FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITE

# SAVOIR-FAIRE FRANCE

« Le Fonds »

# RAPPORT SEMESTRIEL

30 JUIN 2024

SMALT CAPITAL

**SMALT CAPITAL**
Société Anonyme au capital de 1.567.083 €
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF (n°GP 00-046)
10, Boulevard Ralli, 13008 Marseille
Tel : 04 91 29 41 50
www.smaltcapital.com
RCS Marseille 432 544 773

# SOMMAIRE


## Attestation de composition de l'actif
**Attestation du Commissaire aux comptes**

1. **Etat du patrimoine**
2. **Hors-Bilan**
3. **Actif Net**
4. **Nombre de parts en circulation**
5. **Valeur nette par part**
6. **Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de la période**

# SAVOIR-FAIRE FRANCE

Fonds d'investissement de proximité en liquidation

Société de gestion : SMALT CAPITAL
10, Boulevard Ralli
13008 Marseille

---

## Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif

Au 30 juin 2024

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

# SAVOIR-FAIRE FRANCE

Fonds d'investissement de proximité en liquidation

Société de gestion : SMALT CAPITAL
10, Boulevard Ralli
13008 Marseille

## Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif

Au 30 juin 2024

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds d'investissement de proximité en liquidation SAVOIR-FAIRE FRANCE et en application des dispositions prévues par l'article L. 214-27 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Marseille, le 2 août 2024

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés

Hugues Desgranges

Hugues DESGRANGES

Société par actions simplifiée au capital de 2 188 160 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre d'Ile-de-France
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles et du Centre
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

Une entité du réseau Deloitte

**FIP SAVOIR FAIRE France**

**COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 30 juin 2024**
**En Euros**

Note 1- Contexte de Marché

Pour le calcul de la valeur des parts, le portefeuille est évalué par la société de gestion selon les méthodes et critères préconisés actuellement dans le "guide international d'évaluation à l'usage du capital-investissement et du capital risque" élaboré par France Invest , l'IPEV, et l'Invest Europe.

La valorisation des instruments financiers de capital investissement en portefeuille a été établie conformément aux méthodes décrites dans le Règlement du fonds. Elle peut ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre le potentiel de ces actifs sur la durée de vie du fonds et l'évolution possible de leur valeur, qui est notamment impactée par les conditions de marché, les volumes de transaction et le contexte économique. Il pourrait exister un écart entre les valorisations retenues et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée. La valeur liquidative résulte de la répartition de l'Actif Net comptable à la date d'arrêté des comptes. Elle est établie selon les dispositions du règlement et n'a pas vocation à représenter une valeur vénale des parts.

**I - ETAT DES INVESTISSEMENTS EN CAPITAL INVESTISSEMENT**

| Titres | Nature des instruments financiers détenus | Quantité | Coût d'acquisition A | Intérêts capitalisés échus B | Valeur brute C (A + B) | Evaluation globale D | Devise | Différence d'estimation globale E (D - C) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Néant | | | | | | | | |
| ***Instruments financiers de capital investissement négociés sur un marché réglementé :*** | | | - | | | - | | - |
| **Participations européennes** | | | | | | | | |
| GROUPE BRH - AO | Actions | 510 | 408 000,00 | | 408 000,00 | - | € | - 408 000,00 |
| GROUPE BRH - CC | ACC | 1 | 350 000,00 | | 350 000,00 | - | € | - 350 000,00 |
| GROUPE BRH - OCA | Obligations | 510 | 408 000,00 | | 408 000,00 | - | € | - 408 000,00 |
| LHR GROUPE - AO | Actions | 471 | 625 972,70 | | 625 972,70 | 144 962,00 | € | - 481 010,70 |
| LHR GROUPE - OC 2015 | Obligations | 209 | 219 450,00 | | 219 450,00 | 128 650,00 | € | - 90 800,00 |
| LHR GROUPE - OC 2015-2 | Obligations | 228 | 353 693,10 | | 353 693,10 | 140 346,00 | € | - 213 347,10 |
| LHR GROUPE - OC 2016-1 | Obligations | 35 | 54 600,00 | | 54 600,00 | 21 544,00 | € | - 33 056,00 |
| LHR GROUPE - OCA 2018 (Extendam) | Obligations | 558 | 0,34 | | 0,34 | 60 109,00 | € | 60 108,66 |
| PSDG - AO | Actions | 728 000 | 728 000,00 | | 728 000,00 | 420 334,30 | € | - 307 665,70 |
| PSDG - ORA-1 | Obligations | 420 000 | 420 000,00 | | 420 000,00 | 242 500,50 | € | - 177 499,50 |
| PSDG - ORA-2 | Obligations | 62 408 | 62 408,00 | 13 963,18 | 76 371,18 | 51 924,29 | € | - 24 446,89 |
| PSDG - ORA-3 | Obligations | 13 745 | 13 745,00 | 2 486,72 | 16 231,72 | 10 832,68 | € | - 5 399,04 |
| **Participations étrangères** | | | | | | | | |
| Néant | | | | | | | | |
| ***Instruments financiers de capital investissement non négociés sur un marché réglementé :*** | | | 3 643 869,14 | 16 449,90 | 3 660 319,04 | 1 221 202,77 | | -2 439 116,27 |
| ***Sous-total*** | | | **3 643 869,14** | **16 449,90** | **3 660 319,04** | **1 221 202,77** | | **-2 439 116,27** |
| **TOTAL** | | | **3 643 869,14** | **16 449,90** | **3 660 319,04** | **1 221 202,77** | | **-2 439 116,27** |

**II- INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME ET DES AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS (INSTRUMENTS FINANCIERS HORS CAPITAL INVESTISSEMENT)**

| Titres | Quantité | Evaluation (euros) | % de l'actif net |
|---|---|---|---|
| PALATINE MONETAIRE STANDARD | 318,000 | 853 969,60 | 29,33% |
| MONEPLUS | 1,300 | 807 392,73 | 27,73% |
| **TOTAL** | | **1 661 362,33** | |

Au 30 juin 2024, les SICAV représentent 57,06% de l'actif net du fonds.

**III - ENGAGEMENTS DE HORS-BILAN ET CLAUSES PARTICULIERES AFFECTANT LES INVESTISSEMENTS EN CAPITAL INVESTISSEMENTS (indexation, révision de prix, dilution ...)**

**A - Engagements donnés :**

| Participations | Montant de l'engagement (euros) | Echéance de l'engagement | Nature et modalités de mise en œuvre de l'engagement |
|---|---|---|---|
| Néant | | | |
| **TOTAL** | | | |

**B - Engagements reçus :**

| Participations | Montant de l'engagement (euros) | Echéance de l'engagement | Nature et modalités de mise en œuvre de l'engagement |
|---|---|---|---|
| BIOAXIAL | A déterminer | 31/07/2024 | Earn Out n°3. 15% de marge brute payable annuellement pendant 5 ans. |
| **TOTAL** | | | |

**FIP SAVOIR FAIRE France**

**COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 30 juin 2024**
**En Euros**

**IV - Calcul de la valeur liquidative**

| | | |
|---|---|---|
| **Actif net au 30 juin 2024** | | |
| **Instruments Financiers de capital investissements** | **1 221 202,77** | |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 1 221 202,77 | |
| **Instruments financiers à terme** | **0,00** | |
| **Autres instruments financiers** | **1 661 362,33** | |
| **Total instruments financiers** | **2 882 565,10** | |
| Comptes financiers | 16 841,75 | |
| Créances | 14 746,88 | |
| Dettes | 2 364,82 | |
| **Actif net** | **2 911 788,91** | |
| **Nombre de part A libérée** | **24 601,00** | |
| **Nombre de part C libérée** | **314,00** | |
| **Valeur liquidative par part A** | **118,36** | **Euros** |
| **Valeur liquidative par part C** | **0,00** | **Euros** |

*FIP SAVOIR-FAIRE FRANCE*

## EVOLUTION DE LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE EN CAPITAL INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

**En Euros**

| Nom société | 30/06/2024<br>Total<br>coût d'acquisition | 31/12/2023<br>Total<br>coût d'acquisition | Variation du coût d'aquisition |
|---|---|---|---|
| **OBLIGATIONS FRANÇAISES NON COTÉES** | | | |
| GROUPE BRH - OCA | 408 000,00 | 408 000,00 | _ |
| LHR GROUPE - OC 2015 | 219 450,00 | 219 450,00 | _ |
| LHR GROUPE - OC 2015-2 | 353 693,10 | 353 693,10 | _ |
| LHR GROUPE - OC 2016-1 | 54 600,00 | 54 600,00 | _ |
| LHR GROUPE - OCA 2018 (Extendam) | 0,34 | | 0,34 |
| PSDG - ORA-1 | 420 000,00 | 420 000,00 | _ |
| PSDG - ORA-2 | 62 408,00 | 62 408,00 | _ |
| PSDG - ORA-3 | 13 745,00 | 13 745,00 | _ |
| **Sous Total** | **1 531 896,44** | **1 531 896,10** | **0,34** |
| **ACTIONS FRANÇAISES NON COTÉES** | | | |
| CARACTERE FINANCE - AO | | 733 173,00 | ( 733 173,00) |
| GROUPE BRH - AO | 408 000,00 | 408 000,00 | _ |
| LHR GROUPE - AO | 625 972,70 | 625 972,70 | _ |
| PSDG - AO | 728 000,00 | 728 000,00 | _ |
| **Sous Total** | **1 761 972,70** | **2 495 145,70** | **( 733 173,00)** |
| **TOTAL TITRES EN PORTEFEUILLE** | **3 643 869,14** | **4 377 041,80** | **( 733 172,66)** |