

## FCPR W PME Valorisation

### Informations financières au 30/06/2024

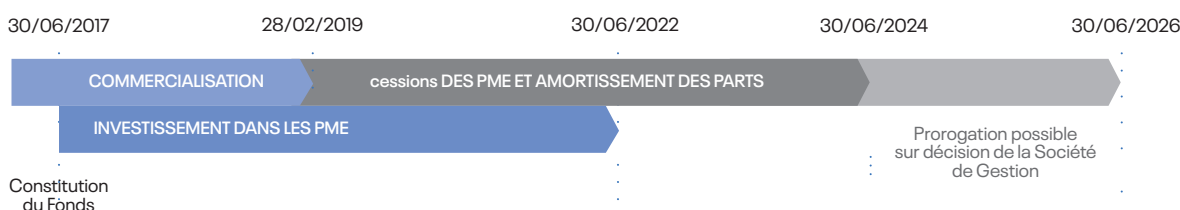
#### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds Commun de Placement à Risques
Codes ISIN	Part A - FR0013235074 / Part B - FR0013235082
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative des parts A au 30/06/2024 (distributions incluses)	327,99€
Valeur liquidative des parts B au 30/06/2024 (distributions incluses)	339,91€
Performance depuis l'origine des parts A	- 34,40 %
Performance depuis l'origine des parts B	- 32,02 %

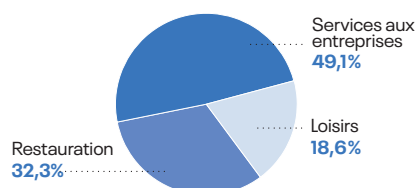
#### DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/07/2021	50,00€	10%
15/06/2022	50,00€	10%
31/05/2023	10,00€	2%

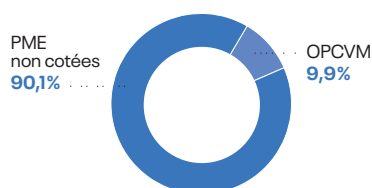
#### HORIZON D'INVESTISSEMENT



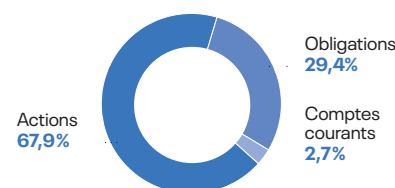
#### RÉPARTITION SECTORIELLE



#### RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



#### RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



La performance du Fonds a vocation à évoluer eu égard aux conditions de cession des dernières participations encore en portefeuille.

<sup>(1)</sup> Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

## PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds <sup>(2)</sup>
Earth & Sky Solutions	Gestionnaire de sites de biens et conseil-expert en développement de sites touristiques	Auvergne-Rhône-Alpes	10%
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	10%
Phood	Restauration rapide vietnamienne	Nouvelle-Aquitaine	9%
Smilair	Installation de groupe électrogène	Île-de-France	8,5%
American Way	Enseigne de restauration à thème	Bourgogne-Franche Comté	8,4%
Endless	Collecte, transport et traitement des déchets	Île-de-France	7,9%

<sup>(2)</sup> calculé sur les souscriptions initiales.

## PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
J and T	Restauration traditionnelle	2021	Entre 1,5 et 2x
Holding Infinity	Holding du groupe Les burgers de Papa, restauration rapide	2024	Moins de 0,5

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2024, les valeurs liquidatives des parts du Fonds sont en baisse par rapport au semestre dernier. En effet, les titres de la société Phood ont été à nouveau dépréciés compte tenu des difficultés rencontrées par cette dernière.

Veuillez trouver ci-après les actualités de chaque PME du portefeuille :

- **Earth & Sky Solutions** : Loisirs Solutions a marqué une année de croissance dynamique en 2023, ponctuée par 3 acquisitions majeures : l'ajout du Golf du Domaine Château d'Allot au premier trimestre, suivi des golfs International de la Prèze et des Forges au quatrième trimestre. En ce qui concerne la saison hivernale, le groupe maintient son exploitation de la DSP de la station Sainte Foy Tarentaise. Avec cette stratégie, le groupe affiche des résultats solides, générant un chiffre d'affaires
- **Phood** : Le Groupe de restaurant Phood a connu des tensions dans sa trésorerie et des problèmes de rentabilité par suite des différentes crises que nous avons traversé. Monsieur Benjamin Fetu a passé un accord avec le FCPR W PME Valorisation et a émis une offre de rachat de 21% des titres détenus par le Fonds, pour un prix de 292 000€, permettant ainsi de trouver de la liquidité. Monsieur Benjamin Fetu est en recherche de financement pour honorer cette offre.
- **Smilair** : Sur le dernier exercice, les dirigeants ont créé la Holding ARLAS afin de pouvoir accueillir au capital les 5 principaux managers du Groupe, dans un souci de partage de la valeur et également de fidélisation. En parallèle, ils ont pris la décision de réduire une partie des effectifs pour se concentrer sur des marchés à plus forte valeur ajoutée. Dans la même optique, les dirigeants sont en train de prospecter plusieurs marchés à l'international et de trouver de nouveaux relais de croissance à plus forte marge.
- **American Way** : La société pilotée par Monsieur Romuald Ferrant a connu des difficultés depuis la crise du covid. Elle est désormais accompagnée par une expert-comptable qui a proposé un plan stratégique qui vise à concentrer les activités sur l'entité historique de Dijon et vendre les activités secondaires. Ces opérations sont en cours sur le premier semestre 2024 et permettront de trouver de la liquidité pour faire face à l'obligation de remboursement envers le FCPR W PME Valorisation.
- **Makelane - Vertical'Art** : La société spécialisée dans les salles d'escalade et sport urbain indoor dispose actuellement de 11 salles en France (dont 5 en propre et 6 en franchise). Cet été 2024, la société a pris la décision de fermer une salle et de céder l'autre salle située dans Paris intra-muros, considérant la très forte concurrence dans cette zone, et qui aurait requis des investissements qui n'ont pas été considérés comme pertinents. Le développement se poursuit donc hors de Paris, avec 5 ouvertures prévues en franchise dans les 12 prochains mois et une dizaine d'autres projets potentiels en discussion. Cette stratégie permet également à la société d'investir dans l'amélioration des salles existantes tout en poursuivant ses efforts en matière de rentabilité. Les comptes courants apportés en 2023 ont été convertis en capital afin de renforcer les fonds propres de la société dans ce contexte de croissance et un nouvel apport en compte courant a été réalisé, avec l'objectif d'en obtenir le remboursement courant 2025.
- **EndLess** : Fondé sur les idées de durabilité et d'innovation, le Groupe EndLess marque une année de croissance dynamique en 2023, ponctuée par une bonne gestion de ses agrégats financiers. La rationalisation des coûts de structure permet d'atteindre un point mort opérationnel et de générer des flux de trésorerie positifs. Cette initiative conduit à une diminution de la dette financière de près de 50%. Le groupe affiche des résultats solides, avec un chiffre d'affaires en hausse de plus de 12%, pour une marge brute résistant face à la hausse des coûts, soulignant ainsi une position robuste sur le marché. Le Fonds a obtenu au mois de juillet le remboursement de la totalité des Obligations Convertibles, majoré des intérêts prévus au contrat.
- **J and T** : A la fin de l'année 2021, la participation a été cédée pour un prix de cession global de 573 k€ alors que 378 k€ avaient été initialement investis par le Fonds. Si 483 k€ du prix de cession a bien été perçu, le Fonds utilise les voix juridiques pour récupérer les 90 k€ restant à recevoir. La procédure contentieuse est toujours en cours.

L'équipe de gestion travaille à la cession des participations restant en portefeuille. Aucun redressement de la valeur liquidative n'est malheureusement envisagé sur ce Fonds. Toutefois, la société envisage de procéder à une distribution partielle sur le quatrième trimestre 2024, à hauteur de 10 % de la valeur nominale, soit 50 € par part.

# M-CAPITAL

PARIS | 25, rue du 4 Septembre - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

N° d'agrément AMF : GP 02-028