



TURENNE CAPITAL PARTENAIRES  
PME OUEST 2016

FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITE

---

# RAPPORT ANNUEL DE GESTION

---

AU 30 SEPTEMBRE 2024

## SOMMAIRE

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>SOMMAIRE</b> .....   | <b>2</b>  |
| <b>SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU FIP PME OUEST 2016</b> .....   | <b>3</b>  |
| Tableau de bord.....  | 3         |
| Politique de gestion.....   | 3         |
| <b>INFORMATIONS DIVERSES</b> .....  | <b>4</b>  |
| I. Information sur les distributions réalisées.....   | 4         |
| II. Co-investissements réalisés par le Fonds.....   | 4         |
| III. Investissements complémentaires.....   | 4         |
| IV. Transferts de participation.....  | 4         |
| V. Portage.....   | 4         |
| VI. Instruments financiers et placements collectifs du Groupe.....  | 4         |
| VII. Sélection des intermédiaires.....  | 4         |
| VIII. Honoraires de prestations de conseil ou de montage.....   | 4         |
| IX. Changements substantiels.....   | 4         |
| X. Liquidité du Fonds.....  | 5         |
| XI. Frais supportés par le fonds.....   | 5         |
| XII. Intervention des établissements de crédit liés à la Société de Gestion.....  | 5         |
| XIII. Effet de levier.....  | 5         |
| XIV. Prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux,<br>environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG) dans la politique d'investissement..... | 5         |
| XV. Politique de rémunération au sein de la Société de Gestion.....   | 6         |
| XVI. Exercice des droits de vote.....   | 7         |
| XVII. Mandats sociaux de la Société de Gestion au sein des organes sociaux<br>des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations.....                       | 7         |
| XVIII. Profil de risque.....  | 7         |
| <b>RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b> .....   | <b>9</b>  |
| <b>RAPPORT COMPTABLE</b> .....  | <b>13</b> |

## SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU FIP PME OUEST 2016

### Tableau de bord

|  | Actif net             | Part A         | Part B          |
|--|-----------------------|----------------|-----------------|
| Au 30 septembre 2023   | 10 979 566,57 €       | 64,29 €        | - €             |
| Au 31 mars 2024  | 11 229 897,31 €       | 65,91 €        | - €             |
| <b>Au 30 septembre 2024</b>                                      | <b>6 896 740,34 €</b> | <b>40,56 €</b> | <b>- €</b>      |
| <b>+ Distribution septembre 2023</b>                             | <b>3 786 037,41 €</b> | <b>22,17 €</b> | <b>- €</b>      |
| <b>+ Distribution juin 2024</b>                                  | <b>4 590 540,00 €</b> | <b>27,00 €</b> | <b>- €</b>      |
| Actif net création (18/05/2016)                                  | 17 174 250,00 €       | 100,00 €       | 25,00 €         |
| Actif net création compte tenu des rachats de parts <sup>1</sup> | 17 044 950,00 €       |                |                 |
| Variation globale depuis l'origine <sup>2</sup>                  | 10 682 777,75 €       | -10,27 €       | -25,00 €        |
| <b>Evolution depuis l'origine</b>                                | <b>-10,39%</b>        | <b>-10,27%</b> | <b>-100,00%</b> |
| Evolution sur l'exercice   | 4,62%                 | 5,09%          | na              |

*La société de gestion précise par ailleurs que les performances passées du Fonds ne préjugent en rien de ses performances à venir. En particulier, nous rappelons que la performance ne peut s'apprécier que sur la totalité de la vie du Fonds.*

### Politique de gestion

L'échéance du FIP PME Ouest 2016 telle que prévue dans sa documentation légale était le 30 juin 2024. Celle-ci n'a malheureusement pas pu être respectée. En effet, compte tenu de la conjoncture actuelle qui affecte les secteurs d'activités des dernières lignes en portefeuille, les délais nécessaires à leur cession dans les meilleures conditions prennent plus de temps que prévu.

Au cours de l'exercice, le fonds a procédé à la cession des sociétés Élysées Holding (formation linguistique aux professionnels) et Angerias (exploitation d'un hôtel à Angers).

Le fonds a également procédé à la cession des sociétés cotées Qwamplify Activation (groupe européen de marketing digital & data au service des grandes marques et e-commerçants pour développer les ventes), Balyo (conception, fabrication et commercialisation de chariots de manutention robotisés adaptés à toutes les applications logistiques), Dontnod (studio français indépendant de développement de jeux vidéo), Agripower (spécialisé dans la conception, le développement et l'installation d'unités de méthanisation individuelles et collectives pour les exploitations agricoles), Hoffmann Green Cement (met au point des ciments très bas carbone), Bilendi (leader européen de la conception et de la commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet), Ose Immunotherapeutics (Biotechnologies), Ecoslops (a développé et met en œuvre une technologie innovante permettant de produire du carburant et du bitume léger à partir de résidus pétroliers), Theraclion (développement, la fabrication et la commercialisation d'équipements médicaux d'échothérapie associant thérapie par ultrasons focalisés (HIFU) et monitoring par échographie) et Wallix (éditeur de logiciels de sécurité informatique, dans le contrôle d'accès et la traçabilité des comptes à privilèges ou PAM (Privileged Access Management)).

La valeur de la part du fonds est en recul de 10,27% depuis sa création, en raison de la provision partielle de certaines participations dont l'activité a été impactée par des difficultés sur leur marché. Pour rappel, lors de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 18 % (soit un prix de revient de votre part avantage fiscal inclus de 82 €) ou d'une réduction d'impôt sur la fortune de 45 % (soit un prix de revient de votre part avantage fiscale inclus de 55 €).

Nous vous rappelons par ailleurs qu'une distribution de 22,17 € par part a été effectuée fin septembre 2023 et une seconde distribution de 27,00 € par part a été effectuée fin juin 2024. Le montant total distribué s'élève ainsi à 49,17 € par part.

<sup>1</sup> Depuis la création du fonds le montant des rachats de parts s'élève à 129 300,00 €

<sup>2</sup> La variation calculée tient compte des distributions et rachats de parts

## INFORMATIONS DIVERSES

---

### I. Information sur les distributions réalisées

Le FIP PME Ouest 2016 a procédé à un premier remboursement partiel de 22,17 € par part le 29 septembre 2023, et à un second remboursement partiel de 27,00 € par part le 28 juin 2024. Le solde sera distribué une fois que les dernières participations auront été cédées.

### II. Co-investissements réalisés par le Fonds

Aucun co-investissement avec la Société de Gestion, ou un membre de la Société de Gestion, n'a été réalisé, conformément aux règles de co-investissement décrites dans le prospectus du Fonds.

### III. Investissements complémentaires

Le Fonds n'a pas réalisé d'investissement complémentaires dans des sociétés non cotées dans lesquelles d'autres véhicules gérés par la Société de Gestion sont déjà actionnaires.

### IV. Transferts de participation

Aucun transfert prévu par l'article 5.b. du règlement n'a été réalisé au cours de l'exercice.

### V. Portage

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas procédé à des opérations de portage, prévues par l'article 5.b. du règlement.

### VI. Instruments financiers et placements collectifs du Groupe

Le FIP PME Ouest 2016 est entré au capital de la société Saint Augustin Participations en juillet 2017, pour un montant de 73 660,32 €, représentant moins de 0,5 % de la taille du fonds. Turenne Capital assure les fonctions de Président de la société Saint Augustin Participations. Il est toutefois précisé que Turenne Capital ne perçoit pas de rémunération pour ses fonctions.

Saint Augustin Participations est une société qui a pour objet de racheter des participations aux fonds en cours de liquidation. Ce système est utilisé en dernier recours, il concerne les participations pour lesquelles aucune solution de sortie n'a pu être trouvée dans les délais impartis. Les transferts sont décidés par un comité d'investissement externe et réalisés sur la base de l'évaluation d'un expert indépendant, validée par les commissaires aux comptes, conformément à la réglementation.

Le FIP PME Ouest 2016 a cédé sa participation dans Saint Augustin Participations en juin 2024.

### VII. Sélection des intermédiaires

La politique arrêtée par Turenne Capital Partenaires en matière de sélection des intermédiaires pour l'aide à la décision d'investissement et d'exécution des ordres concernant les instruments financiers cotés est disponible sur le site internet [www.turennecapital.com/mentions-legales/](http://www.turennecapital.com/mentions-legales/).

### VIII. Honoraires de prestations de conseil ou de montage

Au cours de l'exercice, il n'y a pas eu d'honoraires de prestations de conseil ou de montage facturés au Fonds, ou facturés par la Société de Gestion, ou une société liée, aux sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation.

### IX. Changements substantiels

#### Entrée en pré-liquidation

Turenne Capital Partenaires a décidé d'ouvrir la période de pré-liquidation du FIP à compter du 30 septembre 2022. Au cours de cette période de pré-liquidation, le FIP bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Le FIP n'est notamment plus tenu de respecter le quota d'investissement de 90 % de l'actif du fonds en PME régionales.

### **Entrée en liquidation**

Sur décision de la société de gestion et conformément à l'agrément de l'AMF obtenu le 6 juin 2024, la période de liquidation du FIP PME Ouest 2016 a été ouverte en date du 30 juin 2024.

## **X. Liquidité du Fonds**

Du fait de sa nature, le Fonds est majoritairement constitué d'actifs non liquides. La Société de Gestion met en œuvre les dispositions nécessaires pour procéder à la cession de ces actifs dans les meilleures conditions possibles avant l'échéance finale du Fonds, afin de pouvoir procéder à sa liquidation dans les délais prévus.

Ces actifs représentaient 98,67% de l'actif net au 30 septembre 2024.

La part des actifs liquides est suffisante pour faire face aux frais de fonctionnement du Fonds ainsi qu'aux demandes de rachats à titre exceptionnel prévues par le règlement du Fonds. Dans le cas où la part des actifs liquides ne serait pas suffisante pour faire face à ces frais, ils seraient avancés par la Société de Gestion. Le Fonds rembourserait alors la Société de Gestion dès qu'il disposera d'actifs liquides.

## **XI. Frais supportés par le fonds**

Le détail des frais de gestion de l'exercice figure dans le rapport comptable.

## **XII. Intervention des établissements de crédit liés à la Société de Gestion**

La société de gestion n'est à ce jour liée à aucun établissement de crédit.

## **XIII. Effet de levier**

Le Fonds n'a pas recours à l'effet de levier.

## **XIV. Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG) dans la politique d'investissement**

### **a. Engagements de Turenne Groupe et de la Société de Gestion Turenne Capital Partenaires**

En tant qu'actionnaire de long terme, Turenne Capital Partenaires est un investisseur responsable dont la démarche s'inscrit dans le cadre de la politique et des engagements ESG de Turenne Groupe : <https://www.turennecapital.com/groupe-turenne/investisseur-responsable/nos-engagements/>

Turenne Capital Partenaires est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable depuis 2012. Turenne Groupe, sa société mère est signataire de l'Initiative Climat International, de la Charte France Invest pour favoriser la parité Femmes-Hommes dans le capital investissement et dans les entreprises et de la Charte d'engagement sur le partage de la valeur de France Invest.

Turenne Groupe est entreprise à mission depuis début 2023. Dans le cadre de son statut de société à mission, Turenne Groupe s'est fixé des objectifs pour les portefeuilles d'investissement de ses sociétés de gestion :

- Favoriser le partage de la création de valeur financière au profit du plus grand nombre des salariés des entreprises accompagnées ;
- Favoriser la création et le développement de centres de décisions dans les régions ;
- Mettre en œuvre des initiatives qui permettent aux entreprises de se développer et de réduire leur empreinte environnementale ;
- Favoriser la diversité et la parité notamment dans les organes de gouvernance.

Pour plus de détails sur la politique ESG du groupe, consultez le [rapport RSE 2024](#)

En cohérence avec les engagements et la politique ESG de Turenne Groupe, Turenne Capital Partenaires s'engage ainsi à promouvoir les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) auprès de ses participations comme facteur de création de valeur et à accompagner les dirigeants dans leur démarche de responsabilité sociale d'entreprises (RSE).

### **b. Démarche de responsabilité sociale interne de la société de gestion (RSE)**

Turenne Capital Partenaires s'attache à exercer ses activités de manière responsable, en mettant en œuvre une démarche RSE vis-à-vis de ses propres collaborateurs et activités autour des axes suivants :

- Partager la création de valeur : 100 % des collaborateurs sont actionnaires de Turenne groupe (des campagnes sont régulièrement organisées pour permettre aux nouveaux arrivants de devenir actionnaires) ; plan d'épargne salariale abondé par l'employeur (maximum prévu par la loi)

- Favoriser la diversité : Comex groupe paritaire et 40 % de femmes au sein des équipes d'investissement au niveau du groupe
- Politique environnementale : politique du zéro plastique à usage unique : machines à café en grain éco-responsable et fontaines à eau / verres et gourdes à disposition des collaborateurs et visiteurs, forfait Mobilité Durable, Bilan carbone actualisé en 2024, fresque du Climat à destination de l'ensemble des collaborateurs en décembre 2022.
- **Mécénat : la Fondation Béatrice Denys**, placée sous l'égide de la Fondation pour la Recherche Médicale et dont Turenne Capital Partenaires est le premier donateur, récompense un projet scientifique médical d'excellence en allouant une subvention pouvant aller jusqu'à 150 000 euros destinée à financer de l'équipement, du fonctionnement ou du personnel. Son objectif est de soutenir des projets scientifiques issus de la recherche académique française pour apporter un bénéfice thérapeutique aux patients et professionnels de santé, avec le souhait de contribuer vertueusement à l'écosystème de l'innovation scientifique en France. Depuis sa création, la Fondation a récompensé 24 projets au sein de laboratoires académiques dont 8 sont désormais des entreprises actives à ce jour.

### c. Classification du Fonds conformément au Règlement Disclosure

#### 1. Définitions

Entré en vigueur le 10 mars 2021, le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Disclosure » ou « SFDR ») a pour objectif de renforcer et harmoniser les règles de transparence des politiques d'investissement des acteurs et des produits financiers présentant ou revendiquant des aspects ESG (Environnement, Social, et de Gouvernance) ou durables.

En application du Règlement Disclosure, le risque en matière de durabilité doit être pris en compte dans les décisions d'investissement à compter du 10 mars 2021. Ce Règlement définit le risque en matière de durabilité comme : « *un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement* ». Les règles harmonisées de transparence qu'il édicte reposent sur un principe de double matérialité : les risques de durabilité, soit l'impact que peuvent avoir des événements extérieurs en matière de durabilité sur le rendement du produit financier, et les incidences en matière de durabilité, soit l'impact que peuvent avoir les investissements réalisés sur ces facteurs de durabilité.

#### 2. Classification

Le Fonds ayant été créé avant la date d'entrée en vigueur du Règlement Disclosure (ou SFDR), il a été classé « Article 6 » par défaut. Compte tenu de son antériorité, les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

### d. Engagements spécifiques du Fonds

Turenne Capital Partenaires s'engage à mettre en place des procédures intégrant les critères ESG tant dans l'analyse des opportunités d'investissement lors des due diligences, que dans le suivi des participations du portefeuille. En revanche, les FPCI et FIP gérés par la Société de gestion ne prennent pas simultanément en compte les trois critères sociaux, environnementaux et de gouvernance. A ce titre, une enquête ESG est réalisée chaque année auprès des entreprises en portefeuille. Ce produit financier ne prend pas en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

## XV. Politique de rémunération au sein de la Société de Gestion

La société s'est engagée à respecter les principes de rémunération prévus par la Directive AIFM.

La politique de rémunération de Turenne Capital Partenaires est soumise à l'approbation annuelle du Directoire. La rémunération des Collaborateurs est fixée et révisée par le Président du Directoire.

Les rémunérations se décomposent en une partie fixe et une partie variable. La rémunération fixe est déterminée pour rémunérer les collaborateurs au regard des obligations de leur poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise.

La partie variable, versée en numéraire en début d'année au titre de l'exercice clos, après détermination du résultat de la société, est assise sur des critères quantitatifs et qualitatifs selon que le salarié exerce des fonctions d'investissement ou des fonctions support.

Turenne Capital Partenaires a défini une politique de rémunération conforme aux dispositions communes France Invest/AFG. Celle-ci vise à assurer une cohérence entre le comportement des collaborateurs et leurs objectifs à long terme et vise notamment à dissuader la prise de risque excessive de la part d'un collaborateur à titre personnel ou dans le cadre de la gestion d'un fonds en particulier.

La répartition des parts de carried interest entre les collaborateurs/dirigeants est quant à elle déterminée par le Directoire en fonction de la contribution estimée de chacun. Le mécanisme de répartition des plus-values entre les investisseurs en parts ordinaires et les souscripteurs de parts de carried interest est de nature à garantir un alignement des intérêts entre ces derniers. Le carried interest pratiqué par la société est calculé sur la performance finale du fonds et non deal by deal.

| Exercice 2023              | Nombre de bénéficiaires | Rémunérations fixes | Rémunérations variables | Carried interest |
|----------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| Total rémunérations brutes | 59                      | 4 970 732           | 946 614                 | 1 000 049        |
| Dont cadres                | 54                      | 4 743 732           | 921 914                 | 1 000 049        |
| Dont non cadres            | 5                       | 227 000             | 24 700                  | -                |

Le montant total des rémunérations se rapporte au montant total des rémunérations de l'ensemble du personnel de Turenne Capital Partenaires.

## XVI. Exercice des droits de vote

Il est rappelé que la société de gestion gère un Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) dont l'objet principal n'est pas d'investir dans des instruments négociés sur un marché réglementé ou organisé. Ainsi, concernant l'ensemble des titres non cotés détenus par le FIP, la politique de vote est indissociable de sa stratégie d'investissement.

La société de gestion se réserve le droit de voter aux assemblées générales des sociétés non cotées dans lesquelles le FIP PME Ouest 2016 a investi par présence physique, voie électronique/postale ou par procuration.

Concernant les investissements en titres cotés, la société de gestion se donne pour objectif d'exercer son droit de vote lorsque la participation du FIP PME Ouest 2016 dans une société cotée dépasse des seuils de détention jugés significatifs.

Notre politique d'engagement actionnarial est disponible sur simple demande par e-mail adressé à [info@turennecapital.com](mailto:info@turennecapital.com) ou par courrier simple à Turenne Capital Partenaires 9, rue de Téhéran - 75008 Paris.

## XVII. Mandats sociaux de la Société de Gestion au sein des organes sociaux des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations

| Société                     | Organe de direction | Intervenant     | Type intervenant | Intervenant- Représentant | Intervenant- Rôle |
|-----------------------------|---------------------|-----------------|------------------|---------------------------|-------------------|
| CARVIVO                     | Comité stratégique  | Nord Capital    | Mandataires      | Pierre BON                | Membre            |
| CEME FINANCE                | Comité stratégique  | Turenne Capital | Mandataires      | Vincent MAISONHAUTE       | Membre            |
| FLEUR DE SEL INVEST         | Comité stratégique  | Turenne Capital | Mandataires      | Mathilde SERRES           | Membre            |
| ONLINE BUSINESS ENTREPRISES | Comité stratégique  | Turenne Capital | Mandataires      | Benoît PASTOUR            | Membre            |
| ONLINE BUSINESS ENTREPRISES | Comité stratégique  | Turenne Capital | Mandataires      | Vincent MAISONHAUTE       | Membre            |
| PEREIRE MANAGEMENT CONSEIL  | Comité stratégique  | Turenne Capital | Mandataires      | Vincent MAISONHAUTE       | Membre            |

La Société de Gestion ou ses collaborateurs n'ont perçu aucune rémunération au titre de ces fonctions sur l'exercice écoulé.

## XVIII. Profil de risque

L'ensemble des risques identifiés comme pouvant avoir un impact négatif significatif sur le Fonds, son activité, ses résultats ou son évolution sont détaillés ci-après.

- Risque de perte en capital

La stratégie d'investissement mise en œuvre peut s'avérer inappropriée et se traduire par la diminution de la valeur du montant investi par le Fonds, voire la perte totale de l'investissement réalisé.

- Risque de liquidité

Les titres non cotés ne bénéficient pas d'une liquidité immédiate, les investissements réalisés par le Fonds étant susceptibles de rester immobilisés durant plusieurs années. Des conditions de marché défavorables peuvent limiter ou empêcher la cession des titres admis sur un Marché Financier que le Fonds peut détenir.

- Risque actions

- o Actions non cotées : Les Sociétés Régionales dans lesquelles le Fonds investit peuvent être confrontées à des difficultés économiques, de gestion etc., qui peuvent se traduire par la diminution de la valeur du montant investi par le Fonds, voire la perte totale de l'investissement réalisé.
- o Actions cotées : La baisse des marchés d'actions peut entraîner une diminution de la valeur liquidative des titres, OPC et FIA en portefeuille, donc une baisse de la Valeur liquidative du Fonds.
- o Actions cotées de petites et moyennes capitalisations : La baisse des marchés d'actions peut entraîner une diminution de la valeur liquidative. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ces actions de petites capitalisations, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques de volatilité entraînant une baisse de la Valeur liquidative du Fonds plus importante et plus rapide. Cependant, ce type d'investissement ne sera pas prédominant dans la gestion du Fonds.

- Risque lié aux obligations convertibles

En matière d'obligations, il y a un risque de défaillance de l'émetteur des obligations. En cas de non conversion des obligations convertibles, le rendement attendu des investissements ne sera pas supérieur à celui du marché obligataire et le profil de risque sera obligataire et non action comme un fonds de capital-risque classique.

- Risque de taux

Le risque de taux est proportionnel à la part des actifs obligataires. Une hausse des taux pourrait entraîner une baisse de la Valeur liquidative des parts du Fonds.

- Risque de crédit

Le Fonds peut investir dans des actifs obligataires monétaires et diversifiés (c'est-à-dire à la fois en actions, et en actifs obligataires et monétaires). La dégradation de la qualité des émetteurs pourrait entraîner une baisse de la valeur des titres de crédit, ce qui pourrait entraîner une baisse de la Valeur liquidative des parts du Fonds.

- Risque de change

Le Fonds est soumis au risque de baisse des devises d'investissement du Fonds par rapport à l'euro. Par conséquent, en cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la Valeur liquidative des parts du Fonds peut baisser. Le niveau d'exposition maximal au risque de change du Fonds pourra aller jusqu'à 100 %.

- Risque lié au niveau de frais élevés

Le niveau des frais auxquels est exposé ce Fonds suppose une performance élevée, et peut donc avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de l'investissement et engendrer une perte en capital. La performance, fonction de la composition de l'actif du Fonds, peut ne pas être conforme aux objectifs de l'investisseur.

- Risque lié à l'évaluation des titres non cotés

Compte tenu de la difficulté à estimer la valeur des titres non cotés d'une part, la Valeur liquidative du Fonds est susceptible de ne pas refléter la valeur exacte des actifs du Fonds.

- Risque Global

Le risque global du Fonds est déterminé au moyen de la méthode du calcul de l'engagement.



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

# Fonds d'Investissement de Proximité PME Ouest 2016

**Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 septembre 2024  
Fonds d'Investissement de Proximité  
PME Ouest 2016  
9, rue de Téhéran - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.  
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration  
Siège social :  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital social : 5 497 100 €  
775 726 417 RCS Nanterre



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

## **Fonds d'Investissement de Proximité PME Ouest 2016**

9, rue de Téhéran - 75008 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 septembre 2024

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif PME Ouest 2016 constitué sous forme de fonds d'investissement de proximité relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2023 à la date d'émission de notre rapport.



### **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Les instruments financiers de capital investissement sont valorisés selon les méthodes décrites dans le règlement du fonds et dans l'annexe. Nous avons vérifié la correcte application de ces méthodes et avons pris connaissance des procédures définies par la société de gestion pour le suivi et l'évaluation des instruments financiers de capital investissement.

La valeur des différentes catégories de parts est déterminée selon les modalités précisées dans le règlement du fonds et dans l'annexe. Nous avons vérifié la correcte application de ces modalités.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement



s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Pascal Lagand  
KPMG le 30/01/2025 17:14:24

Pascal Lagand  
Associé

# **PME OUEST 2016**

|   |
|---|
| <p><b>COMPTES ANNUELS</b><br/><b>30/09/2024</b></p> |
|---|

| Bilan Actif au 30/09/24 en EUR                                  | 30/09/2024          |
|---|---------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                       |                     |
| <b>Titres financiers</b>  |                     |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A) (*)</b>                    | <b>5 147 399,51</b> |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé                 |                     |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé             | 5 147 399,51        |
| <b>Obligations convertibles en actions (B) (*)</b>              | <b>1 066 922,82</b> |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé                 |                     |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé             | 1 066 922,82        |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C) (*)</b>                | <b>590 598,16</b>   |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé                 |                     |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé             | 590 598,16          |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                   |                     |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé                    |                     |
| Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé                |                     |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>            |                     |
| OPCVM   |                     |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne |                     |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           |                     |
| <b>Dépôts (F)</b>   |                     |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                       |                     |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                    |                     |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension  |                     |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie           |                     |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés            |                     |
| Titres financiers empruntés                                     |                     |
| Titres financiers donnés en pension                             |                     |
| Autres opérations temporaires                                   |                     |
| <b>Prêts (I)</b>  |                     |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                              |                     |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>    | <b>6 804 920,49</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                  | <b>20 674,00</b>    |
| <b>Comptes financiers</b>                                       | <b>93 227,85</b>    |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II (*)</b> | <b>113 901,85</b>   |
| <b>Total de l'actif I+II</b>                                    | <b>6 918 822,34</b> |

(\*) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

| Bilan Passif au 30/09/24 en EUR                              | 30/09/2024          |
|--|---------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                    |                     |
| Capital  | 6 340 616,30        |
| Report à nouveau sur revenu net                              |                     |
| Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes    |                     |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes   |                     |
| Résultat net de l'exercice                                   | 556 124,04          |
| <b>Capitaux propres I</b>                                    | <b>6 896 740,34</b> |
| <b>Passifs de financement II (*)</b>                         |                     |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II) (*)</b> | <b>6 896 740,34</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                   |                     |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                            |                     |
| Opérations de cession sur instruments financiers             |                     |
| Opérations temporaires sur titres financiers                 |                     |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                    |                     |
| <b>Emprunts (C)</b>  |                     |
| <b>Autres passifs éligibles (D)</b>                          |                     |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>          |                     |
| <b>Autres passifs :</b>                                      |                     |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs                       | 22 082,00           |
| Concours bancaires   |                     |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                          | <b>22 082,00</b>    |
| <b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>                           | <b>6 918 822,34</b> |

(\*) Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

| Compte de résultat au 30/09/24 en EUR   | 30/09/2024         |
|---|--------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>  |                    |
| <b>Produits sur opérations financières :</b>  |                    |
| Produits sur actions  |                    |
| Produits sur obligations  | 249 086,63         |
| Produits sur titres de créances   |                    |
| Produits sur parts d'OPC  |                    |
| Produits sur instruments financiers à terme   |                    |
| Produits sur opérations temporaires sur titres  |                    |
| Produits sur prêts et créances  |                    |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles   |                    |
| Autres produits financiers  | 38 114,49          |
| <b>Sous-total produits sur opérations financières</b>                                       | <b>287 201,12</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières :</b>   |                    |
| Charges sur opérations financières  |                    |
| Charges sur instruments financiers à terme  |                    |
| Charges sur opérations temporaires sur titres   |                    |
| Charges sur emprunts  |                    |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles  |                    |
| Charges sur passifs de financement  |                    |
| Autres charges financières  |                    |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>  |                    |
| <b>Total revenus financiers nets (A)</b>  | <b>287 201,12</b>  |
| <b>Autres produits :</b>  |                    |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                      |                    |
| Versements en garantie de capital ou de performance   |                    |
| Autres produits   |                    |
| <b>Autres charges :</b>   |                    |
| Frais de gestion de la société de gestion   | -300 728,98        |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                 | -116 040,00        |
| Impôts et taxes   |                    |
| Autres charges  |                    |
| <b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>                                     | <b>-416 768,98</b> |
| <b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A+B)</b>                     | <b>-129 567,86</b> |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                    | <b>-81,98</b>      |
| <b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>  | <b>-129 649,84</b> |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>              |                    |
| Plus ou moins-values réalisées  | 299 084,73         |
| Frais de transactions externes et frais de cession  | -1 413,22          |
| Frais de recherche  |                    |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                               |                    |
| Indemnités d'assurance perçues  |                    |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                   |                    |
| <b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b> | <b>297 671,51</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>                        | <b>542,32</b>      |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>                                     | <b>298 213,83</b>  |

| Compte de résultat au 30/09/24 en EUR   | 30/09/2024        |
|---|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                       |                   |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | 388 592,35        |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises  |                   |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                                      |                   |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                       |                   |
| <b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>           | <b>388 592,35</b> |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>                                 | <b>-1 032,30</b>  |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>   | <b>387 560,05</b> |
| <b>Acomptes :</b>   |                   |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)   |                   |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)                |                   |
| <b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>                                      |                   |
| <b>Impôt sur le résultat V</b>  |                   |
| <b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>   | <b>556 124,04</b> |

# Annexe des comptes annuels

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

### 1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07 modifié, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent. Les états financiers N-1 sont par contre intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- La structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- La suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- La suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- La distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- Une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- La comptabilisation des engagements sur change à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- L'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- La présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- L'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;

La suppression de l'agrégation des comptes pour les OPC à compartiments.

## 2 Stratégie et profil de gestion

Le Fonds a pour objectif de gestion d'investir au minimum 90 % de son actif en capital investissement, c'est-à-dire principalement en titres de capital ou en titres donnant accès au capital de petites et moyennes, dans le cadre du financement de projets de développement ou de transmission de ces entreprises, et/ou de reconfiguration de leur actionariat (essentiellement par le biais d'actions, d'obligations convertibles, obligations à bons de souscription d'actions, obligations remboursables en actions, obligations à bons de souscription en actions remboursables,...).

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant)

- Image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité ;
- Régularité, sincérité ;
- Prudence ;
- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui encaissés. Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus. La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est l'euro. La durée de l'exercice est de 12 mois.

Les investissements seront réalisés notamment sous forme de quasi-fonds propres dans l'optique d'une cession des titres en vue d'une fin de liquidation du Fonds à horizon six (6) ans prorogeable deux (2) fois un (1) an sur décision de la Société de gestion, soit au plus tard le 30 juin 2024. La part de l'actif non investie en titres éligibles, soit au maximum 10 % de l'actif sera gérée en direct ou au travers d'OPCVM ou de FIA (cf. d)) ci-après.

## **Evaluation du portefeuille**

En vue du calcul de la Valeur liquidative des Parts A et B, la Société de gestion procède à l'évaluation de l'Actif net du Fonds à la fin de chaque semestre de l'exercice comptable.

Les évaluations semestrielles, et notamment celle intervenant à la clôture de l'exercice comptable, sont certifiées ou attestées par le Commissaire aux comptes dans un délai de huit (8) semaines à compter de la fin de chacun des semestres de l'exercice comptable.

L'évaluation de la Société de gestion est communiquée, préalablement à la détermination de la Valeur liquidative des parts, au Commissaire aux comptes pour vérification de l'application des principes ci-dessus définis. S'il a des observations à formuler, le Commissaire aux comptes devra les faire connaître sous quinze (15) jours à la Société de gestion. La Société de gestion tiendra le Dépositaire informé des valorisations retenues. Les observations du Commissaire aux comptes seront portées à la connaissance des Porteurs de parts dans le rapport annuel.

Pour le calcul de l'actif du Fonds, les instruments financiers et valeurs détenues par le Fonds sont évalués par la Société de gestion selon les méthodes et critères préconisés actuellement dans le Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque publié en décembre 2012 par l'IPEV Valuation Board (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board).

## **Méthodes et critères d'évaluation des instruments financiers**

### **1. Instruments financiers cotés sur un Marché Financier**

Les instruments financiers cotés sur un Marché Financier, pour lesquels un cours de marché est disponible, sont évalués selon les critères suivants :

- les instruments financiers français admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier cours demandé : « bid price » constaté sur le marché réglementé où ils sont négociés, au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ;
- les instruments financiers étrangers admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier « bid price » constaté sur le Marché réglementé s'ils sont négociés sur un Marché réglementé français au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré, ou du dernier cours demandé constaté sur leur Marché Financier principal converti en euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation ;
- les instruments financiers négociés sur un marché financier qui n'est pas réglementé, sur la base du dernier « bid price » pratiqué sur ce Marché au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ; toutefois, lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché financier concerné est très réduit et que le cours demandé n'est pas significatif, ces instruments financiers étrangers sont évalués comme les instruments financiers non cotés.

Cette méthode n'est applicable que si les cours reflètent un marché actif, c'est-à-dire s'il est possible d'en obtenir une cotation sans délai et de manière régulière, et si ces cotations représentent des transactions effectives et régulières, réalisées dans des conditions de concurrence normale.

### **2. Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement**

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

### **3. Instruments financiers non cotés sur un Marché Financier**

### 3.1. Principes d'évaluation

La Société de gestion évalue chaque instrument financier non coté ou valeur que détient le Fonds à sa « Juste Valeur ». Pour déterminer le montant de cette Juste Valeur, la Société de gestion recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement.

Les principales méthodes que la Société de gestion peut utiliser sont celles décrites aux points 3.3 à 3.9 ci-après. Quelle que soit la méthode retenue, la Société de gestion procède à une estimation de la Juste Valeur d'une société du portefeuille à partir de sa Valeur d'entreprise selon les étapes suivantes :

- (i) déterminer la Valeur d'entreprise de cette société au moyen d'une des méthodes de valorisation ;
- (ii) retraiter la Valeur d'entreprise afin de tenir compte de tout actif ou passif non comptabilisé ou de tout autre facteur pertinent ;
- (iii) retrancher de ce montant tout montant correspondant aux instruments financiers bénéficiant d'un degré de séniorité supérieur à l'instrument du Fonds le plus élevé dans un scénario de liquidation, en tenant compte de l'impact de tout instrument susceptible de diluer l'investissement du Fonds, afin d'aboutir à la « Valeur d'entreprise brute » ;
- (iv) ventiler la « Valeur d'entreprise nette » entre les différents instruments financiers de la société, en fonction de leur rang ;
- (v) allouer les montants ainsi obtenus en fonction de la participation du Fonds dans chaque instrument financier pour aboutir à la Juste Valeur.

Sans qu'il soit possible d'éviter toute subjectivité dans l'évaluation, celle-ci est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pouvant l'affecter, positivement ou négativement, tels que : situation du marché des fusions, de la bourse, situation géographique, risque de crédit, de change, volatilité ; ces facteurs peuvent interagir entre eux, et seule la « Réalisation » de l'investissement permet d'en apprécier réellement la véritable performance.

Dans certaines situations, il ne sera pas possible d'établir une Juste Valeur de manière fiable. Dans ce cas, l'investissement est valorisé à la même valeur qui prévalait lors de la précédente évaluation, sauf en cas de dépréciation manifeste, auquel cas la valeur est diminuée de façon à refléter la dépréciation, telle qu'estimée.

En outre, la Société de gestion devra tenir compte de tout élément susceptible d'augmenter ou diminuer de façon substantielle la valeur d'un investissement. Ce sera notamment le cas des situations suivantes :

- les performances ou les perspectives de la société sont sensiblement inférieures ou supérieures aux anticipations sur lesquelles la décision d'investissement a été fondée ou aux prévisions ;
- la société a atteint ou raté certains objectifs stratégiques ;
- les performances budgétées sont revues à la hausse ou à la baisse ;
- la société n'a pas respecté certains engagements financiers ou obligations ;
- présence d'éléments hors bilan (dettes ou garanties) ;
- procès important actuellement en cours ;
- existence de litiges portant sur certains aspects commerciaux, tels que les droits de propriété industrielle ;
- cas de fraude dans la société ;

En cas de perte de valeur, la Société de gestion devra diminuer la valeur de l'investissement du montant nécessaire. S'il n'existe pas d'informations suffisantes pour déterminer précisément le montant de l'ajustement nécessaire, elle pourra diminuer la Juste Valeur par tranches de 25%. Toutefois, si elle estime disposer d'informations suffisantes pour évaluer la Juste Valeur plus précisément (dans le cas notamment où la valeur restante est égale ou inférieure à 25% de la valeur initiale), elle pourra appliquer des paliers de 5%.

### 3.2. Choix de la méthode d'évaluation

La méthode d'évaluation adaptée est choisie en fonction notamment :

- du stade de développement de l'investissement de la société ;
- de sa capacité à générer durablement des bénéfices ou des flux de trésorerie positifs ;
- de son secteur d'activité et des conditions de marché ;
- de la qualité et de la fiabilité des données utilisées pour chaque méthode ;
- de la possibilité de recourir à des comparaisons ou des données relatives à des transactions ;
- toutes autres considérations propres à l'entreprise.

En principe, les mêmes méthodes sont utilisées d'une période à l'autre, sauf si un changement de méthode permet une meilleure estimation de la Juste Valeur.

### 3.3. La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent

Le coût d'un investissement récemment effectué constitue une bonne approximation de sa Juste Valeur.

En outre, dans le cadre d'un nouvel investissement, lorsque le prix est investi par un tiers, ledit prix doit être considéré comme la base de l'évaluation et le contexte de la transaction doit être pris en considération.

Toutefois, dans les cas suivants, le prix retenu peut ne pas être totalement représentatif de la juste valeur, et notamment dans le cas :

- d'un investissement représentant un faible pourcentage du capital ou d'un faible montant en valeur absolue ;
- d'un investissement et d'un nouvel investissement qui sont assortis de droits différents ;
- d'un nouvel investissement réalisé par des considérations stratégiques ;
- d'un investissement qui peut être assimilé à une vente forcée ou à un plan de sauvetage.
- d'une dilution disproportionnée découlant d'un nouvel investisseur.

Cette méthode est adaptée pendant une période limitée, à compter de l'investissement de référence. Il doit être tenu compte pendant cette période de tout changement ou évènement postérieur à l'opération de référence susceptible d'affecter la Juste Valeur de l'investissement.

En appliquant la méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent, la société de gestion se doit d'utiliser le prix initial de l'investissement qu'elle a réalisé ou, en cas d'investissement ultérieur, le prix correspondant aux récents d'investissements réalisés précédemment dans la société, et ce afin d'estimer la valeur de l'entreprise, dans le cadre exclusif d'une période limitée suivant la date de la transaction.

Ainsi, pendant la période limitée mentionnée ci-avant, la société de gestion devra, dans tous les cas, déterminer à chaque date à laquelle la valorisation doit être réalisée (« Reporting Date ») si des changements ou des évènements ultérieurs afférents à la transaction pourraient avoir pour effet de changer la Juste Valeur de l'investissement.

### **3.4. La méthode des multiples de résultats**

Cette méthode consiste à appliquer un multiple aux résultats de l'activité de la société faisant l'objet de l'évaluation afin d'en déduire une valeur. Lorsque la Société de gestion utilise cette méthode, elle doit :

- (i) appliquer aux résultats « pérennes » de la société un multiple qui soit adapté et raisonnable (compte tenu du profil de risque et des perspectives de croissance bénéficiaire) ;
- (ii) ajuster le montant obtenu en (i) ci-dessus afin de refléter tout actif ou passif non comptabilisé ou tout autre facteur pertinent, pour obtenir la Valeur d'entreprise ;
- (iii) arrêter la Valeur d'entreprise brute, puis la Valeur d'entreprise nette, et procéder aux allocations et répartitions de celle-ci de façon appropriée, comme indiqué au (iii) à (V) du point 3.1.

### **3.5. La méthode de l'actif net**

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de son actif net. Lorsque la Société de gestion utilise cette méthode, elle doit :

- (i) calculer la Valeur d'entreprise de la société en utilisant des outils adaptés pour valoriser son actif et son passif (y compris le cas échéant les actifs et passifs hors bilan) ;
- (ii) arrêter la Valeur d'entreprise brute, puis la Valeur d'entreprise nette, et procéder aux allocations et répartitions de celle-ci de façon appropriée, comme indiqué au (iii) à (V) du point 3.1.

### **3.6. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société**

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de la valeur actualisée de ses flux de trésorerie ou de ses résultats futurs. Lorsque la Société de gestion utilise cette méthode, elle doit :

- (i) déterminer la Valeur d'entreprise de la société à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs (ou des résultats futurs) et de la valeur terminale, puis actualiser le résultat à l'aide d'un taux ajusté du risque reflétant le profil de risque de la société concernée ;
- (ii) arrêter la Valeur d'entreprise brute, puis la Valeur d'entreprise nette, et procéder aux allocations et répartitions de celle-ci de façon appropriée, comme indiqué au (iii) à (V) du point 3.1.

### **3.7. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de l'investissement**

Cette méthode consiste à appliquer la méthode mentionnée au point 3.6. aux flux de trésorerie attendus de l'investissement lui-même. Cette méthode est adaptée en cas de Réalisation de l'investissement ou d'introduction en bourse de la société, pour l'évaluation d'instruments de dettes.

Lorsqu'elle utilise cette méthode, la Société de gestion doit calculer la valeur actualisée de l'investissement à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs, de la valeur terminale et du calendrier de Réalisation, en utilisant un taux qui reflète le profil de risque de l'investissement.

### **3.8. La méthode des références sectorielles**

Cette méthode d'évaluation sera rarement utilisée comme principal outil d'estimation de la Juste Valeur, sa fiabilité et donc sa pertinence se limitant à certaines situations. Cette méthode servira plutôt à vérifier le bien-fondé des résultats obtenus à l'aide d'autres méthodes.

### **3.9. La méthode des prix de marché disponible**

Les titres cotés en bourse se doivent d'être évalués à leurs « bid price » à compter de la date à laquelle la valorisation doit être réalisée (« Reporting Date »). Si le « bid price » n'est pas exigé par la réglementation comptable et qu'il n'est pas considéré comme approprié, l'indice d'évaluation le plus représentatif du « bid/ask spread » devra être utilisé. Ainsi, la société de gestion devra systématiquement utiliser (i) soit le « bid price », (ii) soit l'indice d'évaluation le plus représentatif du « bid/ask spread ».

La décote ne devrait pas être appliquée aux prix cotés sur un marché actif, à moins qu'il existe des « lock up » ou des restructurations d'origine contractuelle, gouvernementale ou réglementaire qui pourraient impacter la valorisation réalisée à la « Reporting Date ».

## **PARTS DE COPROPRIETE**

Les droits des porteurs sont exprimés en parts, chaque part d'une même catégorie correspondant à une même fraction de l'actif du Fonds. Chaque « Porteur de parts » d'une catégorie dispose d'un droit sur la fraction de l'Actif net du Fonds Proportionnel au nombre de parts de la catégorie qu'il possède.

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts de deux (2) catégories différentes : des parts A dites « ordinaires » et des parts B dites de « carried interest », chacune conférant des droits différents à leur propriétaire.

### **a) Forme des parts**

Les parts A et B sont des parts en nominatif pur ou en nominatif administré et admises en Euroclear.

La propriété des parts résulte de leur inscription sur un registre tenu par le Dépositaire et ses délégataires éventuels. Cette inscription ou toute modification d'inscription donne lieu à la délivrance d'une attestation nominative transmise au Porteur de parts par le Dépositaire ou le teneur de compte des parts.

### **b) Catégories de parts**

Les droits des copropriétaires dans le Fonds sont représentés par des « Parts A » et des « Parts B » :

(i) la souscription des Parts A est ouverte aux personnes physiques et aux personnes morales, de droit public comme de droit privé. Les Parts A représentent l'investissement des souscripteurs et portent la quote-part de la plus-value à laquelle ils ont éventuellement droit ;

(ii) la souscription des Parts B est uniquement ouverte à la Société de gestion, à des sociétés qui lui sont liées et aux membres de l'équipe qui participent à la gestion (dirigeants et salariés) désignés par la Société de gestion. Les Parts B représentent la quote-part de la plus-value à laquelle les porteurs de Parts B ont éventuellement droit.

### **c) Nombre et valeur des parts**

Le nombre de porteurs de Parts A n'est pas limité.

Le nombre de parts s'accroît par souscription de parts nouvelles ou diminue du fait du rachat de parts antérieurement souscrites.

La valeur nominale d'origine respective des Parts A et B est la suivante :

(i) 1 Part A = 100 euros

(ii) 1 Part B = 25 euros.

La valeur initiale de la Part A est de cent (100) euros. Cette valeur initiale est majorée de droits d'entrée s'élevant au plus à 5% nets de taxes du montant de cette valeur initiale, soit au plus cinq (5) euros nets de taxes par Part A, n'ayant pas vocation à être versés au Fonds. Les souscripteurs de Parts A doivent souscrire un minimum de dix (10) Parts A, soit mille (1 000) euros hors droits d'entrée.

Conformément à l'article 150-0 A du CGI, les souscripteurs de Parts B souscriront un nombre de Parts B représentant au moins 0,25% du montant total des souscriptions (Parts A et B) reçues par le Fonds.

Une personne physique ne doit pas détenir directement ou indirectement plus de 10% des parts du Fonds.

## **DISTRIBUTION DES REVENUS**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion, des dotations éventuelles aux amortissements et de la charge des emprunts, éventuellement augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Le revenu distribuable est égal au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Afin que les souscripteurs bénéficient de l'exonération d'IR prévue à l'article 163 quinquies B du CGI, le Fonds ne procédera à aucune distribution de revenus distribuables avant l'échéance d'un délai de cinq (5) ans à compter de la clôture définitive de la Période de Souscription A, sauf exception, notamment pour des raisons liées au respect des quotas et ratios applicables au Fonds.

En conséquence, le Fonds capitalisera en principe, pendant au moins toute la durée de ce délai de cinq (5) ans, l'intégralité de ses revenus.

Après ce délai, le Fonds pourra procéder à des distributions en numéraire, qui devront intervenir dans les cinq (5) mois suivant la clôture d'un exercice. La Société de gestion pourra également décider en cours d'exercice la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes dans la limite des revenus nets comptabilisés à la date de la décision.

Toute distribution de revenus distribuables devra respecter les priorités de distribution définies au règlement.

### **DISTRIBUTION DES PRODUITS DE CESSION**

Compte tenu de l'engagement de conservation des parts pendant cinq (5) ans pris par les porteurs de Parts A personnes physiques, le Fonds ne procédera à aucune distribution d'actifs pendant un délai de cinq (5) ans à compter de la fin de la Période de Souscription A. Les distributions qui seront

effectuées après ce délai, mais avant la période de liquidation, se feront exclusivement en numéraire. Les sommes ainsi distribuées seront affectées en priorité au remboursement des parts. Ces distributions seront déduites de la Valeur liquidative des parts concernées. Les Parts A et B entièrement remboursées sont réputées sans valeur nominale et continuent de recevoir les distributions auxquelles elles donnent droit.

Toute distribution d'actifs devra respecter les priorités de distribution définies au règlement.

### **Droits attachés aux parts**

Les porteurs de Parts A ont vocation à percevoir, en une ou plusieurs fois, un montant égal à la valeur nominale des Parts A qu'ils détiennent, et une fois remboursée la valeur nominale des Parts A et B, 80% des montants restant à distribuer par le Fonds.

Les porteurs de Parts B ont vocation à percevoir, une fois remboursée la valeur nominale des Parts A, un montant égal à la valeur nominale des Parts B qu'ils détiennent, puis 20% des montants restant à distribuer par le Fonds.

En cours de vie du Fonds, les distributions de revenus (sous quelque forme que ce soit, distribution ou rachat) se font exclusivement en numéraire au profit de chacune des catégories de parts en respectant l'ordre suivant :

(i) attribution prioritaire aux Parts A d'une somme égale au montant de la valeur nominale (donc hors droits d'entrée), soit cent (100) euros par Part A ;

(ii) après complet remboursement des Parts A, le Fonds devra rembourser aux porteurs de Parts B un montant égal à la valeur nominale de ces parts, soit vingt-cinq (25) euros par Part B ;

(iii) après complet remboursement des Parts A et B, le Fonds devra répartir tous autres montants distribués, dans la proportion de 80% aux Parts A et 20% aux Parts B.

Dans l'hypothèse où les porteurs de Parts A ne percevraient pas le montant nominal de leurs parts, les porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

Il est rappelé que conformément aux dispositions, les sommes ou valeurs auxquelles donnent droit les Parts A du Fonds y seront immédiatement réinvesties pendant une période d'au moins cinq (5) ans à compter de la fin de la période de souscription des parts A.

Les distributions aux porteurs de Parts B ne pourront intervenir de manière effective avant l'expiration d'un délai de cinq (5) ans qui court de la date de Constitution du Fonds et avant attribution aux Parts A d'un montant égal à leur montant souscrit et libéré. Par conséquent, les distributions éventuelles auxquelles les Parts B pourraient ouvrir droit avant seront inscrites sur un compte de tiers ouvert au nom du bénéficiaire (ou de la société interposée pour le compte du ou des bénéficiaires) et bloquées pendant la période restant à courir. Si les porteurs de Parts A ne perçoivent pas au minimum le remboursement du montant de leur valeur nominale d'origine, les porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

## A. Informations générales

### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

#### A1a. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

| Exprimé en EUR   | 30/09/2024          | 30/09/2023           | 30/09/2022           | 30/09/2021           | 30/09/2020           |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net total</b>   | <b>6 896 740,34</b> | <b>10 979 566,57</b> | <b>16 172 857,57</b> | <b>15 782 796,54</b> | <b>15 997 366,10</b> |
| <b>PME Ouest 2016 Part A</b>                                       |                     |                      |                      |                      |                      |
| Engagement de souscription   | 17 002 000,00       | 17 077 300,00        | 17 077 300,00        | 17 111 300,00        | 17 131 300,00        |
| Montant libéré   | 17 002 000,00       | 17 077 300,00        | 17 077 300,00        | 17 111 300,00        | 17 131 300,00        |
| Répartition d'actifs   | 8 376 577,41        | 3 786 037,41         |                      |                      |                      |
| Distribution sur revenu net  |                     |                      |                      |                      |                      |
| Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes             |                     |                      |                      |                      |                      |
| Nombre de parts  | 170 020,00          | 170 773,00           | 170 773,00           | 171 113,00           | 171 313,00           |
| Valeur liquidative unitaire  | 40,56               | 64,29                | 94,70                | 92,23                | 93,38                |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) |                     |                      |                      |                      |                      |

|  |           |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>PME Ouest 2016 Parts B</b>                                      |           |           |           |           |           |
| Engagement de souscription   | 42 950,00 | 42 950,00 | 42 950,00 | 42 950,00 | 42 950,00 |
| Montant libéré   | 42 950,00 | 42 950,00 | 42 950,00 | 42 950,00 | 42 950,00 |
| Répartition d'actifs   |           |           |           |           |           |
| Distribution sur revenu net  |           |           |           |           |           |
| Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes             |           |           |           |           |           |
| Nombre de parts  | 1 718,00  | 1 718,00  | 1 718,00  | 1 718,00  | 1 718,00  |
| Valeur liquidative unitaire  |           |           |           |           |           |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) |           |           |           |           |           |

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

| Reconstitution de la ligne des capitaux propres depuis l'origine        |            | Cumul Exercice N     |
|---|------------|----------------------|
| <b>Apports</b>  | <b>+</b>   | <b>17 231 719,00</b> |
| Capital souscrit (*)  | +          | 17 231 719,00        |
| Capital non appelé (**)   | -          |                      |
| <b>Emission de passifs de financement</b>                               | <b>+</b>   |                      |
| <b>Résultat de gestion</b>  | <b>+/-</b> | <b>-3 643 390,73</b> |
| Revenus nets de l'exercice  | +/-        | -129 649,84          |
| Cumul des revenus nets des exercices précédents                         | +/-        | -3 513 740,89        |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes</b>                            | <b>+/-</b> | <b>1 343 058,73</b>  |
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice                     |            | 298 213,83           |
| Cumul plus ou moins-values réalisées nettes des exercices précédents    | +/-        | 1 044 844,90         |
| <b>Variation des plus ou moins-values latentes nettes</b>               |            | <b>633 532,13</b>    |
| Plus ou moins-values latentes nettes de l'exercice                      |            | 387 560,05           |
| Cumul des plus ou moins-values latentes nettes des exercices précédents |            | 245 972,08           |
| <b>Boni de liquidation</b>  | <b>+/-</b> |                      |
| <b>Rachats et répartition d'actifs</b>                                  |            | <b>-8 530 071,79</b> |
| Rachats   | -          | -153 494,38          |
| Répartition d'actifs  |            | -8 376 577,41        |
| Distribution de résultats nets  | -          |                      |
| Distribution de plus et moins-values réalisées nettes                   | -          |                      |
| <b>Remboursement de passifs de financement</b>                          | <b>-</b>   |                      |
| <b>Autres éléments (***)</b>  | <b>+/-</b> | <b>-138 107,00</b>   |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement en fin d'exercice</b>     | <b>=</b>   | <b>6 896 740,34</b>  |

(\*) y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC de capital investissement.

(\*\*) sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC de capital investissement.

(\*\*\*) Le contenu de cette ligne fait l'objet d'une explication précise (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance).

### B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

#### B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

|   | En parts   |
|---|------------|
| <b>Part PME Ouest 2016 Part A</b>                     |            |
| Parts souscrites durant l'exercice                    |            |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -753,00    |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | -753,00    |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 170 020,00 |
| <b>Part PME Ouest 2016 Parts B</b>                    |            |
| Parts souscrites durant l'exercice                    |            |
| Parts rachetées durant l'exercice                     |            |
| Solde net des souscriptions/rachats                   |            |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 1 718,00   |

**B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises**

|   | En montant |
|---|------------|
| <b>Part PME Ouest 2016 Part A</b>                           |            |
| Commissions de souscription acquises                        |            |
| Commissions de rachat acquises                              |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises |            |
| <b>Part PME Ouest 2016 Parts B</b>                          |            |
| Commissions de souscription acquises                        |            |
| Commissions de rachat acquises                              |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises |            |

#### B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>PME Ouest 2016 Part A</b>                               | <b>30/09/2024</b>    |
| <b>Nominal appelé et non remboursé en début d'exercice</b> | <b>13 291 262,59</b> |
| <b>Remboursement du nominal appelé par rachat</b>          |                      |
| <b>Appel</b>   |                      |
| <b>Distribution définitive</b>                             |                      |
| 28/06/2024   | 4 590 540,00         |
| <b>Distribution provisoire</b>                             |                      |
| <b>Nominal restant à rembourser en fin d'exercice</b>      | <b>8 700 722,59</b>  |

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>PME Ouest 2016 Parts B</b>                              | <b>30/09/2024</b> |
| <b>Nominal appelé et non remboursé en début d'exercice</b> | <b>42 950,00</b>  |
| <b>Remboursement du nominal appelé par rachat</b>          |                   |
| <b>Appel</b>   |                   |
| <b>Distribution définitive</b>                             |                   |
| <b>Distribution provisoire</b>                             |                   |
| <b>Nominal restant à rembourser en fin d'exercice</b>      | <b>42 950,00</b>  |

#### B5. Ventilation de l'actif net par nature de parts

| Code ISIN    | Libellé de la part            | Affectation des sommes distribuables | Devise de la part | Actif net par part | Nombre de parts | Valeur liquidative | Provision pour boni de liquidation* |
|--------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------------|
| FR0013053972 | PME Ouest 2016 Part A en EUR  | D                                    | EUR               | 6 896 740,34       | 170 020,00      | 40,56              |                                     |
| FR0013053980 | PME Ouest 2016 Parts B en EUR | D                                    | EUR               |                    | 1 718,00        |                    |                                     |

(\*) l'actif net comptable a été calculé sous déduction d'une provision correspondant au boni de liquidation revenant aux parts de carried-interest, en application du compte de réserve prévu en application des dispositions du règlement du fonds.

## **C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

### **C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition**

C1a. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## **C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### C3. Exposition pour les portefeuilles de capital investissement

#### C3a. Exposition pour les portefeuilles de capital investissement

| Ventilation entre actifs de capital investissement et autres actifs éligibles | Actifs de capital investissement | Autres Actifs | Total de la rubrique au bilan |
|---|----------------------------------|---------------|-------------------------------|
| <b>Actions</b>  | <b>5 147 399,51</b>              |               | <b>5 147 399,51</b>           |
| Cotées  |                                  |               |                               |
| Non cotées  | 5 147 399,51                     |               | 5 147 399,51                  |
| <b>Obligations convertibles</b>   | <b>1 066 922,82</b>              |               | <b>1 066 922,82</b>           |
| Cotées  |                                  |               |                               |
| Non cotées  | 1 066 922,82                     |               | 1 066 922,82                  |
| <b>Autres obligations</b>   | <b>590 598,16</b>                |               | <b>590 598,16</b>             |
| Cotées  |                                  |               |                               |
| Non cotées  | 590 598,16                       |               | 590 598,16                    |
| <b>Titres de créances</b>   |                                  |               |                               |
| <b>Parts d'OPC et Fonds d'investissement</b>                                  |                                  |               |                               |
| <b>Prêts (Avance en compte courant)</b>                                       |                                  |               |                               |
| <b>Autres actifs éligibles</b>  |                                  |               |                               |
| <b>Total</b>  | <b>6 804 920,49</b>              |               | <b>6 804 920,49</b>           |

### C3b. Décomposition par portefeuille de capital investissement, par société (1)

| Nom de la société               | Devise | Nature des instruments   | Coût d'acquisition    |                       |               | Evaluation            |                       |               |
|---------------------------------|--------|--|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                 |        |  | Clôture<br>30/09/2024 | Clôture<br>30/09/2023 | Variation     | Clôture<br>30/09/2024 | Clôture<br>30/09/2023 | Variation     |
| AGRIPOWER<br>FRANCE SA          | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées négociées<br>sur un marché<br>réglementé ou<br>assimilé         | 0,00                  | 52 570,26             | -52 570,26    | 0,00                  | 10 808,60             | -10 808,60    |
| ANGERIAS                        | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé     | 0,00                  | 470 000,00            | -470 000,00   | 0,00                  | 552 559,35            | -552 559,35   |
| ANGERIAS 2.0% 08-<br>07-26      | EUR    | Obligations et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé | 0,00                  | 1 243 000,00          | -1 243 000,00 | 0,00                  | 1 413 838,22          | -1 413 838,22 |
| BALYO SA -<br>PROMESSES         | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées négociées<br>sur un marché<br>réglementé ou<br>assimilé         | 0,00                  | 33 370,02             | -33 370,02    | 0,00                  | 25 326,00             | -25 326,00    |
| BILENDI SA                      | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées négociées<br>sur un marché<br>réglementé ou<br>assimilé         | 0,00                  | 36 739,14             | -36 739,14    | 0,00                  | 46 689,20             | -46 689,20    |
| CARVIVO ADP 2019                | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé     | 200 004,00            | 200 004,00            | 0,00          | 50 000,00             | 100 000,00            | -50 000,00    |
| CEME FINANCE                    | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé     | 80 000,00             | 80 000,00             | 0,00          | 0,00                  | 0,00                  | 0,00          |
| CEME FINANCE<br>5.0% 01-01-99   | EUR    | Obligations et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé | 170 000,00            | 170 000,00            | 0,00          | 246 313,27            | 230 500,69            | 15 812,58     |
| CEME FINANCE<br>5.0% 01-01-99   | EUR    | Obligations et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé | 250 000,00            | 250 000,00            | 0,00          | 344 284,89            | 325 622,82            | 18 662,07     |
| COGELEC SAS                     | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées négociées<br>sur un marché<br>réglementé ou<br>assimilé         | 0,00                  | 220 424,52            | -220 424,52   | 0,00                  | 237 998,65            | -237 998,65   |
| DONT NOD<br>ENTERTAINMENT<br>SA | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées négociées<br>sur un marché<br>réglementé ou<br>assimilé         | 0,00                  | 53 664,96             | -53 664,96    | 0,00                  | 26 764,10             | -26 764,10    |
| ECOSLOPS                        | EUR    | Actions et valeurs<br>assimilées négociées<br>sur un marché<br>réglementé ou<br>assimilé         | 0,00                  | 53 920,02             | -53 920,02    | 0,00                  | 3 242,20              | -3 242,20     |
| ELYSEES 3.0% 04-<br>06-25       | EUR    | Obligations et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé | 0,00                  | 205 923,66            | -205 923,66   | 0,00                  | 205 923,70            | -205 923,70   |
| ELYSEES 5.0% 04-<br>06-25       | EUR    | Obligations et valeurs<br>assimilées non<br>négociées sur un<br>marché réglementé<br>ou assimilé | 0,00                  | 478 204,94            | -478 204,94   | 0,00                  | 478 205,62            | -478 205,62   |

### C3b. Décomposition par portefeuille de capital investissement, par société (1)

| Nom de la société             | Devise | Nature des instruments   | Coût d'acquisition    |                       |                      | Evaluation            |                       |                      |
|-------------------------------|--------|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
|                               |        |  | Clôture<br>30/09/2024 | Clôture<br>30/09/2023 | Variation            | Clôture<br>30/09/2024 | Clôture<br>30/09/2023 | Variation            |
| ELYSEES HOLDING               | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00                  | 466 931,12            | -466 931,12          | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| ELYZEES 5.0% 30-11-23 CV      | EUR    | Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 0,00                  | 562 070,16            | -562 070,16          | 0,00                  | 562 070,16            | -562 070,16          |
| FLEUR DE 3.0 10-25            | EUR    | Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 215 000,00            | 215 000,00            | 0,00                 | 332 096,31            | 314 155,94            | 17 940,37            |
| FLEUR DE 3.0 10-25            | EUR    | Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 505 000,00            | 505 000,00            | 0,00                 | 734 826,51            | 703 079,10            | 31 747,41            |
| FLEUR DE SEL INVEST           | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 580 000,00            | 580 000,00            | 0,00                 | 185 707,30            | 584 659,49            | -398 952,19          |
| HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNO  | EUR    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 0,00                  | 207 000,00            | -207 000,00          | 0,00                  | 97 175,00             | -97 175,00           |
| INTERSEC B1 PREF              | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 949 998,00            | 949 998,00            | 0,00                 | 1 233 220,11          | 1 233 220,11          | 0,00                 |
| JUSTE A TEMPS                 | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 1 510 355,00          | 1 510 355,00          | 0,00                 | 1 158 599,36          | 951 603,70            | 206 995,66           |
| ONLINE BUSINESS ENTREPRISES   | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 1 709 999,06          | 1 709 999,06          | 0,00                 | 2 519 872,74          | 2 519 920,81          | -48,07               |
| OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SA     | EUR    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 0,00                  | 52 675,05             | -52 675,05           | 0,00                  | 25 513,14             | -25 513,14           |
| QWAMPLIFY SA                  | EUR    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 0,00                  | 34 783,20             | -34 783,20           | 0,00                  | 12 947,08             | -12 947,08           |
| SAINT AUGUSTIN PARTICIPATIONS | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00                  | 73 660,32             | -73 660,32           | 0,00                  | 79 347,84             | -79 347,84           |
| THERACLION                    | EUR    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 0,00                  | 54 927,75             | -54 927,75           | 0,00                  | 25 641,62             | -25 641,62           |
| WALLIX GROUP SA               | EUR    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 0,00                  | 98 457,78             | -98 457,78           | 0,00                  | 47 784,00             | -47 784,00           |
| <b>Total</b>                  |        |  | <b>6 170 356,06</b>   | <b>10 568 678,96</b>  | <b>-4 398 322,90</b> | <b>6 804 920,49</b>   | <b>10 814 597,14</b>  | <b>-4 009 676,65</b> |

### C3c. Décomposition par portefeuille de capital investissement, par société (2)

| Nom de la société           | Devise | Nature des instruments   | Evaluation          | % de l'actif net | Exposition/<br>Secteur                          | Exposition/<br>Pays |
|-----------------------------|--------|--|---------------------|------------------|---|---------------------|
| CARVIVO ADP 2019            | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 50 000,00           | 0,72             | Services liés aux technologies de l'information | France              |
| CEME FINANCE                | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 0,00                | 0,00             | Services financiers diversifiés                 | France              |
| FLEUR DE SEL INVEST         | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 185 707,30          | 2,69             | Services Financiers Diversifiés                 | France              |
| INTERSEC B1 PREF            | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 1 233 220,11        | 17,88            | Logiciels                                       | France              |
| JUSTE A TEMPS               | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 1 158 599,36        | 16,80            | Distributeurs                                   | France              |
| ONLINE BUSINESS ENTREPRISES | EUR    | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 2 519 872,74        | 36,55            | Distributeurs                                   | France              |
| FLEU DE 3.0 10-25           | EUR    | Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé          | 332 096,31          | 4,82             | Services Financiers Diversifiés                 | France              |
| FLEU DE 3.0 10-25           | EUR    | Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé          | 734 826,51          | 10,65            | Services Financiers Diversifiés                 | France              |
| CEME FINANCE 5.0% 01-01-99  | EUR    | Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 246 313,27          | 3,57             | Services financiers diversifiés                 | France              |
| CEME FINANCE 5.0% 01-01-99  | EUR    | Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 344 284,89          | 4,99             | Services financiers diversifiés                 | France              |
| <b>Total</b>                |        |  | <b>6 804 920,49</b> | <b>98,67</b>     |   |                     |

#### C4. Etat des cessions et des sorties d'actif de l'exercice

| Nom de la société            | Nature des instruments  | Coût d'acquisition | Prix de cession | Plus-values* | Moins-values* |
|------------------------------|---|--------------------|-----------------|--------------|---------------|
| AGRIPOWER FRANCE SA          | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 52 570,26          | 5 711,05        |              | -46 859,21    |
| BALYO SA - PROMESSES         | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 33 370,02          | 25 627,50       |              | -7 742,52     |
| BILENDI SA                   | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 36 739,14          | 45 725,42       | 8 986,28     |               |
| COGELEC SAS                  | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 220 424,52         | 256 084,77      | 35 660,25    |               |
| DONT NOD ENTERTAINMENT SA    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 53 664,96          | 12 585,00       |              | -41 079,96    |
| ECOSLOPS                     | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 53 920,02          | 3 959,69        |              | -49 960,33    |
| HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNO | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 207 000,00         | 128 722,88      |              | -78 277,12    |
| OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SA    | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 52 675,05          | 32 962,86       |              | -19 712,19    |
| QWAMPLIFY SA                 | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 34 783,20          | 10 882,53       |              | -23 900,67    |
| THERACLION                   | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 54 927,75          | 18 038,79       |              | -36 888,96    |
| WALLIX GROUP SA              | Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé                | 98 457,78          | 51 051,79       |              | -47 405,99    |
| ANGERIAS                     | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé            | 1 713 000,00       | 2 215 650,00    | 502 650,00   |               |
| ELYSEES HOLDING              | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé            | 639 058,12         | 602 140,00      |              | -36 918,12    |
| SAINT AUGUSTIN PART          | Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé            | 73 660,32          | 77 197,68       | 3 537,36     |               |
| ANGE 2.0 07-26               | Autres Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 1 243 000,00       | 1 243 000,00    |              |               |
| ELYZEES 5.0% 30-11-23 CV     | Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                 | 562 070,16         | 499 186,62      |              | -62 883,54    |

|                       |  |                     |                     |                   |                    |
|-----------------------|--|---------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| ELYSEES 3.0% 04-06-25 | Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 205 923,66          | 182 884,87          |                   | -23 038,79         |
| ELYSEES 5.0% 04-06-25 | Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 478 204,94          | 424 705,12          |                   | -53 499,82         |
| ANGERIAS              | Complément de prix   |                     |                     | 273 453,00        |                    |
| <b>Total</b>          |  | <b>5 813 449,90</b> | <b>5 836 116,57</b> | <b>824 286,89</b> | <b>-528 167,22</b> |

(\*) Montants hors frais de cession, et nets d'éventuels partages de plus-values avec les assureurs

## **C5. Exposition sur les prêts**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

|   | Nature de débit/crédit                     | 30/09/2024       |
|---|--|------------------|
| <b>Créances</b>                         |  |                  |
|   | Coupons et dividendes en espèces           | 0,00             |
|   | Débiteurs divers                           | 20 674,00        |
|   | Séquestres                                 | 0,00             |
|   | Achat à terme de devises                   | 0,00             |
|   | Charges constatées d'avance                | 0,00             |
|   | Autres créances                            | 0,00             |
| <b>Total des créances</b>               |  | <b>0,00</b>      |
| <b>Dettes</b>                           |  |                  |
|   | Charges à payer                            | 1 408,00         |
|   | - Rémunération de gestion                  | 0,00             |
|   | - Rémunération administrateur et comptable | 4 500,00         |
|   | - Rémunération dépositaire                 | 12 582,00        |
|   | - Rémunération honoraires CAC              | 5 000,00         |
|   | - Frais de reporting                       | 0,00             |
|   | - Frais de Middle Office                   | 0,00             |
|   | Créditeurs divers                          | 0,00             |
|   | Séquestres                                 | 0,00             |
|   | Vente à terme de devise                    | 0,00             |
|   | Boni de liquidation                        | 0,00             |
|   | Autres dettes                              | 0,00             |
| <b>Total des dettes</b>                 |  | <b>1 408,00</b>  |
| <b>Total des créances et des dettes</b> |  | <b>-1 408,00</b> |

### D2. Frais

#### D2a. Frais de gestion, autres frais et charges

|                                       | 30/09/2024 |
|---------------------------------------|------------|
| <b>Part PME Ouest 2016</b>            |            |
| Commissions de garantie               |            |
| Frais de gestion fixes                | 300 728,98 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 3,32       |
| Rétrocessions des frais de gestion    |            |

## D2b. Frais annuels moyens

| CATÉGORIE AGRÉGÉE  |             | DROITS d'entrée et de sortie | FRAIS récurrents de gestion et de fonctionnement | FRAIS de constitution | FRAIS de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et la cession des participations | FRAIS de gestion indirects | TOTAL des taux de frais gestionnaire et distributeur |
|--|-------------|------------------------------|--|-----------------------|--|----------------------------|--|
| Rappel des TFAM gestionnaire et distributeur maximaux sur la durée de vie du fonds ou de la société, tels que présentés dans le document d'information |             | 0,62                         | 3,74   | 0,12                  | 0,22   | 0,17                       | 4,88   |
| Taux constatés chaque année et sur la durée écoulée du fonds ou de la société (gestionnaire et distributeur)   | 30/09/2024  | 0,00                         | 1,65   | 0,00                  | 0,66   | 0,00                       | 2,31   |
|  | 30/09/2023  | 0,00                         | 3,20   | 0,00                  | 0,04   | 0,00                       | 3,24   |
|  | 30/09/2022  | 0,00                         | 3,42   | 0,00                  | 0,02   | 0,00                       | 3,44   |
|  | 30/09/2021  | 0,00                         | 3,43   | 0,00                  | 0,02   | 0,00                       | 3,45   |
|  | 30/09/2020  | 0,00                         | 3,38   | 0,00                  | 0,07   | 0,00                       | 3,45   |
|  | 30/09/2019  | 0,00                         | 3,40   | 0,00                  | 0,02   | 0,00                       | 3,43   |
|  | 30/09/2018  | 0,00                         | 3,39   | 0,00                  | 0,17   | 0,00                       | 3,56   |
|  | 30/09/2017  | 0,00                         | 1,90   | 0,56                  | 0,01   | 0,00                       | 2,47   |
| <b>TFAM constaté sur la période écoulée</b>  | <b>0,00</b> | <b>2,96</b>                  | <b>0,09</b>                                      | <b>0,12</b>           | <b>0,00</b>  | <b>3,17</b>                |  |

### D3. Engagements reçus et donnés

| Autres engagements (par nature de produit)   | 30/09/2024 |
|--|------------|
| Garanties reçues<br>- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan<br>Garanties données<br>- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine<br>Engagements de financement reçus mais non encore tirés<br>Engagements de financement donnés mais non encore tirés<br>Autres engagements hors bilan |            |
| <b>Total</b>   |            |

### D4. Autres informations

#### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|   | 30/09/2024 |
|---|------------|
| Titres pris en pension livrée<br>Titres empruntés |            |

**D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe**

|                                   | Code ISIN | Libellé | 30/09/2024 |
|-----------------------------------|-----------|---------|------------|
| Actions                           |           |         |            |
| Obligations                       |           |         |            |
| TCN                               |           |         |            |
| OPC                               |           |         |            |
| Instruments financiers à terme    |           |         |            |
| <b>Total des titres du groupe</b> |           |         |            |

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

### Part PME Ouest 2016

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024         |
|--|--------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>-129 649,84</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      |                    |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>-129 649,84</b> |
| Report à nouveau   |                    |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>-129 649,84</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                    |
| Distribution   |                    |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   |                    |
| Capitalisation   | -129 649,84        |
| <b>Total</b>   | <b>-129 649,84</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |
| Montant unitaire   |                    |
| Crédits d'impôt totaux   |                    |
| Crédits d'impôt unitaires  |                    |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |
| Nombre de parts  |                    |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                    |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             |                    |

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

**Part PME Ouest 2016**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes   | 30/09/2024        |
|---|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b><br>Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | <b>298 213,83</b> |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b><br>Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                        | <b>298 213,83</b> |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>   | <b>298 213,83</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                   |
| Distribution  |                   |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes  |                   |
| Capitalisation  | 298 213,83        |
| <b>Total</b>  | <b>298 213,83</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b><br>Acomptes unitaires versés  |                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b><br>Nombre de parts   |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes   |                   |

## E. Inventaire des actifs et passifs

### E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur économique (*)                                   | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle     | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>   |        |                     | <b>5 147 399,51</b> | <b>74,64</b> |
| Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé     |        |                     | 5 147 399,51        | 74,64        |
| <b>Services Financiers Diversifiés</b>   |        |                     | <b>185 707,30</b>   | <b>2,69</b>  |
| FLEUR DE SEL INVEST  | EUR    | 580 000             | 185 707,30          | 2,69         |
| <b>Logiciels</b>   |        |                     | <b>1 233 220,11</b> | <b>17,88</b> |
| INTERSEC B1 PREF   | EUR    | 158 333             | 1 233 220,11        | 17,88        |
| <b>Services financiers diversifiés</b>   |        |                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| CEME FINANCE   | EUR    | 80 000              | 0,00                | 0,00         |
| <b>Services liés aux technologies de l'information</b>                               |        |                     | <b>50 000,00</b>    | <b>0,72</b>  |
| CARVIVO ADP 2019   | EUR    | 600                 | 50 000,00           | 0,72         |
| <b>Distributeurs</b>   |        |                     | <b>3 678 472,10</b> | <b>53,34</b> |
| JUSTE A TEMPS  | EUR    | 1 510 355           | 1 158 599,36        | 16,80        |
| ONLINE BUSINESS ENTREPRISES  | EUR    | 788 018             | 2 519 872,74        | 36,54        |
| <b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>   |        |                     | <b>1 066 922,82</b> | <b>15,47</b> |
| Obligations convertibles non négociées sur un marché réglementé ou assimilé          |        |                     | 1 066 922,82        | 15,47        |
| <b>Services Financiers Diversifiés</b>   |        |                     | <b>1 066 922,82</b> | <b>15,47</b> |
| FLEU DE 3.0 10-25  | EUR    | 215 000             | 332 096,31          | 4,82         |
| FLEU DE 3.0 10-25  | EUR    | 505 000             | 734 826,51          | 10,65        |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>   |        |                     | <b>590 598,16</b>   | <b>8,56</b>  |
| Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé |        |                     | 590 598,16          | 8,56         |
| <b>Services financiers diversifiés</b>   |        |                     | <b>590 598,16</b>   | <b>8,56</b>  |
| CEME FINANCE 5.0% 01-01-99   | EUR    | 170 000             | 246 313,27          | 3,57         |
| CEME FINANCE 5.0% 01-01-99   | EUR    | 250 000             | 344 284,89          | 4,99         |
| <b>Total</b>   |        |                     | <b>6 804 920,49</b> | <b>98,67</b> |

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier, et est issu du code NACE publié pour cet émetteur.

### E2. Inventaire des opérations à terme de devises

| Type d'opération | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |             |                      |             |
|------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                  | Actif                              | Passif | Devises à recevoir (+)      |             | Devises à livrer (-) |             |
|                  |                                    |        | Devise                      | Montant (*) | Devise               | Montant (*) |
| <b>Total</b>     |                                    |        |                             |             |                      |             |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

### E3. Inventaire des instruments financiers à terme

#### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>                 |                     |                                    |        |                             |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

**E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts**

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>                 |                     |                                    |        |                             |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>                 |                     |                                    |        |                             |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

**E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit**

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>                 |                     |                                    |        |                             |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

**E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions**

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|--------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     |                                    |        |                             |
| <b>Total</b>                 |                     |                                    |        |                             |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture de catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

#### E5. Synthèse de l'inventaire

|  | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 6 804 920,49                       |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises)?:               |                                    |
| Total opérations à terme de devises  |                                    |
| Total instruments financiers à terme - actions                                       |                                    |
| Total instruments financiers à terme - taux  |                                    |
| Total instruments financiers à terme - change  |                                    |
| Total instruments financiers à terme - crédit  |                                    |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                            |                                    |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises |                                    |
| Autres actifs (+)  | 113 901,85                         |
| Autres passifs (-)   | -22 082,00                         |
| Passifs de financement (-)   |                                    |
| <b>Total = actif net</b>   | <b>6 896 740,34</b>                |

# **PME OUEST 2016**

**RAPPORT ANNUEL AU 30/09/2023  
EN EUR**

**FORME JURIDIQUE**

**FIP NON PROFESSIONNEL**

# TABLE DES MATIERES

**Bilan - Actif**

**Bilan - Passif**

**Engagement hors-bilan**

**Compte de résultat**

**Compléments d'information**

Evolution de l'actif net au cours de l'exercice

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Etat des investissements en capital investissement

Détail des corrections apportées à l'évaluation des instruments financiers négociés sur un marché réglementé et/ou des droits d'entités étrangères assimilées à des FCPR

Evolution de l'évaluation des instruments en capital investissement

Etat des cessions et sorties de l'actif de l'exercice (instruments financiers de capital investissement)

Inventaire détaillé des contrats financiers, des dépôts et des autres instruments financiers (Instruments financiers hors capital investissement)

Engagements de hors-bilan et clauses particulières affectant les investissements en capital investissement

Créances et Dettes

Inventaire des prêts consentis par catégorie

Frais de gestion

Rappel des taux de frais annuels gestionnaires et distributeurs supportés par le souscripteur

Autres informations

Tableau d'affectation des sommes distribuables

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'organisme au cours des cinq derniers exercices

## Bilan - Actif

|  | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Dépôts</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Instruments financiers</b>                      | <b>10 849 002,45</b> | <b>15 341 994,28</b> |
| - Instruments financiers de capital investissement | 10 814 597,14        | 15 309 219,96        |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé       | 559 889,59           | 674 546,60           |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 10 254 707,55        | 14 634 673,36        |
| - Contrats financiers                              | 0,00                 | 0,00                 |
| - Autres instruments financiers                    | 34 405,31            | 32 774,32            |
| <b>Créances</b>                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Comptes financiers</b>                          | <b>168 534,12</b>    | <b>861 863,29</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>                            | <b>11 017 536,57</b> | <b>16 203 857,57</b> |

## Bilan - Passif

|  | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                  |                      |                      |
| - Capital (1)                            | 10 511 548,41        | 16 376 320,68        |
| - Report à nouveau (a)                   | 0,00                 | 0,00                 |
| - Plus et moins-values nettes (a, b, c)  | 859 022,12           | 318 851,26           |
| - Résultat de l'exercice (a, b)          | -391 003,96          | -522 314,37          |
| <b>Total des capitaux propres</b>        | <b>10 979 566,57</b> | <b>16 172 857,57</b> |
| (= Montant représentatif de l'actif net) |                      |                      |
| <b>Instruments financiers</b>            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Contrats financiers</b>               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres instruments financiers</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Dettes</b>                            | <b>37 970,00</b>     | <b>31 000,00</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| - Encours bancaires courants             | 0,00                 | 0,00                 |
| - Emprunts                               | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total du passif</b>                   | <b>11 017 536,57</b> | <b>16 203 857,57</b> |

(1) Capital sous déduction du capital souscrit non appelé et des répartitions d'actifs au titre de l'amortissement des parts du fonds

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

(c) Sous déduction des répartitions d'actifs au titre des plus et moins-values nettes

## Engagement hors-bilan

|  | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                    |                      |                      |
| - Engagements sur marchés règlementés ou assimilés | 0,00                 | 0,00                 |
| - Engagements de gré à gré                         | 0,00                 | 0,00                 |
| - Autres engagements                               | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Autres opérations</b>                           |                      |                      |
| - Engagements sur marchés règlementés ou assimilés | 0,00                 | 0,00                 |
| - Engagements de gré à gré                         | 0,00                 | 0,00                 |
| - Autres engagements                               | 0,00                 | 0,00                 |

---

## Compte de résultat

|   | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières (1)</b>                  |                      |                      |
| - Produits sur dépôts et sur comptes financiers                 | 0,00                 | 0,00                 |
| - Produits sur instruments financiers de capital investissement | 127 544,93           | 98 537,19            |
| - Produits sur contrats financiers                              | 0,00                 | 0,00                 |
| - Autres produits financiers                                    | 65 356,70            | 133,94               |
| <b>Total I</b>  | <b>192 901,63</b>    | <b>98 671,13</b>     |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                      |                      |
| - Charges sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| - Autres charges financières                                    | 0,00                 | 513,55               |
| <b>Total II</b>   | <b>0,00</b>          | <b>513,55</b>        |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>             | <b>192 901,63</b>    | <b>98 157,58</b>     |
| Autres produits (III)   | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestions (IV)  | 583 905,59           | 620 562,66           |
| <b>Résultat net de l'exercice (I - II + III - IV)</b>           | <b>-391 003,96</b>   | <b>-522 405,08</b>   |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                    | 0,00                 | 90,71                |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)        | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                  | <b>-391 003,96</b>   | <b>-522 314,37</b>   |

(1) Selon l'affectation fiscale des revenus reçus des OPC à capital variable

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

### Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur à savoir le règlement N° 2017-05 du 1er décembre 2017 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des principes :

- de continuité de l'exploitation,
- de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- d'indépendance des exercices.

La méthode de base retenue - pour l'enregistrement des éléments d'actifs en comptabilité - est la méthode des coûts historiques, sauf en ce qui concerne l'évaluation du portefeuille.

La méthode suivie pour la comptabilisation des revenus d'obligations et créances de toute nature est celle des intérêts encaissés.

Les entrées et cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

### Evaluation du portefeuille

En vue du calcul de la Valeur liquidative des Parts A et B, la Société de gestion procède à l'évaluation de l'Actif net du Fonds à la fin de chaque semestre de l'exercice comptable.

Les évaluations semestrielles, et notamment celle intervenant à la clôture de l'exercice comptable, sont certifiées ou attestées par le Commissaire aux comptes dans un délai de huit (8) semaines à compter de la fin de chacun des semestres de l'exercice comptable.

L'évaluation de la Société de gestion est communiquée, préalablement à la détermination de la Valeur liquidative des parts, au Commissaire aux comptes pour vérification de l'application des principes ci-dessus définis. S'il a des observations à formuler, le Commissaire aux comptes devra les faire connaître sous quinze (15) jours à la Société de gestion. La Société de gestion tiendra le Dépositaire informé des valorisations retenues. Les observations du Commissaire aux comptes seront portées à la connaissance des Porteurs de parts dans le rapport annuel.

Pour le calcul de l'actif du Fonds, les instruments financiers et valeurs détenues par le Fonds sont évalués par la Société de gestion selon les méthodes et critères préconisés actuellement dans le Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque publié en décembre 2012 par l'IPEV Valuation Board (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board).

### Méthodes et critères d'évaluation des instruments financiers

#### 1. Instruments financiers cotés sur un Marché Financier

Les instruments financiers cotés sur un Marché Financier, pour lesquels un cours de marché est disponible, sont évalués selon les critères suivants :

- les instruments financiers français admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier cours demandé : « bid price » constaté sur le marché réglementé où ils sont négociés, au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ;
- les instruments financiers étrangers admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier « bid price » constaté sur le Marché réglementé s'ils sont négociés sur un Marché réglementé français au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré, ou du dernier cours demandé constaté sur leur Marché Financier principal converti en euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation ;

- les instruments financiers négociés sur un marché financier qui n'est pas réglementé, sur la base du dernier « bid price » pratiqué sur ce Marché au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ; toutefois, lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché financier concerné est très réduit et que le cours demandé n'est pas significatif, ces instruments financiers étrangers sont évalués comme les instruments financiers non cotés.

Cette méthode n'est applicable que si les cours reflètent un marché actif, c'est-à-dire s'il est possible d'en obtenir une cotation sans délai et de manière régulière, et si ces cotations représentent des transactions effectives et régulières, réalisées dans des conditions de concurrence normale.

Pour les investissements soumis à une restriction affectant la négociation ou à une période d'immobilisation : « lock-up », une décote initiale maximale de 20% est appliquée par rapport au cours du marché et selon la durée du « lock-up », décote qui peut être progressivement ramenée à zéro à la fin du « lock-up ».

La Société de gestion mentionne dans son rapport de gestion annuel aux Porteurs de parts les dérogations éventuelles à l'application des décotes précisées ci-dessus et en expose-les raisons.

#### 2. Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

#### 3. Instruments financiers non cotés sur un Marché Financier

##### 3.1. Principes d'évaluation

La Société de gestion évalue chaque instrument financier non coté ou valeur que détient le Fonds à sa « Juste Valeur ». Pour déterminer le montant de cette Juste Valeur, la Société de gestion recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement.

Les principales méthodes que la Société de gestion peut utiliser sont celles décrites aux points 3.3 à 3.9 ci-après. Quelle que soit la méthode retenue, la Société de gestion procède à une estimation de la Juste Valeur d'une société du portefeuille à partir de sa Valeur d'entreprise selon les étapes suivantes :

- déterminer la Valeur d'entreprise de cette société au moyen d'une des méthodes de valorisation ;
- retraiter la Valeur d'entreprise afin de tenir compte de tout actif ou passif non comptabilisé ou de tout autre facteur pertinent ;
- retrancher de ce montant tout montant correspondant aux instruments financiers bénéficiant d'un degré de séniorité supérieur à l'instrument du Fonds le plus élevé dans un scénario de liquidation, en tenant compte de l'impact de tout instrument susceptible de diluer l'investissement du Fonds, afin d'aboutir à la « Valeur d'entreprise brute » ;
- ventiler la « Valeur d'entreprise nette » entre les différents instruments financiers de la société, en fonction de leur rang ;
- allouer les montants ainsi obtenus en fonction de la participation du Fonds dans chaque instrument financier pour aboutir à la Juste Valeur.

Sans qu'il soit possible d'éviter toute subjectivité dans l'évaluation, celle-ci est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pouvant l'affecter, positivement ou négativement, tels que : situation du marché des fusions, de la bourse, situation géographique, risque de crédit, de change, volatilité ; ces facteurs peuvent interagir entre eux, et seule la « Réalisation » de l'investissement permet d'en apprécier réellement la véritable performance.

Dans certaines situations, il ne sera pas possible d'établir une Juste Valeur de manière fiable. Dans ce cas, l'investissement est valorisé à la même valeur qui prévalait lors de la précédente évaluation, sauf en cas de dépréciation manifeste, auquel cas la valeur est diminuée de façon à refléter la

dépréciation, telle qu'estimée.

En outre, la Société de gestion devra tenir compte de tout élément susceptible d'augmenter ou diminuer de façon substantielle la valeur d'un investissement. Ce sera notamment le cas des situations suivantes :

- les performances ou les perspectives de la société sont sensiblement inférieures ou supérieures aux anticipations sur lesquelles la décision d'investissement a été fondée ou aux prévisions ;
- la société a atteint ou raté certains objectifs stratégiques ;
- les performances budgétées sont revues à la hausse ou à la baisse ;
- la société n'a pas respecté certains engagements financiers ou obligations ;
- présence d'éléments hors bilan (dettes ou garanties) ;
- procès important actuellement en cours ;
- existence de litiges portant sur certains aspects commerciaux, tels que les droits de propriété industrielle ;
- cas de fraude dans la société ;
- changement dans l'équipe dirigeante ou la stratégie de la société ;
- un changement majeur – négatif ou positif – est intervenu, qui affecte l'activité de la société, son marché, son environnement technologique, économique, réglementaire ou juridique ;
- les conditions de marché ont sensiblement changé. Ceci peut se refléter dans la variation des cours de bourse de sociétés opérant dans le même secteur ou dans des secteurs apparentés ;
- la société procède à une levée de fonds dont les conditions semblent différentes du précédent tour de table.

La Société de gestion doit évaluer l'impact de ces événements positifs et négatifs et ajuster la valeur comptable afin de refléter la Juste Valeur de l'investissement au jour de l'évaluation.

En cas de perte de valeur, la Société de gestion devra diminuer la valeur de l'investissement du montant nécessaire. S'il n'existe pas d'informations suffisantes pour déterminer précisément le montant de l'ajustement nécessaire, elle pourra diminuer la Juste Valeur par tranches de 25%. Toutefois, si elle estime disposer d'informations suffisantes pour évaluer la Juste Valeur plus précisément (dans le cas notamment où la valeur restante est égale ou inférieure à 25% de la valeur initiale), elle pourra appliquer des paliers de 5%.

### 3.2. Choix de la méthode d'évaluation

La méthode d'évaluation adaptée est choisie en fonction notamment :

- du stade de développement de l'investissement de la société ;
- de sa capacité à générer durablement des bénéfices ou des flux de trésorerie positifs ;
- de son secteur d'activité et des conditions de marché ;
- de la qualité et de la fiabilité des données utilisées pour chaque méthode ;
- de la possibilité de recourir à des comparaisons ou des données relatives à des transactions ;
- toutes autres considérations propres à l'entreprise.

En principe, les mêmes méthodes sont utilisées d'une période à l'autre, sauf si un changement de méthode permet une meilleure estimation de la Juste Valeur.

### 3.3. La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent

Le coût d'un investissement récemment effectué constitue une bonne approximation de sa Juste Valeur.

En outre, dans le cadre d'un nouvel investissement, lorsque le prix est investi par un tiers, ledit prix doit être considéré comme la base de l'évaluation et le contexte de la transaction doit être pris en considération.

Toutefois, dans les cas suivants, le prix retenu peut ne pas être totalement représentatif de la juste valeur, et notamment dans le cas :

- d'un investissement représentant un faible pourcentage du capital ou d'un faible montant en valeur absolue ;
- d'un investissement et d'un nouvel investissement qui sont assortis de droits différents ;
- d'un nouvel investissement réalisé par des considérations stratégiques ;
- d'un investissement qui peut être assimilé à une vente forcée ou à un plan de sauvetage.
- d'une dilution disproportionnée découlant d'un nouvel investisseur.

Cette méthode est adaptée pendant une période limitée, à compter de l'investissement de référence. Il doit être tenu compte pendant cette période de tout changement ou événement postérieur à l'opération de référence susceptible d'affecter la Juste Valeur de l'investissement.

En appliquant la méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent, la société de gestion se doit d'utiliser le prix initial de l'investissement qu'elle a réalisé ou, en cas d'investissement ultérieur, le prix correspondant aux récents d'investissements réalisés précédemment dans la société, et ce afin d'estimer la valeur de l'entreprise, dans le cadre exclusif d'une période limitée suivant la date de la transaction.

Ainsi, pendant la période limitée mentionnée ci-avant, la société de gestion devra, dans tous les cas, déterminer à chaque date à laquelle la valorisation doit être réalisée (« Reporting Date ») si des changements ou des événements ultérieurs afférents à la transaction pourraient avoir pour effet de changer la Juste Valeur de l'investissement.

### 3.4. La méthode des multiples de résultats

Cette méthode consiste à appliquer un multiple aux résultats de l'activité de la société faisant l'objet de l'évaluation afin d'en déduire une valeur.

Lorsque la Société de gestion utilise cette méthode, elle doit :

- appliquer aux résultats « pérennes » de la société un multiple qui soit adapté et raisonnable (compte tenu du profil de risque et des perspectives de croissance bénéficiaire) ;
- ajuster le montant obtenu en (i) ci-dessus afin de refléter tout actif ou passif non comptabilisé ou tout autre facteur pertinent, pour obtenir la Valeur d'entreprise ;
- arrêter la Valeur d'entreprise brute, puis la Valeur d'entreprise nette, et procéder aux allocations et répartitions de celle-ci de façon appropriée, comme indiqué au (iii) à (V) du point 3.1.

### 3.5. La méthode de l'actif net

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de son actif net. Lorsque la Société de gestion utilise cette méthode, elle doit :

- calculer la Valeur d'entreprise de la société en utilisant des outils adaptés pour valoriser son actif et son passif (y compris le cas échéant les actifs et passifs hors bilan) ;
- arrêter la Valeur d'entreprise brute, puis la Valeur d'entreprise nette, et procéder aux allocations et répartitions de celle-ci de façon appropriée, comme indiqué au (iii) à (V) du point 3.1.

### 3.6. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de la valeur actualisée de ses flux de trésorerie ou de ses résultats futurs. Lorsque la Société de gestion utilise cette méthode, elle doit :

- déterminer la Valeur d'entreprise de la société à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs (ou des résultats futurs) et de la valeur terminale, puis actualiser le résultat à l'aide d'un taux ajusté du risque reflétant le profil de risque de la société concernée ;

(ii) arrêter la Valeur d'entreprise brute, puis la Valeur d'entreprise nette, et procéder aux allocations et répartitions de celle-ci de façon appropriée, comme indiqué au (iii) à (V) du point 3.1.

### 3.7. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de l'investissement

Cette méthode consiste à appliquer la méthode mentionnée au point 3.6. aux flux de trésorerie attendus de l'investissement lui-même. Cette méthode est adaptée en cas de Réalisation de l'investissement ou d'introduction en bourse de la société, pour l'évaluation d'instruments de dettes. Lorsqu'elle utilise cette méthode, la Société de gestion doit calculer la valeur actualisée de l'investissement à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs, de la valeur terminale et du calendrier de Réalisation, en utilisant un taux qui reflète le profil de risque de l'investissement.

### 3.8. La méthode des références sectorielles

Cette méthode d'évaluation sera rarement utilisée comme principal outil d'estimation de la Juste Valeur, sa fiabilité et donc sa pertinence se limitant à certaines situations. Cette méthode servira plutôt à vérifier le bien-fondé des résultats obtenus à l'aide d'autres méthodes.

### 3.9. La méthode des prix de marché disponible

Les titres cotés en bourse se doivent d'être évalués à leurs « bid price » à compter de la date à laquelle la valorisation doit être réalisée (« Reporting Date »). Si le « bid price » n'est pas exigé par la réglementation comptable et qu'il n'est pas considéré comme approprié, l'indice d'évaluation le plus représentatif du « bid/ask spread » devra être utilisé.

Ainsi, la société de gestion devra systématiquement utiliser (i) soit le « bid price », (ii) soit l'indice d'évaluation le plus représentatif du « bid/ask spread ».

La décote ne devrait pas être appliquée aux prix cotés sur un marché actif, à moins qu'il existe des « lock up » ou des restructurations d'origine contractuelle, gouvernementale ou réglementaire qui pourraient impacter la valorisation réalisée à la « Reporting Date ».

## PARTS DE COPROPRIETE

Les droits des porteurs sont exprimés en parts, chaque part d'une même catégorie correspondant à une même fraction de l'actif du Fonds. Chaque « Porteur de parts » d'une catégorie dispose d'un droit sur la fraction de l'Actif net du Fonds Proportionnel au nombre de parts de la catégorie qu'il possède.

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts de deux (2) catégories différentes : des parts A dites « ordinaires » et des parts B dites de « carried interest », chacune conférant des droits différents à leur propriétaire.

### a) Forme des parts

Les parts A et B sont des parts en nominatif pur ou en nominatif administré et admises en Euroclear.

La propriété des parts résulte de leur inscription sur un registre tenu par le Dépositaire et ses délégataires éventuels. Cette inscription ou toute modification d'inscription donne lieu à la délivrance d'une attestation nominative transmise au Porteur de parts par le Dépositaire ou le teneur de compte des parts.

### b) Catégories de parts

Les droits des copropriétaires dans le Fonds sont représentés par des « Parts A » et des « Parts B » :

(i) la souscription des Parts A est ouverte aux personnes physiques et aux personnes morales, de droit public comme de droit privé. Les Parts A représentent l'investissement des souscripteurs et portent la quote-part de la plus-value à laquelle ils ont éventuellement droit ;

(ii) la souscription des Parts B est uniquement ouverte à la Société de gestion, à des sociétés qui lui sont liées et aux membres de l'équipe qui participent à la gestion (dirigeants et salariés) désignés par la Société de gestion. Les Parts B représentent la quote-part de la plus-value à laquelle les porteurs de Parts B ont éventuellement droit.

### c) Nombre et valeur des parts

Le nombre de porteurs de Parts A n'est pas limité.

Le nombre de parts s'accroît par souscription de parts nouvelles ou diminue du fait du rachat de parts antérieurement souscrites.

La valeur nominale d'origine respective des Parts A et B est la suivante :

(i) 1 Part A = 100 euros

(ii) 1 Part B = 25 euros.

La valeur initiale de la Part A est de cent (100) euros. Cette valeur initiale est majorée de droits d'entrée s'élevant au plus à 5% nets de taxes du montant de cette valeur initiale, soit au plus cinq (5) euros nets de taxes par Part A, n'ayant pas vocation à être versés au Fonds. Les souscripteurs de Parts A doivent souscrire un minimum de dix (10) Parts A, soit mille (1 000) euros hors droits d'entrée.

Conformément à l'article 150-0 A du CGI, les souscripteurs de Parts B souscriront un nombre de Parts B représentant au moins 0,25% du montant total des souscriptions (Parts A et B) reçues par le Fonds.

Une personne physique ne doit pas détenir directement ou indirectement plus de 10% des parts du Fonds.

## DISTRIBUTION DES REVENUS

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion, des dotations éventuelles aux amortissements et de la charge des emprunts, éventuellement augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Le revenu distribuable est égal au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Afin que les souscripteurs bénéficient de l'exonération d'IR prévue à l'article 163 quinquies B du CGI, le Fonds ne procédera à aucune distribution de revenus distribuables avant l'échéance d'un délai de cinq (5) ans à compter de la clôture définitive de la Période de Souscription A, sauf exception, notamment pour des raisons liées au respect des quotas et ratios applicables au Fonds.

En conséquence, le Fonds capitalisera en principe, pendant au moins toute la durée de ce délai de cinq (5) ans, l'intégralité de ses revenus.

Après ce délai, le Fonds pourra procéder à des distributions en numéraire, qui devront intervenir dans les cinq (5) mois suivant la clôture d'un exercice.

La Société de gestion pourra également décider en cours d'exercice la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes dans la limite des revenus nets comptabilisés à la date de la décision.

Toute distribution de revenus distribuables devra respecter les priorités de distribution définies au règlement.

## DISTRIBUTION DES PRODUITS DE CESSIION

Compte tenu de l'engagement de conservation des parts pendant cinq (5) ans pris par les porteurs de Parts A personnes physiques, le Fonds ne procédera à aucune distribution d'actifs pendant un délai de cinq (5) ans à compter de la fin de la Période de Souscription A. Les distributions qui seront

effectuées après ce délai, mais avant la période de liquidation, se feront exclusivement en numéraire. Les sommes ainsi distribuées seront affectées en priorité au remboursement des parts. Ces distributions seront déduites de la Valeur liquidative des parts concernées. Les Parts A et B entièrement remboursées sont réputées sans valeur nominale et continuent de recevoir les distributions auxquelles elles donnent droit. Toute distribution d'actifs devra respecter les priorités de distribution définies au règlement.

#### **Droits attachés aux parts**

Les porteurs de Parts A ont vocation à percevoir, en une ou plusieurs fois, un montant égal à la valeur nominale des Parts A qu'ils détiennent, et une fois remboursée la valeur nominale des Parts A et B, 80% des montants restant à distribuer par le Fonds.

Les porteurs de Parts B ont vocation à percevoir, une fois remboursée la valeur nominale des Parts A, un montant égal à la valeur nominale des Parts B qu'ils détiennent, puis 20% des montants restant à distribuer par le Fonds.

En cours de vie du Fonds, les distributions de revenus (sous quelque forme que ce soit, distribution ou rachat) se font exclusivement en numéraire au profit de chacune des catégories de parts en respectant l'ordre suivant :

- (i) attribution prioritaire aux Parts A d'une somme égale au montant de la valeur nominale (donc hors droits d'entrée), soit cent (100) euros par Part A ;
- (ii) après complet remboursement des Parts A, le Fonds devra rembourser aux porteurs de Parts B un montant égal à la valeur nominale de ces parts, soit vingt-cinq (25) euros par Part B ;
- (iii) après complet remboursement des Parts A et B, le Fonds devra répartir tous autres montants distribués, dans la proportion de 80% aux Parts A et 20% aux Parts B.

Dans l'hypothèse où les porteurs de Parts A ne percevraient pas le montant nominal de leurs parts, les porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

Il est rappelé que conformément aux dispositions, les sommes ou valeurs auxquelles donnent droit les Parts A du Fonds y seront immédiatement réinvesties pendant une période d'au moins cinq (5) ans à compter de la fin de la période de souscription des parts A.

Les distributions aux porteurs de Parts B ne pourront intervenir de manière effective avant l'expiration d'un délai de cinq (5) ans qui court de la date de Constitution du Fonds et avant attribution aux Parts A d'un montant égal à leur montant souscrit et libéré. Par conséquent, les distributions éventuelles auxquelles les Parts B pourraient ouvrir droit avant seront inscrites sur un compte de tiers ouvert au nom du bénéficiaire (ou de la société interposée pour le compte du ou des bénéficiaires) et bloquées pendant la période restant à courir. Si les porteurs de Parts A ne perçoivent pas au minimum le remboursement du montant de leur valeur nominale d'origine, les porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

## Compléments d'information

Evolution de l'actif net au cours de l'exercice

Décomposition de la ligne « CAPITAUX PROPRES » du passif du bilan

|  |     | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR | Variation exercice<br>En EUR |
|--|-----|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Apport</b>  | +   | <b>17 231 719,00</b> | <b>17 231 719,00</b> | <b>0,00</b>                  |
| Capital souscrit (1)   | +   | 17 231 719,00        | 17 231 719,00        | 0,00                         |
| Capital non appelé (2)   | -   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| <b>Résultat de la gestion</b>  | +/- | <b>-2 222 923,91</b> | <b>-815 670,32</b>   | <b>-1 407 253,59</b>         |
| Résultat de l'exercice   | +/- | -391 003,96          | -522 314,37          | 131 310,41                   |
| Cumul des résultats capitalisés ou reportés des exercices précédents | +/- | -3 122 736,93        | -2 600 422,56        | -522 314,37                  |
| Plus-values réalisées  |     |                      |                      |                              |
| - sur instruments financiers de capital investissement               | +   | 1 959 139,70         | 660 286,49           | 1 298 853,21                 |
| - sur dépôts et autres instruments financiers                        | +   | 303 792,63           | 303 792,63           | 0,00                         |
| - sur contrats financiers  | +   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Moins-values réalisées   |     |                      |                      |                              |
| - sur instruments financiers de capital investissement               | -   | -1 004 685,77        | -564 862,09          | -439 823,68                  |
| - sur dépôts et autres instruments financiers                        | -   | -148 460,10          | -148 460,10          | 0,00                         |
| - sur contrats financiers  | -   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Indemnités d'assurance perçues                                       | +   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Quotes-parts des plus-values restituées aux assureurs                | -   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Frais de transaction   | -   | -64 941,56           | -64 934,15           | -7,41                        |
| Différence de change   | +/- | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Différence d'estimation :  |     |                      |                      |                              |
| - sur instruments financiers de capital investissement               | +/- | 245 918,18           | 2 122 820,92         | -1 876 902,74                |
| - sur dépôts et autres instruments financiers                        | +/- | 53,90                | -1 577,09            | 1 630,99                     |
| - sur contrats financiers  | +/- | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Boni de liquidation  | +/- | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| <b>Rachats et répartitions d'actifs</b>                              | -   | <b>-3 891 121,52</b> | <b>-105 084,11</b>   | <b>-3 786 037,41</b>         |
| Rachats (2)  | -   | -105 084,11          | -105 084,11          | 0,00                         |
| Distributions de résultats   | -   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Distributions des plus ou moins-values nettes                        | -   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| Répartition d'actifs   | -   | -3 786 037,41        | 0,00                 | -3 786 037,41                |
| <b>Autres éléments (3)</b>   | +/- | <b>-138 107,00</b>   | <b>-138 107,00</b>   | <b>0,00</b>                  |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice</b>                            | =   | <b>10 979 566,57</b> | <b>16 172 857,57</b> | <b>-5 193 291,00</b>         |

(1) Y compris les commissions de souscription acquises au fonds

(2) Sous déduction des commissions de rachat acquises au fonds

(3) Correspondant aux frais de constitution

## Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

|   | Nombre de parts<br>30/09/2023 | Montant<br>30/09/2023<br>En EUR |
|---|-------------------------------|---------------------------------|
| <b>PME Ouest 2016 Part A</b>                          |                               |                                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 0,00                          | 0,00                            |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | 0,00                          | 0,00                            |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                 | 0,00                          | 0,00                            |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 170 773,00                    |                                 |
| <b>PME Ouest 2016 Parts B</b>                         |                               |                                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 0,00                          | 0,00                            |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | 0,00                          | 0,00                            |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                 | 0,00                          | 0,00                            |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 1 718,00                      |                                 |

## Commissions

|  | <b>Montant</b><br><b>30/09/2023</b><br><b>En EUR</b> |
|--|--|
| <b>PME Ouest 2016 Part A</b>             |  |
| Commissions de souscriptions reçues      | 0,00   |
| Commissions de rachats reçues            | 0,00   |
| <b>Total commissions reçues</b>          | <b>0,00</b>  |
| Commissions de souscriptions rétrocedées | 0,00   |
| Commissions de rachats rétrocedées       | 0,00   |
| <b>Total commissions rétrocedées</b>     | <b>0,00</b>  |
| Commissions de souscriptions acquises    | 0,00   |
| Commissions de rachats acquises          | 0,00   |
| <b>Total commissions acquises</b>        | <b>0,00</b>  |
| <b>PME Ouest 2016 Parts B</b>            |  |
| Commissions de souscriptions reçues      | 0,00   |
| Commissions de rachats reçues            | 0,00   |
| <b>Total commissions reçues</b>          | <b>0,00</b>  |
| Commissions de souscriptions rétrocedées | 0,00   |
| Commissions de rachats rétrocedées       | 0,00   |
| <b>Total commissions rétrocedées</b>     | <b>0,00</b>  |
| Commissions de souscriptions acquises    | 0,00   |
| Commissions de rachats acquises          | 0,00   |
| <b>Total commissions acquises</b>        | <b>0,00</b>  |

## Ventilation de l'actif net par nature de parts

|                        | Actif net par part<br>30/09/2023<br>En EUR | Valeur liquidative<br>30/09/2023<br>En EUR |
|------------------------|--|--|
| PME Ouest 2016 Part A  | 10 979 566,57                              | 64,29                                      |
| PME Ouest 2016 Parts B | 0,00                                       | 0,00                                       |

---

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative du fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

**Actif Net****10 979 566,57**

|                | Quantité |        |               |
|----------------|----------|--------|---------------|
| Souscription A | 171 313  | 100,00 | 17 131 300,00 |
| Rachats A      | 540      |        | 54 000,00     |
| Souscription B | 1 718    | 25,00  | 42 950,00     |
| Rachats B      | 0        |        |               |
| Distribution A |          |        |               |
| Distribution B |          |        |               |

**-6 140 683,43****Détermination Actif Net part A**

|                                      | Base | Nombre de titres | Nominal |                      |
|--------------------------------------|------|------------------|---------|----------------------|
| Montant souscrit et libéré           |      | 171 313,000      | 100,00  | 17 131 300,00        |
| Rachats                              |      | 540,000          |         | 54 000,00            |
| Distribution                         |      |                  |         | 3 786 037,41         |
| 80% solde actif net après rbt part B | 0,00 |                  |         | 0,00                 |
| Actif net A calculé                  |      |                  |         | 10 979 566,57        |
| <b>Actif net A retenu</b>            |      |                  |         | <b>10 979 566,57</b> |
| Nombre de parts A                    |      |                  |         | 170 773,000          |

**Valeur liquidative A  
FR0013053972****64,29****Détermination Actif Net part B**

|                            | Base | Nombre de titres | Nominal |             |
|----------------------------|------|------------------|---------|-------------|
| Montant souscrit et libéré |      | 1 718,000        | 25,00   | 42 950,00   |
| Rachats                    |      | 0,000            |         | 0,00        |
| Distribution               |      |                  |         | 0,00        |
| 20% solde actif net        | 0,00 |                  |         | 0,00        |
| Actif net B calculé        |      |                  |         | 0,00        |
| <b>Actif net B retenu</b>  |      |                  |         | <b>0,00</b> |
| Nombre de parts B          |      |                  |         | 1 718,000   |

**Valeur liquidative B****0,00**

## Etat des investissements en capital investissement

| Nom Société               | Nature des instruments financiers détenus                                       | Coût d'acquisition<br>En EUR | Evaluation<br>30/09/2023<br>En EUR | Devise de<br>l'instrument | Différence<br>d'estimation<br>30/09/2023<br>En EUR |
|---------------------------|---|------------------------------|------------------------------------|---------------------------|--|
| AGRIPOWER FRANCE SA       | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 52 570,26                    | 10 808,60                          | EUR                       | -41 761,66   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>52 570,26</b>             | <b>10 808,60</b>                   |                           | <b>-41 761,66</b>                                  |
| ANGERIAS                  | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 470 000,00                   | 552 559,35                         | EUR                       | 82 559,35  |
|                           | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 1 243 000,00                 | 1 413 838,22                       | EUR                       | 170 838,22   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>1 713 000,00</b>          | <b>1 966 397,57</b>                |                           | <b>253 397,57</b>                                  |
| BALYO                     | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 33 370,02                    | 25 326,00                          | EUR                       | -8 044,02  |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>33 370,02</b>             | <b>25 326,00</b>                   |                           | <b>-8 044,02</b>                                   |
| CARVIVO                   | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 200 004,00                   | 100 000,00                         | EUR                       | -100 004,00  |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>200 004,00</b>            | <b>100 000,00</b>                  |                           | <b>-100 004,00</b>                                 |
| CEME FINANCE              | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 80 000,00                    | 0,00                               | EUR                       | -80 000,00   |
|                           | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 420 000,00                   | 556 123,51                         | EUR                       | 136 123,51   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>500 000,00</b>            | <b>556 123,51</b>                  |                           | <b>56 123,51</b>                                   |
| COGELEC SA                | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 220 424,52                   | 237 998,65                         | EUR                       | 17 574,13  |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>220 424,52</b>            | <b>237 998,65</b>                  |                           | <b>17 574,13</b>                                   |
| DONT NOD ENTERTAINMENT SA | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 53 664,96                    | 26 764,10                          | EUR                       | -26 900,86   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>53 664,96</b>             | <b>26 764,10</b>                   |                           | <b>-26 900,86</b>                                  |
| ECOSLOPS SA               | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 53 920,02                    | 3 242,20                           | EUR                       | -50 677,82   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>53 920,02</b>             | <b>3 242,20</b>                    |                           | <b>-50 677,82</b>                                  |
| ELYSEES HOLDING           | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 684 128,60                   | 684 129,32                         | EUR                       | 0,72   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>684 128,60</b>            | <b>684 129,32</b>                  |                           | <b>0,72</b>  |
| ELYZEES HOLDING           | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 466 931,12                   | 0,00                               | EUR                       | -466 931,12  |
|                           | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 562 070,16                   | 562 070,16                         | EUR                       | 0,00   |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>1 029 001,28</b>          | <b>562 070,16</b>                  |                           | <b>-466 931,12</b>                                 |
| FLEUR DE SEL INVEST       | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 580 000,00                   | 584 659,49                         | EUR                       | 4 659,49   |

|  |   |                      |                      |     |                    |
|--|---|----------------------|----------------------|-----|--------------------|
|  | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 720 000,00           | 1 017 235,04         | EUR | 297 235,04         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>1 300 000,00</b>  | <b>1 601 894,53</b>  |     | <b>301 894,53</b>  |
| <b>HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNOLOGIES SASU</b> | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 207 000,00           | 97 175,00            | EUR | -109 825,00        |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>207 000,00</b>    | <b>97 175,00</b>     |     | <b>-109 825,00</b> |
| <b>INTERSEC</b>                                | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 949 998,00           | 1 233 220,11         | EUR | 283 222,11         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>949 998,00</b>    | <b>1 233 220,11</b>  |     | <b>283 222,11</b>  |
| <b>JUSTE A TEMPS</b>                           | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 1 510 355,00         | 951 603,70           | EUR | -558 751,30        |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>1 510 355,00</b>  | <b>951 603,70</b>    |     | <b>-558 751,30</b> |
| <b>MAXIMILES</b>                               | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 36 739,14            | 46 689,20            | EUR | 9 950,06           |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>36 739,14</b>     | <b>46 689,20</b>     |     | <b>9 950,06</b>    |
| <b>ONLINE BUSINESS ENTREPRISES</b>             | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 1 709 999,06         | 2 519 920,81         | EUR | 809 921,75         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>1 709 999,06</b>  | <b>2 519 920,81</b>  |     | <b>809 921,75</b>  |
| <b>OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SA</b>               | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 52 675,05            | 25 513,14            | EUR | -27 161,91         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>52 675,05</b>     | <b>25 513,14</b>     |     | <b>-27 161,91</b>  |
| <b>QWAMPLIFY SA</b>                            | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 34 783,20            | 12 947,08            | EUR | -21 836,12         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>34 783,20</b>     | <b>12 947,08</b>     |     | <b>-21 836,12</b>  |
| <b>SAINT AUGUSTIN PARTICIPATIONS</b>           | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 73 660,32            | 79 347,84            | EUR | 5 687,52           |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>73 660,32</b>     | <b>79 347,84</b>     |     | <b>5 687,52</b>    |
| <b>THERACLION</b>                              | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 54 927,75            | 25 641,62            | EUR | -29 286,13         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>54 927,75</b>     | <b>25 641,62</b>     |     | <b>-29 286,13</b>  |
| <b>WALLIX GROUP SA</b>                         | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 98 457,78            | 47 784,00            | EUR | -50 673,78         |
| <b>Sous total</b>                              |   | <b>98 457,78</b>     | <b>47 784,00</b>     |     | <b>-50 673,78</b>  |
| <b>Total</b>                                   |   | <b>10 568 678,96</b> | <b>10 814 597,14</b> |     | <b>245 918,18</b>  |

L'inventaire certifié par le dépositaire ligne à ligne du portefeuille est mis à la disposition des souscripteurs et leur est adressé s'ils en font la demande.

## Détail des corrections apportées à l'évaluation des instruments financiers négociés sur un marché réglementé et/ou des droits d'entités étrangères assimilées à des FCPR

| Dénomination   | Cours ou dernière valeur connue En EUR | Valeur ajustée En EUR | Commentaires |
|--|--|-----------------------|--------------|
| Instruments financiers négociés sur un marché réglementé           | 0,00000                                | 0,00000               | Néant        |
| Parts de FCPR ou droits d'entités étrangères assimilées à des FCPR | 0,00000                                | 0,00000               | Néant        |

## Evolution de l'évaluation des instruments en capital investissement

|  | Exercice 30/09/2023<br>En EUR |                      | Exercice 30/09/2022<br>En EUR |                      | Variation du coût d'acquisition<br>En EUR | Variation de l'évaluation<br>En EUR |
|--|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|---|-------------------------------------|
|  | Coût d'acquisition            | Evaluation           | Coût d'acquisition            | Evaluation           |   |                                     |
| <b>ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE</b>     |                               |                      |                               |                      |   |                                     |
| BILENDI  | 36 739,14                     | 46 689,20            | 36 739,14                     | 60 448,60            | 0,00                                      | -13 759,40                          |
| THERACLION   | 54 927,75                     | 25 641,62            | 54 927,75                     | 47 069,40            | 0,00                                      | -21 427,78                          |
| WALLIX GROUP   | 98 457,78                     | 47 784,00            | 98 457,78                     | 68 112,00            | 0,00                                      | -20 328,00                          |
| QWAMPLIFY SA   | 34 783,20                     | 12 947,08            | 52 005,60                     | 41 171,10            | -17 222,40                                | -28 224,02                          |
| ECOSLOPS   | 53 920,02                     | 3 242,20             | 53 920,02                     | 48 074,00            | 0,00                                      | -44 831,80                          |
| OSE IMMUNO   | 52 675,05                     | 25 513,14            | 53 387,47                     | 30 592,80            | -712,42                                   | -5 079,66                           |
| BALYO SA - PROMESSES   | 33 370,02                     | 25 326,00            | 33 370,02                     | 14 080,05            | 0,00                                      | 11 245,95                           |
| DONT NOD ENTERTAINMENT SA  | 53 664,96                     | 26 764,10            | 53 664,96                     | 42 998,75            | 0,00                                      | -16 234,65                          |
| COGELEC  | 220 424,52                    | 237 998,65           | 220 424,52                    | 198 594,90           | 0,00                                      | 39 403,75                           |
| HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNO   | 207 000,00                    | 97 175,00            | 207 000,00                    | 77 165,00            | 0,00                                      | 20 010,00                           |
| AGRIPOWER FRANCE SA  | 52 570,26                     | 10 808,60            | 52 570,26                     | 46 240,00            | 0,00                                      | -35 431,40                          |
| <b>ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE</b> |                               |                      |                               |                      |   |                                     |
| SAINT AUGUSTIN PARTICIPATIONS  | 73 660,32                     | 79 347,84            | 73 660,32                     | 69 568,08            | 0,00                                      | 9 779,76                            |
| ONLINE BUSINESS ENTREPRISES  | 1 709 999,06                  | 2 519 920,81         | 1 709 999,06                  | 1 787 609,38         | 0,00                                      | 732 311,43                          |
| NOMINATION   | 0,00                          | 0,00                 | 520 330,20                    | 0,00                 | -520 330,20                               | 0,00                                |
| FWORCO ABS   | 0,00                          | 0,00                 | 1 197 526,00                  | 1 853 815,31         | -1 197 526,00                             | -1 853 815,31                       |
| ELYSEES HOLDING  | 466 931,12                    | 0,00                 | 466 931,12                    | 30 339,17            | 0,00                                      | -30 339,17                          |
| INTERSEC B1 PREF   | 949 998,00                    | 1 233 220,11         | 949 998,00                    | 1 233 220,11         | 0,00                                      | 0,00                                |
| FLEUR DE SEL INVEST  | 580 000,00                    | 584 659,49           | 580 000,00                    | 1 209 281,44         | 0,00                                      | -624 621,95                         |
| BL INVEST  | 0,00                          | 0,00                 | 420 018,18                    | 889 941,87           | -420 018,18                               | -889 941,87                         |
| CARVIVO ADP 2019   | 200 004,00                    | 100 000,00           | 200 004,00                    | 200 004,00           | 0,00                                      | -100 004,00                         |
| JUSTE A TEMPS  | 1 510 355,00                  | 951 603,70           | 1 510 355,00                  | 1 510 355,00         | 0,00                                      | -558 751,30                         |
| ANGERIAS   | 470 000,00                    | 552 559,35           | 470 000,00                    | 470 000,00           | 0,00                                      | 82 559,35                           |
| CEME FINANCE   | 80 000,00                     | 0,00                 | 80 000,00                     | 0,00                 | 0,00                                      | 0,00                                |
| <b>OBLIGATIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE</b>         |                               |                      |                               |                      |   |                                     |
| NOMINATION 5.0% 20-04-23 CV  | 0,00                          | 0,00                 | 260 165,10                    | 417 500,93           | -260 165,10                               | -417 500,93                         |
| ELYZEES 5.0% 16-11-23 CV   | 562 070,16                    | 562 070,16           | 562 070,16                    | 856 593,24           | 0,00                                      | -294 523,08                         |
| FLEU DE 3.0 10-25  | 505 000,00                    | 703 079,10           | 505 000,00                    | 645 026,91           | 0,00                                      | 58 052,19                           |
| FLEU DE 3.0 10-25  | 215 000,00                    | 314 155,94           | 215 000,00                    | 285 596,33           | 0,00                                      | 28 559,61                           |
| BL INVEST 4.0% 16-10-23 CV   | 0,00                          | 0,00                 | 179 998,78                    | 231 317,89           | -179 998,78                               | -231 317,89                         |
| ELYSEES 5.0% 04-06-25  | 478 204,94                    | 478 205,62           | 478 204,94                    | 673 117,09           | 0,00                                      | -194 911,47                         |
| ELYSEES 3.0% 04-06-25  | 205 923,66                    | 205 923,70           | 205 923,66                    | 333 594,36           | 0,00                                      | -127 670,66                         |
| ANGERIAS 2.0% 08-07-26   | 1 243 000,00                  | 1 413 838,22         | 1 243 000,00                  | 1 388 782,64         | 0,00                                      | 25 055,58                           |
| CEME FINANCE 5.0% 01-01-99   | 250 000,00                    | 325 622,82           | 250 000,00                    | 308 713,79           | 0,00                                      | 16 909,03                           |
| CEME FINANCE 5.0% 01-01-99   | 170 000,00                    | 230 500,69           | 170 000,00                    | 216 301,39           | 0,00                                      | 14 199,30                           |
| HYPNOS 4.5% 31-12-23   | 0,00                          | 0,00                 | 21 747,00                     | 23 994,43            | -21 747,00                                | -23 994,43                          |
| <b>Total</b>   | <b>10 568 678,96</b>          | <b>10 814 597,14</b> | <b>13 186 399,04</b>          | <b>15 309 219,96</b> | <b>-2 617 720,08</b>                      | <b>-4 494 622,82</b>                |



## Etat des cessions et sorties de l'actif de l'exercice (instruments financiers de capital investissement)

| Nom Société               | Nature des instruments financiers détenus                                       | Coût d'acquisition<br>En EUR | Prix de cession<br>En EUR | Plus-values (*)<br>En EUR | Moins-values (*)<br>En EUR |
|---------------------------|---|------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| BL INVEST                 | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 420 018,18                   | 1 080 000,00              | 659 981,82                | 0,00                       |
|                           | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 179 998,78                   | 179 998,78                | 0,00                      | 0,00                       |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>600 016,96</b>            | <b>1 259 998,78</b>       | <b>659 981,82</b>         | <b>0,00</b>                |
| FWORCO                    | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 1 197 526,00                 | 1 808 466,61              | 610 940,61                | 0,00                       |
|                           |   | 0,00                         | 27 930,78                 | 27 930,78                 | 0,00                       |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>1 197 526,00</b>          | <b>1 836 397,39</b>       | <b>638 871,39</b>         | <b>0,00</b>                |
| HYPNOS                    | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 21 747,00                    | 21 747,00                 | 0,00                      | 0,00                       |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>21 747,00</b>             | <b>21 747,00</b>          | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>                |
| NOMINATION                | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE | 520 330,20                   | 91 032,80                 | 0,00                      | 429 297,40                 |
|                           | OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE         | 260 165,10                   | 260 165,10                | 0,00                      | 0,00                       |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>780 495,30</b>            | <b>351 197,90</b>         | <b>0,00</b>               | <b>429 297,40</b>          |
| OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SA | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 712,42                       | 579,15                    | 0,00                      | 133,27                     |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>712,42</b>                | <b>579,15</b>             | <b>0,00</b>               | <b>133,27</b>              |
| QWAMPLIFY SA              | ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE     | 17 222,40                    | 6 829,39                  | 0,00                      | 10 393,01                  |
| <b>Sous total</b>         |   | <b>17 222,40</b>             | <b>6 829,39</b>           | <b>0,00</b>               | <b>10 393,01</b>           |
| <b>Total</b>              |   | <b>2 617 720,08</b>          | <b>3 476 749,61</b>       | <b>1 298 853,21</b>       | <b>439 823,68</b>          |

(\*) Plus ou moins-values réalisées hors frais de transaction.

## Inventaire détaillé des contrats financiers, des dépôts et des autres instruments financiers (Instruments financiers hors capital investissement)

| Instruments financiers hors capital investissement  | Devise | Quantité | Evaluation<br>30/09/2023 | % de l'actif net |
|---|--------|----------|--------------------------|------------------|
| OPCVM ET FIA A VOCATION GENERALE DESTINES AUX NON PROFESSIONNELS ET EQUIVALENTS D'AUTRES PAYS       |        |          |                          |                  |
| MAM SOLUTION I  | EUR    | 2,9245   | 34 405,31                | 0,31             |
| Total OPCVM ET FIA A VOCATION GENERALE DESTINES AUX NON PROFESSIONNELS ET EQUIVALENTS D'AUTRES PAYS |        |          | 34 405,31                | 0,31             |
| Total   |        |          | 34 405,31                | 0,31             |

## Engagements de hors-bilan et clauses particulières affectant les investissements en capital investissement

| Investissement | Nature de<br>l'engagement | Echéance | Montant<br>engagement | Appels de<br>fonds<br>réalisés | Montants<br>restant à<br>appeler | Modalités de<br>mise en œuvre |
|----------------|---------------------------|----------|-----------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Total          | Néant                     |          | 0,00                  | 0,00                           | 0,00                             |                               |

## Créances et Dettes

30/09/2023  
En EUR

### Créances

|                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| Coupons et dividendes en espèces | 0,00        |
| Débiteurs divers                 | 0,00        |
| Séquestres                       | 0,00        |
| Achat à terme de devise          | 0,00        |
| Charges constatées d'avances     | 0,00        |
| Autres créances                  | 0,00        |
| <b>Total des créances</b>        | <b>0,00</b> |

### Dettes

|   |                  |
|---|------------------|
| Charges à payer                                   | 37 970,00        |
| - <i>Rémunération de gestion</i>                  | 0,00             |
| - <i>Rémunération administrateur et comptable</i> | 4 200,00         |
| - <i>Rémunération dépositaire</i>                 | 20 970,00        |
| - <i>Rémunération honoraires CAC</i>              | 12 800,00        |
| - <i>Frais de reporting</i>                       | 0,00             |
| - <i>Frais Middle Office</i>                      | 0,00             |
| Créditeurs divers                                 | 0,00             |
| Séquestres  | 0,00             |
| Vente à terme de devise                           | 0,00             |
| Boni de liquidation                               | 0,00             |
| Autres dettes                                     | 0,00             |
| <b>Total des dettes</b>                           | <b>37 970,00</b> |

## Inventaire des prêts consentis par catégorie

| Valeur                          | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR | Echéance de la créance |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Crédit-bail                     | 0,00                 | 0,00                 |                        |
| Souscription de bons de caisses | 0,00                 | 0,00                 |                        |
| Avances en compte courant       | 0,00                 | 0,00                 |                        |
| Autres                          | 0,00                 | 0,00                 |                        |
| <b>Total</b>                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |                        |

## Frais de gestion

|  | 30/09/2023<br>En EUR |
|--|----------------------|
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | <b>583 905,59</b>    |
| - Rémunération de gestion                                  | 536 495,06           |
| - Rémunération administrateur et comptable                 | 10 228,75            |
| - Rémunération dépositaire                                 | 16 758,00            |
| - Rémunération honoraires CAC                              | 13 583,60            |
| - Frais audits et conseils                                 | 1 800,00             |
| - Impôts et taxes  | 0,00                 |
| - Frais juridiques   | 0,00                 |
| - Frais de reporting                                       | 0,00                 |
| - Frais Middle Office                                      | 0,00                 |
| - Autres frais   | 5 040,18             |
| <b>En pourcentage de l'actif net moyen</b>                 | <b>4,12</b>          |
| Rétrocession de frais de gestion                           | 0,00                 |
| Frais de performance (frais variables)                     | 0,00                 |

## Autres frais

Ventilation des frais d'audit par ligne d'investissement

|  | 30/09/2023<br>En EUR |
|--|----------------------|
| <b>Frais relatifs à des cessions réalisées</b>         | <b>1 800,00</b>      |
| Honoraires avocats – cession BL INVEST                 | 1 800,00             |
| <b>Frais relatifs à des acquisitions non réalisées</b> | <b>0,00</b>          |
| <b>Total</b>   | <b>0,00</b>          |

Frais de constitution : 0,00

## Rappel des taux de frais annuels gestionnaires et distributeurs supportés par le souscripteur

| Catégorie agrégée  | Droits d'entrée et de sortie | Frais récurrents de gestion et de fonctionnement | Frais de constitution | Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et la cession des participations | Frais de gestion indirects | Total TFAM gestionnaire et distributeur |
|--|------------------------------|--|-----------------------|--|----------------------------|---|
| de frais, telle que mentionnée à l'article D.214-80 du code monétaire et financier   |                              |  |                       |  |                            |   |
| <b>Rappel des TFAM gestionnaire et distributeurs maximaux sur la durée de vie du fonds ou de la société, tels que présentés dans le document d'information</b> | 0,62 %                       | 3,74 %   | 0,12 %                | 0,22 %   | 0,17 %                     | 4,88 %                                  |
| <b>Taux constatés chaque année et sur la durée écoulée du fonds ou de la société (gestionnaire et distributeur) :</b>  |                              |  |                       |  |                            |   |
| 30/09/2023   | 0,00%                        | 3,20%  | 0,00%                 | 0,04%  | 0,00%                      | 3,24 %                                  |
| 30/09/2022   | 0,00%                        | 3,42%  | 0,00%                 | 0,02%  | 0,00%                      | 3,44%                                   |
| 30/09/2021   | 0,00%                        | 3,43%  | 0,00%                 | 0,02%  | 0,00%                      | 3,45%                                   |
| 30/09/2020   | 0,00%                        | 3,38%  | 0,00%                 | 0,07%  | 0,00%                      | 3,45%                                   |
| 30/09/2019   | 0,00%                        | 3,40%  | 0,00%                 | 0,02%  | 0,00%                      | 3,43%                                   |
| 30/09/2018   | 0,00%                        | 3,39%  | 0,00%                 | 0,17%  | 0,00%                      | 3,56%                                   |
| 30/09/2017   | 0,00%                        | 1,90%  | 0,56%                 | 0,01%  | 0,00%                      | 2,47%                                   |
| <b>TFAM pratiqué sur la période écoulée</b>  | <b>0,00%</b>                 | <b>3,13%</b>                                     | <b>0,00%</b>          | <b>0,05%</b>   | <b>0,00%</b>               | <b>3,18%</b>                            |

## Autres informations

30/09/2023  
En EUR

### Valeurs boursières des titres faisant l'objet d'une transaction temporaire

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Titre pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres emprunté              | 0,00 |

### Valeurs boursières des titres donnés et reçus en garantie

|   |      |
|---|------|
| Donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00 |

### Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (SICAV) et OPCVM gérés par ces entités

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Actions                        | 0,00        |
| Obligations                    | 0,00        |
| TCN                            | 0,00        |
| OPCVM                          | 0,00        |
| Avances en compte courant      | 0,00        |
| Instruments financiers à terme | 0,00        |
| <b>Total</b>                   | <b>0,00</b> |

## Tableau d'affectation des sommes distribuables

- Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice

Néant

- Acomptes sur plus ou moins-values nettes versés au titre de l'exercice

Néant

- Tableau d'affectation des sommes distribuables

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>30/09/2023</b><br>En EUR | <b>30/09/2022</b><br>En EUR |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                             |                             |
| Report à nouveau   | 0,00                        | 0,00                        |
| Résultat   | -391 003,96                 | -522 314,37                 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                      | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>Total</b>   | <b>-391 003,96</b>          | <b>-522 314,37</b>          |
| <hr/>  |                             |                             |
| Distribution   | 0,00                        | 0,00                        |
| Report à nouveau de l'exercice   | 0,00                        | 0,00                        |
| Capitalisation   | -391 003,96                 | -522 314,37                 |
| <b>Total</b>   | <b>-391 003,96</b>          | <b>-522 314,37</b>          |

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values</b> | <b>30/09/2023</b><br>En EUR | <b>30/09/2022</b><br>En EUR |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Affectation</b>  |                             |                             |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice   | 859 022,12                  | 318 851,26                  |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes                | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>Total</b>  | <b>859 022,12</b>           | <b>318 851,26</b>           |
| <hr/>   |                             |                             |
| Distribution  | 0,00                        | 0,00                        |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00                        | 0,00                        |
| Capitalisation  | 859 022,12                  | 318 851,26                  |
| <b>Total</b>  | <b>859 022,12</b>           | <b>318 851,26</b>           |

| Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>PME Ouest 2016 Part A</b>   |                      |                      |
| Nombre d'actions ou de parts   | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution unitaire de résultat                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution unitaire de plus ou moins-values nettes                   | 0,00                 | 0,00                 |
| Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>PME Ouest 2016 Parts B</b>  |                      |                      |
| Nombre d'actions ou de parts   | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution unitaire de résultat                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution unitaire de plus ou moins-values nettes                   | 0,00                 | 0,00                 |
| Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat                   | 0,00                 | 0,00                 |

## Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'organisme au cours des cinq derniers exercices

|   | 30/09/2023<br>En EUR | 30/09/2022<br>En EUR | 30/09/2021<br>En EUR | 30/09/2020<br>En EUR | 30/09/2019<br>En EUR |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>PME Ouest 2016 Part A</b>                    |                      |                      |                      |                      |                      |
| Actif Net                                       | 10 979 566,57        | 16 172 857,57        | 15 782 796,54        | 15 997 366,10        | 16 001 019,08        |
| Engagement de souscription                      | 17 077 300,00        | 17 077 300,00        | 17 111 300,00        | 17 131 300,00        | 17 131 300,00        |
| Montant libéré                                  | 17 077 300,00        | 17 077 300,00        | 17 111 300,00        | 17 131 300,00        | 17 131 300,00        |
| Répartitions d'actifs                           | 3 786 037,41         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution sur résultat                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution sur plus et moins-values nettes    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Nombre de parts                                 | 170 773,00           | 170 773,00           | 171 113,00           | 171 313,00           | 171 313,00           |
| Report à nouveau unitaire                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes unitaires reportées | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Valeur liquidative                              | 64,29                | 94,70                | 92,23                | 93,38                | 93,4                 |
| <b>PME Ouest 2016 Parts B</b>                   |                      |                      |                      |                      |                      |
| Actif Net                                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Engagement de souscription                      | 42 950,00            | 42 950,00            | 42 950,00            | 42 950,00            | 42 950,00            |
| Montant libéré                                  | 42 950,00            | 42 950,00            | 42 950,00            | 42 950,00            | 42 950,00            |
| Répartitions d'actifs                           | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution sur résultat                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution sur plus et moins-values nettes    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Nombre de parts                                 | 1 718,00             | 1 718,00             | 1 718,00             | 1 718,00             | 1 718,00             |
| Report à nouveau unitaire                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes unitaires reportées | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Valeur liquidative                              | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |