

En raison de l'épidémie de Covid-19, dont les conséquences ne sont à ce stade pas évaluables mais pourraient se révéler significatives, les dirigeants ne sont pas en mesure de communiquer de budget/prévisionnel actualisé pour l'exercice en cours. Les valorisations ainsi que les commentaires de ce compte-rendu n'y font donc pas référence ou n'en tiennent pas compte. Nous communiquerons les prévisionnels ainsi que les valorisations actualisées dès que ces éléments seront disponibles.

MANDAT DE GESTION CLUB DEAL 2014 (clé 2)

VALORISATION DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2020 (POUR 1000€ INVESTIS)

Nom des sociétés	Capital engagé	Valorisation au 30/06/2020 ⁽¹⁾	Variation	Perspective de sortie in fine ou prix de sortie ⁽²⁾	Dont dividendes ⁽³⁾	Objectif de performance in fine (hors avantage fiscal)	Objectif de performance in fine (avantage fiscal inclus) ⁽⁴⁾
En cours							
Société Harris Wilson Textiles	70,00€	84,00€	+20%	84,00€	0,00€	+20%	+140%
Abeil (Bagelstein)	50,00€	16,90€	-66%	16,90€	0,00€	-66%	-32%
ON Entertainment	70,00€	84,00€	+20%	84,00€	0,00€	+20%	+140%
Sushi Shop Louise (Sushi Shop)	70,00€	70,00€	0%	84,00€	0,00€	+20%	+140%
Place Victor Hugo	80,00€	20,24€	-75%	20,24€	0,00€	-75%	-49%
Pradier Roosevelt (Maison Pradier)	90,00€	63,90€	-29%	63,90€	0,00€	-29%	+42%
Le Five (ex Soccer Park)	60,00€	60,00€	0%	72,00€	0,00€	+20%	+140%
Medicoscop	80,00€	80,00€	0%	96,00€	0,00€	+20%	+140%
Franck Sarroche Participations et Gestion (Maison Sarroche)	10,00€	12,00€	+20%	12,00€	0,00€	+20%	+140%
De Widehem Automobiles	50,00€	37,50€	-25%	37,50€	0,00€	-25%	+50%
Amétys Beauté	60,00€	60,00€	0%	72,00€	0,00€	+20%	+140%
Cédées							
Ozon (cédée en juillet 2018)	80,00€	136,00€	+70%	136,00€	0,00€	+70%	+240%
Société de Participation Financière Legout (Sopafil - Mr Bricolage) (cédée en juillet 2020)	60,00€	72,00€	+20%	72,00€	0,00€	+20%	+140%
Almendricos (cédée en juillet 2020)	40,00€	0,36€	-99%	0,36€	0,00€	-99%	-98%
Liquidées							
ABCD Partners (Smuggler)	60,00€	0,00€	-100%	0,00€	0,00€	-100%	-100%
Adar Générale Télécom Services (M.T.T.)	40,00€	0,00€	-100%	0,00€	0,00€	-100%	-100%
France Biotex	30,00€	0,00€	-100%	0,00€	0,00€	-100%	-100%
TOTAL	1000,00€	796,90€	-20%	850,90€	0,00€	-15%	+70%

⁽¹⁾ Les valorisations au 30 juin 2020 ne prennent pas en compte les conséquences liées à l'épidémie de Covid-19. Au terme de la période de blocage des investissements, les actionnaires historiques de chacune des PME disposent d'une option d'achat de vos titres à un prix négocié à l'entrée. Dans le cas où la valorisation est inférieure à la valeur d'origine ou en cas de procédure collective, une provision est constatée ; dans le cas où la valorisation se situe entre la valeur d'origine et le prix de levée de l'option, c'est la valeur d'origine qui est retenue ; dans le cas où la valorisation est supérieure au prix de l'option, c'est le prix de l'option qui est retenu. Dans le cas où les titres ont été cédés, c'est le prix de cession qui est retenu. Cette valorisation tient compte des dividendes perçus.

⁽²⁾ Cette colonne reprend la valeur négociée de l'option, sauf en cas de dépréciation des titres. Dans ce dernier cas, la valeur indiquée correspond à la valeur dépréciée.

⁽³⁾ Dividendes bruts versés par les sociétés.

⁽⁴⁾ Pour ce calcul, le prix de revient retenu est net d'avantage fiscal (soit 50% du capital engagé). Cet objectif de performance est donné à titre indicatif et a été calculé 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.

FRAIS : du 1^{er} avril 2020 au 30 juin 2020, les commissions se sont élevées à 15,15€.

OBLIGATIONS/AUTRES :

- SOLDE DE TRÉSORERIE :

Au 30 juin 2020, aucun compte n'est associé au portefeuille du Club Deal 2014, le solde de trésorerie est donc à 0€.

- PRÉCISIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS / ACTIFS :

Les investissements dans les PME du Club Deal 2014 ont été réalisés en actions de préférence avec une option d'achat au terme du délai de conservation à un prix prédéterminé à l'entrée offerte aux actionnaires historiques.

Si l'option n'est pas exercée dans le délai imparti, M Capital Partners s'efforcera de vendre lesdits titres.

L'attention du Mandant est attirée sur le fait que le mécanisme d'option est susceptible de limiter la rentabilité de l'investissement. Il n'est en aucun cas une garantie de liquidité. Rappelons qu'il subsiste un risque de perte en capital dans le cas où le prix de vente de la société serait inférieur à la levée de fonds réalisée auprès des souscripteurs du Club Deal 2014.

- PRÉCISION SUR LA VALORISATION :

Les valorisations sont une valeur estimée et par conséquent sont susceptibles d'indiquer un manque de liquidité en l'absence de valeur de marché.

- PRODUITS SOUMIS AUX RÈGLES DE LA DIRECTIVE 2014/65/UE :

Les investissements en direct sont soumis aux règles de la directive 2014/65/UE.

MANDAT DE GESTION

CLUB DEAL 2014 (clé 1)

EXPLICATION DES VARIATIONS DU TRIMESTRE



CRÉATION : 2011
DIRIGEANTS : Gilles ABECASSIS /
Thierry VEIL
SIÈGE SOCIAL : STRASBOURG
(BAS-RHIN)

Abeil - Bagelstein

RESTAURATION RAPIDE À THÈME

Comme indiqué dans les précédentes communications, le Groupe a connu des difficultés pour rentabiliser certains restaurants de son réseau, ce qui a provoqué des difficultés de trésorerie. Plusieurs mesures ont été mises en œuvre pour diminuer les coûts et réduire les foyers de pertes. La crise sanitaire a cependant contraint le Groupe à fermer ses restaurants pendant deux mois. La reprise a par la suite été lente, contrecarrant les efforts réalisés jusque-là pour améliorer la rentabilité et le niveau de trésorerie. Comme indiqué dans notre précédente communication, la levée de fonds qui devait intervenir pour financer l'exercice de l'option d'achat des actions détenues par les souscripteurs du Club Deal 2014 a été différée.

Le management a récemment transmis à l'équipe de gestion une proposition de rachat à un prix décoté de 66% par rapport au montant investi. Cette proposition a été refusée car, bien que la situation de trésorerie du Groupe soit tendue, elle ne reflète pas, à notre sens, le potentiel de valorisation post crise sanitaire. Cependant, dans l'attente d'une évolution plus favorable de la situation, nous préférons refléter les termes de la proposition reçue et provisionner les titres à 66%. Nous restons en discussion avec les dirigeants afin de négocier une sortie au mieux de vos intérêts tout en privilégiant une sortie la plus rapide possible.