



Rapport Final

# Couverture de taux d'intérêts

AMARRIS

25 novembre 2025

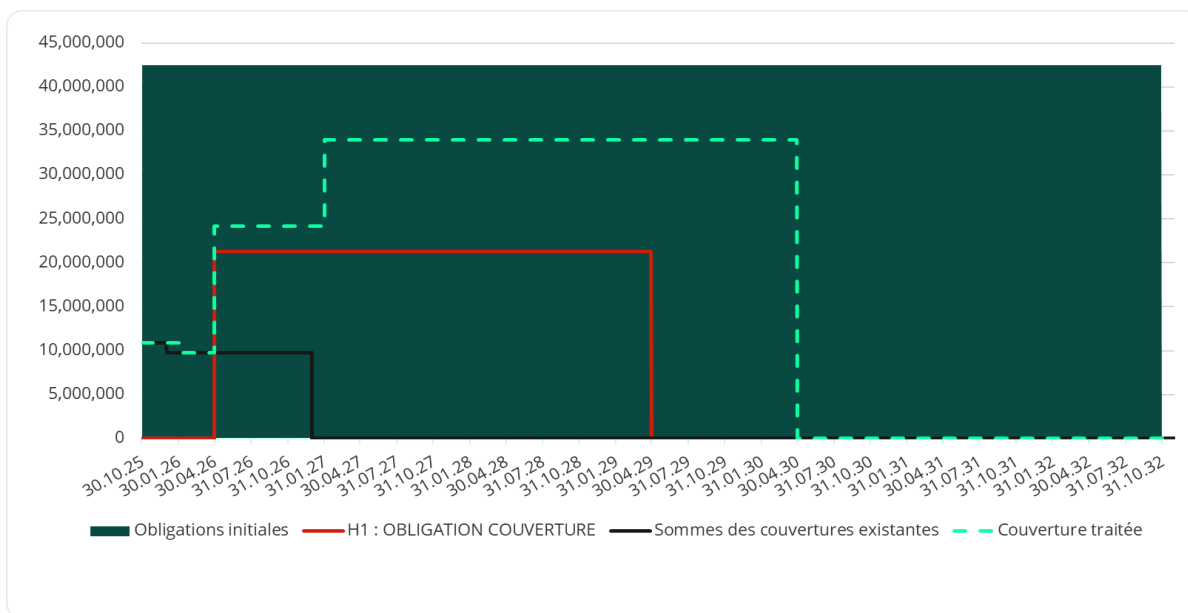


KERIUS Finance SAS  
Conseiller en Investissements Financiers  
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

# EXECUTIVE NOTE AMARRIS



- **Stratégie de couverture mise en place** : H7 bis Cap 2.5% - 80% (avril 2026 à avril 2030)
- **Banque de couverture** : BPGO
- **Prime lissée de la couverture** : 0.2950%
- **Equivalent euros de la prime lissée**: 385,041.9€



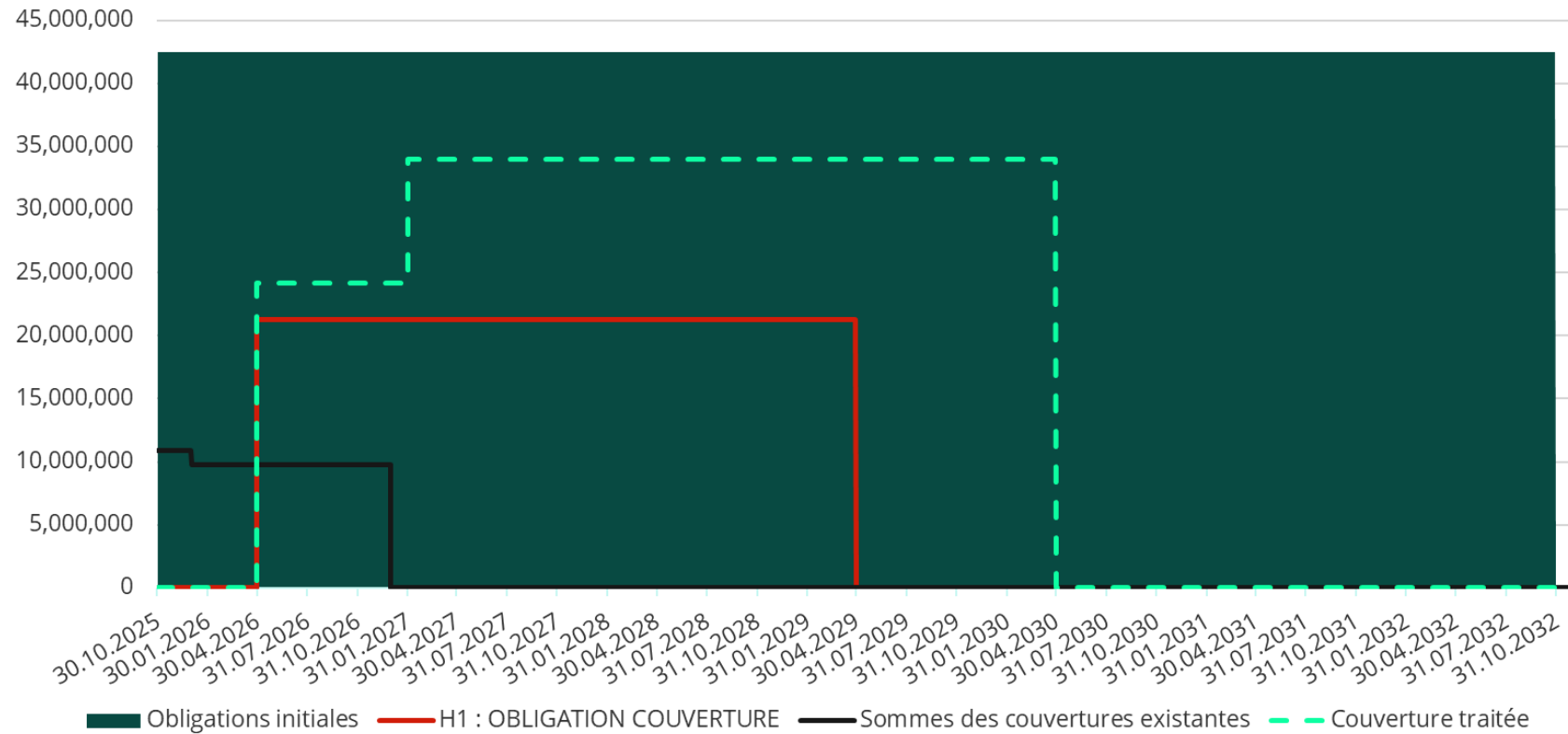
- **Fees Kerius Finance** : **18 K€**
- **Economie réalisée**
  - **112'049€**

Les différents rapports produits pendant la mission ainsi que le calendrier des flux sont disponibles à la demande.

## Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 4 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 2.5% 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



**Couverture traitée :**  
Achat Cap 2.5% à 4 ans

**Répartition bancaire :**  
BPGO 100%

## Caractéristiques des dettes

### Financements :

#### Prêteur : CIC

Un premier financement UT de 40 000 000 € sera émis le 16 octobre 2025 afin de refinancer le prêt senior existant au niveau d'Amarris Holding. Ce financement sera ensuite refinancé le 30 octobre 2025 par la mise en place d'un nouvel UT de 42 500 000 € au niveau de BidCo, qui détiendra alors 100% du capital d'Amarris Holding.

**Obligations Initiales** : €42'500'000, émis le 30/10/2025, amort. in fine, échéance le 30/10/2032, floor 0% sur Euribor 3M + 6,0%

**Obligations Additionnelles confirmées** : €17'500'000 Non prise en compte dans l'analyse actuelle

**Obligations Additionnelles Non Confirmées** : €50'000'000 Non prise en compte dans l'analyse.

### Obligation de couverture :

Désigne la souscription d'un ou plusieurs contrats de couverture de taux d'intérêts (soit sous forme de cap ou tunnel, soit sous forme de swap) et/ou le réaménagement d'un ou plusieurs contrats existants, **dans les 6 mois suivant la Date de Mise à Disposition**. Le ou les contrat(s) de couverture devront avoir les caractéristiques suivantes :

- (i) Nominal couvert : **50%** du montant initial des Obligations ; et
- (ii) Période de couverture et taux de couverture : **au moins 36 mois** et contre une hausse de l'EURIBOR (3 ou 6) mois de plus de 200 points de base par rapport à son niveau à la Date de Mise à Disposition.

**Banque de couverture:** CIC

### Couvertures existantes :

#### Couverture sur Amarris Holding

**CAP 3,0% BPGO** : départ 29/12/2023, échéance 31/12/2026, amortissement spécifique, notionnel €12'067'440. Prime lissée de 0.7575% → **Novation vers BidCo faite le 03/11/2025**

#### Couverture sur SPI Holding

**CAP 3,0% BPGO** : départ 29/12/2023, échéance 31/12/2026, amortissement spécifique, notionnel €1'800'000. Prime lissée de 0,76%. → **Débouclée le 12/11/2025**

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** : BPGO

**Cours d'exercice** : 2.5% (strike / taux plafond)

**Date de transaction** : 25/11/2025

**Date de début** : 30/04/2026

**Date de fin** : 30/04/2030

**Index** : Euribor 3 Mois

**Base** : Actual/360

**Nominal de départ** : €24'197'680 jusqu'au 29/01/2027 puis  
€34'000'000 in fine, cf. tableau en annexe

**Prime annuelle** à payer trimestriellement jusqu'au  
30/04/2030: **0.2950%**, correspondant à une prime payée à  
la mise en place (up-front) de **€385'042**

## Primes à payer

### Couverture BPGO

Fixing	Début	Fin	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
28.04.2026	30.04.2026	31.07.2026	31.07.2026	24,197,680	18,242	-366,800
29.07.2026	31.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	24,197,680	18,044	-348,755
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	24,197,680	18,044	-330,711
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	34,000,000	25,354	-305,358
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	34,000,000	25,354	-280,004
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	34,000,000	25,354	-254,651
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	34,000,000	26,189	-228,461
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	34,000,000	24,518	-203,943
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	34,000,000	26,189	-177,754
27.07.2028	31.07.2028	31.10.2028	31.10.2028	34,000,000	25,632	-152,122
27.10.2028	31.10.2028	31.01.2029	31.01.2029	34,000,000	25,632	-126,489
29.01.2029	31.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	34,000,000	24,796	-101,693
26.04.2029	30.04.2029	31.07.2029	31.07.2029	34,000,000	25,632	-76,061
27.07.2029	31.07.2029	31.10.2029	31.10.2029	34,000,000	25,632	-50,429
29.10.2029	31.10.2029	31.01.2030	31.01.2030	34,000,000	25,632	-24,796
29.01.2030	31.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	34,000,000	24,796	0

Prime lissée

0,2950%

Total à payer

385,041.9

Tableaux d’amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Obligations initiales		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE AMARRIS Cap 3% N°1	COUVERTURE EXISTANTE Totale	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Minimum restant à couvrir	Couverture traitée
		Amort.	CRD							
30.10.2025	31.01.2026	0	42,500,000	42,500,000	10,934,880	10,934,880		0	0	
31.01.2026	30.04.2026	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320		0	0	
30.04.2026	31.07.2026	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	50%	21,250,000	11,447,680	24,197,680
31.07.2026	31.10.2026	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	50%	21,250,000	11,447,680	24,197,680
31.10.2026	31.01.2027	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	50%	21,250,000	11,447,680	24,197,680
31.01.2027	30.04.2027	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
30.04.2027	31.07.2027	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
31.07.2027	31.10.2027	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
31.10.2027	31.01.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
31.01.2028	30.04.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
30.04.2028	31.07.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
31.07.2028	31.10.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
31.10.2028	31.01.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
31.01.2029	30.04.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0	50%	21,250,000	21,250,000	34,000,000
30.04.2029	31.07.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	34,000,000
31.07.2029	31.10.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	34,000,000
31.10.2029	31.01.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	34,000,000
31.01.2030	30.04.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	34,000,000
30.04.2030	31.07.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.07.2030	31.10.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.10.2030	31.01.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.01.2031	30.04.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
30.04.2031	31.07.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.07.2031	31.10.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.10.2031	31.01.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.01.2032	30.04.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
30.04.2032	31.07.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.07.2032	31.10.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0		0	0	0
31.10.2032	31.01.2033	42,500,000	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	13,050
-------------	--------

BPGO

### Economies totales

106,050

Taux/Prix sans marge bancaire	360,597
-------------------------------	---------

Prix avec marge bancaire standard *	491,092
-------------------------------------	---------

Marge bancaire standard (10 points de base) *	130,495
---	---------

Prix final	385,042
------------	---------

Marge finale	24,445
--------------	--------

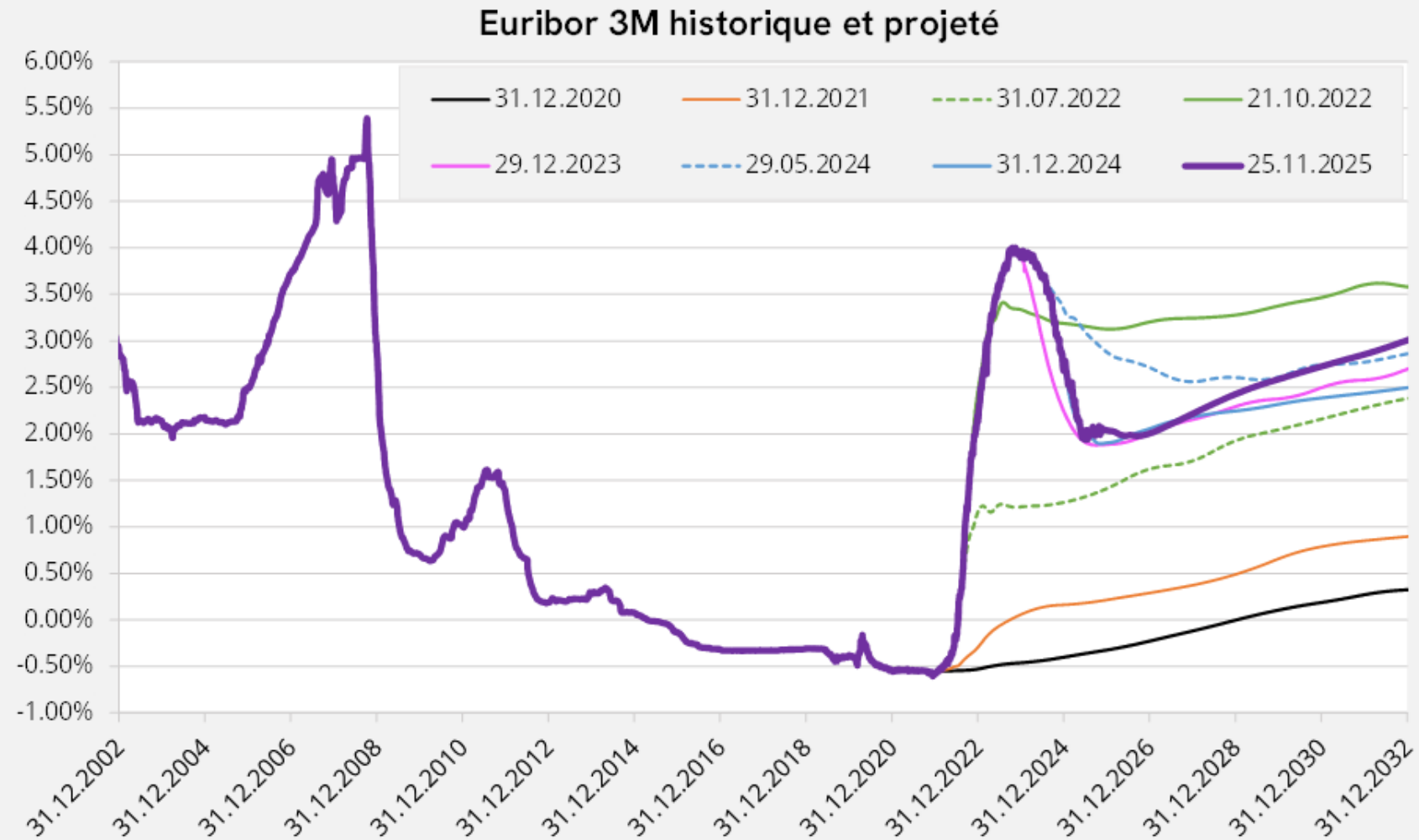
\* La marge standard prise par les banques dans ce contexte est de 10 à 15 points de base sur un taux ou une prime lissée par rapport au taux/prix sans marge utilisé ci-dessus. Une marge de 10 points de base est utilisée pour cette comparaison.

### 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

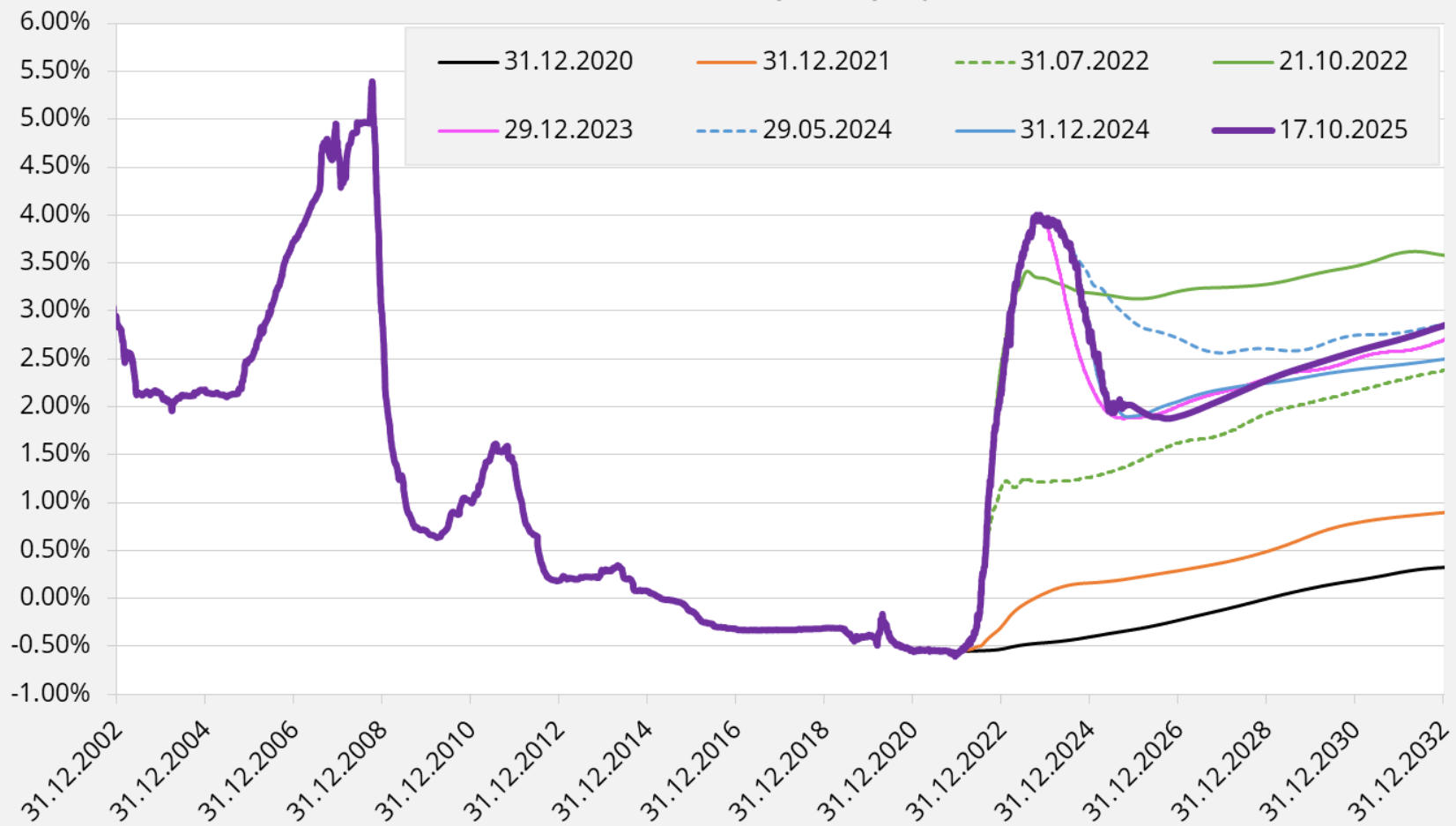
- Données de marché : Euribor historique et projeté
- Rappel: Extrait de rapports d'analyse et simulations
- Clauses contractuelles
- Rappel : différents types de couverture

## Données de marché (25/11/2025)



## Données de marché

### Euribor 3M historique et projeté

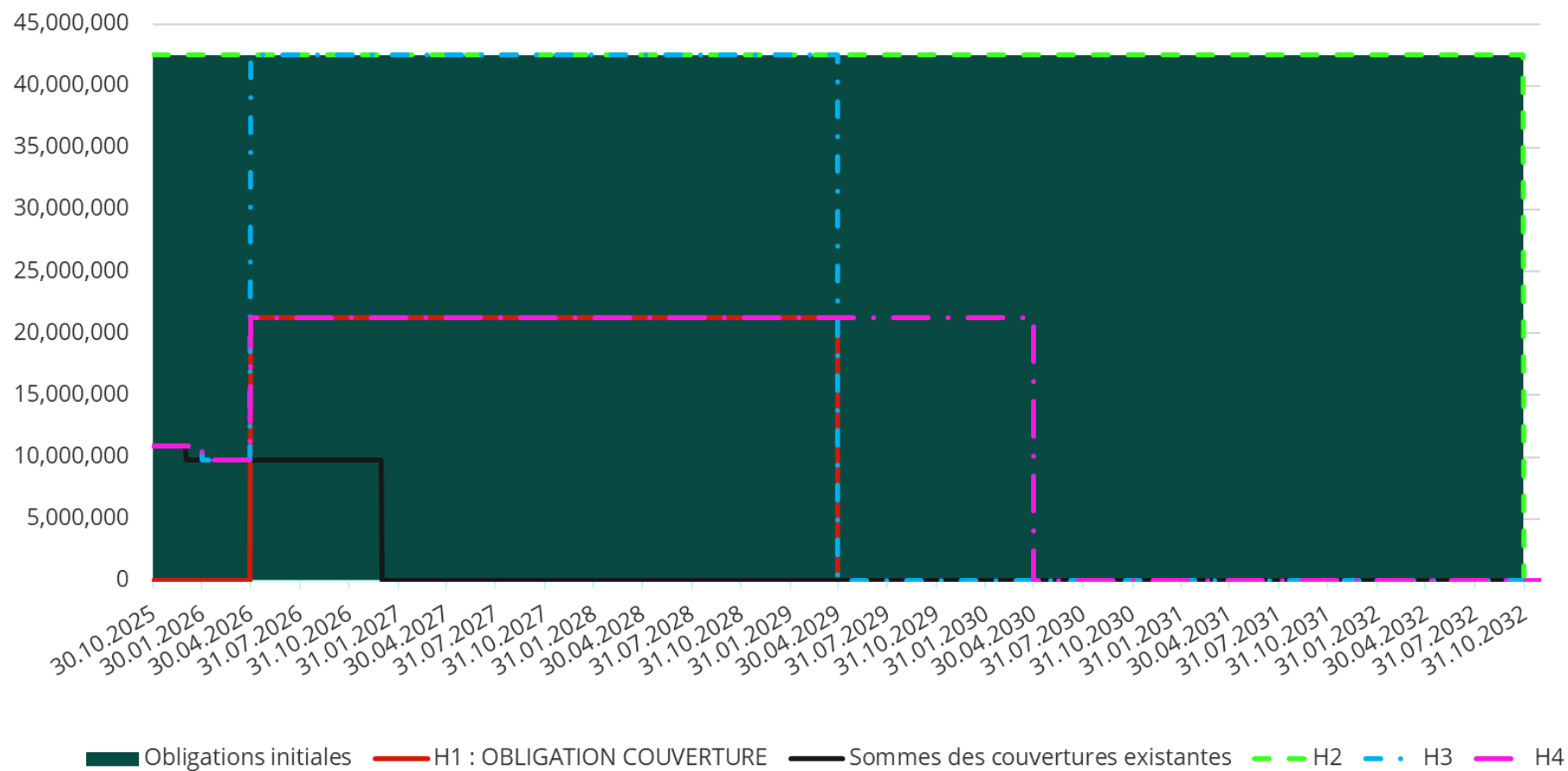


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

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



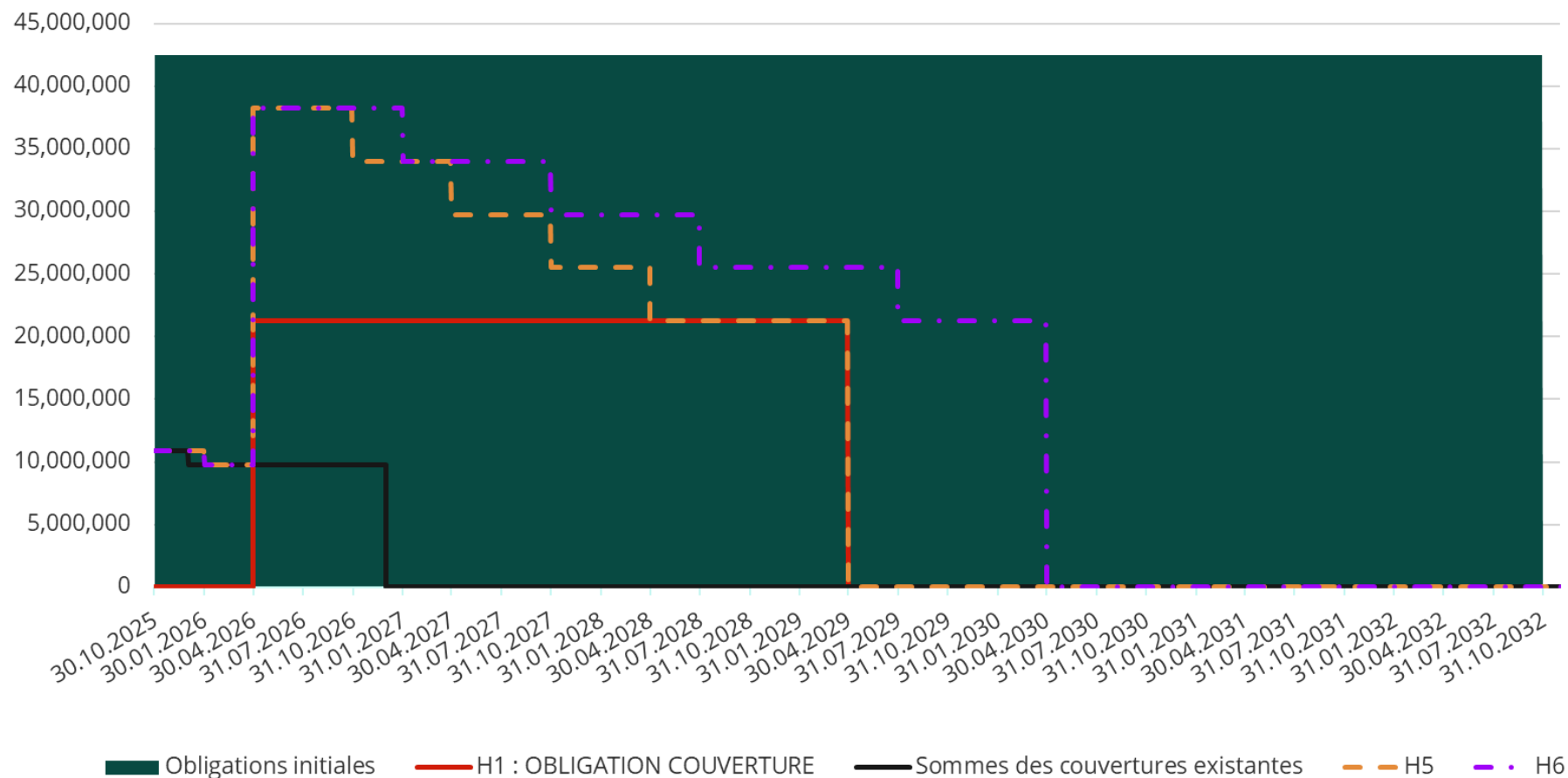
H1 : (avril 2026 à avril 2029)

H2 : 100% (octobre 2025 à octobre 2032)

H3 : 100% (avril 2026 à avril 2029)

H4 : 50% (avril 2026 à avril 2030)

## Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



H5 : 90% (avril 2026 à octobre 2026), 80% (octobre 2026 à avril 2027) puis 70% (avril 2027 à octobre 2027) puis 60% (octobre 2027 à avril 2028) puis 50% (avril 2028 à avril 2029)

H6 : 90% (avril 2026 à janvier 2027) puis 80% (janvier 2027 à octobre 2027) puis 70% (octobre 2027 à juillet 2028) puis 60% (juillet 2028 à juillet 2029) puis 50% (juillet 2029 à avril 2030)

## Produits non recommandés

COUVERTURE	H1 bis	H2 bis
Valeur 1bp en EUR	5,721	28,914
Swap sans Floor	2.13%	2.37%
Swap avec Floor	2.14%	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

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:

**H1-bis** : 50% (avril 2026 à avril 2029)

**H2-bis** : 100% (octobre 2025 à octobre 2032)

**H3-bis** : 100% (avril 2026 à avril 2029)

**H4-bis** : 50% (avril 2026 à avril 2030)

**H5-bis** : 90% (avril 2026 à octobre 2026), 80% (octobre 2026 à avril 2027) puis 70% (avril 2027 à octobre 2027) puis 60% (octobre 2027 à avril 2028) puis 50% (avril 2028 à avril 2029)

**H6-bis** : 90% (avril 2026 à janvier 2027) puis 80% (janvier 2027 à octobre 2027) puis 70% (octobre 2027 à juillet 2028) puis 60% (juillet 2028 à juillet 2029) puis 50% (juillet 2029 à avril 2030)

COUVERTURE	H1 bis*	H2 bis	H3 bis	H4 bis	H5 bis	H6 bis
Durée	3 ans	7 ans	3 ans	4 ans	3 ans	4 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	11,447,680	31,565,120	32,697,680	11,447,680	28,447,680	28,447,680
Début de période	30.04.2026	30.10.2025	30.04.2026	30.04.2026	30.04.2026	30.04.2026
Fin de période	30.04.2029	30.10.2032	30.04.2029	30.04.2030	30.04.2029	30.04.2030
<b>Valeur 1bp en EUR</b>	<b>5,721</b>	<b>28,914</b>	<b>12,190</b>	<b>7,875</b>	<b>7,878</b>	<b>11,219</b>

Prime d'option lissée						
<b>Cap 0% annualisé</b>	<b>2.14%</b>	<b>2.39%</b>	<b>2.13%</b>	<b>2.23%</b>	<b>2.10%</b>	<b>2.18%</b>
Taux financement Max	2.14%	2.39%	2.13%	2.23%	2.10%	2.18%

<b>Cap 2% annualisé</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.46%</b>
Taux financement Max	2.42%	2.68%	2.40%	2.52%	2.37%	2.46%

<b>Cap 2.5% annualisé</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.24%</b>	<b>0.33%</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.28%</b>
Taux financement Max	2.75%	2.97%	2.74%	2.83%	2.71%	2.78%

<b>Cap 3% annualisé</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.33%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.22%</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.19%</b>
Taux financement Max	3.16%	3.33%	3.16%	3.22%	3.14%	3.19%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	1,174,800	6,421,400	2,494,100	1,669,600	1,594,500	2,333,000
Cap 2%	231,300	1,831,200	474,200	391,800	278,400	492,100
Cap 2.5%	136,100	1,254,900	278,300	245,000	161,000	301,700
Cap 3%	90,200	888,700	185,800	164,300	109,100	204,100

## 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	Paie ment	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
28.04.2026	30.04.2026	31.07.2026	31.07.2026	28,447,680	14,860	-146,140
29.07.2026	31.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	28,447,680	14,698	-131,442
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	24,197,680	12,502	-118,940
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	34,000,000	17,567	-101,372
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	29,750,000	15,371	-86,001
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	29,750,000	15,371	-70,630
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	25,500,000	13,610	-57,021
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	25,500,000	12,741	-44,280
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	21,250,000	11,341	-32,938
27.07.2028	31.07.2028	31.10.2028	31.10.2028	21,250,000	11,100	-21,838
27.10.2028	31.10.2028	31.01.2029	31.01.2029	21,250,000	11,100	-10,738
29.01.2029	31.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	21,250,000	10,738	0

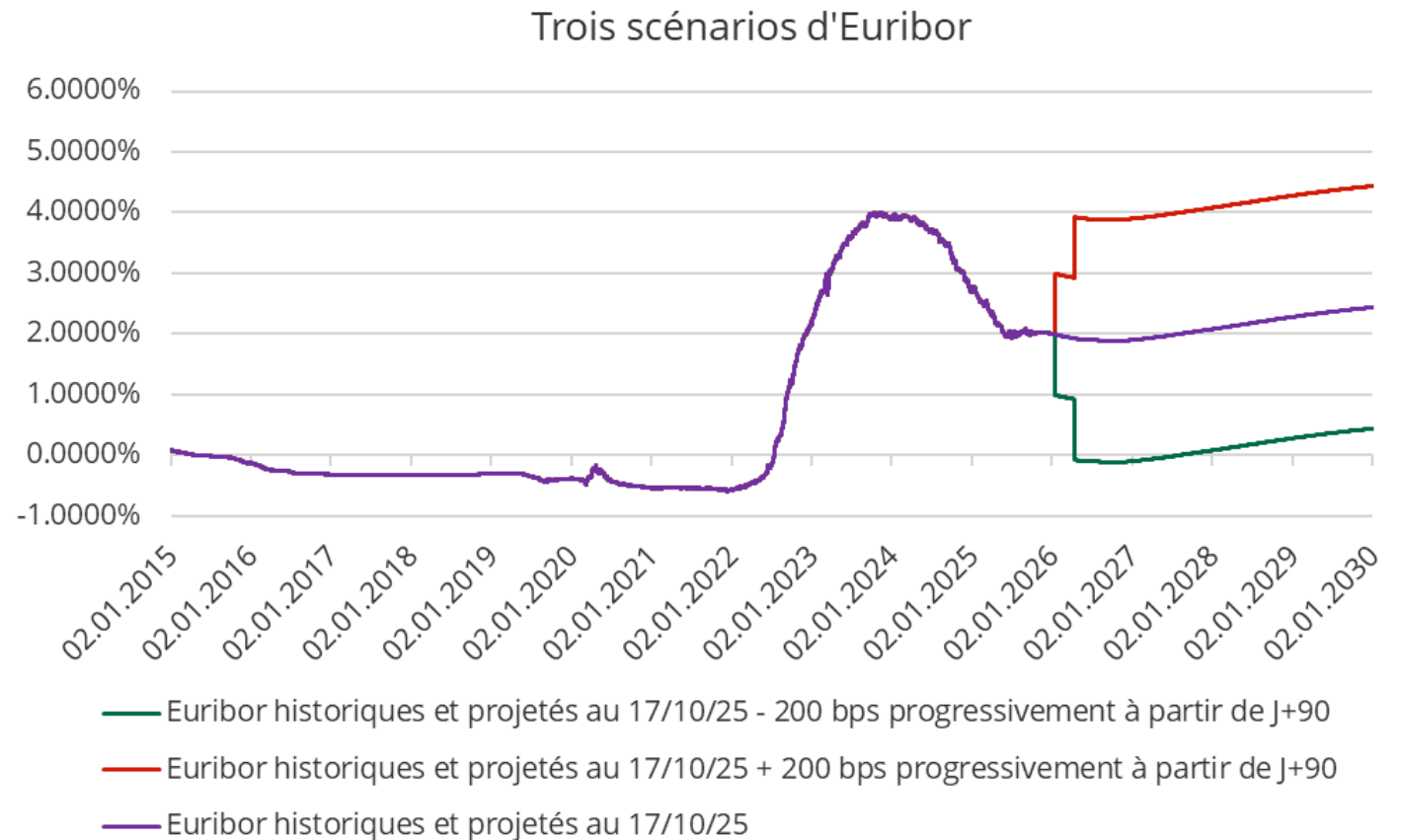
Prime lissée	0.21%
--------------	-------

Total à payer	161,000
---------------	---------

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

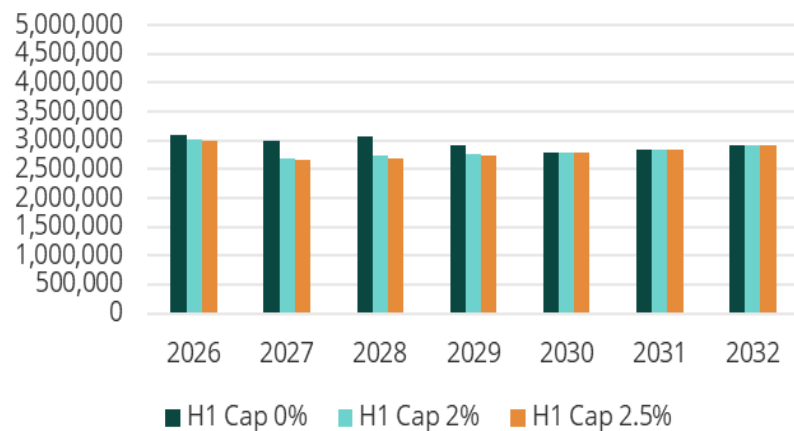
Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2026**.

Elles incluent la marge de crédit de **6,0%** (Obligations Initiales), l'impact de la variation des Euribor 3M, le coût de la couverture existante et le coût de la couverture à mettre en place.

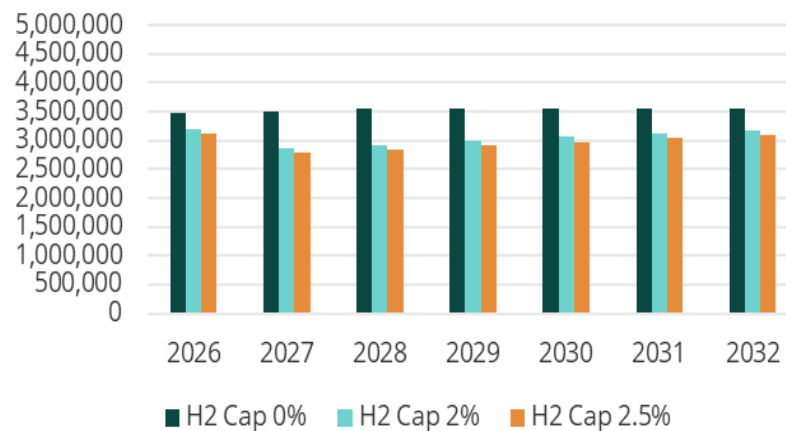


## Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés -2%

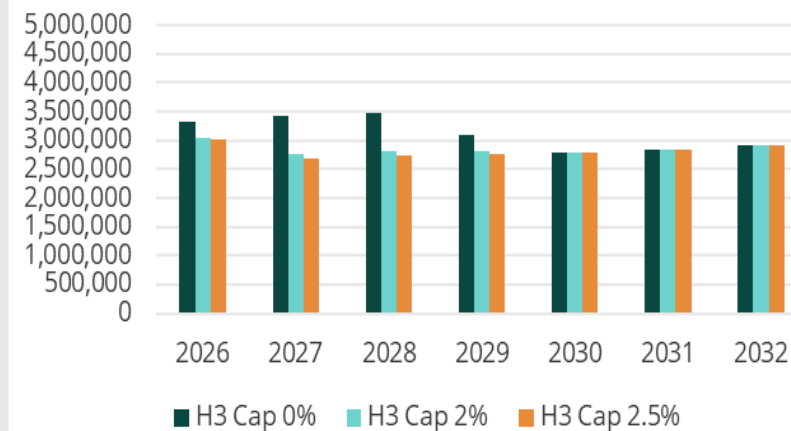
## STRATEGIE H1



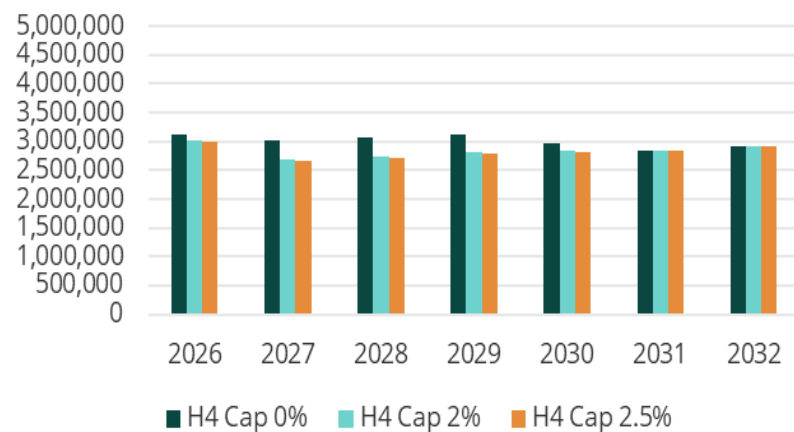
## STRATEGIE H2



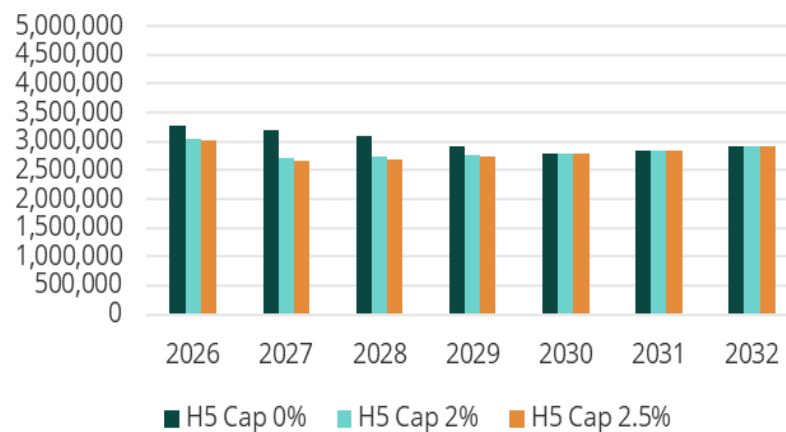
## STRATEGIE H3



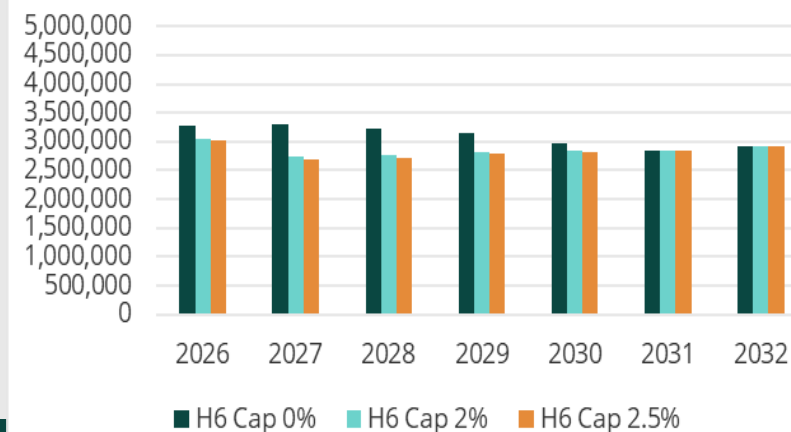
## STRATEGIE H4



## STRATEGIE H5

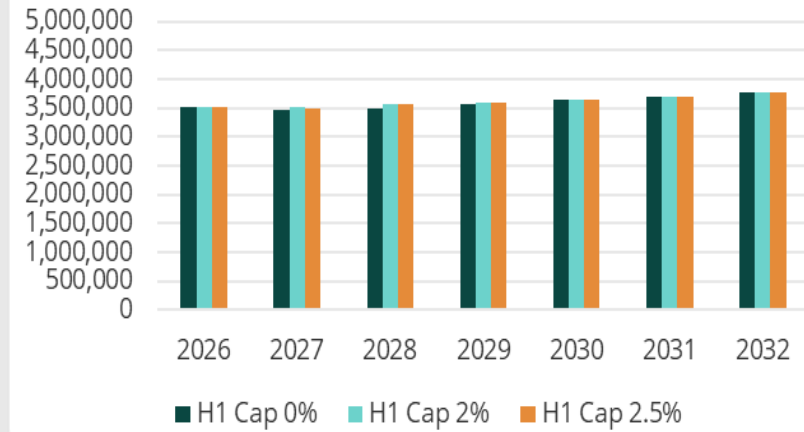


## STRATEGIE H6

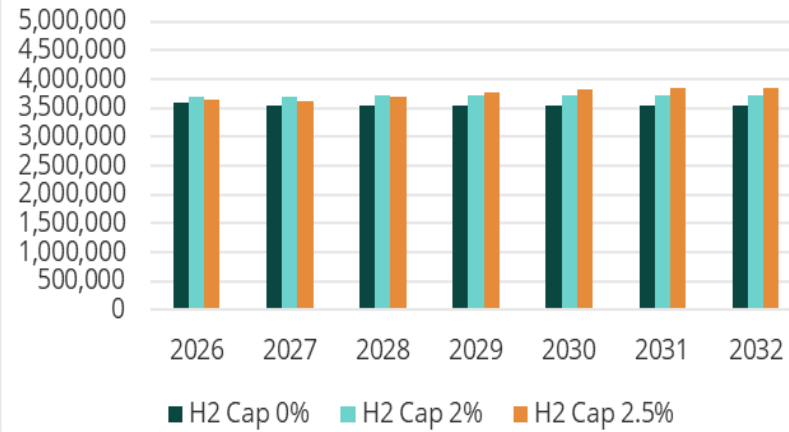


# Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

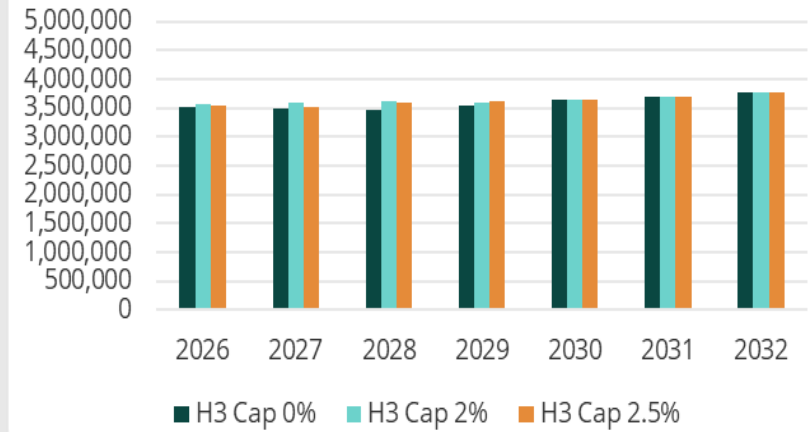
## STRATEGIE H1



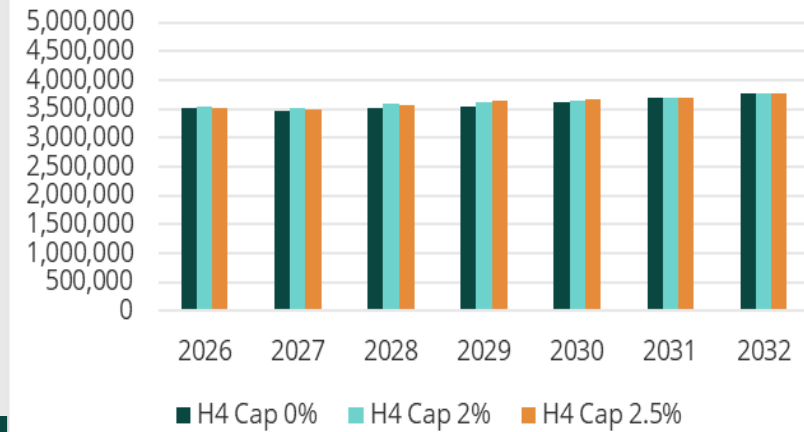
## STRATEGIE H2



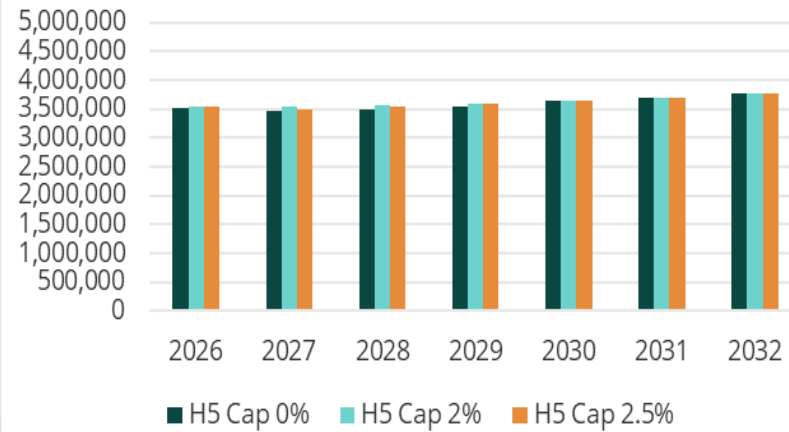
## STRATEGIE H3



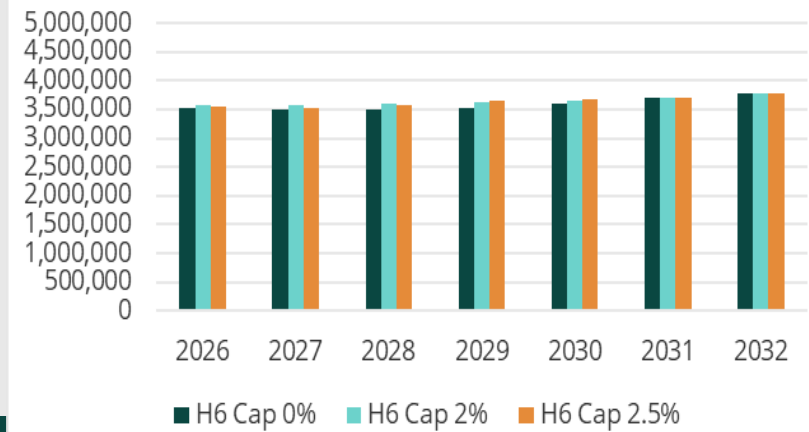
## STRATEGIE H4



## STRATEGIE H5

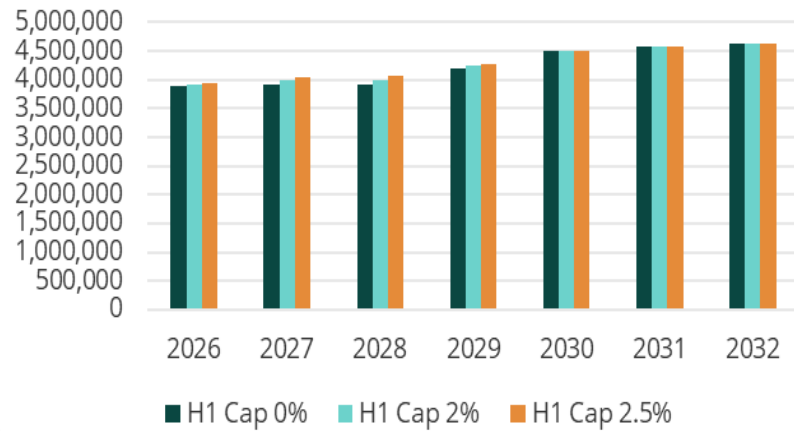


## STRATEGIE H6

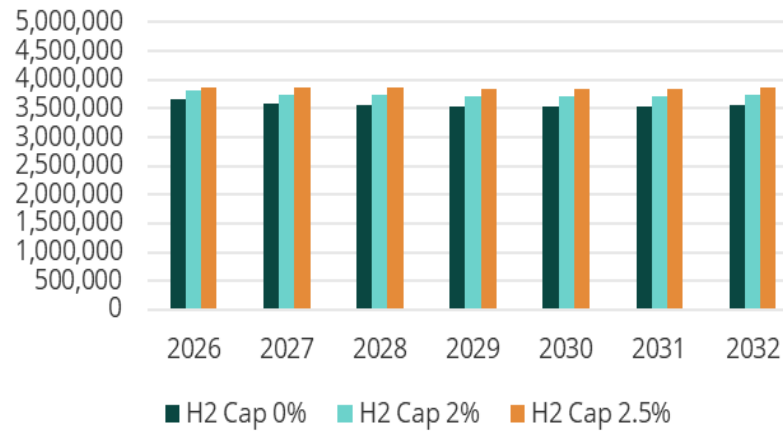


## Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés +2%

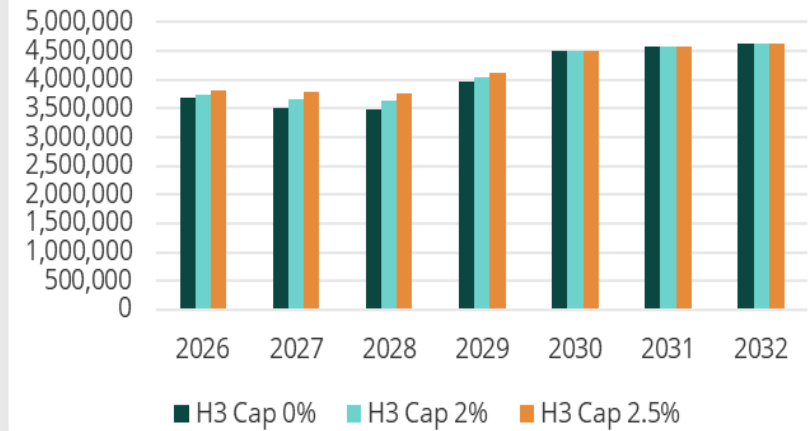
## STRATEGIE H1



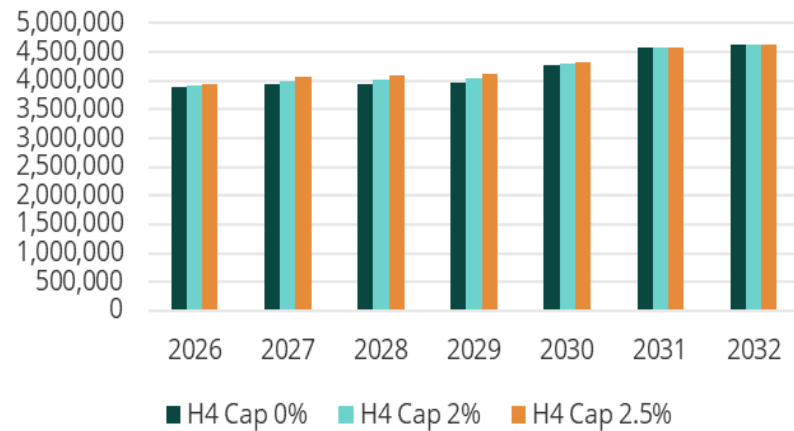
## STRATEGIE H2



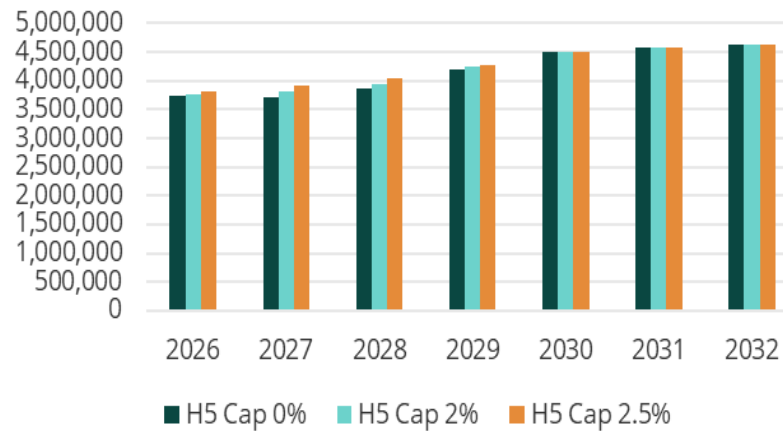
## STRATEGIE H3



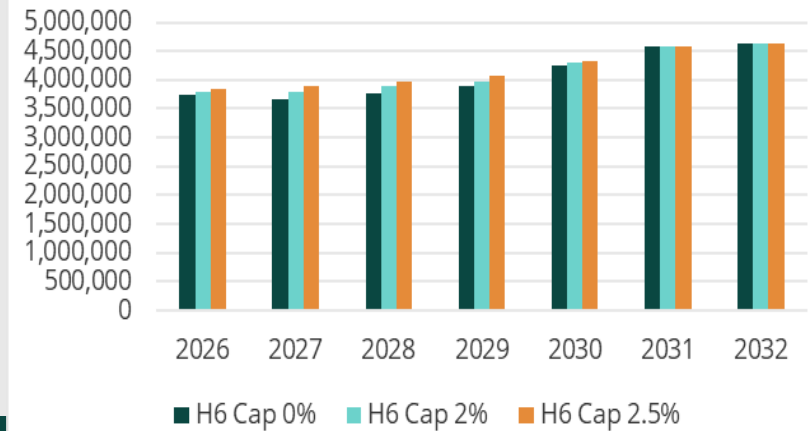
## STRATEGIE H4



## STRATEGIE H5

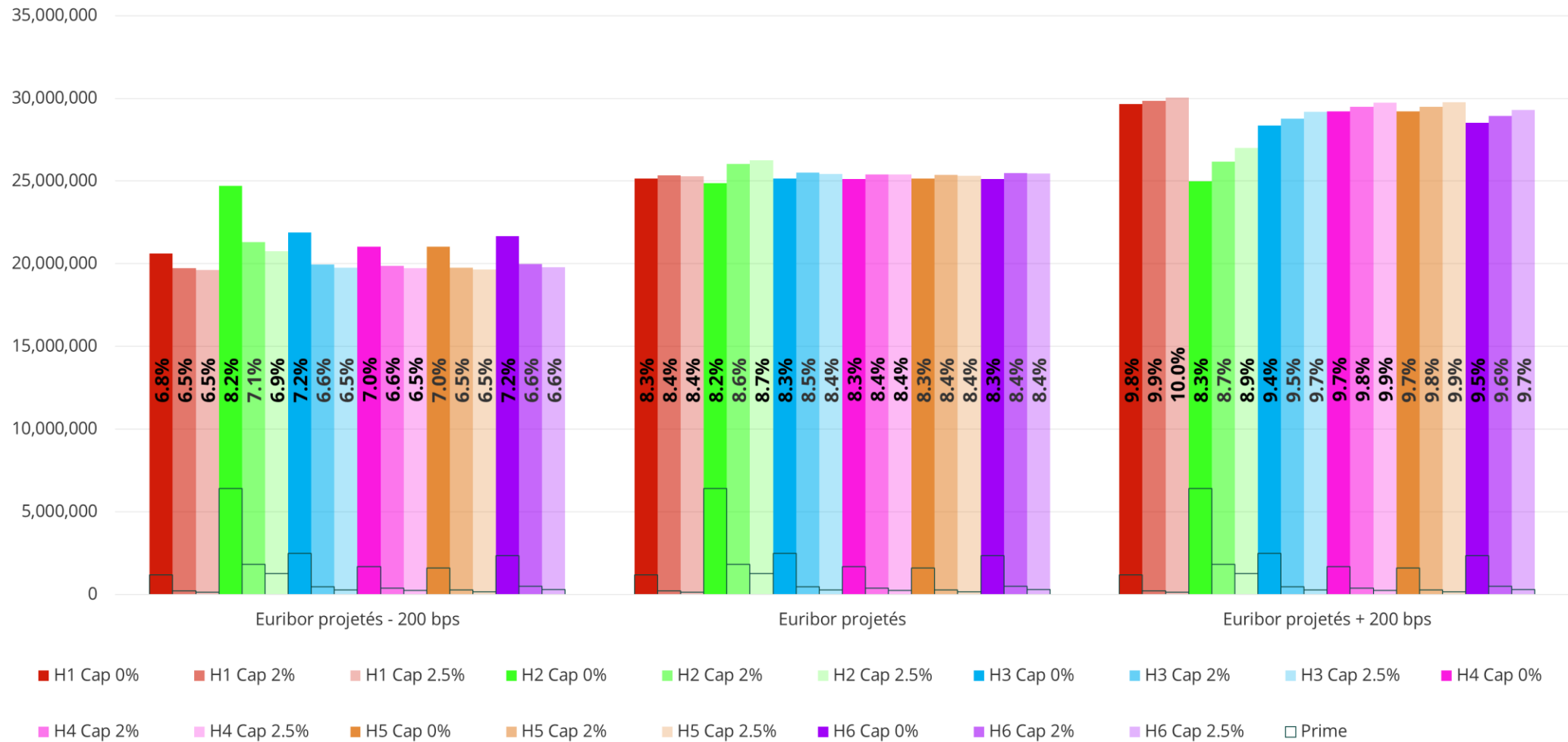


## STRATEGIE H6



# 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	20,611,244	19,721,471	19,626,271	24,710,318	21,319,956	20,745,071	21,876,817	19,964,371	19,768,471
Euribor projetés	25,147,877	25,331,103	25,289,630	24,876,722	26,024,877	26,263,457	25,144,827	25,520,276	25,431,830
Euribor projetés + 200 bps	29,650,616	29,851,247	30,042,080	24,983,966	26,176,469	27,006,927	28,353,676	28,771,796	29,185,401

	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	21,021,830	19,881,971	19,735,171	21,029,513	19,768,571	19,651,171	21,667,951	19,982,271	19,791,871
Euribor projetés	25,127,561	25,407,389	25,398,530	25,151,344	25,376,771	25,314,530	25,123,581	25,490,410	25,455,230
Euribor projetés + 200 bps	29,199,396	29,496,630	29,743,589	29,222,707	29,482,113	29,758,590	28,526,750	28,929,551	29,300,076

Tableaux d’amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Obligations initiales		TOTAL DETTE	COUVERTURE EXISTANTE AMARRIS Cap 3% N°1	COUVERTURE EXISTANTE Totale	H1bis= H1 - Couv. Exist.	H2bis= H2 - Couv.Exist	H3bis= H3 - Couv.Exist	H4bis= H4 - Couv.Exist	H5bis= H5 - Couv.Exist	H6bis= H6 - Couv.Exist
				Amort.	CRD									
28.10.2025	30.10.2025	30.01.2026	30.01.2026	0	42,500,000	42,500,000	10,934,880	10,934,880	0	31,565,120	0	0	0	0
28.01.2026	30.01.2026	30.04.2026	30.04.2026	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	0	32,697,680	0	0	0	0
28.04.2026	30.04.2026	30.07.2026	30.07.2026	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	11,447,680	32,697,680	32,697,680	11,447,680	28,447,680	28,447,680
28.07.2026	30.07.2026	30.10.2026	30.10.2026	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	11,447,680	32,697,680	32,697,680	11,447,680	28,447,680	28,447,680
28.10.2026	30.10.2026	29.01.2027	29.01.2027	0	42,500,000	42,500,000	9,802,320	9,802,320	11,447,680	32,697,680	32,697,680	11,447,680	24,197,680	28,447,680
27.01.2027	29.01.2027	30.04.2027	30.04.2027	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	34,000,000	34,000,000
28.04.2027	30.04.2027	30.07.2027	30.07.2027	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	29,750,000	34,000,000
28.07.2027	30.07.2027	29.10.2027	29.10.2027	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	29,750,000	34,000,000
27.10.2027	29.10.2027	31.01.2028	31.01.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	25,500,000	29,750,000
27.01.2028	31.01.2028	28.04.2028	28.04.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	25,500,000	29,750,000
26.04.2028	28.04.2028	31.07.2028	31.07.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	21,250,000	29,750,000
27.07.2028	31.07.2028	30.10.2028	30.10.2028	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	21,250,000	25,500,000
26.10.2028	30.10.2028	30.01.2029	30.01.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	21,250,000	25,500,000
26.01.2029	30.01.2029	30.04.2029	30.04.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0	21,250,000	42,500,000	42,500,000	21,250,000	21,250,000	25,500,000
26.04.2029	30.04.2029	30.07.2029	30.07.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	21,250,000	0	25,500,000
26.07.2029	30.07.2029	30.10.2029	30.10.2029	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	21,250,000	0	21,250,000
26.10.2029	30.10.2029	30.01.2030	30.01.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	21,250,000	0	21,250,000
28.01.2030	30.01.2030	30.04.2030	30.04.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	21,250,000	0	21,250,000
26.04.2030	30.04.2030	30.07.2030	30.07.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
26.07.2030	30.07.2030	30.10.2030	30.10.2030	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.10.2030	30.10.2030	30.01.2031	30.01.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.01.2031	30.01.2031	30.04.2031	30.04.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.04.2031	30.04.2031	30.07.2031	30.07.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.07.2031	30.07.2031	30.10.2031	30.10.2031	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.10.2031	30.10.2031	30.01.2032	30.01.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.01.2032	30.01.2032	30.04.2032	30.04.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.04.2032	30.04.2032	30.07.2032	30.07.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
28.07.2032	30.07.2032	29.10.2032	29.10.2032	0	42,500,000	42,500,000	0	0	0	42,500,000	0	0	0	0
	30.10.2032	30.01.2033		42,500,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

# Clauses contractuelles

## Financement et remboursement

	Montant	Disponibilité	Maturité	Amortissement	Marge Initiale
Obligations Initiales	42.500.000 €	Date d'Émission	7 ans	In fine	6,0%
Obligations Additionnelles Confirmées	17.500.000 €	3 ans	Idem Obligations Initiales	In fine	-
Obligations Additionnelles Non Confirmées	[50.000.000] €	3 ans	Idem Obligations Initiales	In fine	-

### DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ADDITIONNELLES CONFIRMÉES

Période de Disponibilité	3 ans à compter du lendemain de la Date d'Émission des Obligations Initiales, sous réserve de la souscription de toutes les Obligations Initiales par l'Arrangeur.
Nombre maximum d'émissions	En un tirage unique ou plusieurs tirages dans la limite de 10 tirages sur la durée des Obligations.
Montant minimum de chaque émission	500.000 €.

### DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ADDITIONNELLES NON CONFIRMÉES

Période de Disponibilité	3 ans à compter du lendemain de la Date d'Émission des Obligations Initiales, sous réserve de la souscription de toutes les Obligations Initiales par l'Arrangeur.
Nombre de confirmation	[5] demandes de confirmation sur la durée des Obligations. Droit de première offre pour CIC Private Debt.
Nombre maximum d'émissions	En un tirage unique ou plusieurs tirages dans la limite de 10 tirages sur la durée des Obligations.
Montant minimum de chaque émission	500.000 €.

# Clauses contractuelles

## Intérêts

**Intérêts Cash** EURIBOR 3 ou 6 mois (au choix de l'Émetteur) + Marge Cash, étant précisé que si l'EURIBOR est inférieur à zéro (0), il sera réputé être égal à zéro (0).

**Marge Cash Initiale** 6,0% l'an.

**Ajustement de la Marge Cash** La Marge Cash applicable aux Obligations sera révisée (a) annuellement, et pour la première fois pour la période de calcul se terminant le 30 juin 2026, à la baisse ou à la hausse en fonction du niveau du Ratio de Levier ou (b) ou en cas de réalisation d'une Opération de Croissance Externe Autorisée à la hausse en fonction du niveau du Ratio de levier calculé sur une base proforma et au pro rata de détention, conformément au tableau suivant :

Ratio de Levier	Marge Cash (l'an)
$R1 \geq 4,50x$	6,50%
$4,00x \leq R1 < 4,50x$	6,25%
$3,50x \leq R1 < 4,00x$	6,0%
$3,00x \leq R1 < 3,50x$	5,75%
$R1 < 3,00x$	5,50%

- Périodes d'Intérêts**
- Intérêts Cash : 3 ou 6 mois au choix de l'Émetteur,
  - Intérêts PIK : 12 mois.

# Clauses contractuelles

## Obligation de couverture

### Contrat(s) de Couverture

Désigne la souscription d'un ou plusieurs contrats de couverture de taux d'intérêts (soit sous forme de cap ou tunnel, soit sous forme de swap) et/ou le réaménagement d'un ou plusieurs contrats existants, dans les 6 mois suivant la Date de Mise à Disposition. Le ou les contrat(s) de couverture devront avoir les caractéristiques suivantes :

- (i) nominal couvert : 50% du montant initial des Obligations ; et
- (ii) période de couverture et taux de couverture : au moins 36 mois et contre une hausse de l'EURIBOR [3 ou 6] mois de plus de 200 points de base par rapport à son niveau à la Date de Mise à Disposition.

# Clauses contractuelles

## Défaut croisé

4. Défaut croisé :
- (a) défaut de paiement dette financière au-delà de 50.000 € ;
  - (b) exigibilité anticipée dette financière au-delà de 100.000 € (montant unitaire ou cumulé) ;
  - (c) défaut de paiement hors dette financière au-delà de 250.000 € (montant unitaire ou cumulé).

## Fiches produits

### 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:

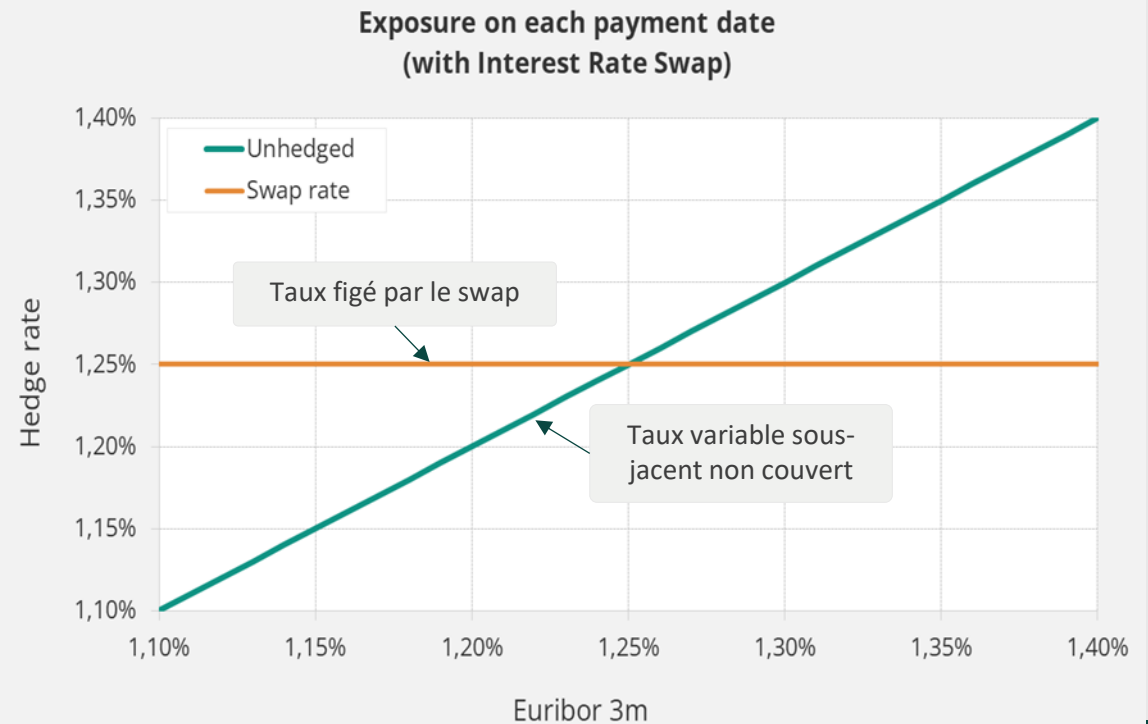
- Coût nul (pas de prime à payer)
- Les charges financières sont connues à l'avance

#### Inconvénients:

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

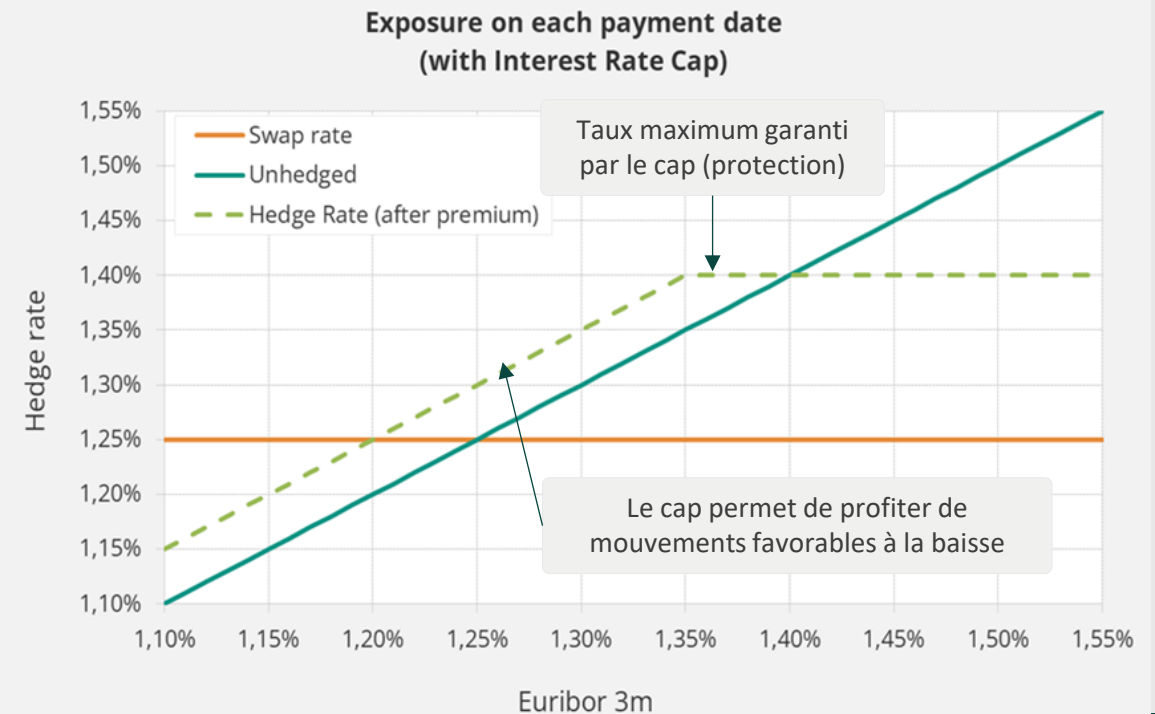
- Opportunité de profiter d'un taux bas si celui-ci reste inférieur au cours d'exercice du cap;
- Flexibilité totale pour revendre la couverture en cas de modification du sous-jacent;
- Aucun risque de perte au-delà de la prime payée.

### 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:

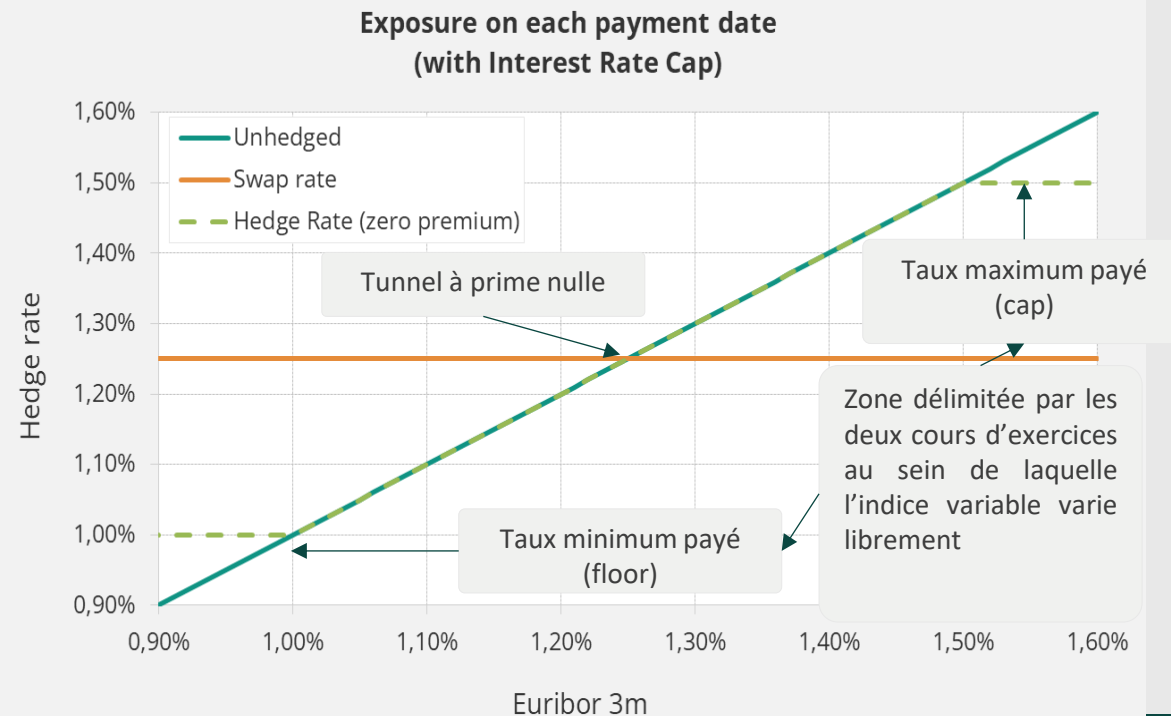
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice jusqu'au niveau du floor (plancher);
- Financement de l'option achetée par l'option vendue.

### Inconvénients:

- Risque de perte en cas de déboucement 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:

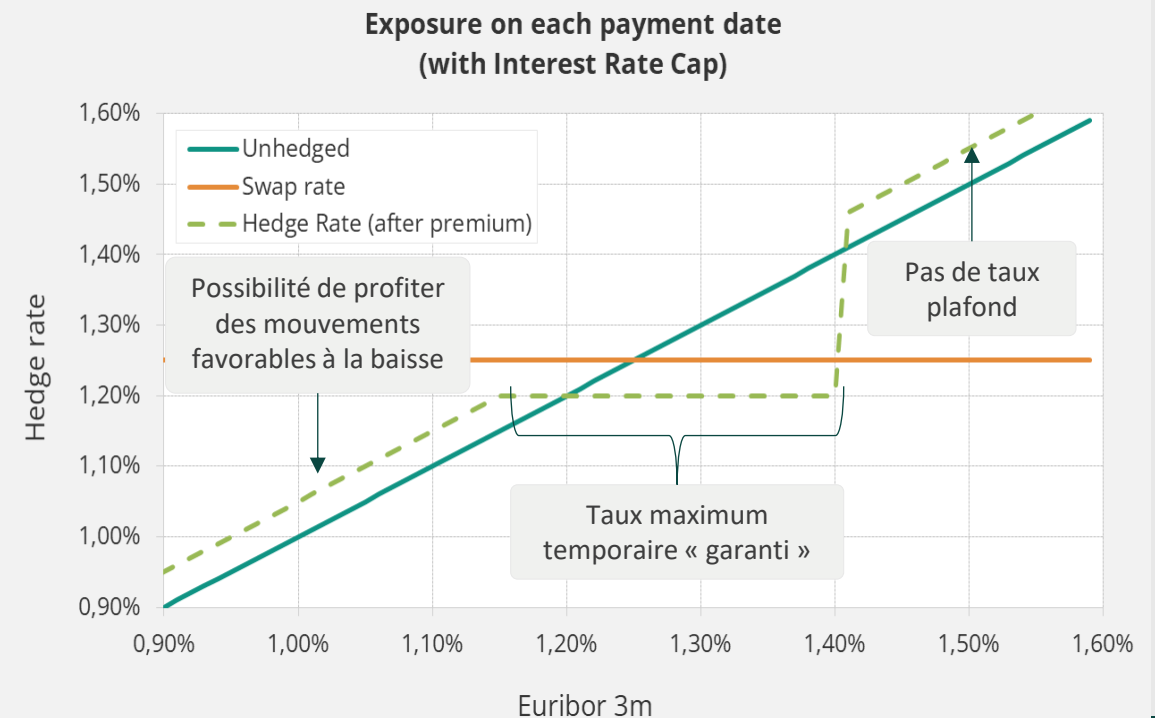
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique

### 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 autant de 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:

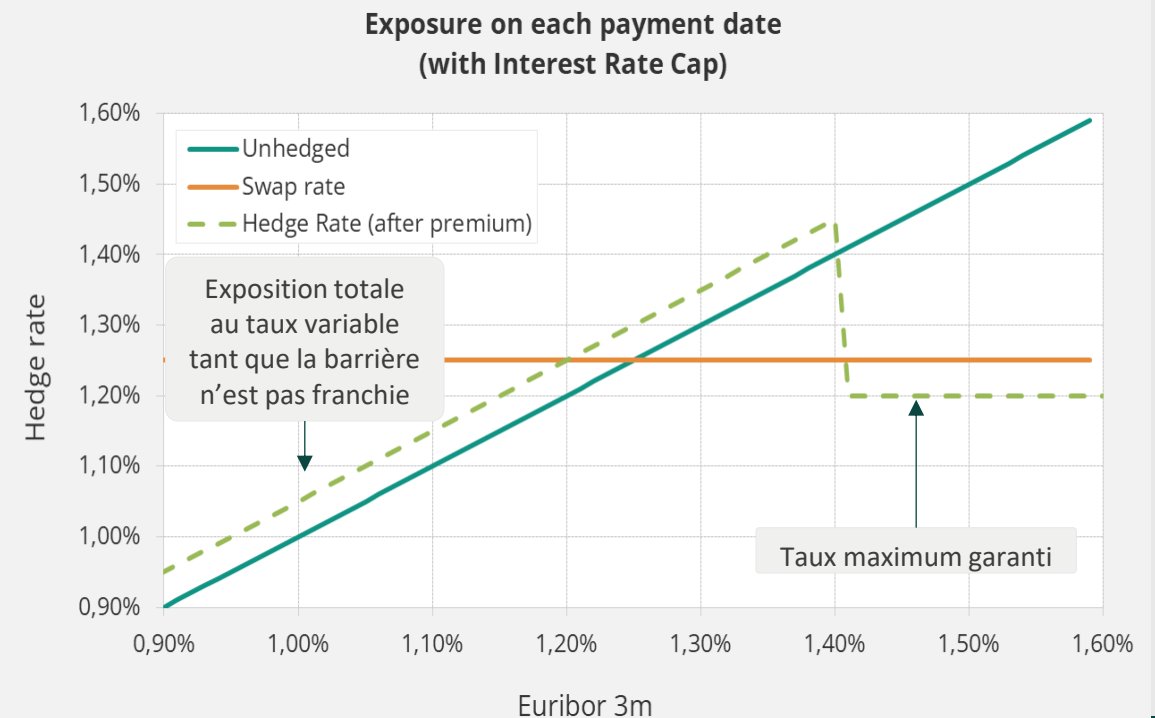
- Protection au-delà de la barrière activante au cours d'exercice du cap;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins couteuse qu'un cap classique.

### 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:

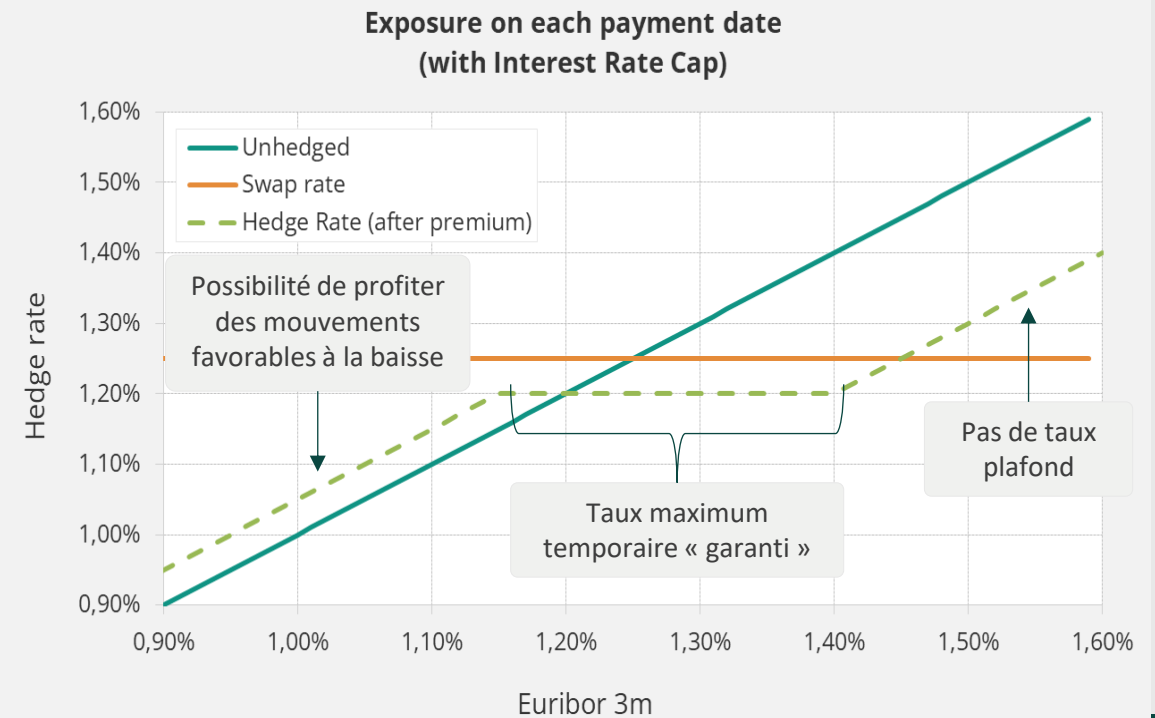
- Protection au-delà du cours d'exercice du cap acheté;
- Opportunité de profiter d'une baisse de l'indice de référence
- Stratégie moins coûteuse qu'un cap classique (financement partiel de l'option achetée par l'option vendue).

### 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](http://www.kerius-finance.com)**

**Sébastien Rouzaire :** [s.rouzaire@kerius-finance.com](mailto:s.rouzaire@kerius-finance.com)

**Solal Huard :** [s.huard@kerius-finance.com](mailto:s.huard@kerius-finance.com)

**Marion Dondin :** [m.dondin@kerius-finance.com](mailto: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.