



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

SIMPLICITI

7 mai 2025

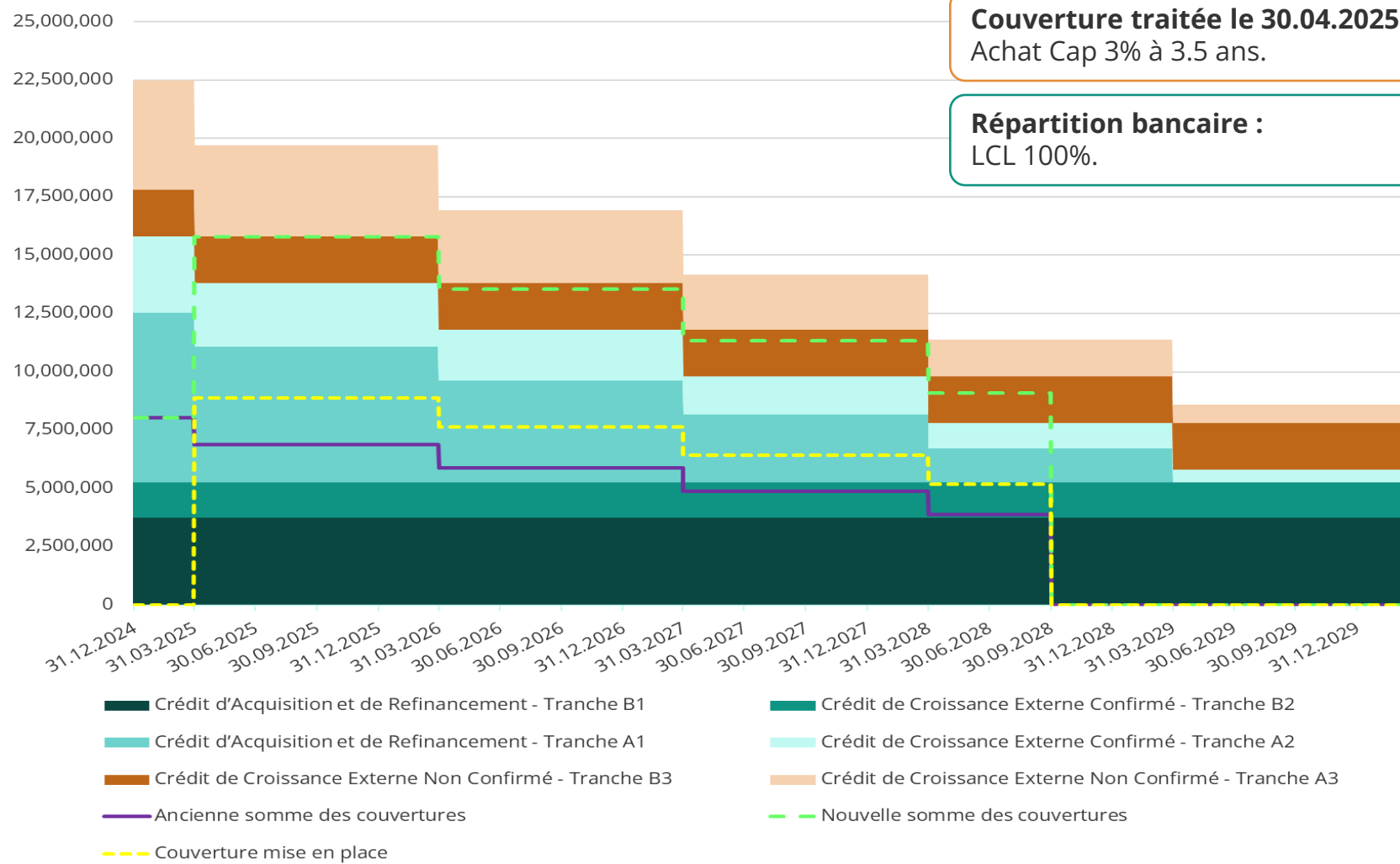


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 3,5 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 3% a 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 nouvelle couverture



Caractéristiques des dettes

Financements (1/2) :

Prêteurs : CEPAC, BPMED, LCL

Crédit d'Acquisition et de Refinancement (SIMPLICITI INVEST) : €12'500'000

- **Tranche A1** : **€8'750'000**, tirée le 28/02/2023, amortissement linéaire annuel, échéance 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%
- **Tranche B1** : **€3'750'000**, tirée le 28/02/2023, amortissement in fine, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%

Crédit de Croissance Externe Confirmé (SIMPLICITI) : €5'000'000

- **Tranche A2 : €3'500'000** (dont 1,68M tirés le 21/02/2024 et 1,82M le 23/07/2024), amort. linéaire annuel, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%
- **Tranche B2 : €1'500'000** (dont 720k tirés le 21/02/2024 et 780k le 23/07/2024), amort. in fine, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture **dans les 6 mois** de la **Date de Réalisation**, un ou plusieurs Contrats de Couverture, sous la forme d'un **swap de taux** comprenant une marge de swap de 0,05% sur taux offert **et/ou sous forme d'un cap de taux** en prime lissée ou flat, permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de **l'EURIBOR 3 mois de plus de 2%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 5 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à la **somme de (1) 50 % du Prêt d'Acquisition et de Refinancement** et (2) **50 %** des Engagements cumulés au titre du **Crédit de Croissance Externe Confirmé**.

→ 31/08/2023

Banques de couverture: Natixis, LCL.

Ancienne couverture :

CAP 3,00% LCL : départ 29/09/2023, échéance 29/09/2028, amortissement spécifique, notionnel €8'750'000. Prime lissée de 0,8550%.

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.

Caractéristiques des dettes

Financements (2/2) :

Prêteurs : CEPAC, BPMED, LCL

Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (SIMPLICITI) : €7'500'000

- **Tranche A3 : €5'250'000 dont €4'690'000 tirés**, amort. linéaire annuel, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%.
 - €840'000 tirés le 23/07/2024
 - €1'330'000 tirés le 25/07/2024
 - €2'520'000 tirés le 17/10/2024
- **Tranche B3 : €2'250'000 dont €2'010'000 tirés**, amort. in fine, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%.
 - €360'000 tirés le 23/07/2024
 - €570'000 tirés le 25/07/2024
 - €1'080'000 tirés le 17/10/2024

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture **dans les 6 mois** de la **Date de Réalisation**, un ou plusieurs Contrats de Couverture, sous la forme d'un **swap de taux** comprenant une marge de swap de 0,05% sur taux offert **et/ou sous forme d'un cap de taux** en prime lissée ou flat, permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de **l'EURIBOR 3 mois de plus de 2%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 5 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à la **somme de (1) 50 % du Prêt d'Acquisition et de Refinancement** et (2) **50 %** des Engagements cumulés au titre du **Crédit de Croissance Externe Confirmé**.

→ 31/08/2023

Banques de couverture: Natixis, LCL.

Ancienne couverture :

CAP 3,00% LCL : départ 29/09/2023, échéance 29/09/2028, amortissement spécifique, notionnel €8'750'000. Prime lissée de 0,8550%.

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 lissée :

Banque : LCL

Cours d'exercice : 3% (strike / taux plafond)

Date de transaction : 30.04.2025

Date de début : 31.03.2025

Date de fin : 29.09.2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €8'878'834 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 29.09.2028: **0.117%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€30'328**.

Primes à payer

Couverture LCL

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucle ment
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	8,878,834	2,626	-27,702
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	8,878,834	2,655	-25,047
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	8,878,834	2,655	-22,393
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	8,878,834	2,597	-19,796
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	7,652,167	2,263	-17,532
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	7,652,167	2,288	-15,244
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	7,652,167	2,288	-12,957
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	7,652,167	2,238	-10,718
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	6,425,500	1,900	-8,818
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	6,425,500	1,921	-6,897
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	6,425,500	1,921	-4,975
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	6,425,500	1,900	-3,075
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	5,198,834	1,538	-1,538
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	5,198,834	1,538	0

Prime lissée

0.117%

Total à payer

30,328

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A1		Crédit d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B1		Crédit de Croissance Externe Confirmé - Tranche A2		Crédit de Croissance Externe Confirmé - Tranche B2		Crédit de Croissance Externe Non Confirmé - Tranche A3		Crédit de Croissance Externe Non Confirmé - Tranche B3		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	7,291,667	0	3,750,000	0	3,260,000	0	1,500,000	0	4,690,000	0	2,010,000	22,501,667
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	1,458,333	5,833,333	0	3,750,000	543,333	2,716,667	0	1,500,000	781,667	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	5,833,333	0	3,750,000	0	2,716,667	0	1,500,000	0	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	5,833,333	0	3,750,000	0	2,716,667	0	1,500,000	0	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	5,833,333	0	3,750,000	0	2,716,667	0	1,500,000	0	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	1,458,333	4,375,000	0	3,750,000	543,333	2,173,333	0	1,500,000	781,667	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	4,375,000	0	3,750,000	0	2,173,333	0	1,500,000	0	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	4,375,000	0	3,750,000	0	2,173,333	0	1,500,000	0	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	4,375,000	0	3,750,000	0	2,173,333	0	1,500,000	0	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	1,458,333	2,916,667	0	3,750,000	543,333	1,630,000	0	1,500,000	781,667	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	2,916,667	0	3,750,000	0	1,630,000	0	1,500,000	0	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	2,916,667	0	3,750,000	0	1,630,000	0	1,500,000	0	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	2,916,667	0	3,750,000	0	1,630,000	0	1,500,000	0	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	1,458,333	1,458,333	0	3,750,000	543,333	1,086,667	0	1,500,000	781,667	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	1,458,333	0	3,750,000	0	1,086,667	0	1,500,000	0	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	1,458,333	0	3,750,000	0	1,086,667	0	1,500,000	0	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	1,458,333	0	3,750,000	0	1,086,667	0	1,500,000	0	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	1,458,333	0	0	3,750,000	543,333	543,333	0	1,500,000	781,667	781,667	0	2,010,000	8,585,000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	8,585,000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	8,585,000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	8,585,000
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	0	0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	Ancienne couverture : Cap 3% LCL	Ancienne somme des couvertures	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	Couverture mise en place le 30.04.2025	Nouvelle somme des couvertures au 30.04.2025
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	22,501,667	8,020,833	8,020,833	7,900,833	0	0	0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	19,718,333	6,895,833	6,895,833	6,900,000	4,167	8,878,834	15,774,667
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	19,718,333	6,895,833	6,895,833	6,900,000	4,167	8,878,834	15,774,667
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	19,718,333	6,895,833	6,895,833	6,900,000	4,167	8,878,834	15,774,667
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	19,718,333	6,895,833	6,895,833	6,900,000	4,167	8,878,834	15,774,667
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	16,935,000	5,895,833	5,895,833	5,899,167	3,334	7,652,167	13,548,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	16,935,000	5,895,833	5,895,833	5,899,167	3,334	7,652,167	13,548,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	16,935,000	5,895,833	5,895,833	5,899,167	3,334	7,652,167	13,548,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	16,935,000	5,895,833	5,895,833	5,899,167	3,334	7,652,167	13,548,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	14,151,667	4,895,833	4,895,833	4,898,333	2,500	6,425,500	11,321,333
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	14,151,667	4,895,833	4,895,833	4,898,333	2,500	6,425,500	11,321,333
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	14,151,667	4,895,833	4,895,833	4,898,333	2,500	6,425,500	11,321,333
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	14,151,667	4,895,833	4,895,833	4,898,333	2,500	6,425,500	11,321,333
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	11,368,333	3,895,833	3,895,833	3,897,500	1,667	5,198,834	9,094,667
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	11,368,333	3,895,833	3,895,833	3,897,500	1,667	5,198,834	9,094,667
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	11,368,333	0	0	0	0	0	0
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	11,368,333	0	0	0	0	0	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	8,585,000	0	0	0	0	0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	8,585,000	0	0	0	0	0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	8,585,000	0	0	0	0	0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	8,585,000	0	0	0	0	0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	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	2,594
	LCL
Economies totales	44,676
Taux/Prix sans marge bancaire	23,132
Prix avec marge bancaire standard *	75,004
Marge bancaire standard (20 points de base) *	51,872
Prix final	30,328
Marge finale	7,196

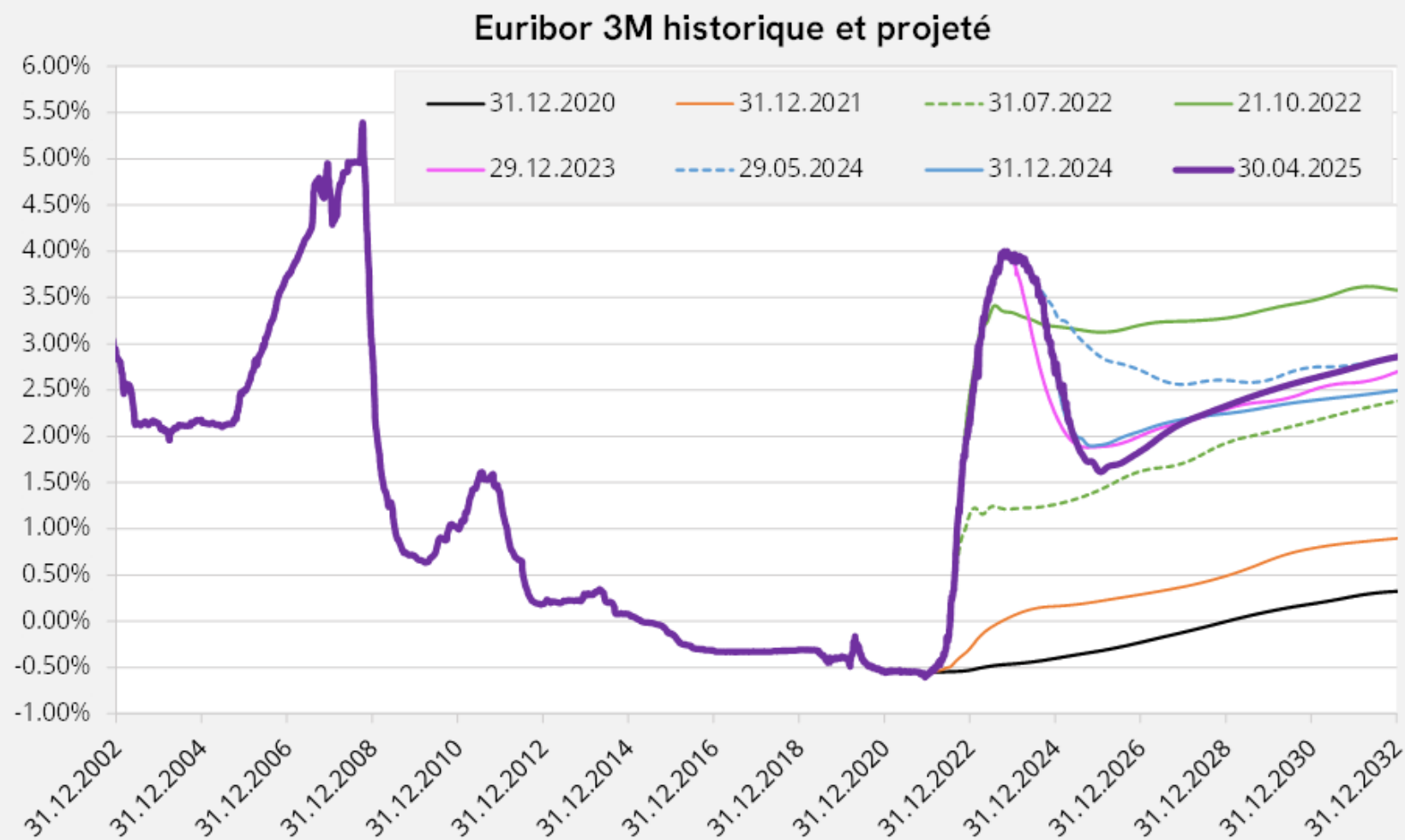
* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 20 à 25 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 20 points de base est utilisée pour cette comparaison.

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

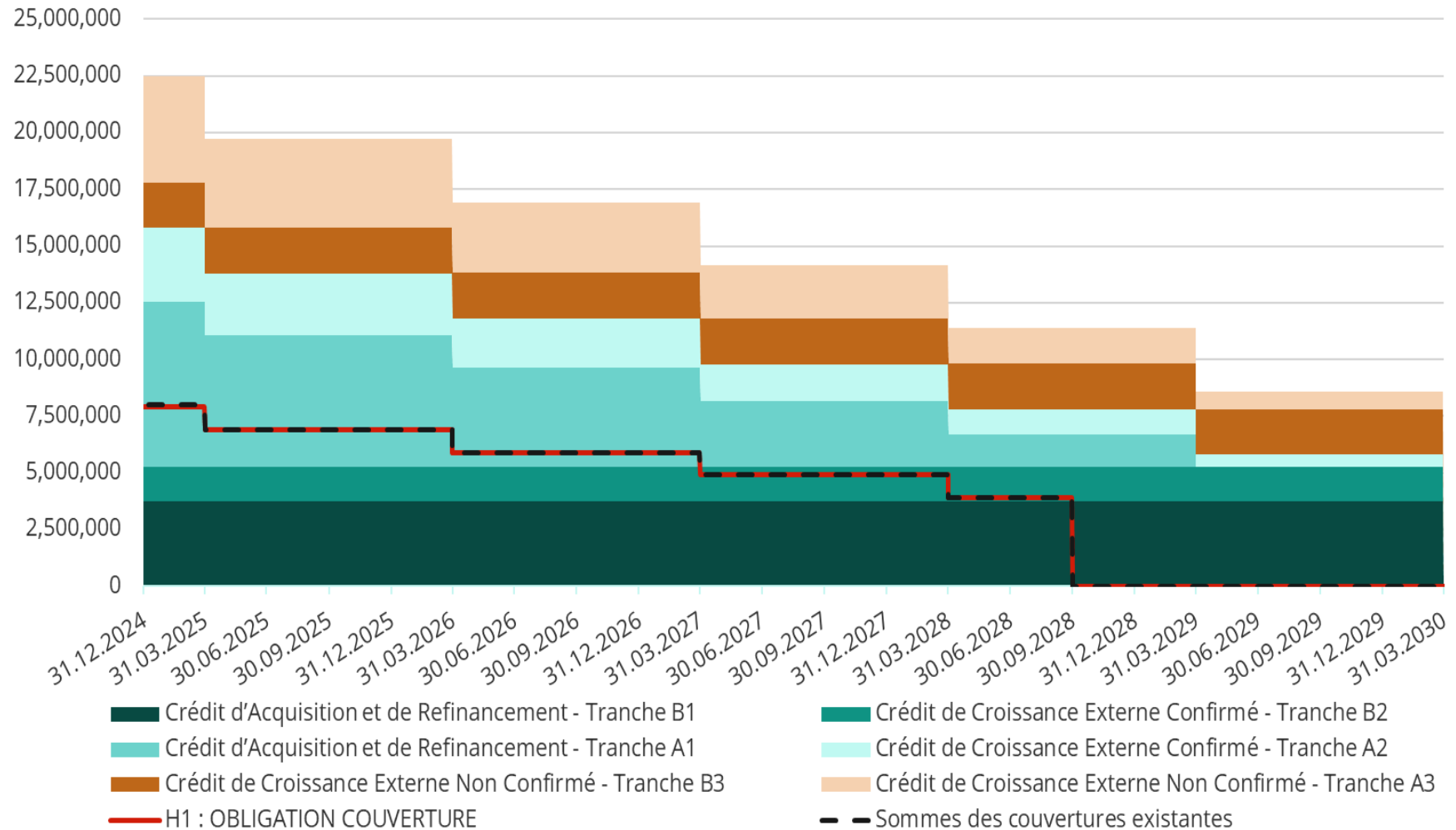
- Choix du produit optimal: des produits similaires sont souvent "margés" différemment (notamment swap flooré vs cap 0%)
- Négociations préliminaires avant cotations de sélection (explication de la méthode KERIUS et de la marge cible pour être sélectionné)
- Négociation finale en fin de processus

- 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 (30.04.2025)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements (1/2) :

Prêteurs : CEPAC, BPMED, LCL

Crédit d'Acquisition et de Refinancement (SIMPLICITI INVEST) : €12'500'000

- **Tranche A1** : **€8'750'000**, tirée le 28/02/2023, amortissement linéaire annuel, échéance 31/03/2029, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%
- **Tranche B1** : **€3'750'000**, tirée le 28/02/2023, amortissement in fine, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%

Crédit de Croissance Externe Confirmé (SIMPLICITI) : €5'000'000

- **Tranche A2 : €3'500'000** (dont 1,68M tirés le 21/02/2024 et 1,82M le 23/07/2024), amort. linéaire annuel, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%
- **Tranche B2 : €1'500'000** (dont 720k tirés le 21/02/2024 et 780k le 23/07/2024), amort. in fine, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture **dans les 6 mois** de la **Date de Réalisation**, un ou plusieurs Contrats de Couverture, sous la forme d'un **swap de taux** comprenant une marge de swap de 0,05% sur taux offert **et/ou sous forme d'un cap de taux** en prime lissée ou flat, permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de **l'EURIBOR 3 mois de plus de 2%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 5 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à la **somme de (1) 50 % du Prêt d'Acquisition et de Refinancement** et (2) **50 %** des Engagements cumulés au titre du **Crédit de Croissance Externe Confirmé**.

→ 31/08/2023

Banques de couverture: Natixis, LCL.

Couvertures existantes :

CAP 3,00% LCL : départ 29/09/2023, échéance 29/09/2028, amortissement spécifique, notionnel €8'750'000. Prime lissée de 0,8550%.

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.

Caractéristiques des dettes

Financements (2/2) :

Prêteurs : CEPAC, BPMED, LCL

Crédit de Croissance Externe Non Confirmé (SIMPLICITI) : €7'500'000

- **Tranche A3 : €5'250'000 dont €4'690'000 tirés**, amort. linéaire annuel, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,00%.
 - €840'000 tirés le 23/07/2024
 - €1'330'000 tirés le 25/07/2024
 - €2'520'000 tirés le 17/10/2024
- **Tranche B3 : €2'250'000 dont €2'010'000 tirés**, amort. in fine, échéance 31/03/2030, floor 0% sur Euribor 3 mois + 2,30%.
 - €360'000 tirés le 23/07/2024
 - €570'000 tirés le 25/07/2024
 - €1'080'000 tirés le 17/10/2024

Obligation de couverture :

L'Emprunteur s'engage à conclure avec une ou plusieurs Banques de Couverture **dans les 6 mois** de la **Date de Réalisation**, un ou plusieurs Contrats de Couverture, sous la forme d'un **swap de taux** comprenant une marge de swap de 0,05% sur taux offert **et/ou sous forme d'un cap de taux** en prime lissée ou flat, permettant de couvrir l'Emprunteur contre une hausse de **l'EURIBOR 3 mois de plus de 2%** par rapport à son niveau au Jour de Fixation relatif à la première Période d'Intérêts pour une **durée minimum de 5 ans** et portant sur un montant notionnel minimum égal à la **somme de (1) 50 % du Prêt d'Acquisition et de Refinancement** et (2) **50 %** des Engagements cumulés au titre du **Crédit de Croissance Externe Confirmé**.

→ 31/08/2023

Banques de couverture: Natixis, LCL.

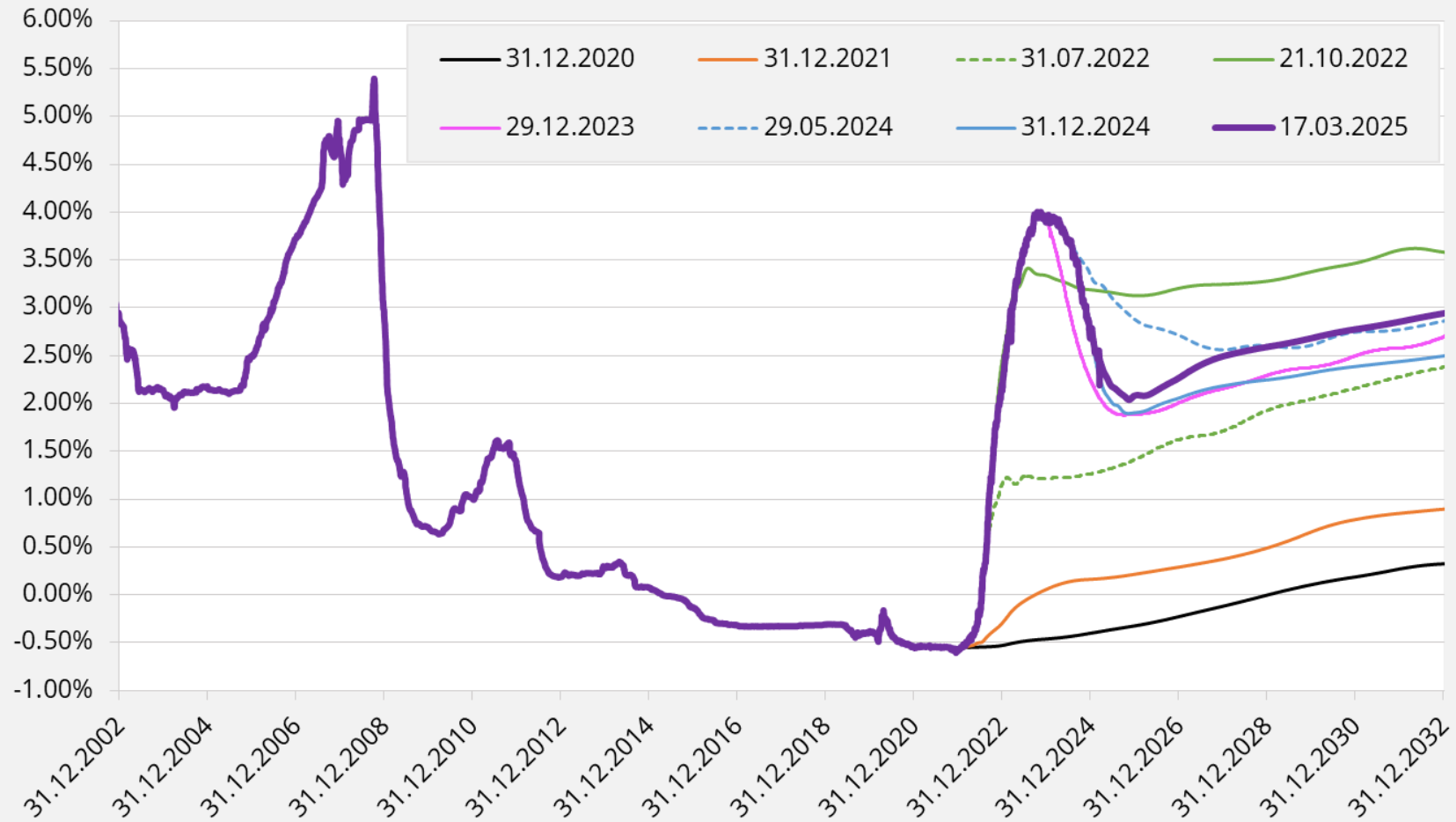
Couvertures existantes :

CAP 3,00% LCL : départ 29/09/2023, échéance 29/09/2028, amortissement spécifique, notionnel €8'750'000. Prime lissée de 0,8550%.

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

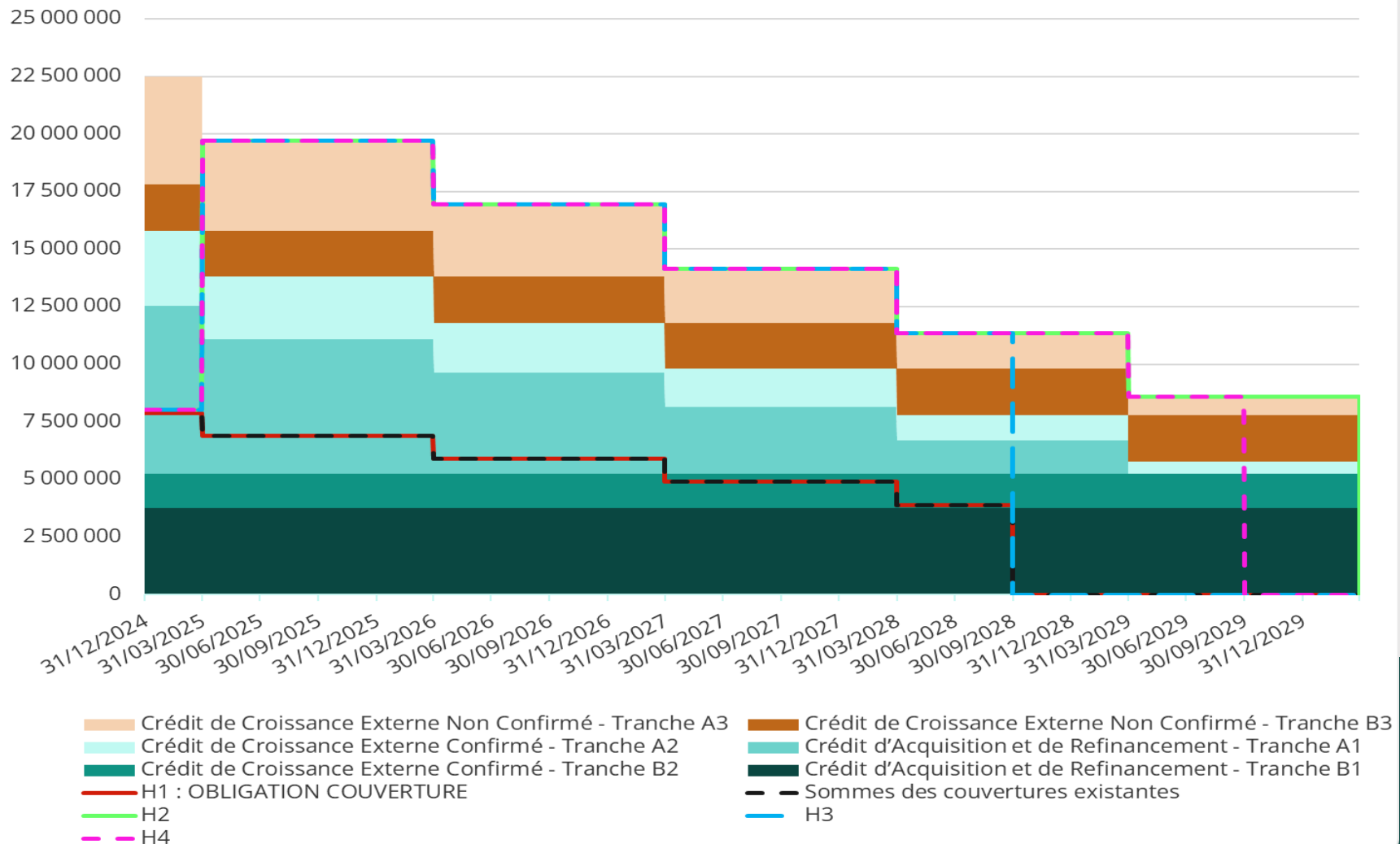


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

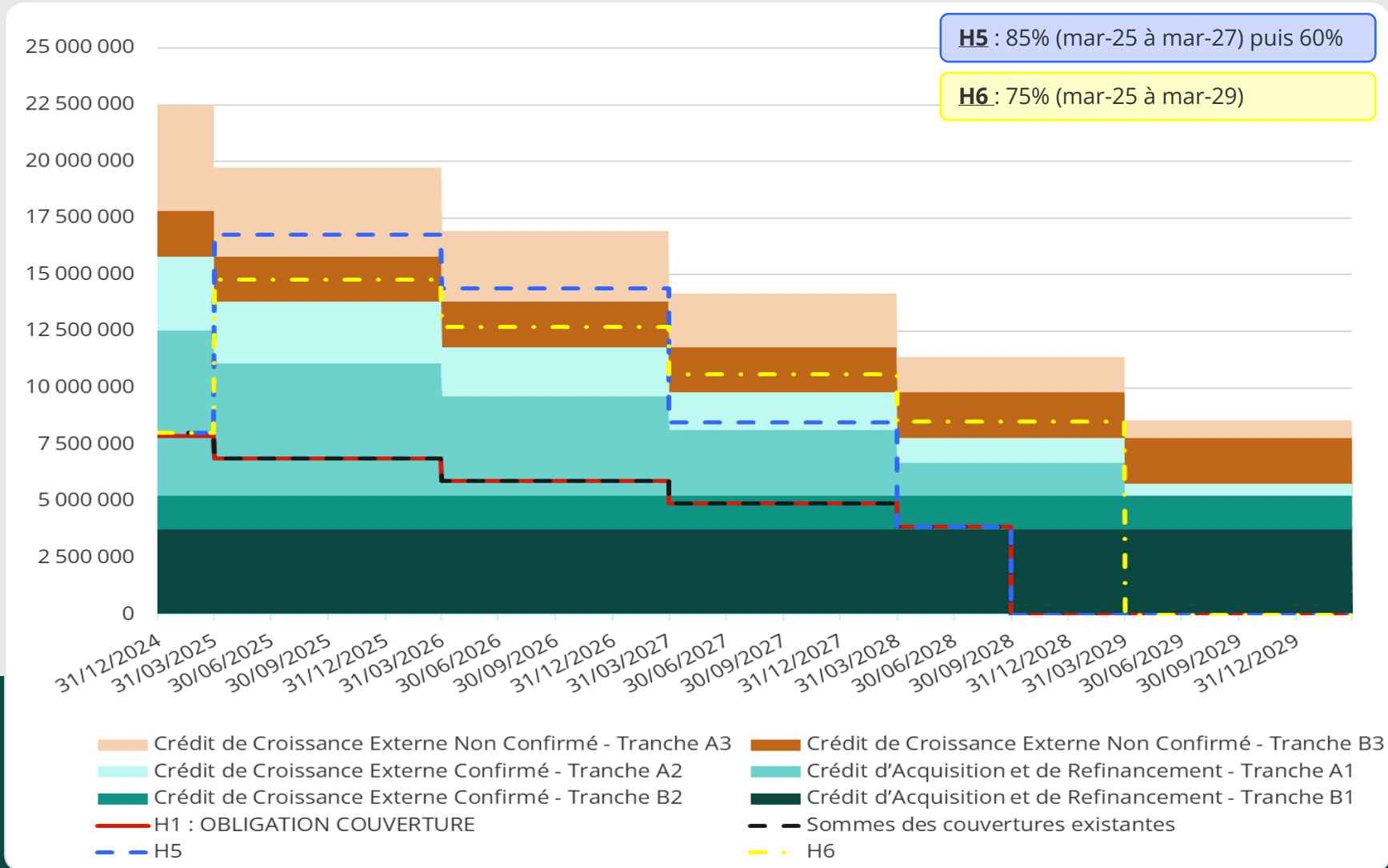
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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		H2 bis
Valeur 1bp en EUR		5,185
Swap sans Floor		2.39%
Swap avec Floor		2.48%

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	H2 bis*	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Durée	5 ans	3.5 ans	4.5 ans	3 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	12,822,500	12,822,500	12,822,500	9,864,750	7,892,917
Début de période	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
Fin de période	31.03.2030	30.09.2028	30.09.2029	31.03.2028	31.03.2029
Valeur 1bp en EUR	5,185	3,740	4,751	2,227	2,738

Prime d'option lissée					
Cap 0% annualisé	2.48%	2.38%	2.45%	2.32%	2.43%
Taux financement Max	2.48%	2.38%	2.45%	2.32%	2.43%

Cap 2% annualisé	0.73%	0.58%	0.69%	0.49%	0.66%
Taux financement Max	2.73%	2.58%	2.69%	2.49%	2.66%

Cap 2.5% annualisé	0.47%	0.33%	0.43%	0.25%	0.40%
Taux financement Max	2.97%	2.83%	2.93%	2.75%	2.90%

Cap 3% annualisé	0.33%	0.22%	0.30%	0.16%	0.28%
Taux financement Max	3.33%	3.22%	3.30%	3.16%	3.28%

Prime des options en EUR					
Cap 0%	1,217,500	856,900	1,108,700	501,500	635,200
Cap 2%	356,500	210,600	310,900	106,500	171,700
Cap 2.5%	229,200	120,000	194,600	53,300	104,800
Cap 3%	162,200	81,100	136,100	35,200	72,500

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

*bis : en complément
de la couverture
existante

H1 bis = H1 –
couverture existante

Détail des stratégies:

H2 : 100% jusqu'à
maturité.
H3 : 100% jusqu'à
septembre 2028.
H4 : 100% jusqu'à
septembre 2029.
H5 : 85% (mar-25 à mar-
27) puis 60%
H6 : 75% (mar-25 à mar-
29)

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 bis Cap 2,5%

Fixing	Début	Fin	Paielement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	9,864,750	5,967	-47,333
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	9,864,750	6,033	-41,300
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	9,864,750	6,033	-35,268
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	9,864,750	5,901	-29,366
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	8,498,917	5,141	-24,225
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	8,498,917	5,197	-19,028
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	8,498,917	5,197	-13,831
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	8,498,917	5,084	-8,746
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	3,595,167	2,175	-6,572
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	3,595,167	2,199	-4,373
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	3,595,167	2,199	-2,175
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	3,595,167	2,175	0

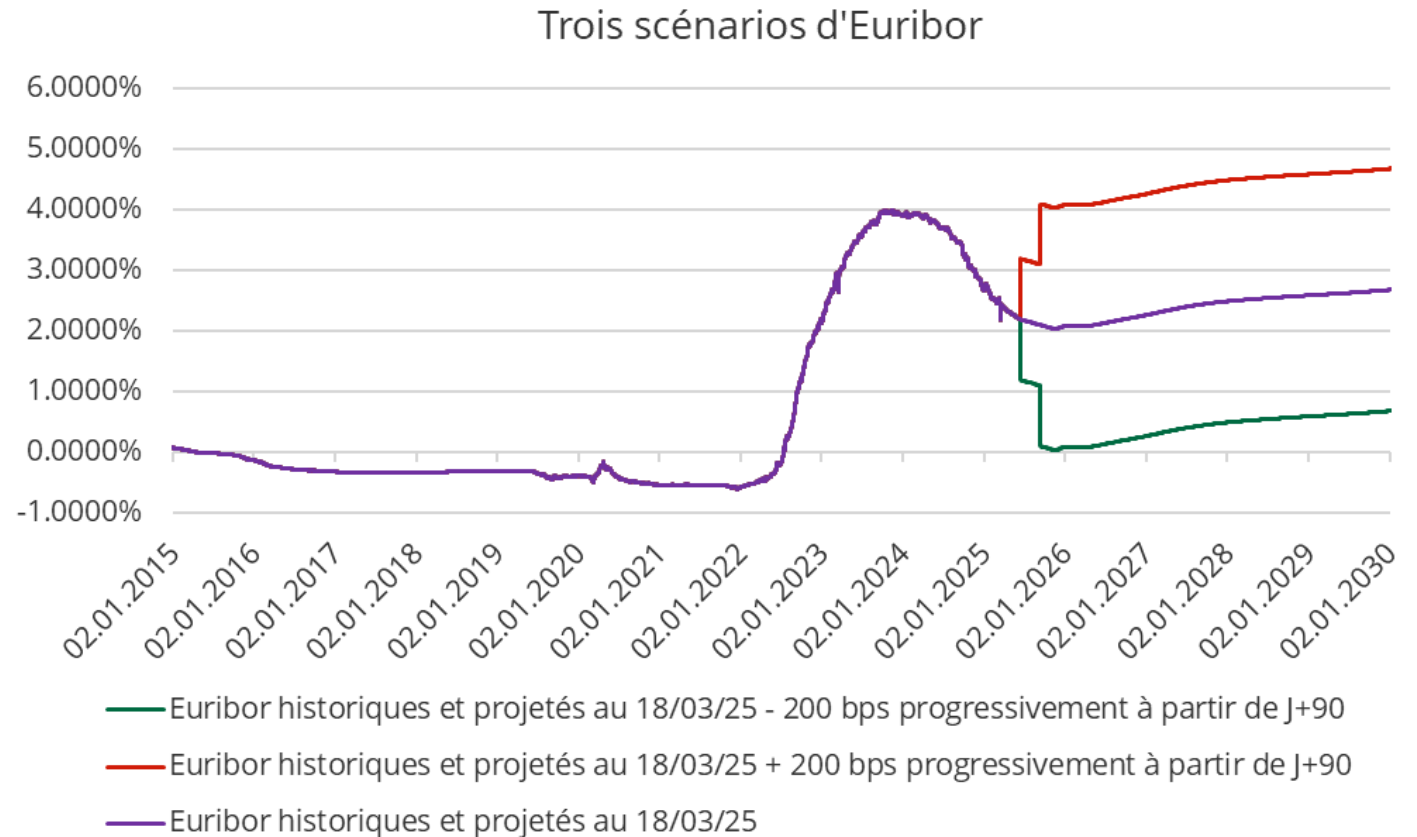
Prime lissée	0.25%
--------------	-------

Total à payer	53,300
---------------	--------

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

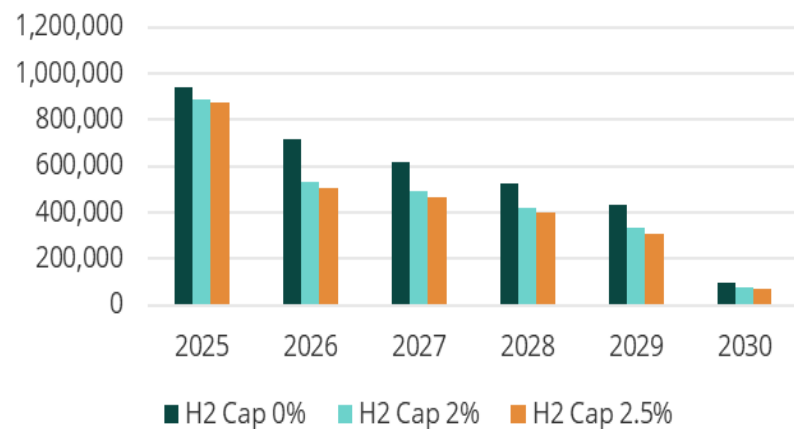
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2025**.

Elles incluent la marge de crédit de **2.00%** (Tranche A1 & A2 & A3), **2.30%** (Tranche B1 & B2 & B3), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

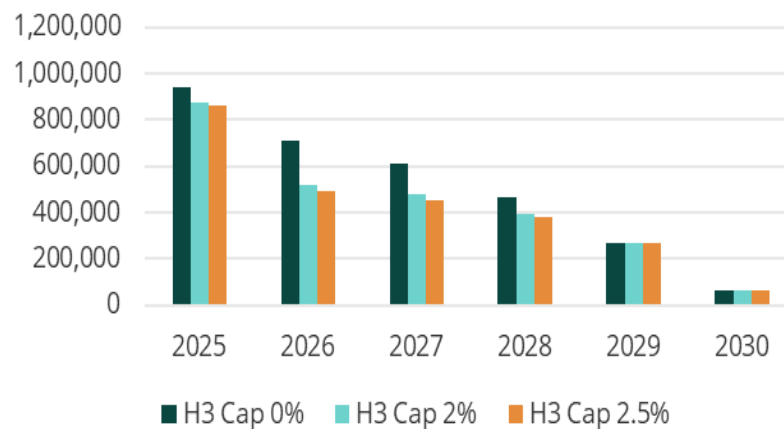


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

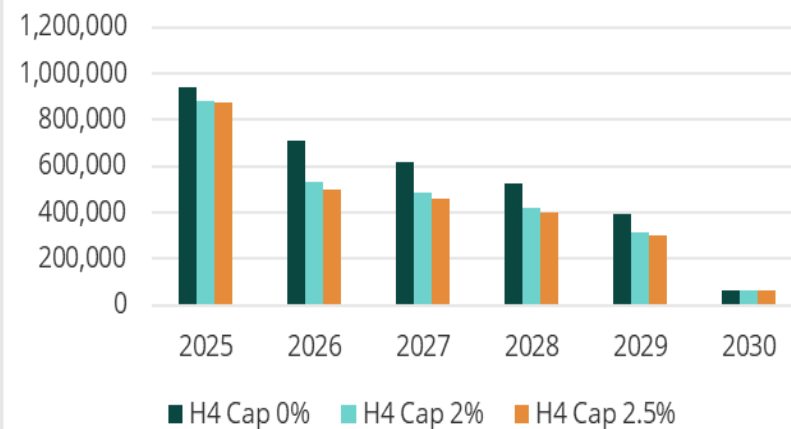
STRATEGIE H2



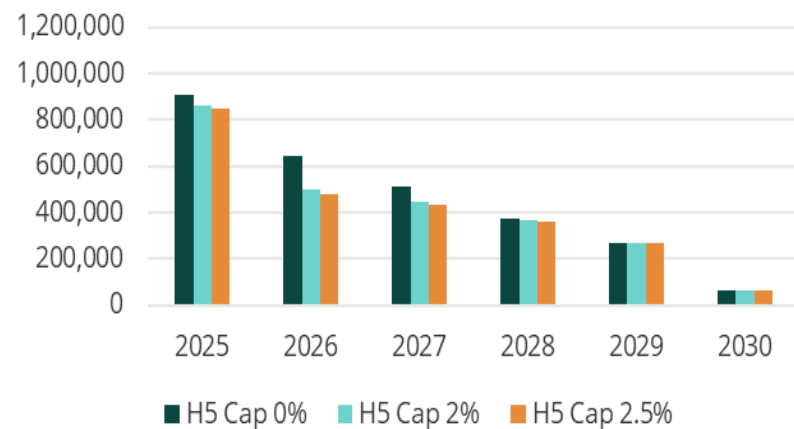
STRATEGIE H3



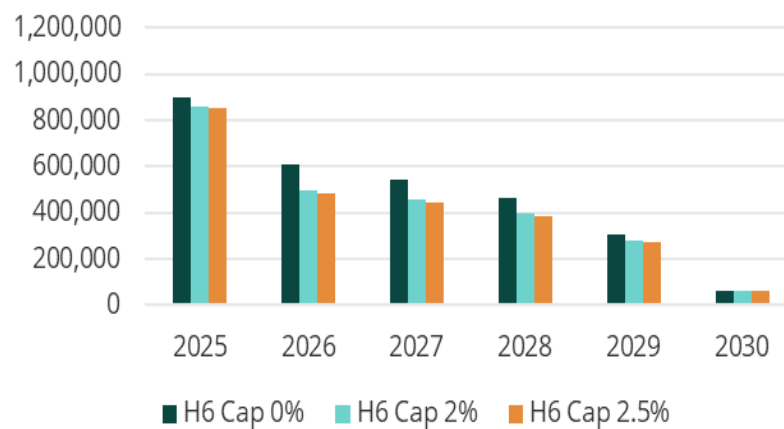
STRATEGIE H4



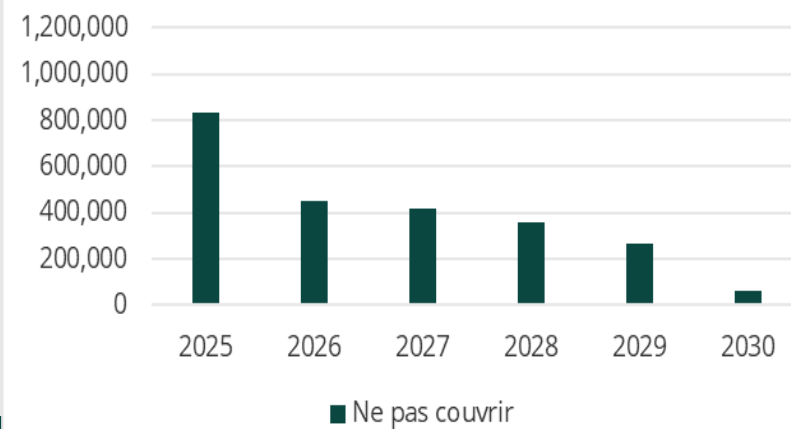
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

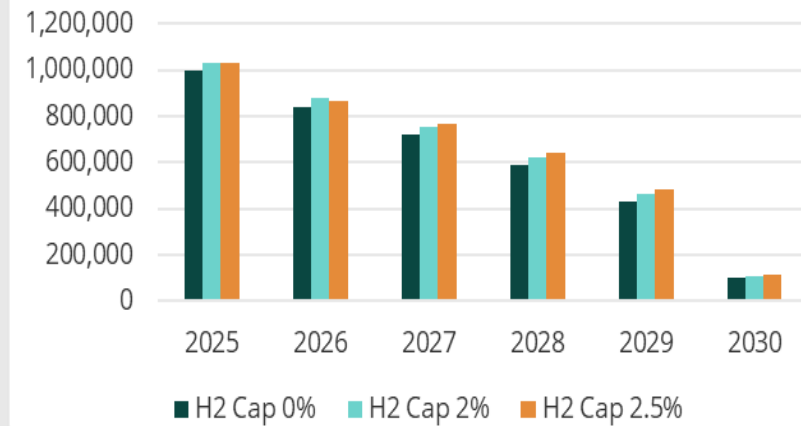


Ne pas couvrir

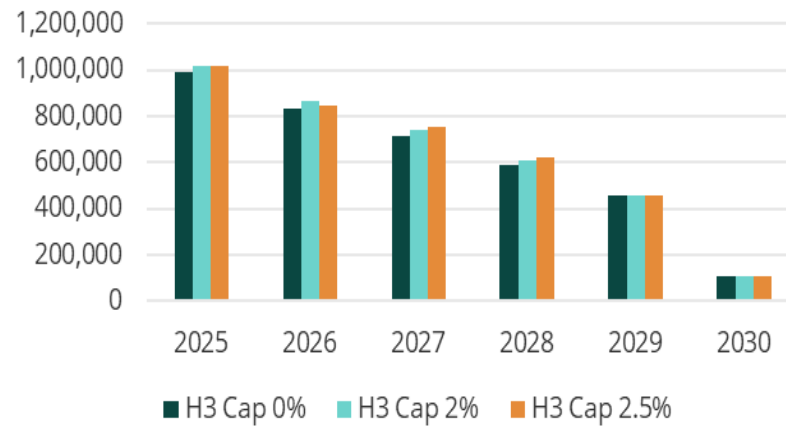


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

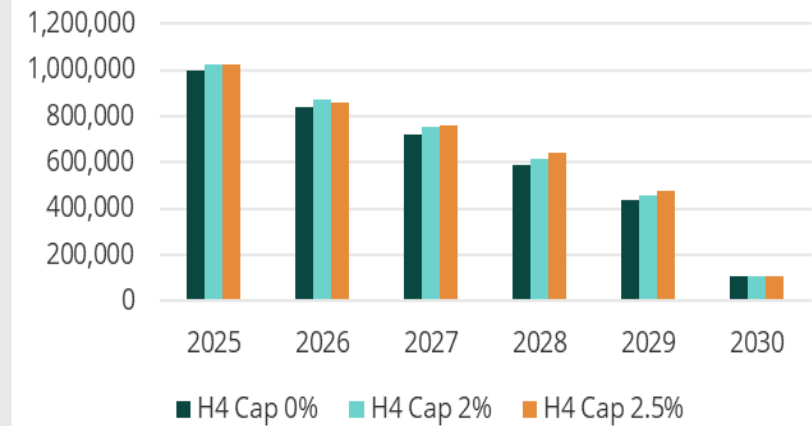
STRATEGIE H2



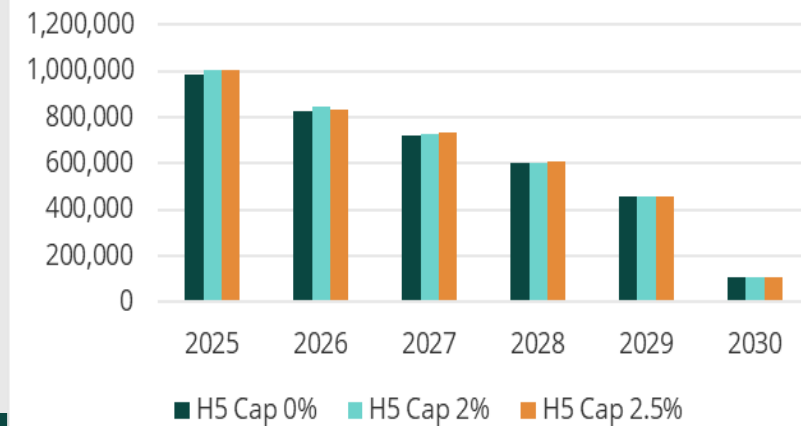
STRATEGIE H3



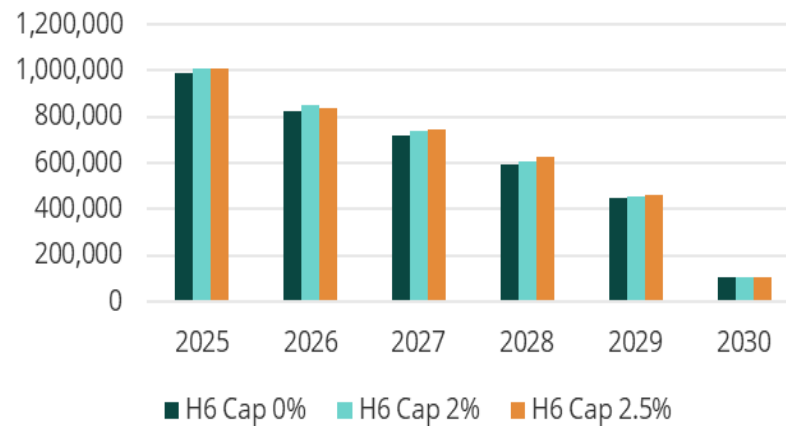
STRATEGIE H4



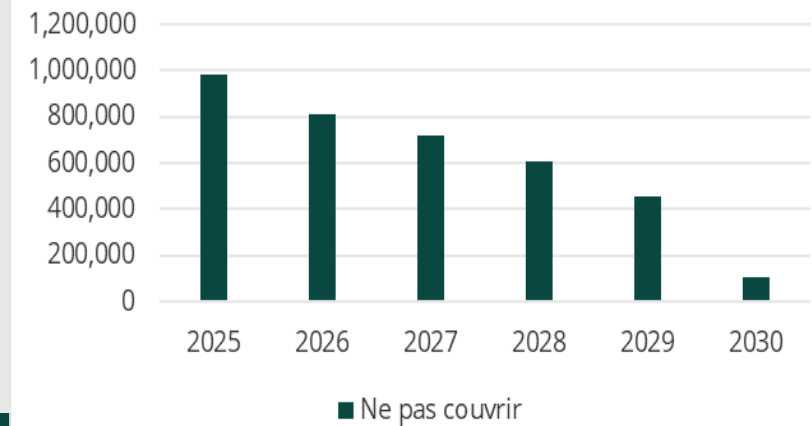
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

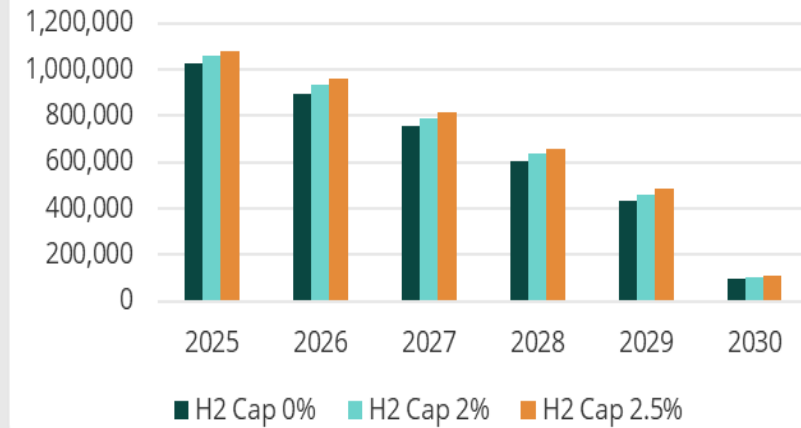


Ne pas couvrir

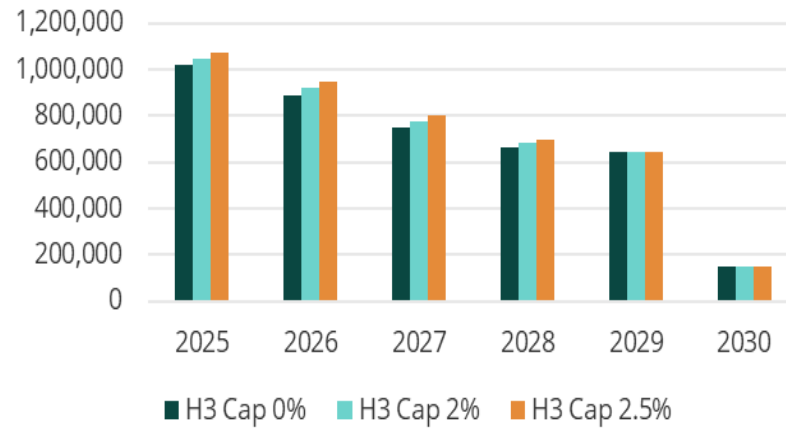


Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

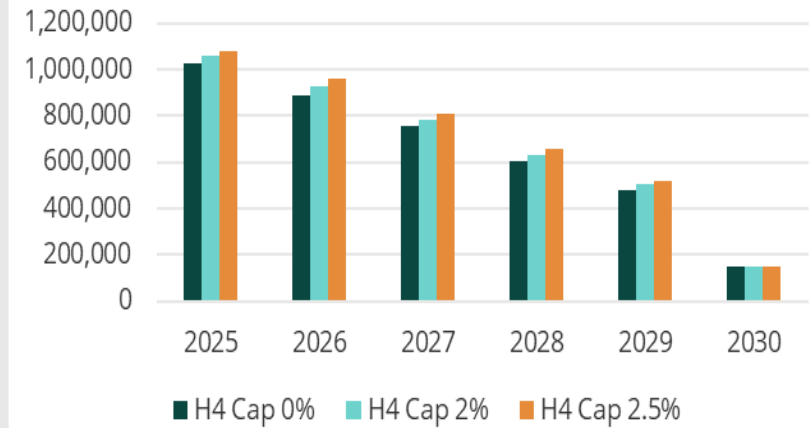
STRATEGIE H2



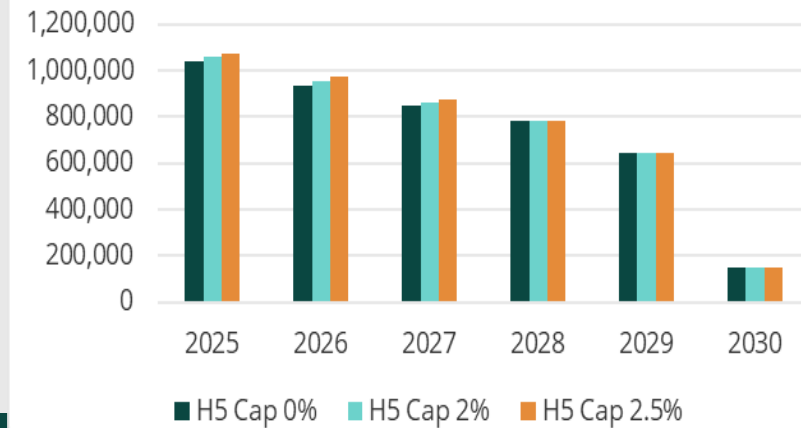
STRATEGIE H3



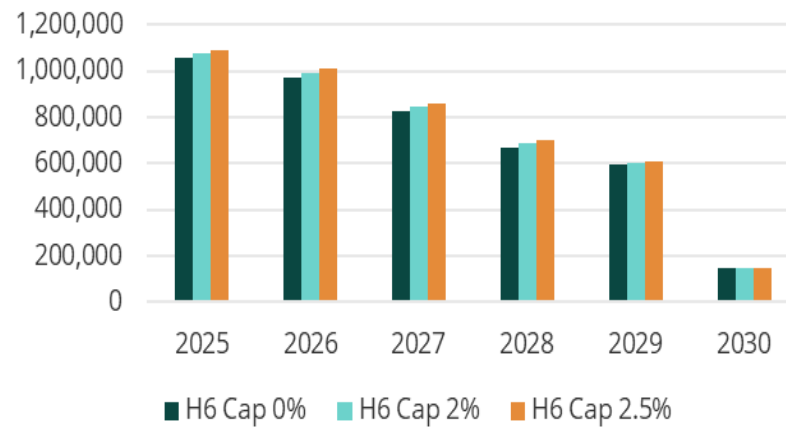
STRATEGIE H4



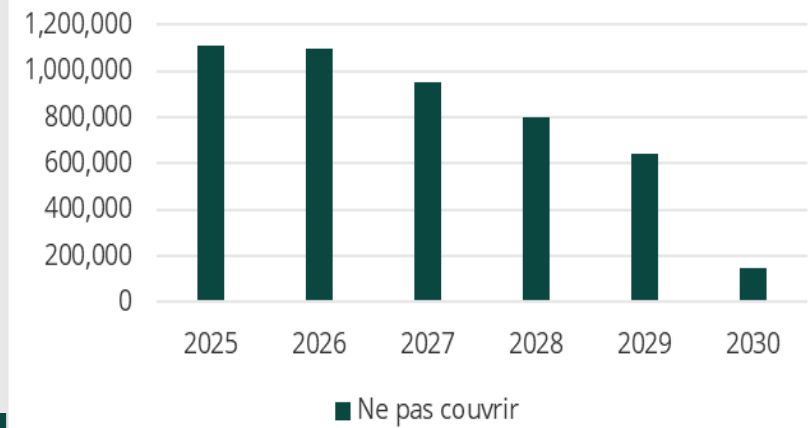
STRATEGIE H5



STRATEGIE H6

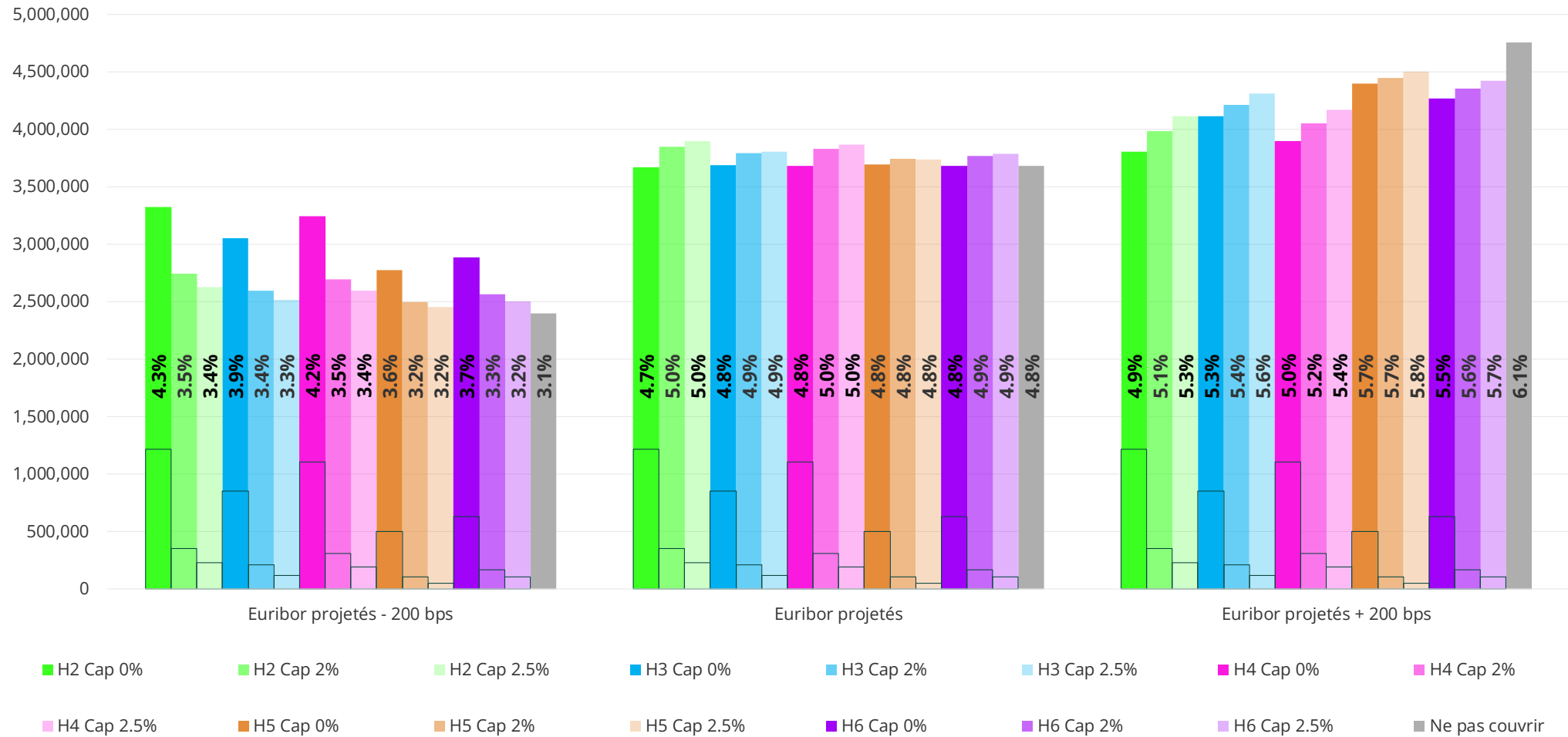


Ne pas couvrir



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 H2			STRATEGIE H3			STRATEGIE H4		
	H2 Cap 0%	H2 Cap 2%	H2 Cap 2.5%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2%	H3 Cap 2.5%	H4 Cap 0%	H4 Cap 2%	H4 Cap 2.5%
Euribor projetés - 200 bps	3,327,225	2,743,065	2,629,123	3,056,017	2,597,165	2,519,923	3,247,391	2,697,465	2,594,523
Euribor projetés	3,673,283	3,849,348	3,896,272	3,691,106	3,792,840	3,804,206	3,680,252	3,832,714	3,868,937
Euribor projetés + 200 bps	3,807,553	3,983,618	4,112,736	4,114,407	4,216,141	4,309,701	3,901,326	4,053,787	4,172,204

	STRATEGIE H5			STRATEGIE H6			STRATEGIE
	H5 Cap 0%	H5 Cap 2%	H5 Cap 2.5%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2%	H6 Cap 2.5%	Ne pas couvrir
Euribor projetés - 200 bps	2,777,537	2,496,146	2,453,223	2,886,332	2,563,400	2,504,723	2,399,923
Euribor projetés	3,692,672	3,743,148	3,738,752	3,684,336	3,768,436	3,786,036	3,685,452
Euribor projetés + 200 bps	4,396,019	4,446,495	4,502,473	4,270,551	4,354,651	4,422,898	4,759,193

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Crédit d'Acquisition et de Refinancement - Tranche A1		Crédit d'Acquisition et de Refinancement - Tranche B1		Crédit de Croissance Externe Confirmé - Tranche A2		Crédit de Croissance Externe Confirmé - Tranche B2		Crédit de Croissance Externe Non Confirmé - Tranche A3		Crédit de Croissance Externe Non Confirmé - Tranche B3		TOTAL DETTE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	Amort.	CRD	
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	7,291,667	0	3,750,000	0	3,260,000	0	1,500,000	0	4,690,000	0	2,010,000	22,501,667
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	1,458,333	5,833,333	0	3,750,000	543,333	2,716,667	0	1,500,000	781,667	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	5,833,333	0	3,750,000	0	2,716,667	0	1,500,000	0	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	5,833,333	0	3,750,000	0	2,716,667	0	1,500,000	0	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	0	5,833,333	0	3,750,000	0	2,716,667	0	1,500,000	0	3,908,333	0	2,010,000	19,718,333
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	1,458,333	4,375,000	0	3,750,000	543,333	2,173,333	0	1,500,000	781,667	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	4,375,000	0	3,750,000	0	2,173,333	0	1,500,000	0	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	4,375,000	0	3,750,000	0	2,173,333	0	1,500,000	0	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	0	4,375,000	0	3,750,000	0	2,173,333	0	1,500,000	0	3,126,667	0	2,010,000	16,935,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	1,458,333	2,916,667	0	3,750,000	543,333	1,630,000	0	1,500,000	781,667	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	2,916,667	0	3,750,000	0	1,630,000	0	1,500,000	0	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	2,916,667	0	3,750,000	0	1,630,000	0	1,500,000	0	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	0	2,916,667	0	3,750,000	0	1,630,000	0	1,500,000	0	2,345,000	0	2,010,000	14,151,667
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	1,458,333	1,458,333	0	3,750,000	543,333	1,086,667	0	1,500,000	781,667	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	1,458,333	0	3,750,000	0	1,086,667	0	1,500,000	0	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	1,458,333	0	3,750,000	0	1,086,667	0	1,500,000	0	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	1,458,333	0	3,750,000	0	1,086,667	0	1,500,000	0	1,563,333	0	2,010,000	11,368,333
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	1,458,333	0	0	3,750,000	543,333	543,333	0	1,500,000	781,667	781,667	0	2,010,000	8,585,000
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	8,585,000
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	8,585,000
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	8,585,000
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	0	3,750,000	0	543,333	0	1,500,000	0	781,667	0	2,010,000	0	0
Période brisée																

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	22,501,667	7,900,833	0	0	0	0	0	0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	19,718,333	6,900,000	4,167	12,822,500	12,822,500	12,822,500	9,864,750	7,892,917
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	19,718,333	6,900,000	4,167	12,822,500	12,822,500	12,822,500	9,864,750	7,892,917
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	19,718,333	6,900,000	4,167	12,822,500	12,822,500	12,822,500	9,864,750	7,892,917
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	19,718,333	6,900,000	4,167	12,822,500	12,822,500	12,822,500	9,864,750	7,892,917
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	16,935,000	5,899,167	3,334	11,039,167	11,039,167	11,039,167	8,498,917	6,805,417
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	16,935,000	5,899,167	3,334	11,039,167	11,039,167	11,039,167	8,498,917	6,805,417
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	16,935,000	5,899,167	3,334	11,039,167	11,039,167	11,039,167	8,498,917	6,805,417
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	16,935,000	5,899,167	3,334	11,039,167	11,039,167	11,039,167	8,498,917	6,805,417
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	14,151,667	4,898,333	2,500	9,255,834	9,255,834	9,255,834	3,595,167	5,717,917
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	14,151,667	4,898,333	2,500	9,255,834	9,255,834	9,255,834	3,595,167	5,717,917
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	14,151,667	4,898,333	2,500	9,255,834	9,255,834	9,255,834	3,595,167	5,717,917
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	14,151,667	4,898,333	2,500	9,255,834	9,255,834	9,255,834	3,595,167	5,717,917
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	11,368,333	3,897,500	1,667	7,472,500	7,472,500	7,472,500	0	4,630,417
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	11,368,333	3,897,500	1,667	7,472,500	7,472,500	7,472,500	0	4,630,417
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	11,368,333	0	0	11,368,333	0	11,368,333	0	8,526,250
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	11,368,333	0	0	11,368,333	0	11,368,333	0	8,526,250
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	8,585,000	0	0	8,585,000	0	8,585,000	0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	8,585,000	0	0	8,585,000	0	8,585,000	0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	8,585,000	0	0	8,585,000	0	0	0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	8,585,000	0	0	8,585,000	0	0	0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	0	0	0	0	0	0	0

Période brisée

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.