



Rapport Final

Couverture de taux d'intérêts

Keensight Partners

23 décembre 2024

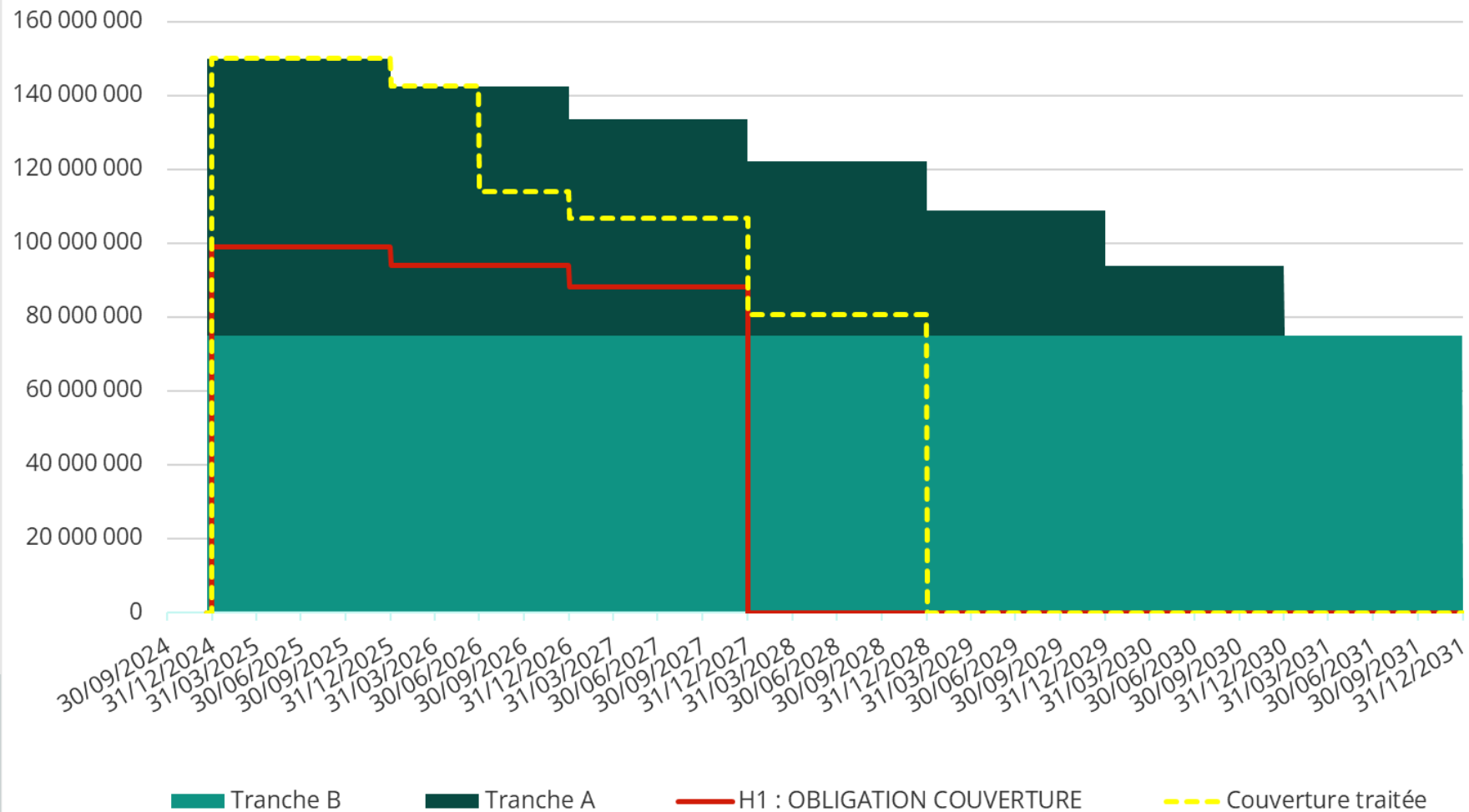


KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF - ORIAS N° 13000716

Résumé des décisions prises

- Nouvelle couverture mise en place sur un horizon de 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. Ces produits prennent en compte le plancher à 0% sur les financements.

Cartographie après nouvelle couverture



Couverture traitée :
Achat Cap 2.5% à 4 ans.

Répartition bancaire :
CIC 50% et PALATINE 50%

Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : LCL, CADIF, Banque Palatine, CEIDF, La Banque Postale, CIC, Banque Transatlantique, BPRI.

Prêt Moyen Terme : €150'000'000, tiré le 18/12/2024

- **Tranche A :** €75'000'000, amortissement spécifique, échéance 31/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 + 2,25%
- **Tranche B :** €75'000'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2031, floor 0% sur Euribor 3 + 3,00%

Crédit Non-Confirmé : €20'000'000, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Un ou plusieurs contrats de couverture (type ISDA ou FBF) (les "Contrats de Couverture") devra (ou devront) être souscrit(s) dans le **délai visé à la Section 3.5** dont l'objet sera de couvrir le risque de variation du taux d'intérêts du Prêt MT et du CnC confirmée au-delà du pourcentage visé à Section 3.5, pour la **durée minimale visée à la Section 3.5** et **couvrant au moins le pourcentage de l'encours des Financements Senior visé à la Section 3.5 :**

- 66%
- 3 ans
- 6 mois
- 150 bps

→ 30/06/2025

Banques de couverture: LCL, CADIF, Banque Palatine, CEIDF, La Banque Postale, CIC, Banque Transatlantique, BPRI.

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 : CIC

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

Date de transaction : 20/12/2024

Date de début : 31/12/2024

Date de fin : 29/12/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €75'000'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 29/12/2028 : **0,269%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€634'653**.

Cap à prime lissée :

Banque : PALATINE

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

Date de transaction : 20/12/2024

Date de début : 31/12/2024

Date de fin : 29/12/2028

Index : Euribor 3 Mois

Base : Actual/360

Nominal de départ : €75'000'000 amortissements spécifiques, cf. tableau en annexe

Prime annuelle à payer trimestriellement jusqu'au 29/12/2028 : **0,277%**, correspondant à une prime payée à la mise en place (up-front) de **€653'527**.

Primes à payer

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	75 000 000	51 938	-601 590
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	75 000 000	52 515	-549 075
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	75 000 000	53 092	-495 983
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	75 000 000	53 092	-442 892
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	71 250 000	49 341	-393 551
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	71 250 000	49 889	-343 662
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	57 000 000	40 350	-303 312
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	57 000 000	40 350	-262 963
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	53 400 000	36 980	-225 983
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	53 400 000	37 390	-188 593
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	53 400 000	37 801	-150 792
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	53 400 000	37 801	-112 990
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	40 342 500	28 248	-84 743
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	40 342 500	28 248	-56 495
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	40 342 500	28 248	-28 248
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	40 342 500	28 248	0

Prime lissée

0,277%

Total à payer

653 527



KEENSIGHT PARTNERS

Primes à payer

Fixing	Début	Fin	Paiement	Notionnel	Prime à payer	Restant à payer en cas de déboucement
27/12/2024	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025	75 000 000	50 438	-584 215
27/03/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/06/2025	75 000 000	50 998	-533 217
26/06/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/09/2025	75 000 000	51 558	-481 659
26/09/2025	30/09/2025	31/12/2025	31/12/2025	75 000 000	51 558	-430 101
29/12/2025	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2026	71 250 000	47 916	-382 185
27/03/2026	31/03/2026	30/06/2026	30/06/2026	71 250 000	48 448	-333 737
26/06/2026	30/06/2026	30/09/2026	30/09/2026	57 000 000	39 184	-294 553
28/09/2026	30/09/2026	31/12/2026	31/12/2026	57 000 000	39 184	-255 368
29/12/2026	31/12/2026	31/03/2027	31/03/2027	53 400 000	35 912	-219 457
25/03/2027	31/03/2027	30/06/2027	30/06/2027	53 400 000	36 311	-183 146
28/06/2027	30/06/2027	30/09/2027	30/09/2027	53 400 000	36 710	-146 437
28/09/2027	30/09/2027	31/12/2027	31/12/2027	53 400 000	36 710	-109 727
29/12/2027	31/12/2027	31/03/2028	31/03/2028	40 342 500	27 432	-82 295
29/03/2028	31/03/2028	30/06/2028	30/06/2028	40 342 500	27 432	-54 864
28/06/2028	30/06/2028	29/09/2028	29/09/2028	40 342 500	27 432	-27 432
27/09/2028	29/09/2028	29/12/2028	29/12/2028	40 342 500	27 432	0

Prime lissée

0,269%

Total à payer

634 653

Tableaux d'amortissement

DATE DEPART	DATE FIN	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE	Couverture traitée
		Amort.	CRD	Amort.	CRD			
20/12/2024	31/12/2024	0	75 000 000	0	75 000 000	150 000 000	0	0
31/12/2024	31/03/2025	0	75 000 000	0	75 000 000	150 000 000	99 000 000	150 000 000
31/03/2025	30/06/2025	0	75 000 000	0	75 000 000	150 000 000	99 000 000	150 000 000
30/06/2025	30/09/2025	0	75 000 000	0	75 000 000	150 000 000	99 000 000	150 000 000
30/09/2025	31/12/2025	0	75 000 000	0	75 000 000	150 000 000	99 000 000	150 000 000
31/12/2025	31/03/2026	7 500 000	67 500 000	0	75 000 000	142 500 000	94 050 000	142 500 000
31/03/2026	30/06/2026	0	67 500 000	0	75 000 000	142 500 000	94 050 000	142 500 000
30/06/2026	30/09/2026	0	67 500 000	0	75 000 000	142 500 000	94 050 000	114 000 000
30/09/2026	31/12/2026	0	67 500 000	0	75 000 000	142 500 000	94 050 000	114 000 000
31/12/2026	31/03/2027	9 000 000	58 500 000	0	75 000 000	133 500 000	88 110 000	106 800 000
31/03/2027	30/06/2027	0	58 500 000	0	75 000 000	133 500 000	88 110 000	106 800 000
30/06/2027	30/09/2027	0	58 500 000	0	75 000 000	133 500 000	88 110 000	106 800 000
30/09/2027	31/12/2027	0	58 500 000	0	75 000 000	133 500 000	88 110 000	106 800 000
31/12/2027	31/03/2028	11 250 000	47 250 000	0	75 000 000	122 250 000	0	80 685 000
31/03/2028	30/06/2028	0	47 250 000	0	75 000 000	122 250 000	0	80 685 000
30/06/2028	30/09/2028	0	47 250 000	0	75 000 000	122 250 000	0	80 685 000
30/09/2028	31/12/2028	0	47 250 000	0	75 000 000	122 250 000	0	80 685 000
31/12/2028	31/03/2029	13 500 000	33 750 000	0	75 000 000	108 750 000	0	0
31/03/2029	30/06/2029	0	33 750 000	0	75 000 000	108 750 000	0	0
30/06/2029	30/09/2029	0	33 750 000	0	75 000 000	108 750 000	0	0
30/09/2029	31/12/2029	0	33 750 000	0	75 000 000	108 750 000	0	0
31/12/2029	31/03/2030	15 000 000	18 750 000	0	75 000 000	93 750 000	0	0
31/03/2030	30/06/2030	0	18 750 000	0	75 000 000	93 750 000	0	0
30/06/2030	30/09/2030	0	18 750 000	0	75 000 000	93 750 000	0	0
30/09/2030	31/12/2030	0	18 750 000	0	75 000 000	93 750 000	0	0
31/12/2030	31/03/2031	18 750 000	0	0	75 000 000	75 000 000	0	0
31/03/2031	30/06/2031	0	0	0	75 000 000	75 000 000	0	0
30/06/2031	30/09/2031	0	0	0	75 000 000	75 000 000	0	0
30/09/2031	31/12/2031	0	0	0	75 000 000	75 000 000	0	0
31/12/2031	31/03/2032	0	0	75 000 000	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	23 615	23 615	
	CIC	PALATINE	Total
Economies totales	177 076	179 155	356 232
Taux/Prix sans marge bancaire	575 575	596 528	1 172 103
Prix avec marge bancaire standard *	811 729	832 682	1 644 412
Marge bancaire standard (20 points de base) *	236 154	236 154	472 309
Prix final	634 653	653 527	1 288 180
Marge finale	59 078	56 999	116 077

* 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.

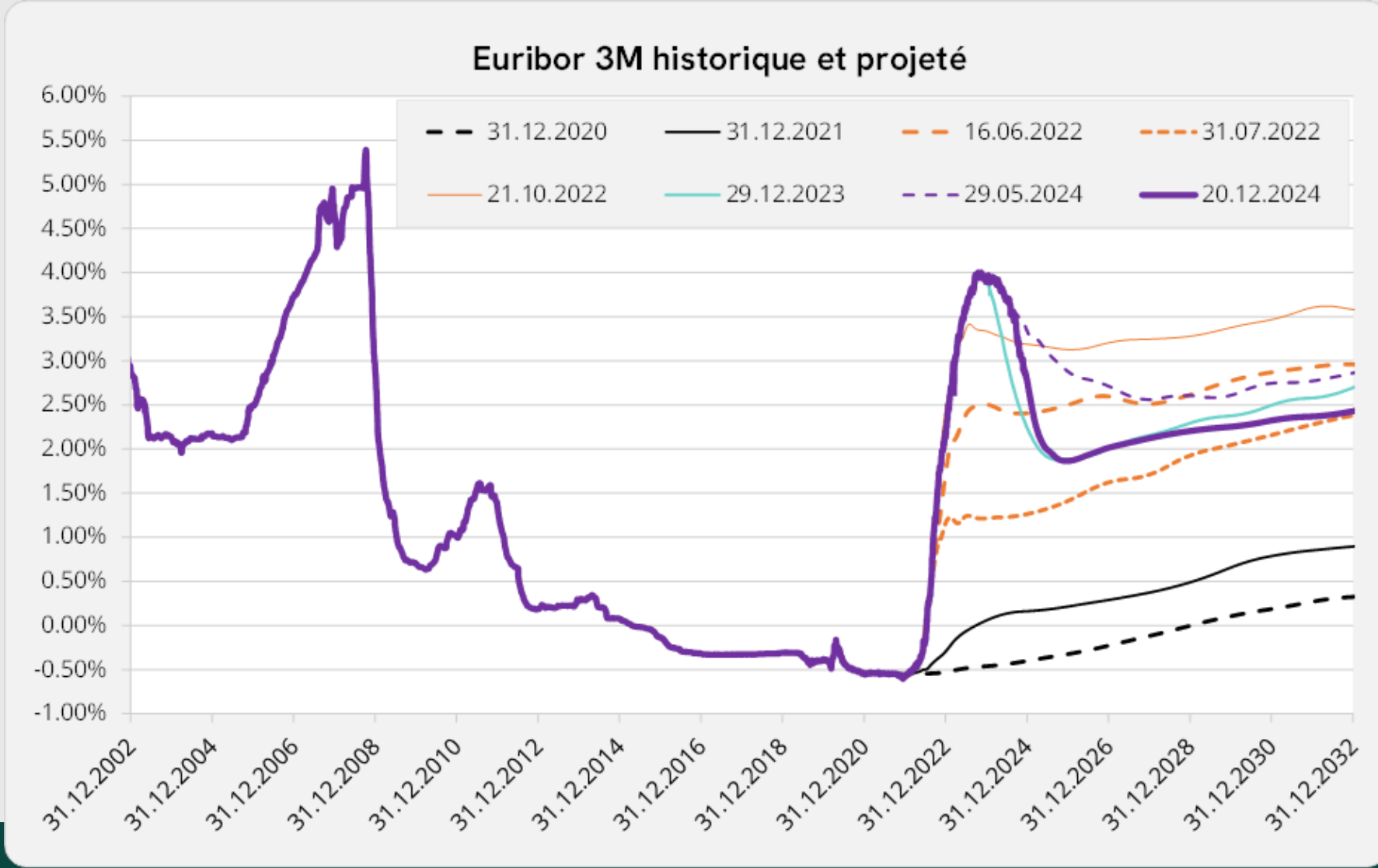
Les économies totales sont réalisées en trois étapes de manière "coopérative" avec la banque:

- 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

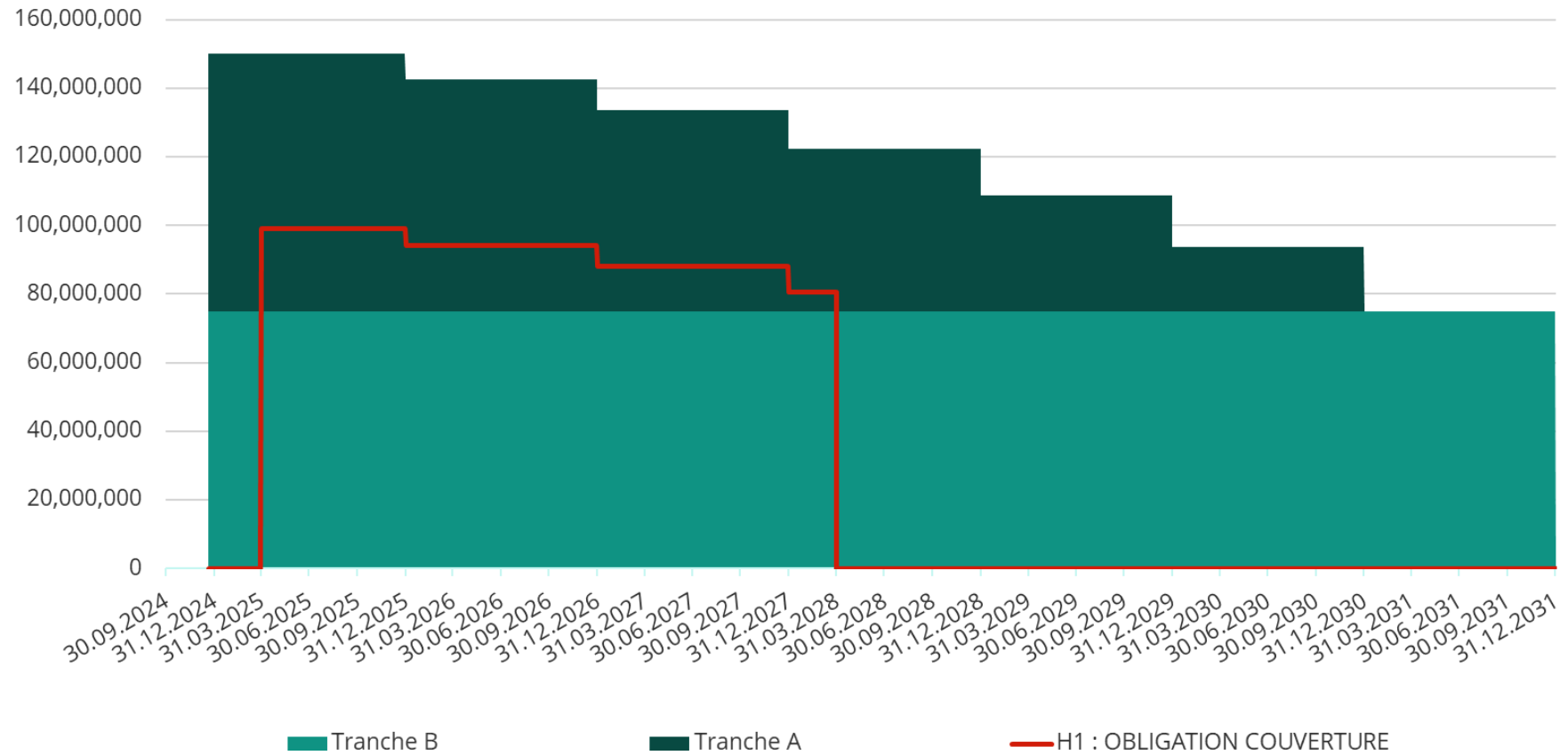
Annexes

- 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 (20/12/2024)



Cartographie des dettes



Caractéristiques des dettes

Financements :

Prêteurs : LCL, CADIF, Banque Palatine, CEIDF, La Banque Postale, CIC, Banque Transatlantique, BPRI.

Prêt Moyen Terme : €150'000'000, tiré le 18/12/2024

- **Tranche A :** €75'000'000, amortissement spécifique, échéance 31/12/2030, floor 0% sur Euribor 3 + 2,25%
- **Tranche B :** €75'000'000, amortissement in fine, échéance 31/12/2031, floor 0% sur Euribor 3 + 3,00%

Crédit Non-Confirmé : €20'000'000, non pris en compte dans l'analyse.

Obligation de couverture :

Un ou plusieurs contrats de couverture (type ISDA ou FBF) (les "Contrats de Couverture") devra (ou devront) être souscrit(s) dans le **délai visé à la Section 3.5** dont l'objet sera de couvrir le risque de variation du taux d'intérêts du Prêt MT et du CnC confirmée au-delà du pourcentage visé à Section 3.5, pour la **durée minimale visée à la Section 3.5** et **couvrant au moins le pourcentage de l'encours des Financements Senior visé à la Section 3.5 :**

- 66%
- 3 ans
- 6 mois
- 150 bps

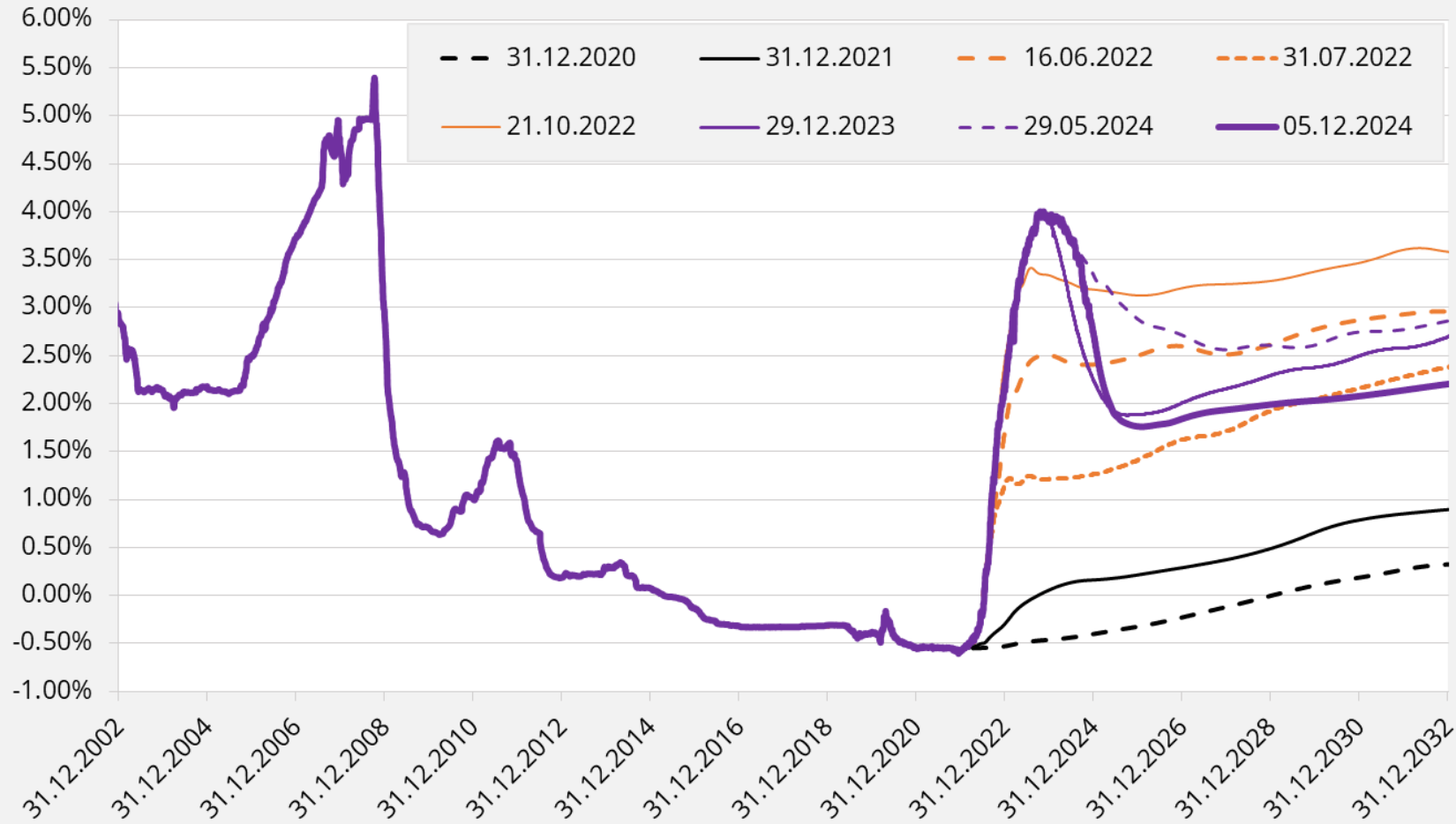
→ 30/06/2025

Banques de couverture: LCL, CADIF, Banque Palatine, CEIDF, La Banque Postale, CIC, Banque Transatlantique, BPRI.

En cas de couverture d'un crédit qui n'est pas encore tiré à la date de couverture : vérifier que le contrat le permet ou demander l'autorisation à la Banque arrangeuse car il est généralement interdit de couvrir plus de 100% des dettes tirées.

Données de marché

Euribor 3M historique et projeté

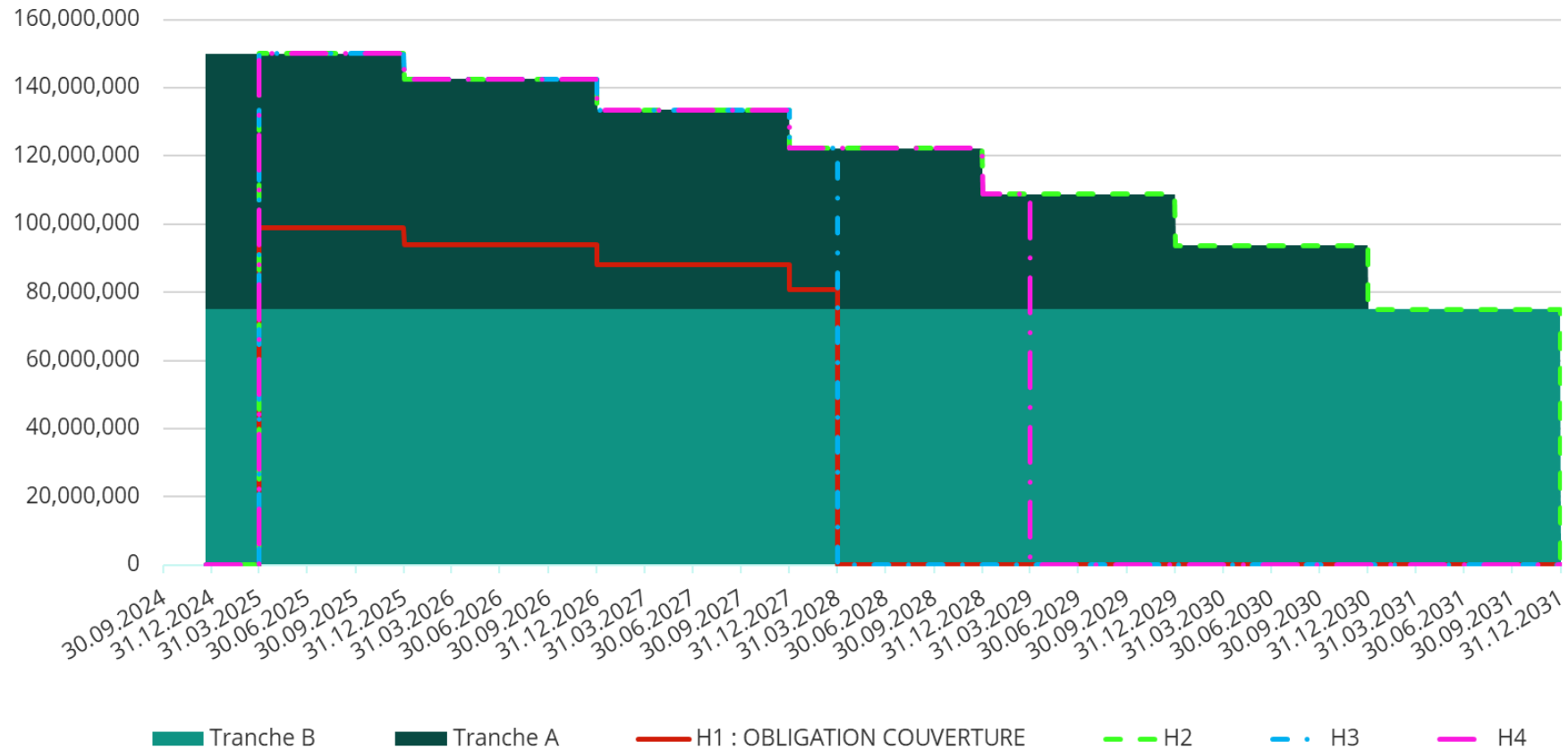


Les marchés sont actuellement très volatils et peuvent faire varier le prix des couvertures significativement.

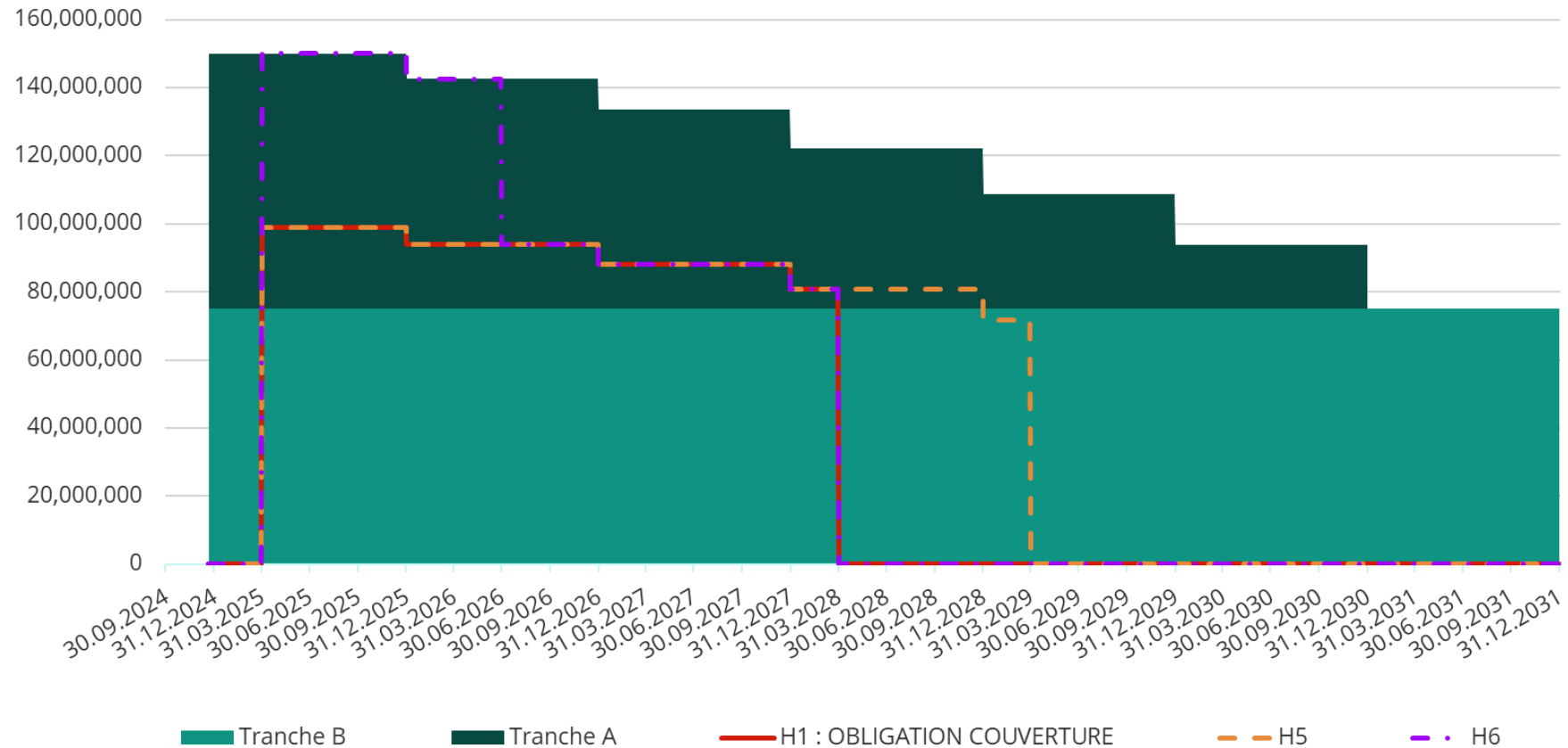
Le prix des couvertures bouge quotidiennement de +/-10 ou 15 points de base

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

Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Nouvelles couvertures : Différents montants et horizons possibles



Produits non recommandés

COUVERTURE	H1	H2
Valeur 1bp en EUR	28,071	80,006
Swap sans Floor	1.85%	1.92%
Swap avec Floor	1.97%	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

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

COUVERTURE	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Durée	3 ans	6.75 ans	3 ans	4 ans	4 ans	3 ans
Indice	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M	Euribor 3M
Notionnel départ	99,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000	99,000,000	150,000,000
Notionnel au 30/09/2025	99,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000	99,000,000	150,000,000
Début de période	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
Fin de période	31.03.2028	31.12.2031	31.03.2028	31.03.2029	31.03.2029	31.03.2028
Valeur 1bp en EUR	28,071	80,006	42,532	54,589	36,029	34,403

Prime d'option lissée						
Cap 0% annualisé	1.97%	2.12%	1.97%	2.00%	2.00%	1.96%
Taux financement Max	1.97%	2.12%	1.97%	2.00%	2.00%	1.96%

Cap 2.5% annualisé	0.26%	0.41%	0.26%	0.30%	0.30%	0.23%
Taux financement Max	2.76%	2.91%	2.76%	2.80%	2.80%	2.73%

Cap 3% annualisé	0.18%	0.32%	0.18%	0.23%	0.23%	0.17%
Taux financement Max	3.18%	3.32%	3.18%	3.23%	3.23%	3.17%

Cap 3.5% annualisé	0.16%	0.27%	0.16%	0.19%	0.19%	0.14%
Taux financement Max	3.66%	3.77%	3.66%	3.69%	3.69%	3.64%

Prime des options en EUR						
Cap 0%	5,340,900	15,532,200	8,092,300	10,456,100	6,901,000	6,543,100
Cap 2.5%	692,200	3,035,700	1,048,800	1,588,700	1,048,500	779,100
Cap 3%	494,100	2,359,100	748,700	1,189,900	785,300	552,800
Cap 3.5%	425,500	1,944,300	644,700	990,900	654,000	478,900

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 débouclement
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	150,000,000	85,868	-693,232
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	150,000,000	86,811	-606,421
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	150,000,000	86,811	-519,610
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	142,500,000	80,678	-438,932
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	142,500,000	81,574	-357,358
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	94,050,000	54,431	-302,927
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	94,050,000	54,431	-248,497
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	88,110,000	49,884	-198,613
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	88,110,000	50,439	-148,174
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	88,110,000	50,993	-97,181
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	88,110,000	50,993	-46,188
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	80,685,000	46,188	0

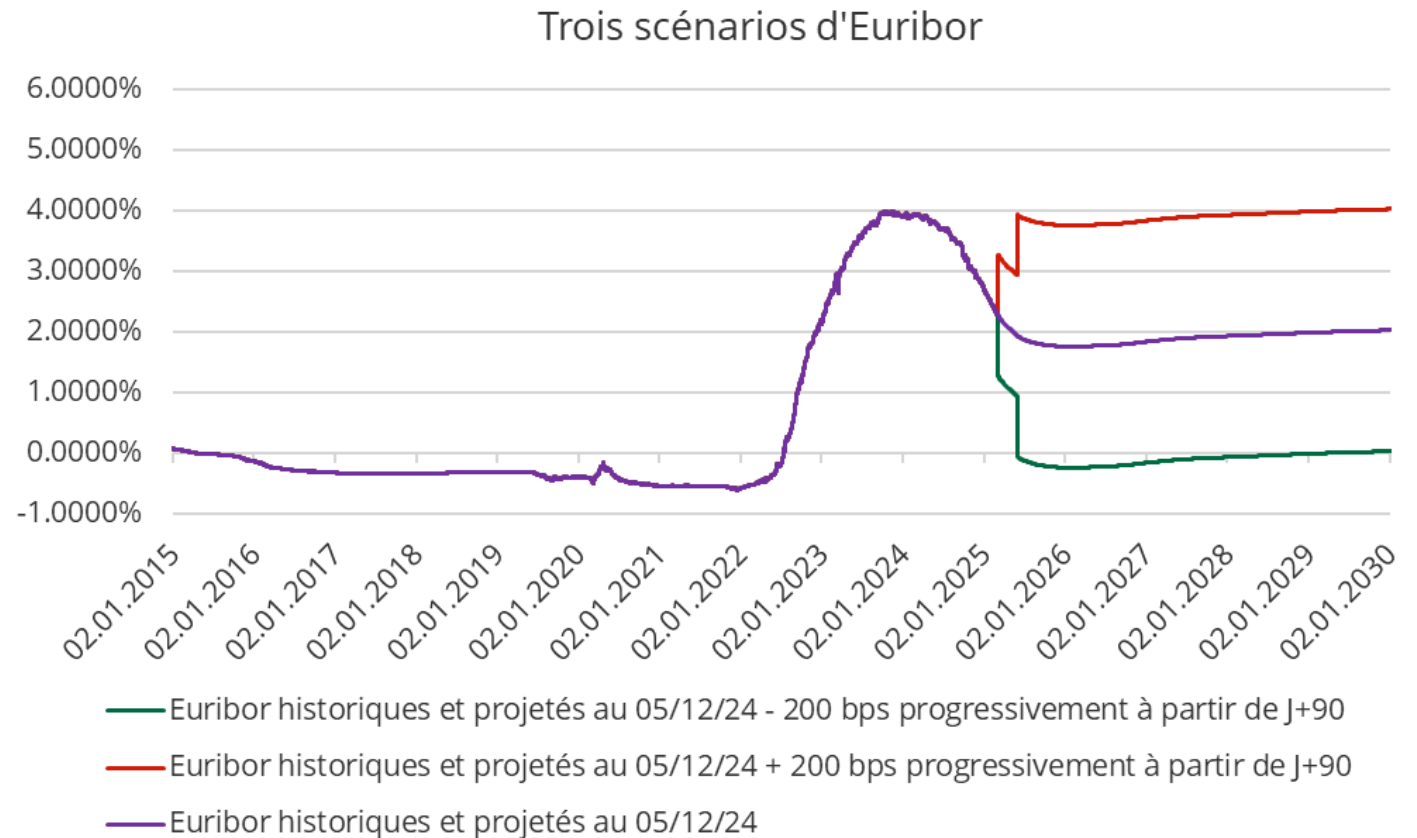
Prime lissée	0.23%
--------------	-------

Total à payer	779,100
---------------	---------

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

Toutes les simulations de frais financiers démarrent en **2024**.

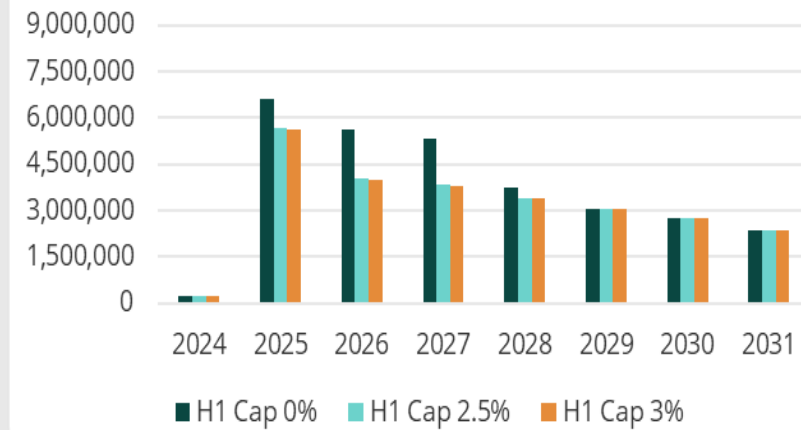
Elles incluent les marges de crédit de **2.25%** sur la tranche A du Prêt Moyen Terme et de **3.00%** sur la Tranche B, l'impact de la variation des Euribor 3M et le coût de la couverture à mettre en place.



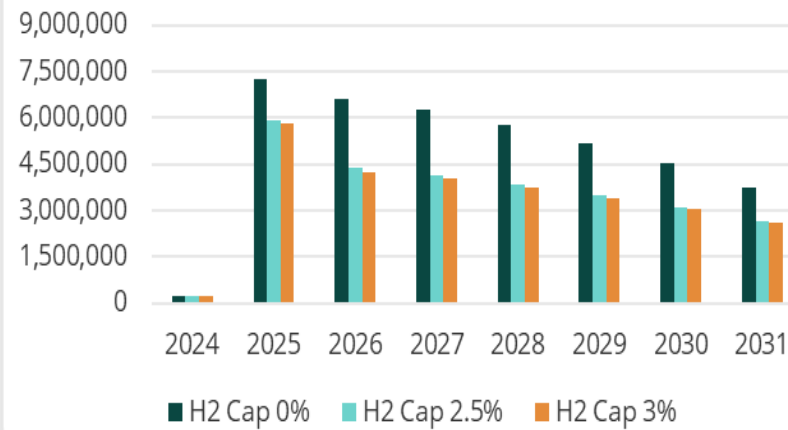
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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

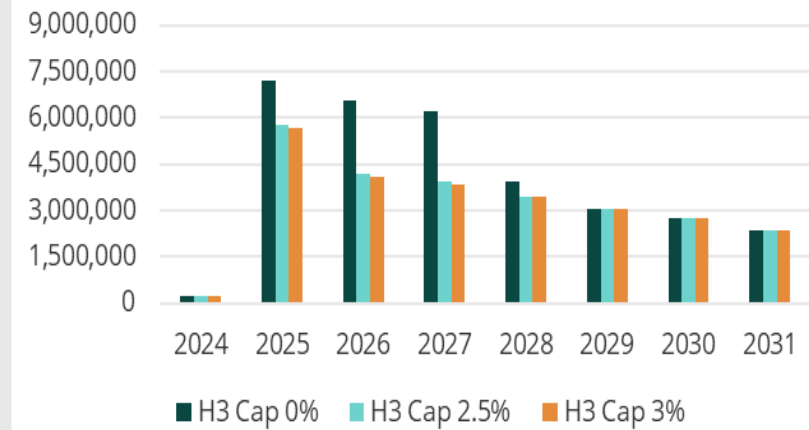
STRATEGIE H1



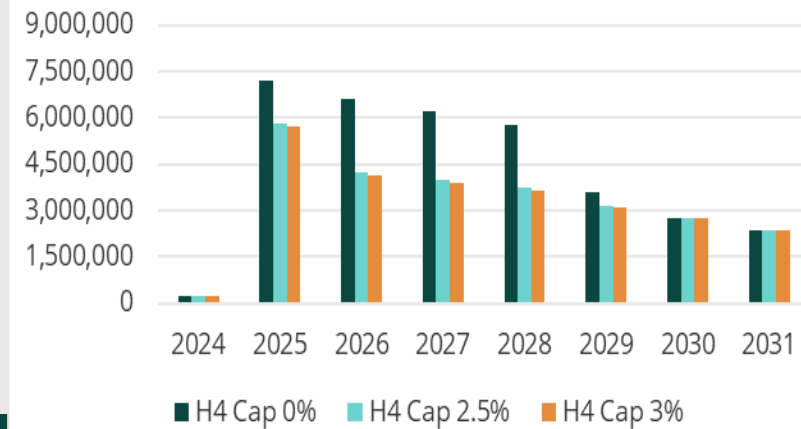
STRATEGIE H2



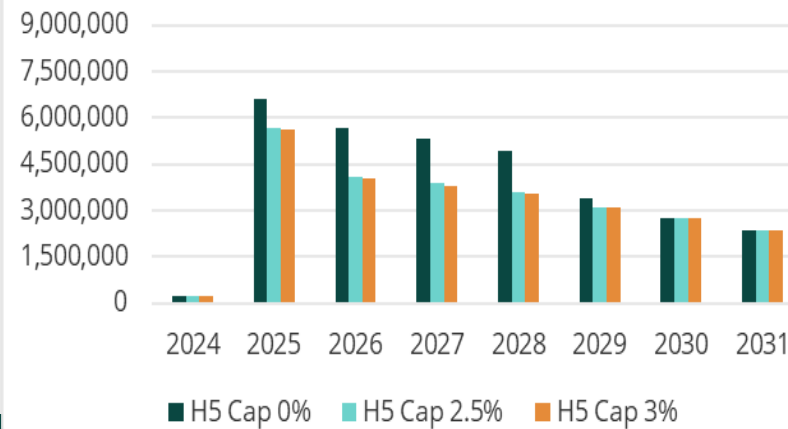
STRATEGIE H3



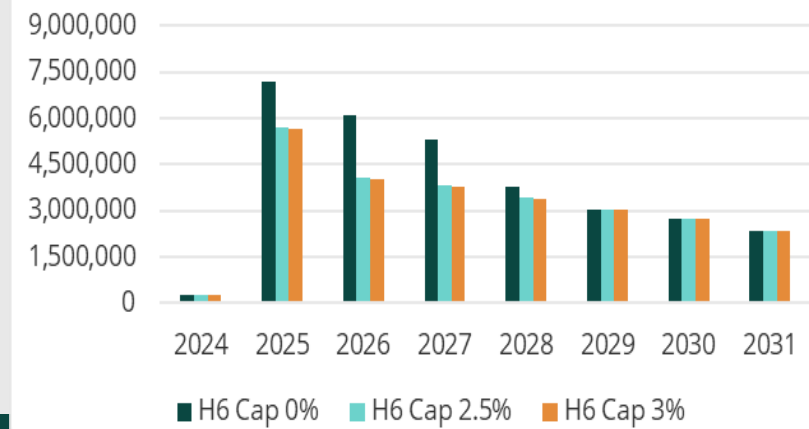
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



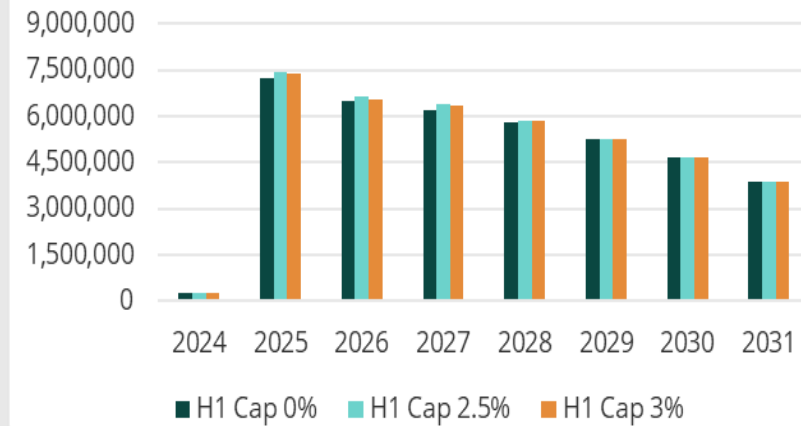
STRATEGIE H6



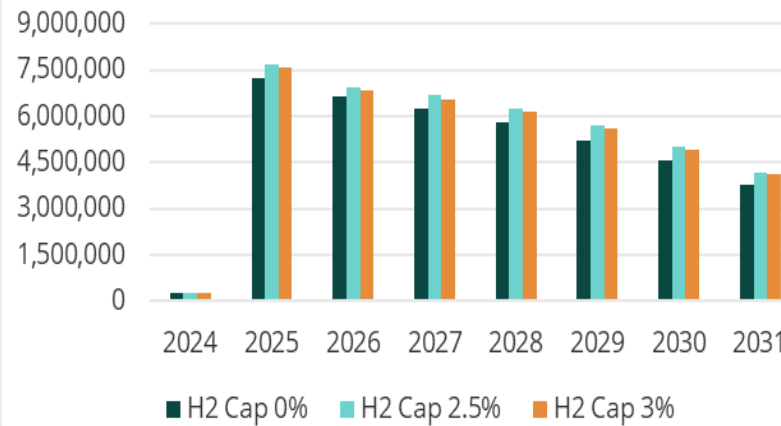
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Simulation frais financiers selon la courbe des Euribor projetés

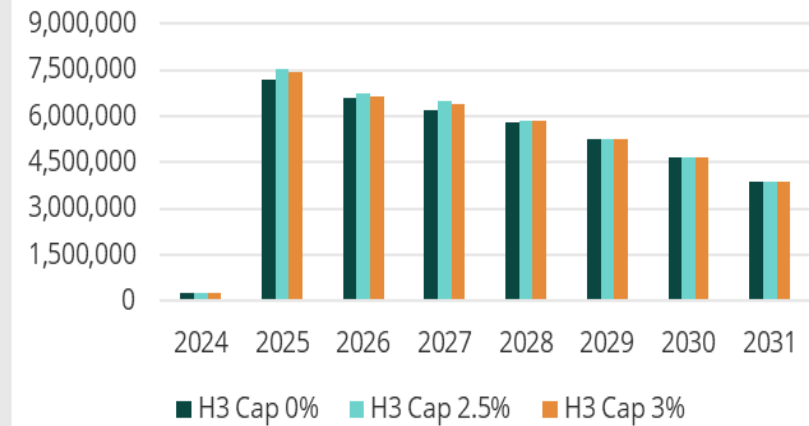
STRATEGIE H1



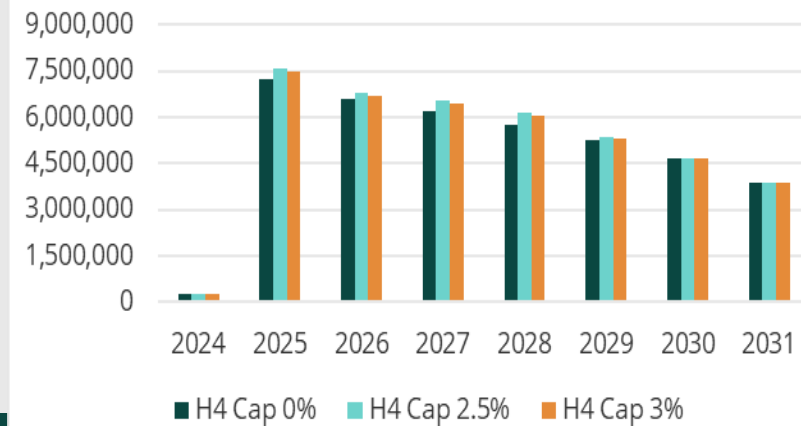
STRATEGIE H2



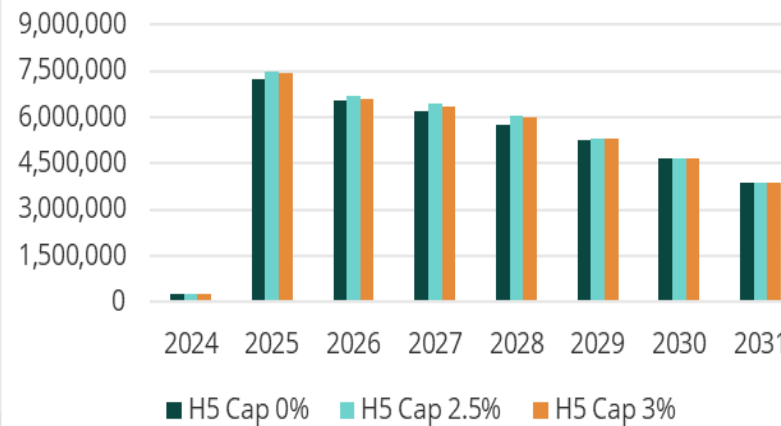
STRATEGIE H3



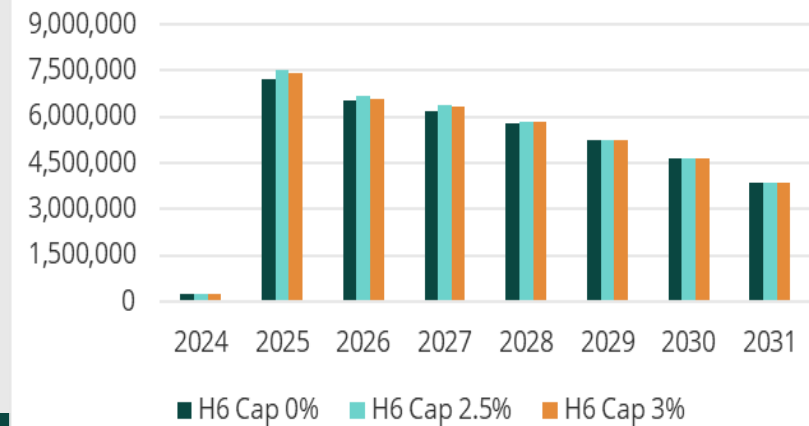
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



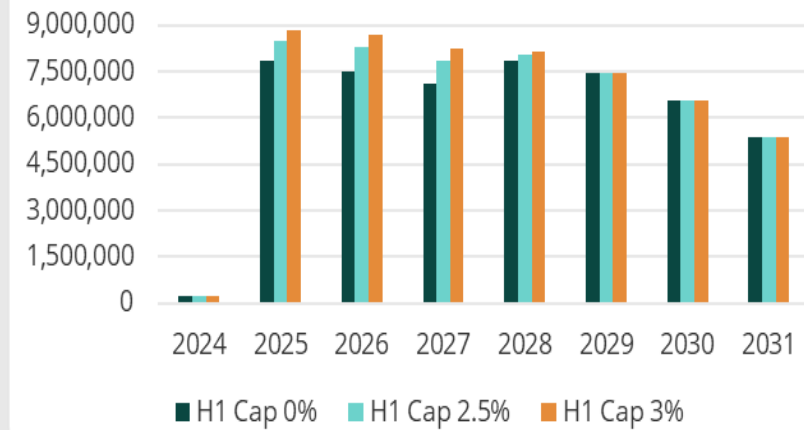
STRATEGIE H6



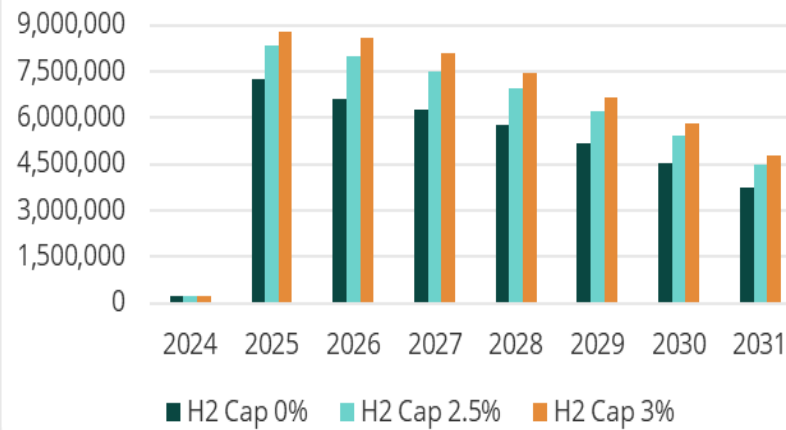
Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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

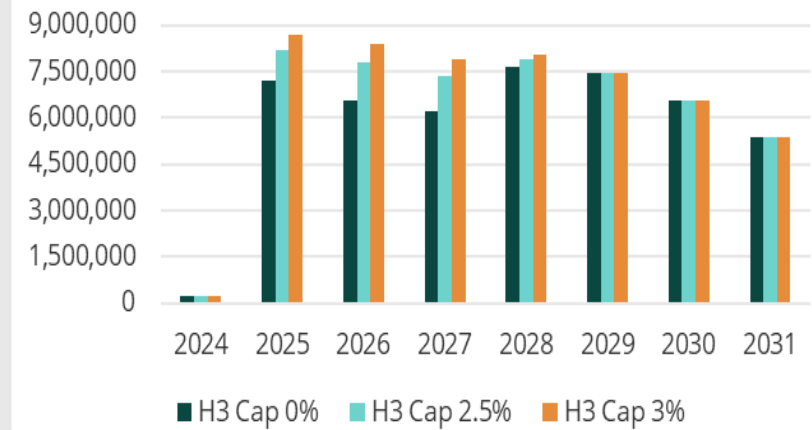
STRATEGIE H1



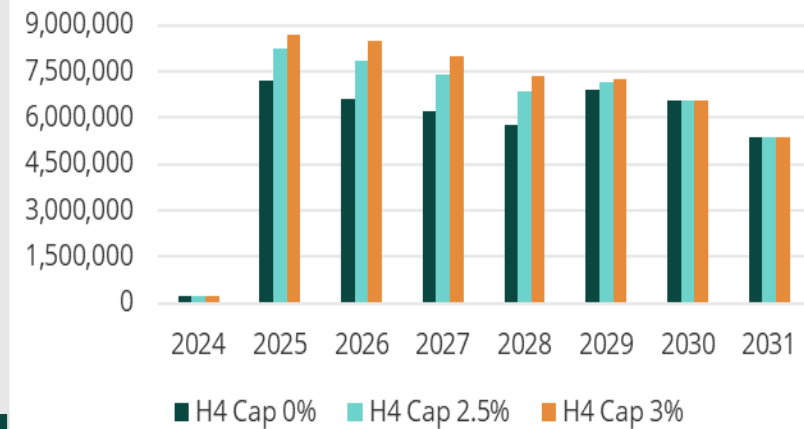
STRATEGIE H2



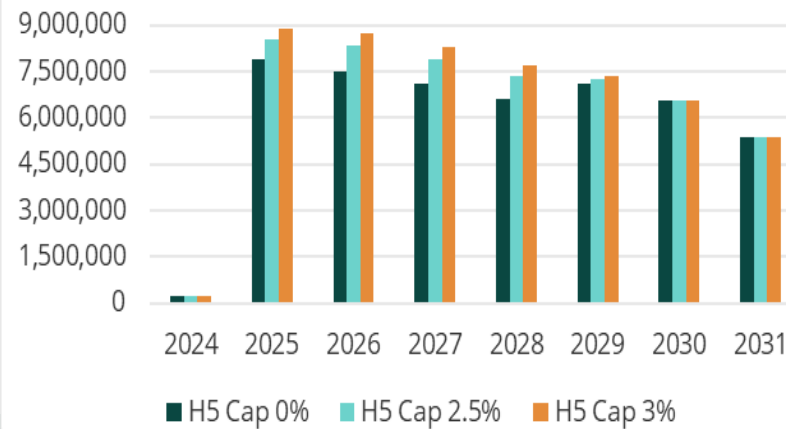
STRATEGIE H3



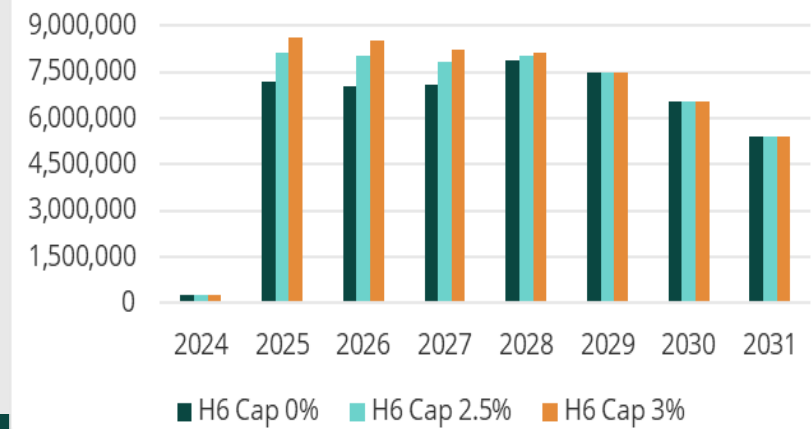
STRATEGIE H4



STRATEGIE H5



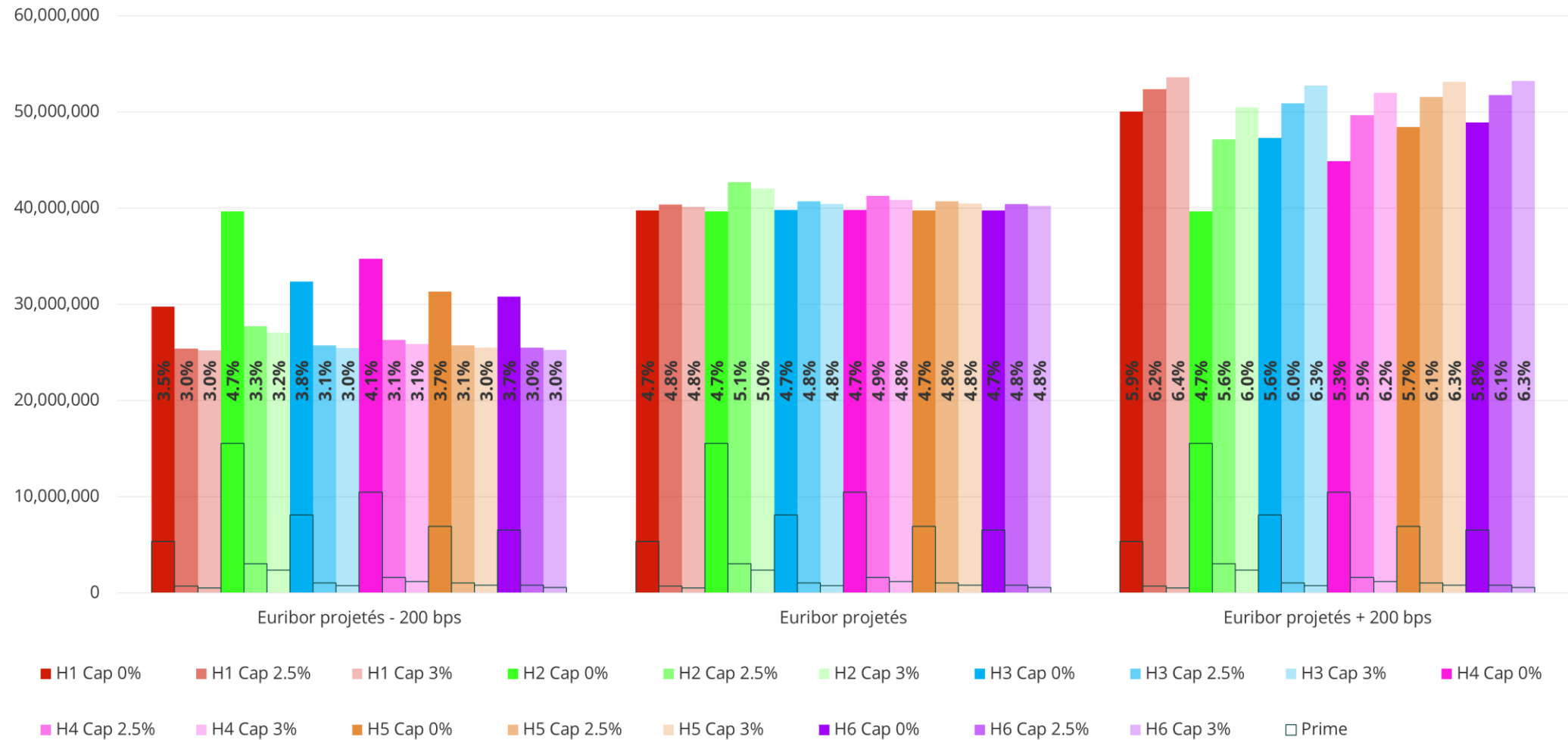
STRATEGIE H6



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

Synthèse simulation frais financiers

(sur la totalité de la dette, y compris coût des couvertures - approche TEG)



Extrait des rapports d'analyse produits durant la mission

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 2.5%	H1 Cap 3%	H2 Cap 0%	H2 Cap 2.5%	H2 Cap 3%	H3 Cap 0%	H3 Cap 2.5%	H3 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps		29,742,286	25,385,420	25,187,320	39,652,031	27,728,920	27,052,320	32,343,347	25,742,020	25,441,920
Euribor projetés		39,749,845	40,346,139	40,148,039	39,652,031	42,689,639	42,013,039	39,799,278	40,702,739	40,402,639
Euribor projetés + 200 bps		50,007,887	52,376,947	53,582,399	39,652,031	47,156,989	50,480,681	47,294,070	50,883,539	52,710,032

		STRATEGIE H4			STRATEGIE H5			STRATEGIE H6		
		H4 Cap 0%	H4 Cap 2.5%	H4 Cap 3%	H5 Cap 0%	H5 Cap 2.5%	H5 Cap 3%	H6 Cap 0%	H6 Cap 2.5%	H6 Cap 3%
Euribor projetés - 200 bps		34,707,147	26,281,920	25,883,120	31,302,386	25,741,720	25,478,520	30,794,147	25,472,320	25,246,020
Euribor projetés		39,790,480	41,242,639	40,843,839	39,744,030	40,702,439	40,439,239	39,764,142	40,433,039	40,206,739
Euribor projetés + 200 bps		44,873,813	49,653,705	51,984,363	48,410,510	51,565,223	53,103,465	48,884,742	51,721,450	53,215,291

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Tranche A		Tranche B		TOTAL DETTE	% DETTE TOTALE	H1 : OBLIGATION COUVERTURE
				Amort.	CRD	Amort.	CRD			
18.12.2024	20.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	75,000,000	0	75,000,000	150,000,000		0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	75,000,000	0	75,000,000	150,000,000		0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	0	75,000,000	0	75,000,000	150,000,000	66%	99,000,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	0	75,000,000	0	75,000,000	150,000,000	66%	99,000,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	0	75,000,000	0	75,000,000	150,000,000	66%	99,000,000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	7,500,000	67,500,000	0	75,000,000	142,500,000	66%	94,050,000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	0	67,500,000	0	75,000,000	142,500,000	66%	94,050,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	0	67,500,000	0	75,000,000	142,500,000	66%	94,050,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	0	67,500,000	0	75,000,000	142,500,000	66%	94,050,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	9,000,000	58,500,000	0	75,000,000	133,500,000	66%	88,110,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	0	58,500,000	0	75,000,000	133,500,000	66%	88,110,000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	0	58,500,000	0	75,000,000	133,500,000	66%	88,110,000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	0	58,500,000	0	75,000,000	133,500,000	66%	88,110,000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	11,250,000	47,250,000	0	75,000,000	122,250,000	66%	80,685,000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	47,250,000	0	75,000,000	122,250,000		0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	47,250,000	0	75,000,000	122,250,000		0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	47,250,000	0	75,000,000	122,250,000		0
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	13,500,000	33,750,000	0	75,000,000	108,750,000		0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	33,750,000	0	75,000,000	108,750,000		0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	33,750,000	0	75,000,000	108,750,000		0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	33,750,000	0	75,000,000	108,750,000		0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	15,000,000	18,750,000	0	75,000,000	93,750,000		0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	18,750,000	0	75,000,000	93,750,000		0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	18,750,000	0	75,000,000	93,750,000		0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	18,750,000	0	75,000,000	93,750,000		0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	18,750,000	0	0	75,000,000	75,000,000		0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	0	0	75,000,000	75,000,000		0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0	0	0	75,000,000	75,000,000		0
26.09.2031	30.09.2031	31.12.2031	31.12.2031	0	0	0	75,000,000	75,000,000		0
29.12.2031	31.12.2031	31.03.2032	31.03.2032	0	0	75,000,000	0	0		0

Tableaux d'amortissement

DATE FIXING	DATE DEPART	DATE FIN	DATE PAIEMENT	Minimum restant à couvrir	H2	H3	H4	H5	H6
18.12.2024	20.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	0	0	0	0	0	0
27.12.2024	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	0	0	0	0	0	0
27.03.2025	31.03.2025	30.06.2025	30.06.2025	99,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000	99,000,000	150,000,000
26.06.2025	30.06.2025	30.09.2025	30.09.2025	99,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000	99,000,000	150,000,000
26.09.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.12.2025	99,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000	99,000,000	150,000,000
29.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	94,050,000	142,500,000	142,500,000	142,500,000	94,050,000	142,500,000
27.03.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.06.2026	94,050,000	142,500,000	142,500,000	142,500,000	94,050,000	142,500,000
26.06.2026	30.06.2026	30.09.2026	30.09.2026	94,050,000	142,500,000	142,500,000	142,500,000	94,050,000	94,050,000
28.09.2026	30.09.2026	31.12.2026	31.12.2026	94,050,000	142,500,000	142,500,000	142,500,000	94,050,000	94,050,000
29.12.2026	31.12.2026	31.03.2027	31.03.2027	88,110,000	133,500,000	133,500,000	133,500,000	88,110,000	88,110,000
25.03.2027	31.03.2027	30.06.2027	30.06.2027	88,110,000	133,500,000	133,500,000	133,500,000	88,110,000	88,110,000
28.06.2027	30.06.2027	30.09.2027	30.09.2027	88,110,000	133,500,000	133,500,000	133,500,000	88,110,000	88,110,000
28.09.2027	30.09.2027	31.12.2027	31.12.2027	88,110,000	133,500,000	133,500,000	133,500,000	88,110,000	88,110,000
29.12.2027	31.12.2027	31.03.2028	31.03.2028	80,685,000	122,250,000	122,250,000	122,250,000	80,685,000	80,685,000
29.03.2028	31.03.2028	30.06.2028	30.06.2028	0	122,250,000	0	122,250,000	80,685,000	0
28.06.2028	30.06.2028	29.09.2028	29.09.2028	0	122,250,000	0	122,250,000	80,685,000	0
27.09.2028	29.09.2028	29.12.2028	29.12.2028	0	122,250,000	0	122,250,000	80,685,000	0
27.12.2028	29.12.2028	29.03.2029	29.03.2029	0	108,750,000	0	108,750,000	71,775,000	0
27.03.2029	29.03.2029	29.06.2029	29.06.2029	0	108,750,000	0	0	0	0
27.06.2029	29.06.2029	28.09.2029	28.09.2029	0	108,750,000	0	0	0	0
26.09.2029	28.09.2029	31.12.2029	31.12.2029	0	108,750,000	0	0	0	0
27.12.2029	31.12.2029	29.03.2030	29.03.2030	0	93,750,000	0	0	0	0
27.03.2030	29.03.2030	28.06.2030	28.06.2030	0	93,750,000	0	0	0	0
26.06.2030	28.06.2030	30.09.2030	30.09.2030	0	93,750,000	0	0	0	0
26.09.2030	30.09.2030	31.12.2030	31.12.2030	0	93,750,000	0	0	0	0
27.12.2030	31.12.2030	31.03.2031	31.03.2031	0	75,000,000	0	0	0	0
27.03.2031	31.03.2031	30.06.2031	30.06.2031	0	75,000,000	0	0	0	0
26.06.2031	30.06.2031	30.09.2031	30.09.2031	0	75,000,000	0	0	0	0
26.09.2031	30.09.2031	31.12.2031	31.12.2031	0	75,000,000	0	0	0	0
29.12.2031	31.12.2031	31.03.2032	31.03.2032	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.