

Rapport semestriel

30 novembre 2024

FPCR Agrée
idiCo Mezzanis n°3
Private Investors

Document confidentiel réservé à l'usage exclusif des porteurs de parts du FCPR idiCo Mezzanis n°3 PI

Société de Gestion :

idiCo
23-25 Avenue Franklin D. Roosevelt
75008 Paris

Dépositaire :

CACEIS Bank
89-91 rue Gabriel Péri
92120 Montrouge

01

Le mot de l'équipe

Sur l'année 2024, l'économie française a démontré une résilience remarquable dans un environnement global complexe.

Malgré un contexte international exigeant, les fondamentaux économiques restent solides, et les entreprises comme les ménages ont su s'adapter avec agilité. La consommation, bien que modérée, continue de refléter une gestion maîtrisée des priorités, tandis que les entreprises se préparent activement à tirer parti des nombreuses opportunités qui émergent dans une économie en mutation.

Les fonds de private debt se démarquent en 2024 par une gestion avisée et une exigence forte, gage de performances futures solides. La sélection est accrue et est le signe d'une volonté de privilégier des projets à forte valeur stratégique, garantissant ainsi des investissements à haut potentiel.

Perspectives

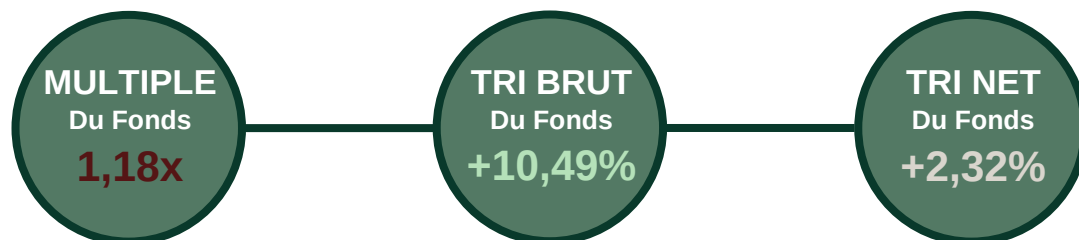
Des cessions sur le portefeuille sont actuellement à l'étude. Les participations résiduelles devraient continuer à créer de la valeur pour les investisseurs.

L'équipe lance son nouveau Fonds de génération 4, dont la stratégie d'investissement est similaire aux Fonds de 3e génération. D'une taille cible de 250 M€, Mezzanis 4 vise un TRI de 15%*. Une thèse de durabilité a été ajoutée à la stratégie du fonds qui s'inscrit dans le cadre de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088.

* La performance présentée est une estimation de performances futures. Elle ne constitue pas un indicateur exact.

Evolution de la performance

02

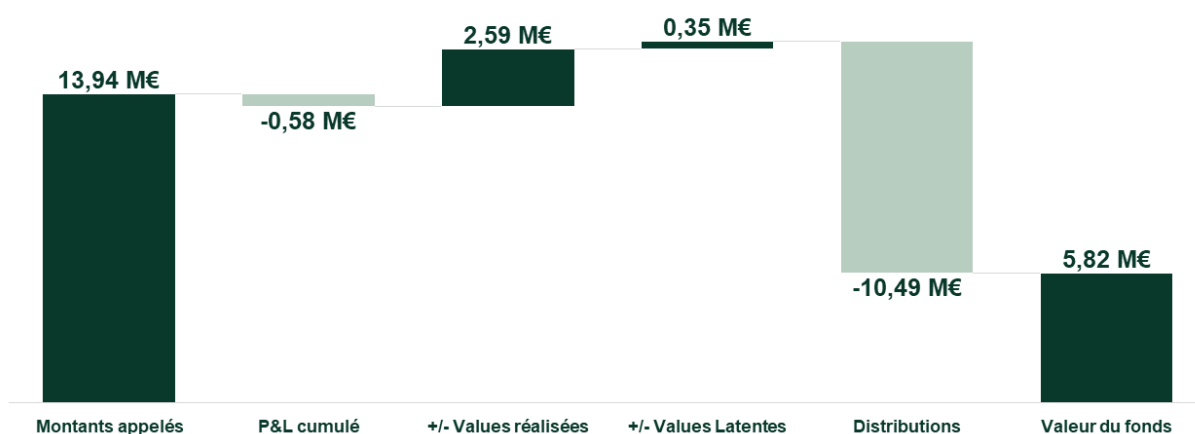


● Synthèse de la performance par type de parts

	Parts A	Parts C	Total
Engagements reçus	13,81 M€	0,14 M€	13,94 M€
Montant appelés*	13,62 M€	0,14 M€	13,76 M€
Montant distribués	10,49 M€	0,00 M€	10,49 M€
Actif net	5,68 M€	0,14 M€	5,82 M€
Valeur liquidative	417,10 €	20,00 €	
TRI Net	2,53%	0,00%	2,50%
TVPI	1,19x	1,00x	1,18x
DPI	0,77x	0,00x	0,76x

*Net de rachat de parts

● Synthèse de la création de valeur



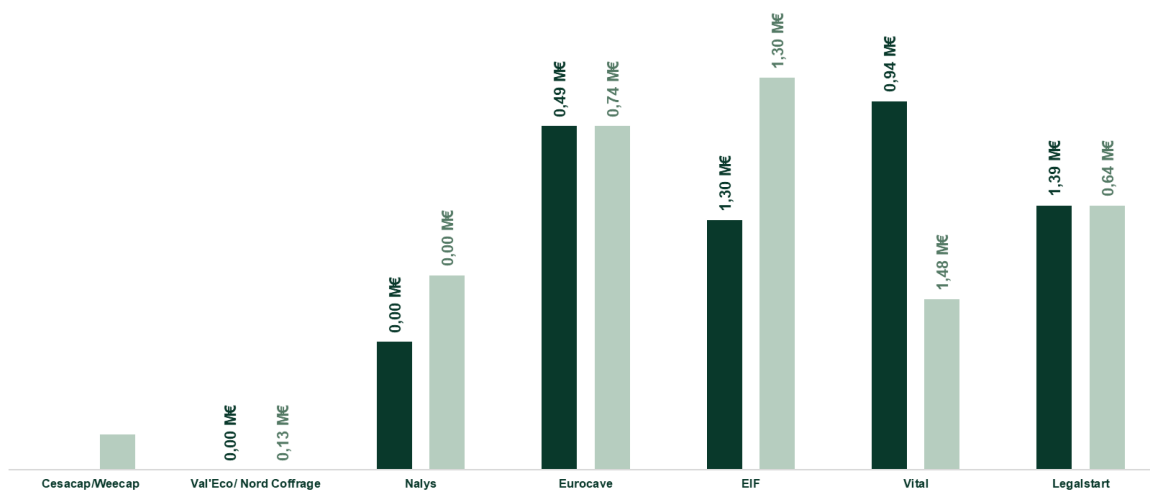
Les performances passées du FPCI ne préjugent pas de ses performances futures.

03

Composition de l'actif



Total investi par participation vs. Valeur totale à date



Répartition géographique des montants investis



Informations générales

04

Millésime	2016
Premier Closing	22 décembre 2016
Clôture des souscriptions	30 juin 2017
Montant des souscriptions	13,94 M€ en parts A et C
Forme juridique	FCPR
Dépositaire	CACEIS
Carried Interest	20,00%
Hurdle Rate	5,00%
Commission de gestion	2,20% p.a des montants libérés par les souscripteurs de parts A et C
Stade d'investissement	Investissement sur le segment de la dette privée non cotée (sponsorless, mezzanine, unirate) principalement dans le cadre d'opérations de leveraged buy-out (LBO), de management buy-out (MBO) ou de capital développement et de financement d'entreprises (financement de la croissance interne ou externe, renforcement du capital).
Cibles d'investissement	PME ou ETI non cotées avec une Valeur d'Entreprise généralement comprise entre 15 M€ et 300 M€
Zone géographique	Majoritairement la France
Investissement unitaire	10% maximum de l'Engagement Global
Fin de période d'investissement	22 décembre 2020, prorogée jusqu'au 28 juillet 2021
Valorisation	Semestrielle
Commissaire aux comptes	Forvis Mazars

SOMMAIRE

SOMMAIRE.....	6
I. Rapport d'activité.....	7
Activité sur la période	7
Appels de fonds	7
Distribution.....	7
Investissements	7
Cessions.....	7
Transfert / portage	7
II. Détail performance du Fonds.....	8
Situation financière du Fonds.....	8
III. Portefeuille	9
Synthèse du portefeuille	9
Synthèse des mouvements sur l'exercice	10
Détail des investissements cédés.....	10
Fiches de Participations.....	11
VI. Informations financières.....	19
Composition de l'actif net et du résultat	19
Répartition de l'Actif net en fonction de la typologie des investissements du Fonds.....	19
Répartition des OPCVM de trésorerie du Fonds.....	19
Engagements hors bilan	20
V. Autres éléments d'informations.....	21
Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif net au 30.11.2024.....	21

Rapport d'activité

Activité sur la période

Appels de fonds

Néant.

Distribution

Le 10 octobre 2024, le fonds a procédé à sa 7^{ème} distribution pour un montant de 1,28M€ suite à la cession de total des actions et des obligations Escalotel (multiple net de 1,9x et TRI de 10,3%).

Investissements

Néant.

Cessions

(Montants en M€)	Date de cession	Montant investi	Revenus et produits de cession	+/- value	TRI	Type de sortie
<u>Cessions totales</u>						
Escalotel (Basilique hospitality / Financière basilique)	sept.-24	0,80	1,48	0,69	10,3%	Cession totale
TOTAL		0,80	1,48	0,69		

Transfert / portage

Néant.

Détail performance du Fonds

Situation financière du Fonds

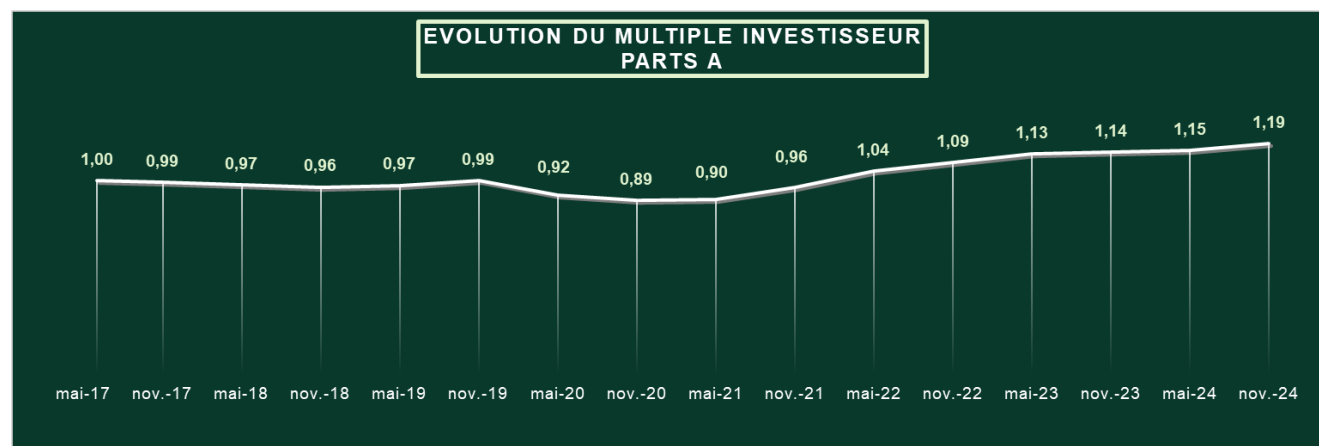
(en M€)	Parts A	Parts B	Total	%
<u>Engagements reçus</u>	13,81	0,14	13,94	100,00%
Montants appelés net de rachats	13,62	0,14	13,76	98,69%
Montants distribués (2)	10,49	-	10,49	76,20%
<u>Montant net à verser aux souscripteurs</u>	3,14	0,14	3,28	23,49%
Montant non appelé	0,18	-	0,18	1,31%
Montant réservé	-	-	-	0,00%
<u>Montant disponible</u>	0,18	-	0,18	1,31%
Actif net (1)	5,68	0,14	5,82	118,50%
Multiple d'investisseurs	1,19x	1,00x	1,18x	
Valeur Liquidative (En Euros)	417,10 €	20,00 €		

(1) % calculé sur la base des (Montants distribués + Actif net du fonds) / Montants appelés

(2) % calculé sur la base des Montants distribués / Montants appelés

Le TRI¹ net du Fonds en parts A est de 2,53 %. Ce TRI est différent du TRI Investisseur, ce dernier étant fonction de la date d'entrée de chaque investisseur dans le Fonds.

¹ TRI net du Fonds reprend les flux nets, entrants et sortants, et les dates exactes de chaque flux depuis la création du Fonds.



* Multiple investisseur = [(Actif Net + Distributions) / Montant appelé]

Les valeurs liquidatives peuvent ne pas refléter 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Portefeuille

Synthèse du portefeuille

30-nov-24 (Montants en M€)	Date d'entrée	Date de sortie	Montant investi (a)	Prix de revient du cédé (b)	Montant cession (c)	Plus/Moins value réalisée (c)-(b)	Produits perçus (e)	Montant résiduel investi (a)-(b)	Valorisation (f)	Total (c)+(e)+(f)	Multiple d'inv. (1)
<i>Investissements cédés</i>											
Aures Technologies SA	mai-19	déc.-19	0,26	0,26	0,26	-0,00	0,01	-	-	0,27	1,04x
Catana Group	mai-19	oct.-19	0,26	0,26	0,26	-0,00	-	-	-	0,26	0,98x
Generix Group	mai-19	oct.-19	0,26	0,26	0,28	0,01	-	-	-	0,28	1,05x
HighCo	mai-19	nov.-19	0,26	0,26	0,27	0,01	0,01	-	-	0,28	1,08x
Inside Secure	mai-19	août-19	0,26	0,26	0,33	0,07	-	-	-	0,33	1,28x
Marquetis & Co	juil.-18	juil.-21	1,07	1,07	1,45	0,38	0,15	-	-	1,60	1,50x
La Croissanterie (Le Goût du Naturel)	avr.-19	avr.-22	1,37	1,37	1,38	0,01	0,03	-	-	1,40	1,02x
Biosyl (Ligna ENR)	sept.-19	avr.-23	0,77	0,77	1,42	0,66	0,10	-	-	1,53	1,99x
Escalotel (Basilique hospitality / Financière basilique)	mai-18	-	0,80	0,80	1,48	0,69	-	-	-	1,48	1,9x
Total investissements cédés			5,30	5,30	7,13	1,83	0,30	-	-	7,43	1,40x
<i>Investissements en portefeuille</i>											
Cesacap (Weecap)	avr.-19	juil.-23	1,39	1,39	1,90	0,51	0,33 *	-	-	2,24	1,6x
Cesacap (BSA)	avr.-19	-	-	-	-	-	-	-	0,13	0,13	0,00x
Val'Eco/ Nord Coffrage (Clover)	avr.-19	oct.-23	1,39	1,39	1,86	0,47	0,40 *	-	-	2,26	1,63x
Val'Eco/ Nord Coffrage (BSA)	avr.-19	-	0,00	-	-	-	-	0,00	-	-	0,00x
Nalys (Marceau 4)	juil.-19	-	0,49	-	-	-	0,17	0,49	0,74	0,90	1,86x
Eurocave (Falcon Dionysus Holdings)	avr.-21	-	1,30	-	-	-	0,44	1,30	1,30	1,74	1,34x
EIF (Financière EIF / Finco)	avr.-21	-	1,39	0,45	0,56	0,11	0,09	0,94	1,48	2,13	1,53x
Vital (Financière Prima)	mai-21	-	1,39	-	-	-	0,18	1,39	0,64	0,82	0,59x
Legalstart (3For2)	juil.-21	-	1,20	0,20	0,20	-	0,32	1,00	1,00	1,52	1,27x
Total inv. en portefeuille			8,55	3,43	4,52	1,09	1,92	5,12	5,30	11,74	1,37x
Total			13,86	8,73	11,6518	2,92	2,22	5,12	5,30	19,17	1,38x

* y compris les commissions d'arrangement, d'agent et représentant de la masse

(1) Multiple d'investissement = (valorisation + cession) / total investi (en cash) hors syndication.
Les éventuels intérêts perçus par le FPCI sont pris en compte dans le calcul du multiple d'investissement.

Remarque :

Les participations sont valorisées conformément au règlement du Fonds, aux règles de valorisation en vigueur au sein de la société de gestion et conformément aux règles préconisées par le Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque publié par l'IPEV Valuation Board. Les valorisations des lignes du portefeuille peuvent ne pas refléter les prix ou valorisations applicables au moment où le Fonds désirerait les céder. Il est précisé que les performances passées d'un instrument financier ne présagent en aucun cas des performances futures de cet instrument financier. Chaque société du portefeuille fait l'objet d'une présentation détaillée dans les fiches descriptives à partir de la page 15. Dans la mesure où les sociétés concernées nous ont donné leur accord pour les diffuser, des chiffres non audités peuvent être présentés dans ces fiches descriptives.

Synthèse des mouvements sur l'exercice

(Montants en M€)	Ouverture (01/06/2024)	Acquisitions	Cessions	Changement de valorisation	Clôture (30/11/2024)
Escalotel (Basilique hospitality / Financière basilique)	1,51	-	1,48	-0,03	-
Val'Eco/ Nord Coffrage (BSA)	0,01	-	-	-0,01	-
Cesacap (BSA)	0,08	-	-	0,06	0,13
Nalys (Marceau 4)	0,71	-	-	0,03	0,74
Eurocave (Falcon Dionysus Holdings)	1,30	-	-	-	1,30
EIF (Financière EIF / Finco)	1,39	-	-	0,10	1,48
Vital (Financière Prima)	0,62	-	-	0,03	0,64
Legalstart (3For2)	1,00	-	-	-	1,00
Total	6,61	-	1,48	0,17	5,30

Détail des investissements cédés

(Montants en M€)	Date de cession	Montant investi	Revenus et produits de cession	+/- value	TRI	Type de sortie
Cessions partielles						
Cesacap (Weecap)	juil.-23	1,39	1,96 *	0,57	12,8%	Remboursement Anticipé
Legalstart (3For2)	août-23	0,20	0,20	0,01	10,0%	Remboursement Anticipé
EIF (Financière EIF / Finco)	oct.-23	0,45	0,60	0,15	12,4%	Remboursement Anticipé
Val'Eco/ Nord Coffrage (Clover)	oct.-23	1,39	1,95 *	0,57	12,5%	Remboursement Anticipé
Cessions totales						
Aures Technologies SA	déc.-19	0,26	0,27	0,01	7,3%	Cession de titres cotés
Catana Group	oct.-19	0,26	0,26	-0,00	-4,8%	Cession de titres cotés
Generix Group	oct.-19	0,26	0,28	0,01	12,0%	Cession de titres cotés
HighCo	nov.-19	0,26	0,28	0,02	17,9%	Cession de titres cotés
Inside Secure	août-19	0,26	0,33	0,07	232,8%	Cession de titres cotés
Marquetis & Co	juil.-21	1,07	1,60	0,53	15,0%	Refinancement par une dette senior
La Croissanterie (Le Goût du Naturel)	avr.-22	1,37	1,40	0,03	0,8%	Cession à un investisseur financier
Biosyl (Ligna ENR)	avr.-23	0,77	1,53	0,76	25,7%	Remboursement Anticipé
Escalotel (Basilique hospitality / Financière basilique)	sept.-24	0,80	1,48	0,69	10,3%	Cession totale
TOTAL		8,73	12,15	3,42		

* y compris les commissions d'arrangement, d'agent et représentant de la masse

Les performances passées du FPCI ne préjugent pas de ses performances futures.

Fiches de Participations

Weecap.....	12
Val'Eco (Clover).....	13
Nalys (Marceau 4).....	14
Eurocave (Falcon Dionysus Holdings)	15
EIF (Financière EIF & FINCO).....	16
Vital (Financière Prima).....	17
Legalstart (3for2).....	18



WEECAP

Informations société

Activité	Génie électrique
Siège social	Meudon
Marchés	France
Date de création	2007
Management	Laurent Bellot, Franck Petit, Fabrice Gate, Vanessa Vieira
Site internet	www.weecap.fr

Résumé de la transaction

Type de transaction	Leverage Buy-Out (LBO)
Date de transaction	18 avril 2019
Instruments	Obligations à bon de souscription d'actions
Conditions des Obligations	Euribor + 4% Cash & 8% PIK - Maturité 18 avril 2027
Montant investi par le Fonds	1,39 M€
Montant investi par idiCo	6,00 M€ (dont iM 3A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	-

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) Budget
CA	73,5	83,5	85,7
% de croissance	0,3%	13,6%	1,4%
EBITDA	6,2	6,9	8,1
EBITDA Marge	8,4%	8,3%	9,4%
Dettes Nette	9,1	10,9	n.d.
Dettes nette / EBITDA	1,5x	1,6x	n.d.

Mandats	Censeur, membre du Conseil de Surveillance
Représentant idiCo	Camille Delibes
Commissaires aux comptes	Olivier Valat, Christophe-Philippe Fonteneau

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	0,08	0,13
Produits (ou distrib.)	2,24	2,24
Total	2,31	2,37
Montant investi	1,39	1,39
Multiple d'invest.	1,66x	1,70x

Présentation de la société

Le groupe qui emploie 251 personnes est spécialisé dans le génie électrique (courant fort et courant faible) et intervient dans le secteur privé tertiaire et le secteur public. Weecap a connu une évolution de la structure de son chiffre d'affaires ces dernières années en privilégiant les affaires de taille significative grâce à son expertise alliant courant fort et courant faible. Dans un marché atomisé, Weecap est un acteur important en termes de taille, le groupe devrait réaliser en 2018 52,0 M€ de chiffre d'affaires pour une marge d'Ebitda de 8,6%.

Présent en Ile de France, dans la région nantaise, et à Lyon, le groupe réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires en Ile de France et dans la rénovation (66% de son chiffre d'affaires).

Thèse d'investissement

Weecap axe sa stratégie de développement sur l'élargissement de son offre, le renforcement régional, et la croissance externe.

Le positionnement du groupe, son profil de croissance et de rentabilité rendent très attractives une opération d'investissement pour le Fonds.

Perspectives

Le CA 2023 s'établit à 83,5 M€ de CA et 6,9 M€ d'EBITDA. L'ensemble des entités du groupe est en croissance et bénéficie d'un bon carnet de commandes.

A fin août, Weecap réalise un CA de 57,4 M€ (+2% vs. n-1) et un EBITDA de 6,4 M€ (+7% vs. n-1).

Un mandat de cession a été donné à EDR. Un SPA a été signé avec un acquéreur industriel.

Valorisation

La participation est valorisée selon la méthode des multiples de résultats. Les BSA étant dans la monnaie, ils ont été ajoutés à la valorisation.



Nord Coffrage

Informations société

Activité	Location et vente de matériels pour le gros œuvre
Siège social	Paris
Marchés	France
Date de création	1998
Management	Philippe ASSELIN

Résumé de la transaction

Type de transaction	Leverage Buy-Out (LBO)
Date de transaction	30 avril 2019
Instruments	Obligations à bons de souscription d'actions Euribor + 4% Cash & 7,5% PIK - Maturité 30 octobre 2026
Conditions des Obligations	
Montant investi par le Fonds	1,39 M€
Montant investi par idiCo	4,00 M€ (dont iM 3A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	-

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) Att.
CA	43,5	42,8	39,6
% de croissance	(2,1%)	(1,6%)	(7,5%)
EBITDA	10,5	9,1	6,8
EBITDA Marge	24,0%	21,2%	17,1%
Dette Nette	29,0	28,7	30,5
Dette nette / EBITDA	2,8x	3,2x	4,5x

Mandats	Censeur, membre du comité de Surveillance
Représentant idiCo	Benoît Faguer
Commissaires aux comptes	BLD Valenciennes

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	0,01	0,00
Produits (ou distrib.)	2,26	2,26
Total	2,27	2,26
Montant investi	1,39	1,39
Multiple d'invest.	1,63x	1,63x

Présentation de la société

Fondé en 1998 près de Valenciennes, Nord Coffrage est le leader de la location et rénovation de coffrage en France avec un parc de 34.000 m2. Elle possède un savoir-faire historique de rénovation de coffrages lui permettant une bonne gestion de son parc locatif. Nord Coffrage bénéficie d'une forte présence historique dans le Nord de la France mais aussi dans le Sud-Est et l'Ile-de-France avec 2 implantations locales.

Nord Coffrage dispose d'une maîtrise de l'ensemble de la chaîne de valeur des activités de location et de vente : conception des produits, entretien et rénovation, logistique et transport des matériels, montage / démontage chez le client. Nord Coffrage conçoit ses propres produits en interne et distribue des produits de marques de fabricants, principalement Outinord pour les coffrages.

La conception des produits est réalisée en interne au sein de son bureau d'étude créé en 2004 et composé de 9 personnes. Cette expertise lui permet de développer des produits spécifiques protégés par une quinzaine de brevets. A noter que la fabrication de ces produits est ensuite sous-traitée.

Thèse d'investissement

Le groupe souhaite développer un parc de coffrages multimarques (Outinord, Sateco et Hussor), de façon à renforcer la présence du Groupe dans des régions où il est encore peu implanté, et développer la présence de ses nouveaux partenaires (Sateco ou Hussor) qui dans certaines zones ont une offre locative limitée.

Perspectives

L'année 2024 est marquée par un ralentissement du marché lié à une baisse du nombre de chantiers de BTP. Le current trading à fin octobre affiche des baisses de 11% en CA et de 50% en EBITDA par rapport à 2023.

Pour rappel, en octobre 2023, la société a refinancé l'intégralité de sa dette avec une dette senior exclusivement pour financer une nouvelle acquisition.

Nos obligations ont donc été remboursées par anticipation et les BSA ont été détachés.

Valorisation

Seuls les BSA sont valorisés puisque les obligations ont déjà été remboursées. Au vu des résultats, les BSA ne sont pas dans la monnaie à fin novembre.



NALYS

Informations société

Activité	Conseil en R&D externalisée
Siège social	Bruxelles
Marchés	France, Belgique
Date de création	2011
Management	Patrice Serange
Site internet	www.nalys-group.com

Résumé de la transaction

Type de transaction	Leverage Buy-Out (LBO)
Date de transaction	31 juillet 2019
Instruments	Obligations à bons de souscription d'actions
Conditions des Obligations	Euribor + 4% Cash + 8% PIK, maturité juillet 2027
Montant investi par le Fonds	0,49 M€
Montant investi par idiCo	3,00 M€ (dont iM 3A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	-

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) LTM
CA	26,6	26,6	24,4
% de croissance	20,0%	(0,1%)	(8,2%)
EBITDA	1,9	1,6	1,3
EBITDA Marge	7,2%	6,1%	5,5%
Dette Nette	5,9	5,4	6,3
Dette nette / EBITDA	3,2x	3,3x	4,7x

Mandats	Censeur, membre du comité de surveillance
Représentant idiCo	Camille Delibes
Commissaires aux comptes	KPMG

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	0,71	0,74
Produits (ou distrib.)	0,14	0,17
Total	0,85	0,90
Montant investi	0,49	0,49
Multiple d'invest.	1,75x	1,86x

Présentation de la société

Nalys est une société de conseil en technologie belge créée par 3 anciens d'Alten en 2011. Le groupe possède 4 divisions : pôle science de la vie (10 M€, 40% du chiffre d'affaires 2018 : audit, services d'ingénierie, formations, partenariats technologiques), systèmes embarqués (7,5 M€, 30% du chiffre d'affaires 2018 : R&D, production et logistique), génie mécanique (5 M€, 20% du chiffre d'affaires 2018), application web (2,5 M€, 10% du chiffre d'affaires : télécoms, objets connectés, smart cards, appareils sans fil).

Thèse d'investissement

Nalys se démarque du fait de son exposition aux domaines de la santé et des systèmes embarqués, d'un bon historique de croissance ainsi que par la formation dispensée en interne (un moyen efficace pour répondre aux besoins des clients). Nalys et Sparring Capital resteront focalisés sur la poursuite de la croissance organique mais porteront un regard attentif aux opportunités d'acquisitions

Perspectives

L'exercice 2023 s'établit à 26,6 M€ de CA et 1,6 M€ d'EBITDA, en-dessous du budget.

Un nouveau président est arrivé en juin 2024.

A fin septembre 2024, le groupe réalise un CA de 18,5 M€ (+0,8% vs budget et -10,5% vs N-1). L'EBITDA YTD est de 0,8 M€ (vs.1,1 M€ au budget) en raison d'un taux d'intercontrat plus élevé qu'au budget et d'un mixte salariés/freelances plus important en nombre de freelance dont la marge est moins élevée.

En LTM à octobre 2024, le CA s'élève à 24,4 M€ et l'EBITDA à 1,3 M€.

Valorisation

La participation est valorisée selon la méthode des multiples de résultats. Les OBSA sont valorisées à leur valeur de remboursement.



EUROCAVE

Informations société

Activité	Fabrication caves à vin premium
Siège social	Paris
Marchés	Amérique, Europe, Asie
Date de création	1976
Management	Benoît Favier
Site internet	www.eurocave.com

Résumé de la transaction

Type de transaction	Leverage Buy-Out (LBO)
Date de transaction	29 avril 2021
Instruments	Obligations à bons de souscription d'actions
Conditions des OBSA	Euribor + 7,5% Cash - Maturité 30 avril 2028
Montant investi résiduel par le Fonds	1,30 M€
Montant investi résiduel par idiCo	12,00 M€ (dont iM 3A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	HJAR Investments LLC, FinEurocave SA

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) Att.
CA	40,1	34,9	31,4
% de croissance	8,9%	(14,6%)	(10,0%)
EBITDA	4,5	3,9	2,4
EBITDA Marge	11,1%	11,3%	7,7%
Dette Nette	14,8	15,5	16,6
Dette nette / EBITDA	3,3x	3,9x	6,8x

Mandats	Censeur, membre du comité d'administration
Représentant idiCo	Camille Delibes
Commissaires aux comptes	Mazars

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	1,30	1,30
Produits (ou distrib.)	0,36	0,44
Total	1,66	1,74
Montant investi	1,30	1,30
Multiple d'invest.	1,28x	1,34x

Présentation de la société

EuroCave est le leader de la cave à vin premium dans le monde. La société conçoit, fabrique et distribue des caves à vin dans plus de 70 pays. Il réalise plus de 80% de son activité à l'export, avec une forte présence dans des zones en croissance comme l'Amérique du Nord ou l'Asie.

La marque bénéficie d'une excellente réputation grâce à un savoir-faire reconnu dans la fabrication de cave en France. Les caves EuroCave stockent aujourd'hui plus de 30 millions de bouteilles de vin à travers le monde et compte plus de 300.000 clients. Le groupe se différencie de ses concurrents par la qualité de ses produits, un design attractif et des réalisations sur-mesure. La cave à vin « Royale » est ainsi considérée comme la meilleure cave à vin au monde.

EuroCave propose plus de 200 références à travers 4 marques : EuroCave et EuroCave Professional sont positionnées sur le segment premium tandis que ArteVino et Transtherm adressent le milieu de gamme.

Thèse d'investissement

La société compte mettre l'accent sur le marketing et l'animation du réseau commercial afin de dynamiser les ventes notamment aux Etats-Unis et en Asie.

EuroCave va également développer une nouvelle gamme de caves premium et accessibles qui permettra d'améliorer la couverture client et d'augmenter les volumes en maintenant son image de qualité supérieure.

Perspectives

L'atterrissage 2024 s'établit à 31,4 M€ de CA et 2,4 M€ d'EBITDA. Ce décalage par rapport au budget s'explique par une forte chute des ventes aux USA, le distributeur exclusif TWE ayant réduit ses commandes EuroCave de 50%.

Un accord a été trouvé avec TWE sur un montant minimum de commandes, inférieur à l'engagement initial, pour 2024 et 2025 (date de la fin du contrat d'exclusivité avec TWE). En parallèle, le groupe a recruté un commercial aux Etats-Unis pour identifier de nouveaux distributeurs. Des échanges ont été initiés avec c.15 distributeurs.

Valorisation

La participation est valorisée selon la méthode des multiples de résultats. Les OBSA sont valorisées à leur valeur de remboursement.


Informations société

Activité	Conseil en optimisation des taxes locales et en financement de l'innovation
Siège social	Paris
Marchés	France
Date de création	1958
Management	Benjamin Rachet et Christophe Thévenot

Résumé de la transaction

Type de transaction	Management Buy-Out (MBO)
Date de transaction	15 avril 2021
Instruments	Actions ordinaires et obligations à bons de souscription d'actions
Conditions des Obligations	Euribor + 5% Cash & 5% PIK OBSA Senior – Euribor + 11,5% Cash OBSA Junior – Maturité octobre 2028
Montant investi par le Fonds	1,39 M€
Montant investi par idiCo	9,00 M€ (dont iM 3A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	Ciclad

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) Budget
CA	18,3	27,9	33,5
% de croissance	67,0%	52,8%	19,9%
EBITDA	11,8	15,8	17,4
EBITDA Marge	64,5%	56,4%	52,0%
Dette Nette	27,1	25,3	22,2
Dette nette / EBITDA	2,3x	1,5x	1,3x

Mandats	Censeur, membre du Conseil de Surveillance
Représentant idiCo	Benoît Faguer
Commissaires aux comptes	Mazars

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	1,39	1,48
Produits (ou distrib.)	0,64	0,65
Total	2,02	2,13
Montant investi	1,39	1,39
Multiple d'invest.	1,45x	1,53x

Présentation de la société

Fondé en 1958, le Groupe EIF est spécialisé dans le conseil en optimisation de taxes locales et en financement de l'innovation auprès des acteurs économiques immobiliers (foncières, investisseurs institutionnels, exploitants de grandes surfaces) et des entreprises innovantes des métiers de niche (architecte, foncière, BTP, média, etc.).

Le Groupe se positionne comme un cost-killer sur des marchés de niche du conseil aux entreprises, qu'il adresse par l'intermédiaire de deux filiales intégrées : EIF Expertise pour le conseil en optimisation de taxes locales (69% du CA 2020) et EIF Innovation pour le conseil en financement de l'innovation (31% du CA 2020).

Thèse d'investissement

La société devrait bénéficier de la croissance de son activité de conseil auprès des acteurs de l'immobilier avec notamment des relais de croissance sur la fiscalité de l'urbanisme encore peu exploitée ou bien sur la fiscalité locale sur les actifs résidentiels en vue de préparer la révision de la valeur locative des locaux d'habitation.

De plus, le management a prévu de faire croître son activité dans le conseil en innovation avec l'acquisition de nouveaux clients dans des secteurs peu exploités (IP Box, Startup, Subventions).

Les dirigeants prévoient aussi de développer leur activité à l'étranger en commençant par la Belgique.

Perspectives

L'exercice 2023 s'établit à 27,9 M€ de CA et 15,8 M€ d'EBITDA (yc compris l'acquisition de Forecast). Le groupe a reçu un jugement positif sur le contentieux de la TEOM de Paris qui a rapporté 14 M€, dont 50% est comptabilisé en 2023 et 50% dans le budget 2024. Hors TEOM, l'exercice s'établit à 20,9 M€ de CA pour un EBITDA de 11,3 M€.

Le budget 2024 prévoit un CA de 33,5 M€ et un EBITDA de 17,4 M€. Hors TEOM, ces chiffres s'établissent à 26,6 M€ de CA et 12,9 M€ d'EBITDA.

A fin octobre 2024, le groupe réalise un CA de 18,9 M€, en-dessous du budget en raison d'une panne sur un logiciel de l'administration fiscale qui entraîne un retard dans le traitement des demandes de dégrèvements.

Des opportunités de croissance externes sont à l'étude en France et en Belgique, notamment sur le marché des subventions.

Valorisation

La participation est valorisée selon la méthode des multiples de résultats. Les OBSA sont valorisées à leur valeur de remboursement.



VITAL

Informations société

Activité	Solutions de maintien à domicile et d'accessibilité pour personnes âgées et à mobilité réduite
Siège social	Saint-Raphaël
Marchés	France
Date de création	2008
Management	Jean-Paul Berthault

Résumé de la transaction

Type de transaction	Leverage Buy-Out (LBO) Sponsorless
Date de transaction	19 mai 2021
Instruments	Actions ordinaires et obligations convertibles
Conditions des Obligations	Euribor + 5% Cash & 8% PIK - Maturité mai 2029
Montant investi par le Fonds	1,39 M€
Montant investi par idiCo	5,42 M€ (dont iM 3 A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	-

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) Att.
CA	9,3	7,9	7,1
% de croissance	(31,1%)	(15,0%)	(10,9%)
EBITDA	0,4	(0,4)	(0,5)
EBITDA Marge	4,3%	n.a.	n.a.
Dette Nette	4,0	5,2	6,2
Dette nette / EBITDA	10,1x	n.a.	n.a.

Mandats	Administrateur, membre du Comité de Stratégique
Représentant idiCo	Camille Delibes
Commissaires aux comptes	SARL Cabinet Eric Poirier

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	0,62	0,64
Produits (ou distrib.)	0,18	0,18
Total	0,80	0,82
Montant investi	1,39	1,39
Multiple d'invest.	0,57x	0,59x

Présentation de la société

Créé en 2008 et basée à Saint-Raphaël, la société Prima Vital est spécialisée dans la conception et la distribution B2C de solutions de maintien à domicile et d'accessibilité, à destination des personnes âgées et à mobilité réduite.

L'offre s'articule principalement autour de deux gammes de produits, les montes escaliers et les douches sécurisées. La société opère dans toute la France à travers son réseau de technico-commerciaux répartis sur le territoire. Ces technico-commerciaux sont épaulés par des téléopérateurs, basés au siège de la société, qui organisent leurs rendez-vous. Des installateurs de monte-escaliers, salariés de la société, sont également répartis sur le territoire. Un bureau d'étude, l'administratif, la gestion des sous-traitants et les stocks sont localisés au siège de la société à Saint-Raphaël. Prima Vital compte 35 salariés au 31 décembre 2020.

Thèse d'investissement

L'activité du Groupe ces dernières années a été portée par la croissance du marché des seniors. Le marché de la silver economy et particulièrement celui du maintien à domicile est un enjeu dans un contexte de vieillissement de la population. La société, qui a notamment pu se positionner sur les différents dispositifs incitatifs mis en place, cherche à faire évoluer sa structuration organisationnelle pour absorber la croissance attendue.

La société prévoit d'accélérer sa croissance (i) en poursuivant la densification de son maillage territorial avec le recrutement de nouveaux commerciaux et (ii) en élargissant son offre afin de proposer un catalogue multiproduit à destination des seniors.

Perspectives

En 2024, Vital a réalisé 7,1 M€ de CA pour -0,5 M€ d'EBITDA.

Le programme d'aide Ma Prime Adapt' est entré en application début 2024, mais le traitement et la validation des dossiers par l'ANAH, sont plus longs qu'anticipé. A fin novembre 2024, les prises de commande s'établissent à 7,2 M€ vs 10,3 M€ budgété. Ces prises de commandes ne contiennent pas un grand nombre de devis Ma Prime Adapt', non encore validées. Ce stock à date s'établit à plus de 700 dossiers, correspondant à un potentiel de plus de 4,5 M€ de prise de commandes additionnelles.

Afin donner du temps à la société pour enregistrer la croissance de ses prises de commande, les conditions d'intervention de la dette mezzanine ont été revues.

Valorisation

La méthode de valorisation des actions ordinaires se base sur le multiple de sortie négocié. Les obligations convertibles ont été valorisé au nominal majoré du coupon PIK contractuel et avec une provision forfaitaire de 50%.



LEGALSTART

Présentation de la société

Créé en 2014, Legalstart est une plateforme leader des services juridiques et administratifs pour TPE et PME adressant des clients issus de tous types de secteurs (artisans, commerçants, startups, freelances, etc.). Le Groupe accompagne ses clients sur différents types de transactions, allant de l'immatriculation de société au dépôt de marque.

Afin d'asseoir sa position sur le marché, Legalstart a noué des partenariats stratégiques avec Qonto, Infogreffe, BNP, BPI, etc. afin d'étendre son offre de prestations à ses clients. La société a investi dans une stratégie marketing et commerciale tournée vers l'acquisition client, pour faire de la marque Legalstart la référence.

Thèse d'investissement

Le Groupe souhaite continuer à accroître sa position de leader sur un marché en croissance liée à la digitalisation des services administratifs et juridiques, en développant la largeur de l'offre à destination des entreprises, notamment via des abonnements pour apporter de la récurrence à son chiffre d'affaires.

En complément, la société développe une offre pour les professionnels qui ciblent les cabinets d'avocats et d'expertise comptable ayant traditionnellement recours à des formalistes pour créer les sociétés.

Perspectives

La société affiche des résultats en hausse en 2024 après une année 2023 en demi-teinte. Le CA à fin novembre est en hausse de 10% vs. l'année précédente et la rentabilité en dessous du budget (-14%), s'améliore nettement avec un EBITDA supérieur de 70% par rapport à l'année dernière.

La société a lancé une activité de comptabilité en ligne à destination des entrepreneurs afin d'augmenter la récurrence de son CA et accroître la visibilité

Valorisation

La participation est valorisée selon la méthode des multiples de résultats. Les OBSA sont valorisées à leur valeur de remboursement.

Informations société	
Activité	Services juridiques et administratifs pour TPE et PME
Siège social	Paris
Marchés	France
Date de création	2014
Management	Pierre Aïdan
Site internet	www.legalstart.fr

Résumé de la transaction	
Type de transaction	Leverage Buy-Out (LBO)
Date de transaction	19 mai 2021
Instruments	Obligations à bons de souscription d'actions
Conditions des Obligations	Euribor + 7,5% Cash – Maturité juillet 2028
Montant investi résiduel par le Fonds	1,20 M€
Montant investi résiduel par idiCo	7,40 M€ (dont iM 3 A, iM 3 B)
Co-Investisseurs	-

Reporting Financier (En M€)	2022 (31/12)	2023 (31/12)	2024 (31/12) Budget
CA	22,7	24,4	29,6
% de croissance	8,4%	7,7%	21,4%
EBITDA	2,5	1,9	3,2
EBITDA Marge	11,1%	9,1%	10,9%
Dette Nette	4,4	2,5	2,5
Dette nette / EBITDA	1,8x	1,3x	0,8x

Mandats	Censeur, membre du Conseil d'administration
Représentant idiCo	Benoît Faguer
Commissaires aux comptes	BDO Nantes

(En M€)	05/24	11/24
Valorisation	1,00	1,00
Produits (ou distrib.)	0,47	0,52
Total	1,47	1,52
Montant investi	1,20	1,20
Multiple d'invest.	1,23x	1,27x

Informations financières

Composition de l'actif net et du résultat

(M€)	2024 (30 novembre)	Variation au cours de l'exercice	2024 (31 mai)
Portefeuille-titres	5,43	-1,26	6,69
Autres placements et disponibilités	0,39	0,17	0,22
Autres actifs et passifs	0,00	0,07	-0,07
Actif net	5,82	-1,03	6,85
Capital appelé	13,94	-	13,94
Commissions de souscription	-	-	-
Distributions	-10,49	-1,28	-9,21
Rachats	-0,16	-0,01	-0,15
Plus (moins) valeurs réalisées sur portefeuille-titres	2,20	-	2,20
Plus (moins) valeurs latentes sur portefeuille-titres	0,77	-	0,77
Plus (moins) valeurs latentes / réalisées sur placements antérieures	-0,13	-	-0,13
Frais de transaction	-0,01	-	-0,01
Frais de constitution	-0,03	-	-0,03
Résultat capitalisé	-0,54	0,23	-0,77
Résultat de l'exercice en cours	0,26	0,03	0,23
Actif net	5,82	-1,03	6,85
Produits sur opérations financières	0,28	-0,37	0,65
Autres Produits	0,00	0,00	
Plus (moins) valeurs réalisées sur portefeuille-titres	0,40		
Plus (moins) valeurs latentes sur portefeuille-titres	-0,66	-0,66	
Plus (moins) valeurs latentes sur portefeuille-titres antérieures	0,37	0,37	
Commissions de gestion	-0,07	0,31	-0,38
Autres frais de gestion	-0,06	-0,01	-0,05
Résultat	0,26	-0,36	0,23

Répartition de l'Actif net en fonction de la typologie des investissements du Fonds

	Actions du secteur financier		Actions non financières		Autres (obligations, cash,...)				Actif net au 30/11/2024
	coté	non coté	coté	non coté	Cash	Obligations	OPCVM Monétaires	Autres*	
En €	-	-	-	106 158,63	157 328,88	5 324 104,22	233 175,15	1 060,17	5 821 827,05
En %	0,00%	0,00%	0,00%	1,82%	2,70%	91,45%	4,01%	0,02%	100,00%

* Autres créances - Autres dettes

Répartition des OPCVM de trésorerie du Fonds

Nom	Code ISIN	Montant valorisé (€)
AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI IC	FR0007038138	233 175,15
Total		233 175,15

Engagements hors bilan

Néant.

Autres éléments d'informations

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif net au 30.11.2024



Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

FCPR IDICO MEZZANIS N°3 PRIVATE INVESTORS

**Attestation du commissaire aux comptes
relative à la composition de l'actif au 30
novembre 2024**

FCPR IDICO MEZZANIS N°3 PRIVATE INVESTORS

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 novembre 2024

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCPR IDICO MEZZANIS n°3 PRIVATE INVESTORS, et en application des dispositions de l'article L. 214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 novembre 2024 ci-jointe.

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

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

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

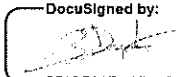
Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique

15/1/2025

DocuSigned by:

5F0BF06EAC724F8
Bertrand DESPORTES

Associé

IDICO MEZZANIS 3 PI

INVENTAIRE AU 30/11/2024

Titre	Quantité	Montant en euros
EIF - AO	19 722,00	106 158,63
Vital - Financière Prima	416 805,00	-
TOTAL ACTIONS NON COTEES		106 158,63
Vital - Financière Prima	977 690,00	644 606,25
TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		644 606,25
NALYS - MARCEAU 4	2 425,00	736 019,53
EIF - OBSA Junior	726,00	1 139 008,75
EIF - OBSA Senior	199,00	237 564,68
Falcon Dyonisus	13,00	1 300 000,00
3FOR2	10,00	1 000 000,00
TOTAL OBSA		4 412 592,96
CLOVER-VAL'ECO	28 638,00	-
WEECAP	14 384,00	34 535,62
WEECAP	41 296,00	99 150,66
TOTAL BSA		133 686,28
Intérêts courus obligations		133 218,73
TOTAL INTERETS COURUS		133 218,73
AMUNDI 3 M IC	0,209	233 175,15
TOTAL OPC		233 175,15
TOTAL ACTIFS ET PASSIFS ELIGIBLES		5 663 438,00
Opérateurs débiteurs		26 340,17
Opérateurs créditeurs	-	25 280,00
Disponibilités		157 328,88
ACTIF NET		5 821 827,05

VALEURS LIQUIDATIVES

	Parts A	Parts C
Quantité	13 623,50	6 972,50
Actif net en €	5 682 377,05	139 450,00
Valeur liquidative	417,10 €	20,00 €



IDICO MEZZANIS 3 PRIVATE INVESTORS

Portefeuille valorisé

Tous les montants en EUR - en date du :

30/11/2024

Désignation du titre	Type d'instrument	Code instrument	Quantité	Valeur inventaire (hors PIK capitalisé)	Valeur inventaire (PIK capitalisé inclus)	Moins-value latente	Plus-value latente	Valorisation
3FOR2	Obligation à bon de souscription d'actions	O_OBSA	10	1 000 000,00	1 000 000,00			1 000 000,00
	Total			1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	1 000 000,00
CLOVER	Bon de souscription d'actions attaché	B_BSAAT	28 638	5,55	5,55	5,55		
	Total			5,55	5,55	5,55	0,00	0,00
FALCON DIONYSUS HOLDINGS	Obligation à bon de souscription d'actions	O_OBSA	13	1 300 000,00	1 300 000,00			1 300 000,00
	Total			1 300 000,00	1 300 000,00	0,00	0,00	1 300 000,00
FINANCIERE EIF	Obligation à bon de souscription d'actions	O_OBSA_J	726	726 000,00	1 040 202,48		98 806,27	1 139 008,75
	Obligation à bon de souscription d'actions	O_OBSA_S	199	199 000,00	230 388,64		7 176,04	237 564,68
	Total			925 000,00	1 270 591,12	0,00	105 982,31	1 376 573,43
FINANCIERE PRIMA	Action ordinaire	A_AO	416 805	416 805,00	416 805,00	416 805,00		
	Obligation convertible	O_OC	977 690	977 690,00	1 235 666,94	591 060,69		644 606,25
	Total			1 394 495,00	1 652 471,94	1 007 865,69	0,00	644 606,25
FINCO	Action ordinaire	A_AO	19 722	19 722,00	19 722,00		86 436,63	106 158,63
	Total			19 722,00	19 722,00	0,00	86 436,63	106 158,63
MARCEAU 4	Obligation à bon de souscription d'actions	O_OBSA	2 425	485 000,00	716 591,92		19 427,61	736 019,53
	Total			485 000,00	716 591,92	0,00	19 427,61	736 019,53
WEECAP	Bon de souscription d'actions attaché	B_BSAAT_A_2	14 384				34 535,62	34 535,62
	Bon de souscription d'actions attaché	B_BSAAT_M	41 296				99 150,66	99 150,66
	Total			0,00	0,00	0,00	133 686,28	133 686,28
TOTAL GENERAL : IDICO MEZZANIS 3 PRIVATE INVESTORS				5 124 222,55	5 959 382,53	1 007 871,24	345 532,83	5 297 044,12