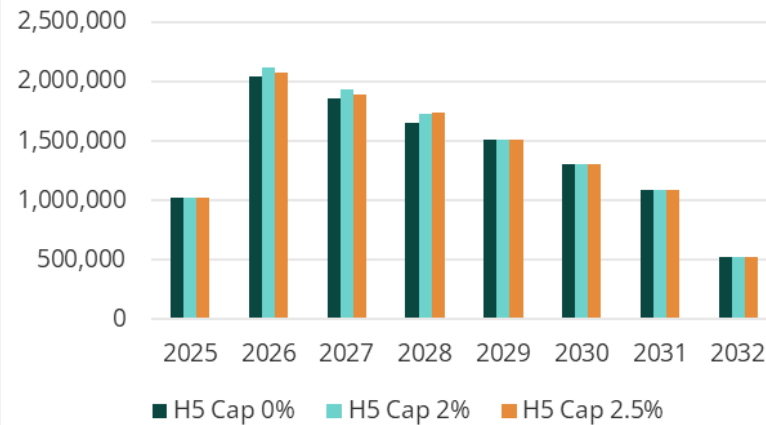
STRATEGIE H3



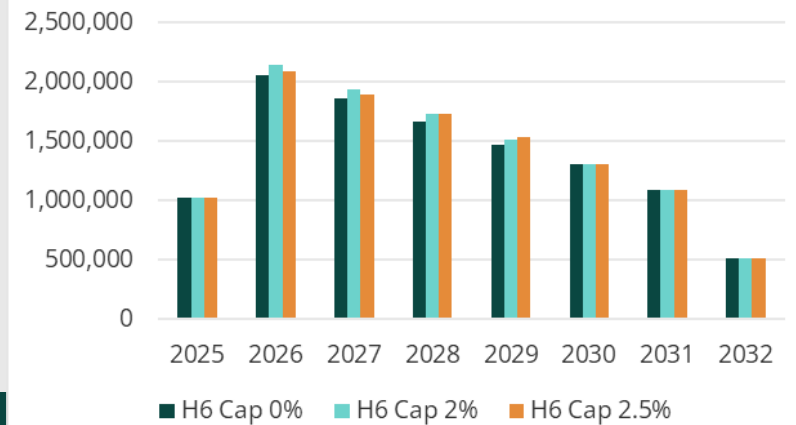
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

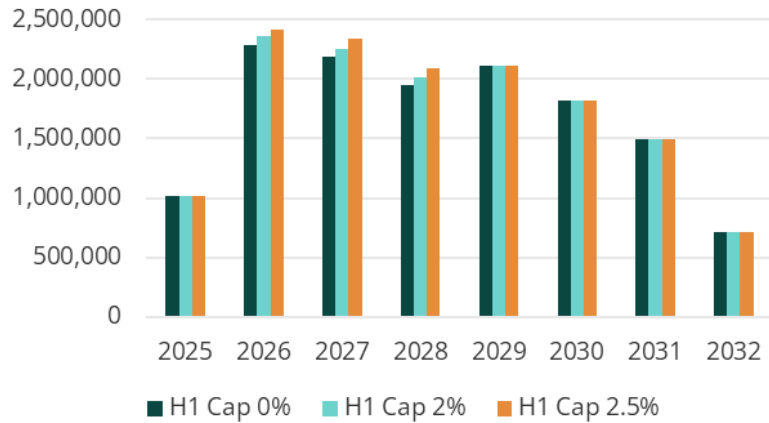


STRATEGIE H6

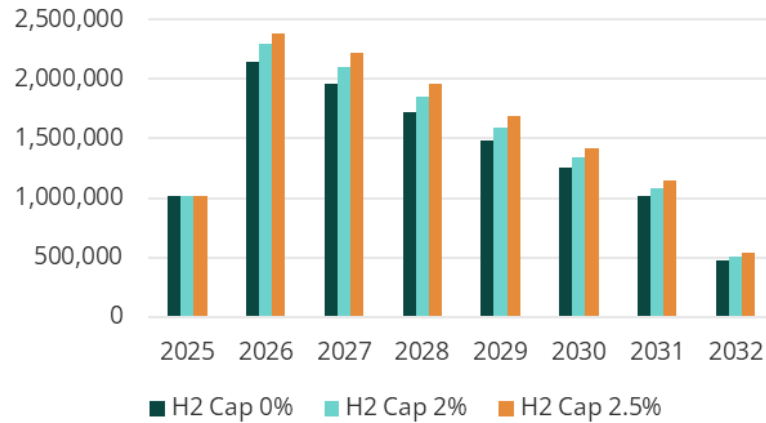


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

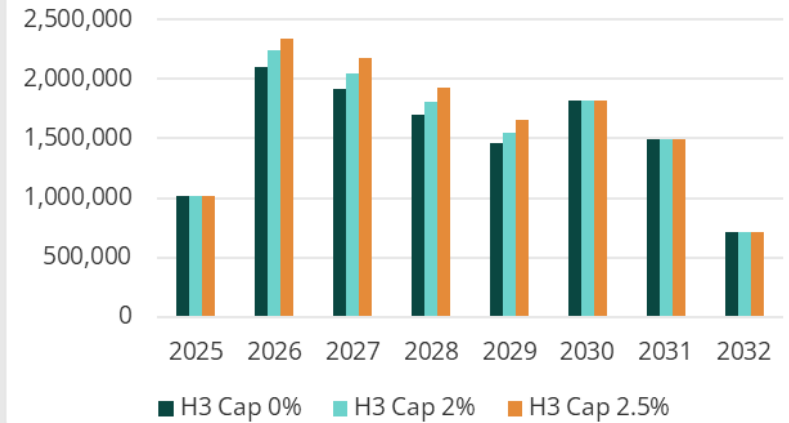
STRATEGIE H1



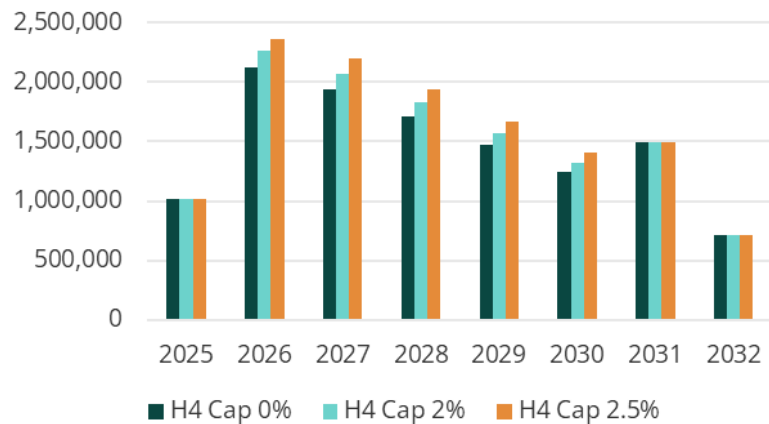
STRATEGIE H2



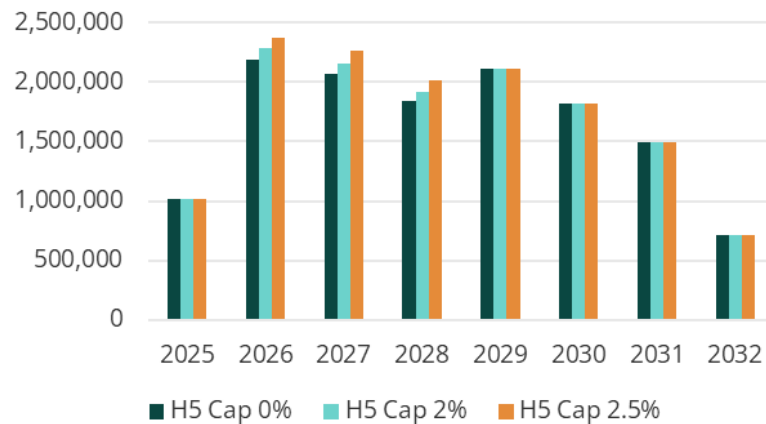
STRATEGIE H3



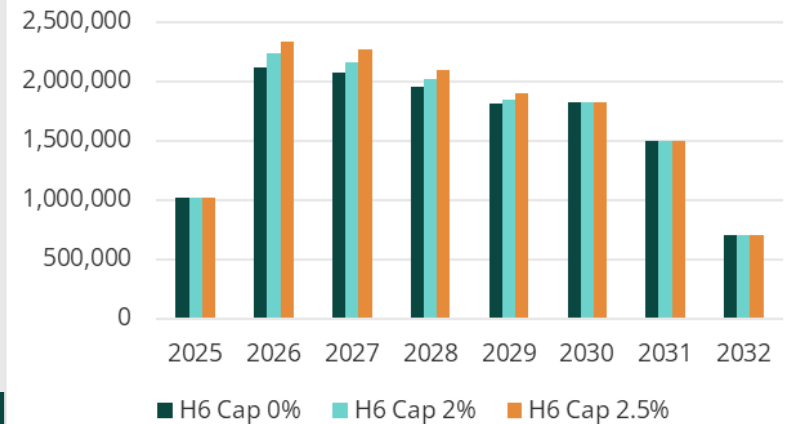
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5

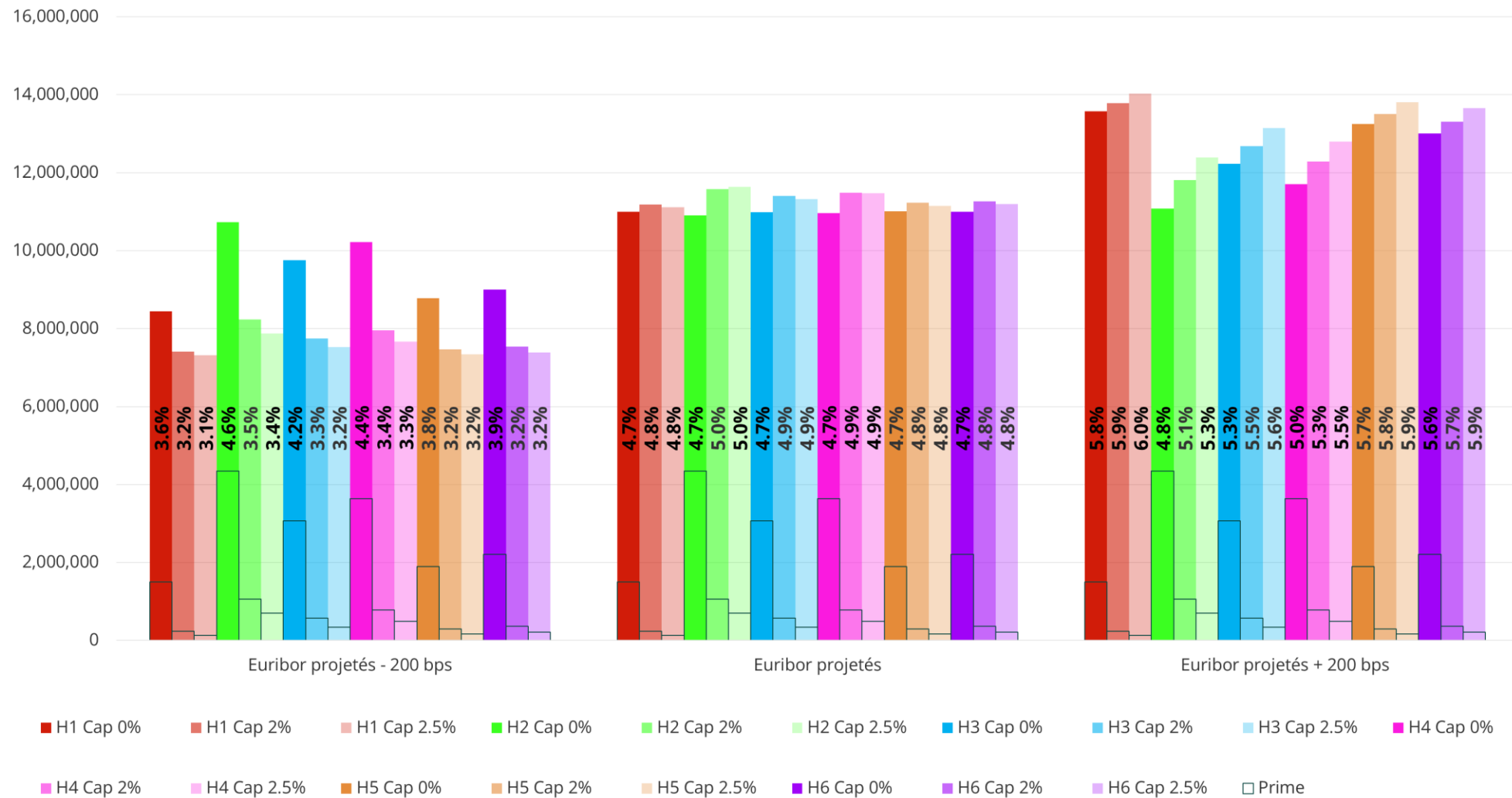


STRATEGIE H6



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	8,447,118	7,413,647	7,312,447	10,730,249	8,236,747	7,874,447	9,756,312	7,749,347	7,521,447
Euribor projetés	11,003,440	11,182,378	11,119,302	10,903,744	11,580,046	11,633,759	10,990,717	11,399,809	11,328,302
Euribor projetés + 200 bps	13,578,543	13,788,785	14,023,885	11,079,318	11,806,885	12,392,142	12,227,200	12,687,558	13,141,987

	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	10,215,083	7,955,047	7,666,147	8,777,542	7,470,847	7,344,847	9,005,342	7,542,447	7,392,947
Euribor projetés	10,960,260	11,485,580	11,469,772	11,007,240	11,230,773	11,151,702	11,000,762	11,266,229	11,199,802
Euribor projetés + 200 bps	11,707,516	12,284,101	12,799,837	13,248,238	13,512,051	13,811,090	13,003,567	13,314,504	13,654,046

Tableaux d’amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Crédit Acquisition Tranche A		Crédit Acquisition Tranche B		Crédit Capex Confirmé Tranche A1		Crédit Capex Confirmé Tranche B1		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIG COUVER- TURE	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
		Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD									
09.07.2025	09.10.2025	0	27,000,000	0	18,000,000	0	0	0	0	45,000,000		0	0	0	0	0	0	0
09.10.2025	09.01.2026	0	27,000,000	0	18,000,000	0	0	0	0	45,000,000		0	0	0	0	0	0	0
09.01.2026	09.04.2026	0	27,000,000	0	18,000,000	0	0	0	0	45,000,000	60%	27,000,000	27,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000	33,750,000	40,500,000
09.04.2026	09.07.2026	0	27,000,000	0	18,000,000	0	1,200,000	0	800,000	47,000,000	60%	27,000,000	27,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000	35,250,000	42,300,000
09.07.2026	09.10.2026	2,454,545	24,545,455	0	18,000,000	0	1,200,000	0	800,000	44,545,455	60%	25,527,273	25,527,273	42,545,455	42,545,455	42,545,455	33,409,091	40,090,910
09.10.2026	09.01.2027	0	24,545,455	0	18,000,000	0	1,200,000	0	800,000	44,545,455	60%	25,527,273	25,527,273	42,545,455	42,545,455	42,545,455	33,409,091	40,090,910
09.01.2027	09.04.2027	2,454,545	22,090,910	0	18,000,000	0	1,200,000	0	800,000	42,090,910	60%	25,254,546	25,254,546	40,090,910	40,090,910	40,090,910	31,568,183	31,568,183
09.04.2027	09.07.2027	0	22,090,910	0	18,000,000	0	1,200,000	0	800,000	42,090,910	60%	25,254,546	25,254,546	40,090,910	40,090,910	40,090,910	31,568,183	31,568,183
09.07.2027	09.10.2027	2,454,545	19,636,365	0	18,000,000	133,333	1,066,667	0	800,000	39,503,032	60%	23,701,819	23,701,819	37,636,365	37,636,365	37,636,365	29,627,274	29,627,274
09.10.2027	09.01.2028	0	19,636,365	0	18,000,000	0	1,066,667	0	800,000	39,503,032	60%	23,701,819	23,701,819	37,636,365	37,636,365	37,636,365	29,627,274	29,627,274
09.01.2028	09.04.2028	2,454,545	17,181,820	0	18,000,000	133,333	933,333	0	800,000	36,915,153	60%	22,149,092	22,149,092	35,181,820	35,181,820	35,181,820	27,686,365	22,149,092
09.04.2028	09.07.2028	0	17,181,820	0	18,000,000	0	933,333	0	800,000	36,915,153	60%	22,149,092	22,149,092	35,181,820	35,181,820	35,181,820	27,686,365	22,149,092
09.07.2028	09.10.2028	2,454,545	14,727,275	0	18,000,000	133,333	800,000	0	800,000	34,327,275	60%	20,596,365	20,596,365	32,727,275	32,727,275	32,727,275	25,745,456	20,596,365
09.10.2028	09.01.2029	0	14,727,275	0	18,000,000	0	800,000	0	800,000	34,327,275	60%	20,596,365	20,596,365	32,727,275	32,727,275	32,727,275	25,745,456	20,596,365
09.01.2029	09.04.2029	2,454,545	12,272,730	0	18,000,000	133,333	666,667	0	800,000	31,739,397	60%	880,000	880,000	30,272,730	30,272,730	30,272,730	880,000	14,282,729
09.04.2029	09.07.2029	0	12,272,730	0	18,000,000	0	666,667	0	800,000	31,739,397	60%	880,000	880,000	30,272,730	30,272,730	30,272,730	880,000	14,282,729
09.07.2029	09.10.2029	2,454,545	9,818,185	0	18,000,000	133,333	533,333	0	800,000	29,151,518	60%	800,000	800,000	27,818,185	27,818,185	27,818,185	800,000	13,118,183
09.10.2029	09.01.2030	0	9,818,185	0	18,000,000	0	533,333	0	800,000	29,151,518	60%	800,000	800,000	27,818,185	27,818,185	27,818,185	800,000	13,118,183
09.01.2030	09.04.2030	2,454,545	7,363,640	0	18,000,000	133,333	400,000	0	800,000	26,563,640		0	0	25,363,640	0	25,363,640	0	0
09.04.2030	09.07.2030	0	7,363,640	0	18,000,000	0	400,000	0	800,000	26,563,640		0	0	25,363,640	0	25,363,640	0	0
09.07.2030	09.10.2030	2,454,545	4,909,095	0	18,000,000	133,333	266,667	0	800,000	23,975,762		0	0	22,909,095	0	22,909,095	0	0
09.10.2030	09.01.2031	0	4,909,095	0	18,000,000	0	266,667	0	800,000	23,975,762		0	0	22,909,095	0	22,909,095	0	0
09.01.2031	09.04.2031	2,454,545	2,454,550	0	18,000,000	133,333	133,333	0	800,000	21,387,883		0	0	20,454,550	0	0	0	0
09.04.2031	09.07.2031	0	2,454,550	0	18,000,000	0	133,333	0	800,000	21,387,883		0	0	20,454,550	0	0	0	0
09.07.2031	09.10.2031	2,454,550	0	0	18,000,000	133,333	0	0	800,000	18,800,000		0	0	18,000,000	0	0	0	0
09.10.2031	09.01.2032	0	0	0	18,000,000	0	0	0	800,000	18,800,000		0	0	18,000,000	0	0	0	0
09.01.2032	09.04.2032	0	0	0	18,000,000	0	0	0	800,000	18,800,000		0	0	18,000,000	0	0	0	0
09.04.2032	09.07.2032	0	0	0	18,000,000	0	0	0	800,000	18,800,000		0	0	18,000,000	0	0	0	0
09.07.2032	09.10.2032	0	0	18,000,000	0	0	0	800,000	0	0		0	0	0	0	0	0	0

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.



KARAFUN