

idiCo

idiCo Croissance N°5
Private Investors

Rapport Annuel – 31 décembre 2024

Société de gestion :

idiCo
23-25 avenue Franklin Delano Roosevelt
75008 Paris

Table des matières

Fonds et performances	3
Le mot de l'équipe de gestion	4
Rapport d'activité	6
Résumé de la performance du Fonds	7
Composition de l'actif du Fonds	9
Synthèse des investissements	10
Notre approche d'investissement responsable	11
Portefeuille.....	12
Composition du portefeuille	13
Portefeuille actuel	14
Informations financières	36
Informations générales	38
Situation financière du Fonds	39
Investissements détaillés	41
Equity Bridge Financing	41
Engagement hors bilan	41
Synthèse des mouvements sur l'année	42
Détail des investissements cédés	42
Historique des flux	42
Autres éléments d'informations	43
Liste des Fonds gérés par idiCo	47
Annexe SFDR 31 décembre 2024	48
Rapport du Commissaire aux comptes au 31 décembre 2024	49



idiCo

Fonds et performances

Le mot de l'équipe de gestion

Chers investisseurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport annuel d'idiCo Croissance 5 Private Investors pour la période clôturée le 31 décembre 2024.

Environnement macroéconomique et valorisation

L'environnement macroéconomique de la zone euro montre des **signaux positifs** pour l'année 2025 grâce aux politiques monétaires initiées par la Banque Centrale Européenne (BCE). L'inflation est en légère baisse depuis le dernier trimestre, atteignant 2,2% au quatrième trimestre 2024 (contre 2,4% au troisième trimestre), et confirme une baisse progressive par rapport à l'année précédente (2,7% au quatrième trimestre 2023), se rapprochant ainsi de l'objectif de 2% fixé par la BCE. Cette évolution positive des prix est principalement attribuable à une diminution des prix de l'énergie et des produits pétroliers, combinée à une stabilisation des chaînes d'approvisionnement. **Une politique monétaire possiblement moins restrictive, combinée à une amélioration durable des conditions énergétiques, pourrait créer un environnement économique plus propice en 2025. Cependant, plusieurs défis persistent, notamment les tensions géopolitiques, les effets des déficits publics et l'instabilité politique dans certains pays européens.**

Dans ce contexte, **les participations du portefeuille CACI 3, idiCo Croissance 4 et idiCo Croissance 5 ont démontré leur robustesse** et certaines ont même renforcé leur position sur leurs marchés respectifs.

Par ailleurs, après une baisse continue des multiples payés sur les trois années précédentes (11,6x à 8,9x l'EBITDA au deuxième trimestre 2024), **les valorisations ont connu un léger rebond au deuxième semestre 2024, atteignant 9,8x l'EBITDA au quatrième trimestre.** Ce regain est porté par la reprise des multiples payés à la fois par les fonds d'investissement (10,3x) et par les

acquéreurs stratégiques (9,3x). La reprise progressive des volumes de transactions M&A mid-market en zone euro (+13% en 2024 par rapport à 2023) a offert à l'équipe d'idiCo la possibilité d'explorer d'intéressantes opportunités, notamment des croissances externes.

Performance du portefeuille

Le portefeuille d'idiCo Croissance 5 est composé de 5 participations : **Nuevo, EIM, Simpliciti, Hexagone et SLAT.**

EIM continue son expansion pan-européenne. En effet, la société s'est renforcée grâce aux acquisitions de Management Angels, Gronova et Colibee qui consolident les positions géographiques d'EIM et enrichissent son offre de nouvelles verticales (conseil IT *via* Colibee). idiCo et le Management poursuivent la stratégie d'acquisition pan-européenne avec notamment une cible en négociations exclusives en Pologne.

Nuevo est impactée par la contraction des marchés publics notamment en Ile-de-France dans un contexte d'investissement conséquent pour les Jeux Olympiques et de réduction du budget. La société continue à saisir de nouvelles opportunités en accélérant sa diversification avec l'ouverture d'une école d'apprentissage en septembre 2024 spécialisée dans le Sport et les fonctions infra-bac. La société est dorénavant bien structurée pour entamer cette diversification associée à une gestion prudente de la trésorerie en attendant que les marchés se redynamisent sur le B2G. De plus, nous avons eu le plaisir d'accueillir un

nouveau Directeur Général Adjoint qui dispose d'une grande expérience dans l'accompagnement de société dans le secteur de l'éducation.

Simpliciti continue d'afficher de solides performances financières organiques cette année, tout en mettant en œuvre sa stratégie d'acquisitions.

Hexagone a évolué dans un contexte macroéconomique et politique complexe tout au long de l'année écoulée (hausse des taux d'intérêts, appétit des banques pour la liquidité, instabilité politique), ralentissant la prise de décision des investisseurs. La société se montre résiliente dans sa démarche commerciale dans un contexte de baisse des taux d'intérêts et de ralentissement de l'inflation. La Société se mobilise aussi sur le lancement et déploiement de son offre de reporting SaaS Metrics avec un **potentiel de développement** prometteur.

Nouvel investissement

Le fonds a réalisé l'acquisition de SLAT le 5 décembre 2024, leader en France des systèmes d'alimentation sans interruption pour les applications critiques. La transaction est un **LBO majoritaire** aux côtés des dirigeants de la société. idiCo accompagnera la société dans son développement international et sa

diversification sectorielle par croissance organique et des acquisitions ciblées.

Opérations de croissance externe

Après l'acquisition structurante de Management Angels et Gronova en octobre 2023 (25 M€ de CA et 2,1 M€ d'EBITDA additionnel), ayant permis à EIM de pénétrer le marché suisse et devenir le leader sur son marché en Allemagne, la société a poursuivi sa stratégie de croissance externe : avec **l'acquisition en janvier 2024 de Colibee**, acteur français spécialisé sur le conseil IT générant 19 M€ de CA, EIM a ajouté une nouvelle verticale à son offre de management de transition. Par ailleurs, la société est en **négociations exclusives avec une cible en Pologne** (marché très dynamique), avec une finalisation de l'opération prévue au premier trimestre 2025.

Simpliciti a déployé sa stratégie de croissance externe avec succès, avec quatre acquisitions au cours de l'année 2024 (2,5 M€ d'EBITDA additionnel), permettant à la société (i) de se diversifier dans plusieurs secteurs tels que **l'eau et la communication collectivités-citoyens** et (ii) de renforcer son offre Environnement. Simpliciti continue les discussions avec de nombreuses **autres cibles potentielles en France et à l'international.**

Rapport d'activité

Appel de fonds

Au 31 décembre 2024, le Fonds a collecté 11,15 M€ qui se répartissent ainsi :

- 3,94 M€ en parts A1
- 7,09 M€ en parts A2
- 0,11 M€ en parts B

Le Fonds est appelé à hauteur de 100% des engagements de souscriptions.

Distribution

Néant.

Investissement sur l'exercice

Simpliciti Invest

Le 15 juillet 2024, le Fonds a procédé à un investissement de 0,93 K€ au sein de Simpliciti Invest.

Le 14 octobre 2024, le Fonds a procédé à un investissement de 0,13 M€ au sein de Simpliciti Invest.

SLAT

Le Fonds a réalisé son 5e investissement dans SLAT le 5 décembre 2024. Le Fonds a investi 1,10 M€ dans idiCo SLT Sponsor (SponsorCo) et 18,70 K€ dans SLT Investment (ManCo).

Cession sur l'exercice

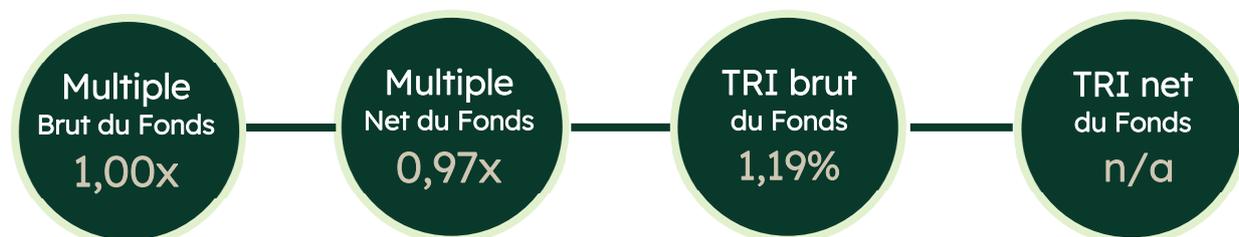
Le 21 février 2024, le Fonds a cédé 1 696 actions ordinaires de la société Simpliciti InvestCo (ManCo) pour un montant de 1 696€ à des managers.

Le 1^{er} août 2024, le Fonds a perçu 69,75 K€ du Groupe Nuevo.

Le 9 octobre 2024, le Fonds a cédé 245 actions ordinaires de la société Simpliciti InvestCo (ManCo) pour un montant de 308,70€ à un manager.

Résumé de la performance du Fonds

Performance globale du Fonds



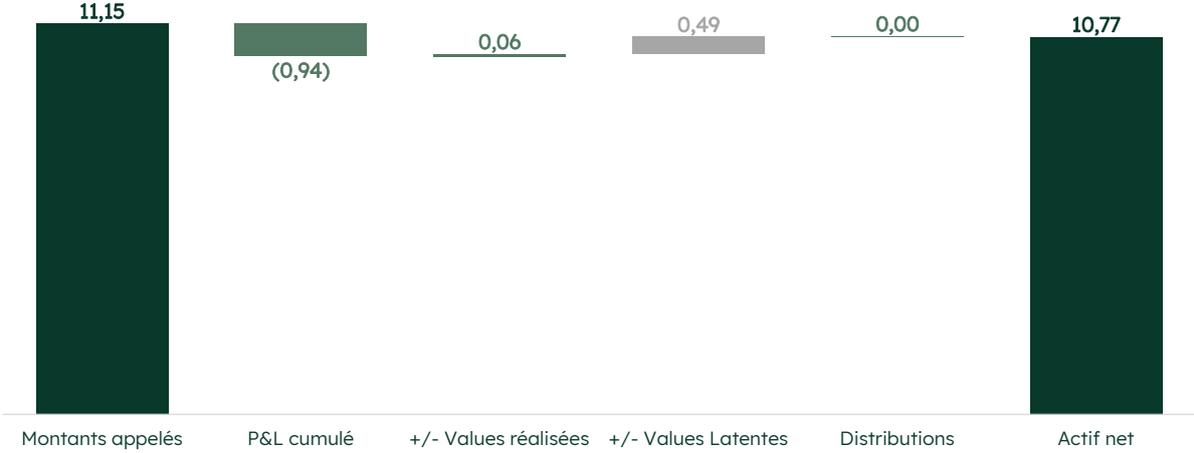
Synthèse globale et par type de part

En M€	Parts A1	Parts A2	Parts B	Total
Engagements reçus	3,94	7,09	0,11	11,15
Appels	3,94	7,09	0,11	11,15
% appelé	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Distributions	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net	3,81	6,85	0,11	10,77
TRI net	n/a	n/a	n/a	n/a
TVPI	0,97x	0,97x	0,97x	0,97x
DPI	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

Evolution du multiple investisseur (TVPI) depuis la création



Synthèse de la création de valeur sur le Fonds



Composition de l'actif du Fonds

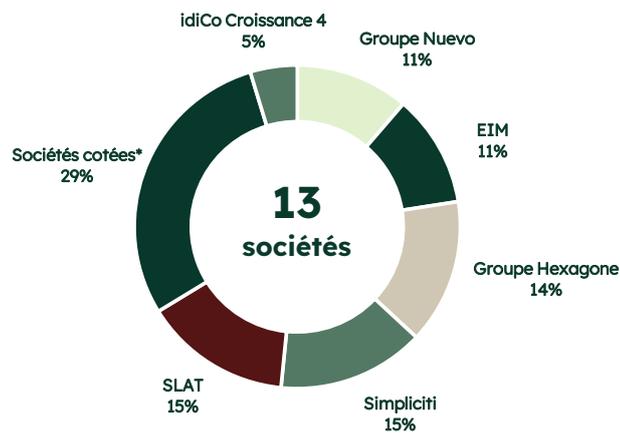
Composition actuelle du portefeuille



*% de l'engagement du Fonds investi dans les participations

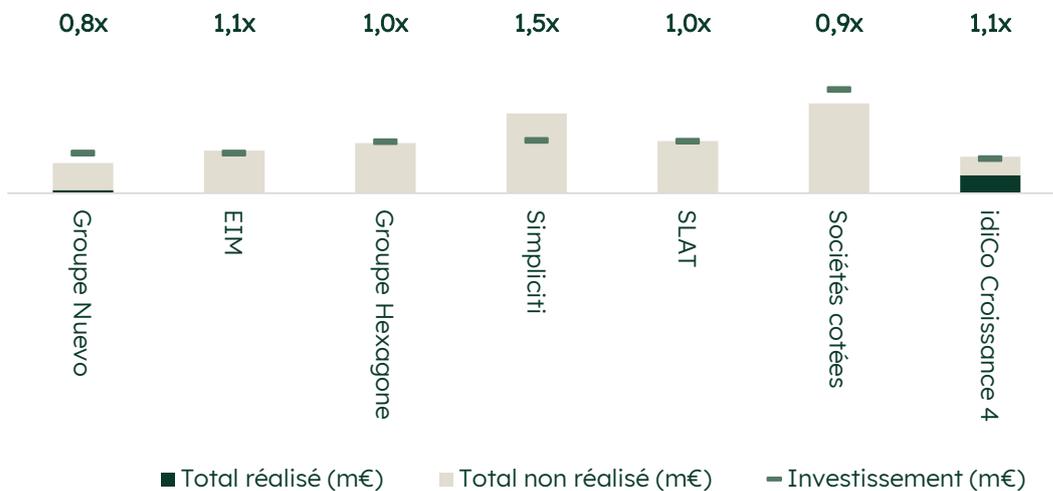
**15 lignes investies dans 13 participations

Répartition du portefeuille à date sur la base des montants investis à l'entrée



*7 sociétés cotées investies

Composition de la valeur totale du Fonds



Synthèse des investissements

31-déc-24 (En M€)	Date d'entrée	Date de sortie	Montant investi	Montant cédé (a)	Produits perçus (b)	Valorisation (c)	Total (a+b+c)	Multiple d'inv. (1)
<i>Investissements directs</i>								
Groupe Nuevo	oct.-22		0,86	-	0,07	0,57	0,64	0,8x
EIM	oct.-22		0,86	-	-	0,91	0,91	1,1x
Groupe Hexagone *	juin-23		1,10	-	-	1,07	1,07	1,0x
Simpliciti **	févr.-23		1,13	0,02	-	1,68	1,70	1,5x
SLA1 ***	nov.-24		1,11	-	-	1,11	1,11	1,0x
<i>Sociétés cotées</i>								
Bilendi	mai-24		0,33	-	-	0,32	0,32	1,0x
Cogelec SA	mai-24		0,33	-	0,01	0,50	0,51	1,6x
Dékuple	mai-24		0,30	-	0,01	0,26	0,28	1,0x
Delfingen Industry	juin-24		0,43	-	0,01	0,16	0,17	0,4x
Ekinops	mai-24		0,30	-	-	0,26	0,26	0,9x
Hopscotch Groupe	mai-24		0,30	-	0,01	0,22	0,23	0,8x
Huntyvers	mai-24		0,23	-	-	0,19	0,19	0,8x
<i>Fonds</i>								
idiCo Croissance 4	juin-24		0,74	0,39	-	0,39	0,78	1,1x
Total inv. en portefeuille			8,02	0,40	0,11	7,66	8,18	1,0x
Total			8,02	0,40	0,11	7,66	8,18	1,0x

*Ex NewCo Holding

**Investissement dans Simpliciti invest et investco

***Investissement dans idiCo SLT Sponsor et SLT Investment

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 désiretrait 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 10. 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

Notre approche d'investissement responsable

Avec idiCo Croissance 5 Private Investors, nous avons pour objectif d'assurer la qualité de l'emploi et de placer la transition écologique au cœur de la croissance de long terme de nos participations. Ainsi, nous avons développé un parcours robuste qui intègre l'ESG à toutes les étapes de l'investissement.

En phase de préinvestissement, nous appliquons un premier filtre avec l'application de notre politique d'exclusion. Celle-ci permet d'écarter tous les potentiels investissements qui ne respecteraient pas nos ambitions ESG. Ainsi, nous ne pouvons investir dans des entreprises dont l'activité relèverait d'un des secteurs suivants (si le chiffre d'affaires tiré de cette activité représente plus de 1% du chiffre d'affaires global de l'entreprise) :

- La production, les échanges commerciaux ou les services relatifs au clonage d'êtres humains à des fins de reproduction ou aux organismes génétiquement modifiés
- La production de tabac
- La fabrication et le commerce d'armes offensives et de munitions militaires
- La fabrication de mines anti-personnelles et/ou de bombes à fragmentation ainsi que la fabrication des éléments clés pour l'assemblage et le fonctionnement desdites armes
- Les jeux de hasard et casinos
- La pornographie
- L'extraction, le transport et le stockage de pétrole et de gaz conventionnel
- La production d'électricité à partir du charbon, du pétrole et du gaz à l'exception pour les projets de gaz alignés à la Taxonomie européenne
- L'extraction de charbon thermique et des hydrocarbures non conventionnels

Après cette première étape, nous analysons les risques climatiques et les autres risques liés à la biodiversité en fonction de l'activité de l'entreprise ainsi qu'à la géolocalisation de ses actifs. Depuis octobre 2023, nous utilisons la plateforme développée par Axa Climate : Altitude. Cet outil permet de mesurer la pression qu'exercent nos potentiels investissements sur le climat et la biodiversité mais également les risques que représentent ces derniers pour nos investissements (le principe de double-matérialité). En cas de risque élevé, nous pouvons engager les entreprises sur ces sujets afin de les mitiger.

En parallèle, nous réalisons une Due Diligence ESG par l'intermédiaire d'un prestataire tiers spécialisé, nous permettant de mieux appréhender les enjeux ESG substantiels des entreprises. Basé sur cet audit, nous coconstruisons avec elles un plan d'amélioration qui devient une part intégrante du pacte d'actionnaires.

Une fois l'entreprise en portefeuille, nous nous accompagnons les entreprises dans l'intégration quotidienne des enjeux ESG. Par exemple, nous prenons en charge la réalisation de leur premier bilan carbone. Nous menons également une campagne de collecte annuelle de données ESG. Celle-ci nous permet d'analyser l'évolution des performances extra financières de notre portefeuille. Ainsi, durant tout notre accompagnement de la participation, nous travaillons main dans la main avec elle pour qu'elle développe des pratiques de plus en plus responsables. Au moment de notre sortie, lorsque cela est réalisable, nous réalisons une Vendor Due Diligence ESG afin de mesurer les progrès réalisés ensemble.

Pour affirmer notre engagement, idiCo est signataire des Principes for Responsible Investment, de l'Initiative Climat Internationale ainsi que des chartes France Invest « Engagement pour favoriser la Parité Femmes-Hommes » et « Engagement sur le partage de la valeur ».

Plus d'informations sont à retrouver à l'adresse suivante : <https://idico.fr/engagements/>

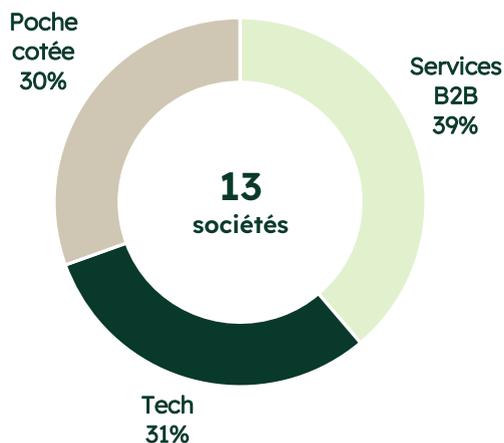


idiCo

Portefeuille

Composition du portefeuille

Composition du portefeuille actuel par secteur



Détail du portefeuille

Société	Date d'entrée au capital	Statut	Activité	VE d'entrée (M€)	Montant investi (M€)	% par rapport au total investi
 EIM	Octobre 2022	Non réalisé	Management de transition	81	0,86	11,24%
 NUOVO	Octobre 2022	Non réalisé	Formation professionnelle	57	0,86	11,27%
 simpliciti	Février 2023	Non réalisé	Solutions technologiques pour les territoires	45	1,11	14,63%
 HEXAGONE	Juin 2023	Non réalisé	Services pour les investisseurs institutionnels	57	1,10	14,47%
 SLAT	Décembre 2024	Non réalisé	Alimentations pour les systèmes critiques	43	1,11	14,63%
<i>Sociétés cotées</i>	N/A	Non réalisé	N/A	N/A	2,22	28,94%

Portefeuille actuel

EIM.....16

GROUPE NUEVO21

SIMPLICITI INVEST / INVESTCO.....25

GROUPE HEXAGONE.....29

SLAT35



Spécialiste du management de transition pan-européen

Pionnier et leader européen du secteur



Société	EIM (Erasmus Invest AG)
Pays	France, Allemagne, Italie etc.
Management	Comité Exécutif : Michele Bruno, Thierry Tomasov, Thomas Schneider
Site	https://www.eim.com/
Date d'entrée au capital	Octobre 2022
Ticket du Fonds iC5 PI FCPR	0,86 M€

Description de l'activité

Fondé en 1989, **EIM est un spécialiste pan-européen du management de transition.** Avec près de **10 000 missions réalisées** et un réseau de **30 bureaux** à travers le monde, EIM s'est depuis imposé comme un leader du secteur en Europe, et dispose également d'une présence dans les principaux marchés à l'international. Grâce à sa communauté de **35 000 dirigeants** très expérimentés, EIM se différencie en collaborant activement avec ses clients et ses managers de transition tout au long des missions afin de répondre à des **problèmes complexes**, partout dans le monde, et en particulier lorsque des solutions rapides de remplacement, de transformations structurantes ou d'amélioration significative de leurs résultats sont attendus.

Thèse d'investissement à l'entrée

Le Groupe était jusqu'ici détenu à 100% par 14 associés (à parts égales). Ces derniers étaient à la recherche d'un partenaire financier minoritaire dans le cadre d'une opération primaire pour :

- **Accélérer la croissance organique**, bénéficiant (i) d'un marché porteur, (ii) de la forte reconnaissance de la marque EIM sur le marché du management de transition et (iii) d'une résilience démontrée dans le contexte difficile de la crise Covid à la suite de laquelle le Groupe a su rapidement rebondir ;
- Mettre en place une **stratégie ambitieuse de buy-and-build en Europe**, (plateforme de consolidation) autour de 4 axes : (i) consolidation du marché, (ii) pénétration de nouvelles géographies, (iii) développement de nouvelles verticales (e.g., transformation digitale) et (iv) développement d'un système de franchises dans quelques pays ;
- **Optimiser l'organisation** du Groupe.

Résumé de la transaction

Date d'investissement	Octobre 2022
Type de transaction	Capital développement
Montant initial investi par iC5 PI (total idiCo) ¹	0,86 M€ (28,1 M€)
Instruments	AO et CCA
Valeur d'entreprise	81 M€
x Multiple d'EBITDA à l'entrée	8,9x
EBITDA ajusté à l'entrée	9,2 M€
Levier net au closing	Pas de levier à l'entrée
Rôle d'idiCo	Minoritaire
% de détention actuelle d'iC5 PI (total idiCo) ²	1,0% (32,2%)
Co-investisseurs	n/a

1. Hors 0,2 M€ de compte courant d'associés entre iC5 et Erasmus Invest AG

2. Post (i) cession du portage de 565 K€ d'actions ordinaires (0,6% du capital) pour les collaborateurs d'EIM en 2023, (ii) augmentation de capital souscrite par Andreas Suter dans le cadre de l'acquisition de Magnalia en 2023 et (iii) augmentation de capital souscrite par Olivier Fernandes dans le cadre de l'acquisition de Colibee en 2024.

Suivi de la participation

Équipe idiCo chargée du suivi de la participation	S. Roussilhe, I. Schulz, F. Bernon, O. Tordjman Bolis
# de sièges au conseil d'administration	2/6
Membre au conseil d'administration	S. Roussilhe, I. Schulz
Commissaires aux comptes	Pluriaudit SA

Eléments financiers

Reporting financier (M€) 31/10	2021 <i>Réel</i>	2022 <i>Réel</i>	2023 <i>Réel</i>	2024 <i>Att. PF¹</i>
Chiffre d'affaires	47,1	64,8	74,5	104,0
<i>Croissance (%)</i>	<i>14,9%</i>	<i>37,6%</i>	<i>15,0%</i>	<i>39,5%</i>
EBITDA ajusté ²	5,3	9,2	10,1	7,7
<i>Marge d'EBITDA² (%)</i>	<i>11,3%</i>	<i>14,1%</i>	<i>13,6%</i>	<i>7,4%</i>
Dette / (Trésor.) nette	N/A	(3,0)	3,7	6,2
<i>Dette nette / EBITDA²</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>0,4x</i>	<i>0,8x</i>

1. Chiffres 2024 pro-forma basés sur (i) les comptes consolidés du groupe EIM et (ii) l'acquisition de Colibee en 2024

2. EBITDA intégrant les ajustements du management (essentiellement des coûts exceptionnels)

Performance financière

Performance 2024

- **Chiffre d'affaires** : l'atterrissage 2024 est en hausse de 40% par rapport à 2023, notamment grâce aux acquisitions de Management Angels et Gronova fin 2023 et de Colibee début 2024, apportant 39 M€ de chiffre d'affaires additionnel combiné). Cela vient compenser une croissance organique en baisse de 11% en raison notamment d'une incertitude macro-économique et politique provoquant un attentisme parmi les sociétés et une réticence à commencer des projets transformateurs (qui nécessiterait des managers de transition)
- **EBITDA** : l'atterrissage d'EBITDA 2024 est en baisse par rapport à 2023, dans un contexte macro exceptionnellement compliqué impactant la France et l'Allemagne en même temps, avec une dizaine de nouvelles embauches d'associés en phase de *ramp-up*, et une plus faible marge des nouvelles acquisitions
- **Levier** : le levier net, qui s'élève à 0,8x l'EBITDA, reste limité

Performance 2023

- **Chiffre d'affaires** : le chiffre d'affaires 2023 est en hausse de 15% par rapport à 2022, porté par une solide croissance organique sur l'année (+13%)
- **EBITDA** : L'EBITDA 2023 est de 10,1 M€ vs 9,2 M€ en N-1 (soit +10%). La marge d'EBITDA ajusté reste stable autour de 14%
- **Levier** : le levier s'élève à 0,4x à fin octobre 2023, en hausse par rapport à 2022 en raison du financement partiel par dette bancaire de l'acquisition de Management Angels et Gronova (15 M€), toutefois compensé par une génération de trésorerie élevée sur l'année 2023

Développement du groupe

2024

- **Acquisition de Colibee**, un acteur français spécialisé dans le conseil en IT et management (c. 20 M€ de CA) : le management d'EIM souhaitait ajouter cette nouvelle expertise, complémentaire à son offre de management de transition, afin de pouvoir encore mieux accompagner ses clients
- **Négociations exclusives** avec une cible en Pologne, opération stratégique permettant à EIM de pénétrer davantage les marchés dynamiques de l'Europe de l'Est
- **Création des liens plus étroits avec les franchises** : développement, avec l'appui d'idiCo, d'un prototype de structure d'investissement minoritaire via une combinaison de dette et d'equity. EIM Adriatica a été le premier franchisé à en bénéficier

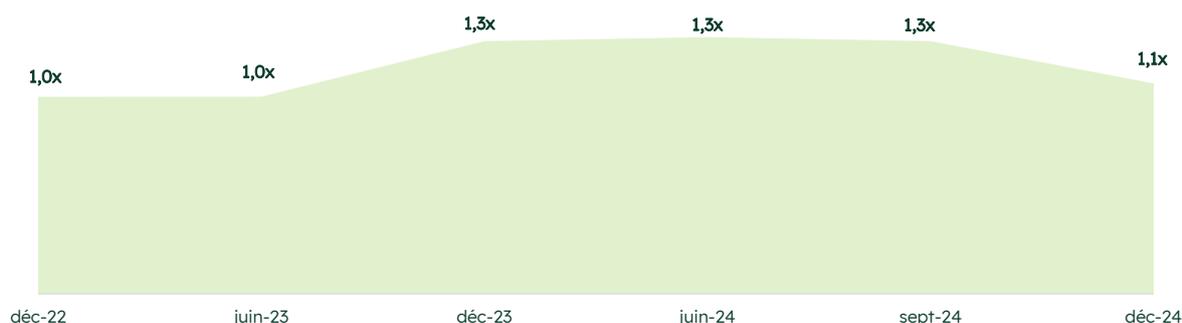
- Intégration d'une **expertise ESG** à l'offre de management de transition (première mission en France), formation ESG pour tous les employés et adoption d'une "ESG Group Policy" ainsi qu'un "Code of Conduct"

2023

- **Acquisition de Management Angels et de Gronova**, groupe leader dans le management de transition dans la région DACH, c.25 M€ de CA), permettant à EIM (i) de pénétrer le marché suisse et (ii) de se hisser au rang de leader du secteur en Allemagne
- Nombreuses **initiatives ESG** mises en place, incluant notamment (i) nomination d'un *Chief ESG officer* et mise en place d'un comité ESG, (ii) mise en place d'une feuille de route ESG, (iii) premier bilan carbone réalisé en mai 2023 (avec l'aide d'un organisme indépendant, Greenly), (iv) séance interactive pour sensibiliser tous les employés aux sujets ESG et (v) engagement d'une consultante pour le développement d'une offre ESG spécifique pour les clients d'EIM
- Mise en place de deux **mécanismes de partage de la valeur** (*Management Incentive Plan et Equity Participation Program*)

Performance de l'investissement et évolution de la valorisation semestrielle

- Valorisation revue à la baisse par rapport à celle retenue au 30 septembre 2024, en raison de résultats 2024 moins bons qu'attendus



Montant investi ¹	0,86
Valorisation	0,91
Produits de cession	-
Valeur totale	0,91

1,1x
multiple

2,92%
TRI brut

1. Dont 0,2 M€ de compte courant d'associés entre IC5 et Erasmus Invest AG, remboursé en janvier 2024

Perspectives

- **Reprise attendue du marché**, notamment en Allemagne et en Italie, avec des tendances favorables à l'activité d'EIM (problématiques d'**intégration** avec la reprise du marché M&A en Europe, **restructurations, transformation de la supply chain**, etc.)
- Poursuite de la **croissance externe** : signature d'une exclusivité avec une cible en Pologne (clôture de l'opération prévue au premier trimestre 2025), opportunités explorées *via* des discussions avec différents conseils en M&A, etc.
- Intégration des acquisitions (Management Angels, Gronova et Colibee) et **développement des synergies**
- Déploiement de la **verticale Conseil IT**, *via* l'**internationalisation** de Colibee

- **Diversification de l'offre** à travers l'ouverture de **nouvelles lignes métiers** et l'élaboration de prestations spécifiquement portées sur l'**ESG**
- **Renforcement de la gouvernance et de la structuration** du Groupe



Organisme de formation dédié aux demandeurs d'emploi et à la transition professionnelle

Acteur majeur de la formation professionnelle en Ile-de-France



Société	Groupe Nuevo
Pays	France
Management	Jean-Philippe Denizot (CEO)
Site	https://nuevo.fr/
Date d'entrée au capital	Octobre 2022
Ticket du Fonds iC5 PI FCPR	0,86 M€

Description de l'activité

Nuevo Conseil & Formation est un **organisme de formation dédié aux demandeurs d'emploi et à la transition professionnelle** en Ile-de-France.

La société opère principalement pour les autorités publiques par le biais de contrats pluriannuels, notamment avec Pôle Emploi et le Conseil Régional d'Ile-de-France. Nuevo Conseil & Formation dispose aujourd'hui d'un réseau de **25 agences** en Ile-de-France.

Thèse d'investissement à l'entrée

En octobre 2022, idiCo a finalisé l'acquisition de Nuevo aux côtés de son dirigeant Jean-Philippe Denizot. La thèse d'investissement d'idiCo dans Nuevo est basée sur les piliers suivants :

- **Opération primaire en soutien d'un plan de développement** : opportunité de soutenir un acteur majeur avec un fort besoin d'accompagnement dans la structuration de l'entreprise et notamment dans la création d'un comité de direction, le recrutement de managers clés, la mise en place de process ;
- **Diversification** : géographique en dehors de l'Ile-de-France et opérationnelle avec pour projet de développer notamment le segment B2B, l'alternance et le sport ;
- **Impact social de Nuevo** : accompagner le développement d'une activité aidant l'insertion sociale de populations défavorisées et accélérant le retour à l'emploi.

Résumé de la transaction

Date d'investissement	Octobre 2022
Type de transaction	LBO primaire
Montant initial investi par iC5 PI (total idiCo)	0,86 M€ (18,5 M€)
Instruments	AO / ADP
Valeur d'entreprise	57 M€
x Multiple d'EBITDA à l'entrée	7,2x
EBITDA à l'entrée	7,9 M€
Levier net au closing	2,8x
Rôle d'idiCo	Minoritaire
% de détention initial d'iC5 PI (total idiCo)	2,3% (49,9%)
Co-investisseurs	n/a

Suivi de la participation

Équipe idiCo chargée du suivi de la participation	S. Roussilhe, E. Chemel, C. Lauriot, A. Stewart-Quinquis
# de siège au board	2/3
Membre du Conseil de Surveillance	S. Roussilhe, E. Chemel
Commissaires aux comptes	AHA Expertises & Conseils

Éléments financiers

Reporting financier (M€) 31/12	2020 <i>Réel</i>	2021 <i>Réel</i>	2022 <i>Réel</i>	2023 <i>Réel</i>
Chiffre d'affaires	8,0	18,5	18,2	15,3
<i>Croissance (%)</i>	<i>n.c.</i>	<i>127%</i>	<i>(2)%</i>	<i>(16)%</i>
EBITDA ajusté ¹	2,0	7,2	6,5	2,9
<i>Marge d'EBITDA¹ (%)</i>	<i>25%</i>	<i>39%</i>	<i>36%</i>	<i>19%</i>
Dettes nettes ²	N/A	N/A	22,2	19,1
<i>Dettes nettes / EBITDA¹</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>3,4x</i>	<i>6,5x</i>

1. EBITDA comptable audité et ajusté pour l'année 2023 des éléments non-récurrents liés à la structuration

2. La dette nette n'inclut pas d'ajustement

NB : les comptes 2024 sont en cours de préparation

Performance financière

Current trading 2024

- **Chiffre d'affaires** : le chiffre d'affaires à fin décembre 2024 est en retard par rapport au budget. La société est en cours de pivot d'activité et un rattrapage est anticipé en 2025 grâce à l'ouverture de formations en apprentissage. L'activité apprentissage devrait compenser la baisse actuelle sur les marchés publics. Dans ce contexte, nous avons dévalorisé la ligne, en attendant la reprise de l'activité B2G et de la montée en puissance de l'apprentissage qui diversifiera à terme le business model de la société.
- **EBITDA** : la rentabilité de la société continue d'être fortement impactée par la baisse de l'activité B2G et les investissements nécessaires au lancement de l'activité de formation en apprentissage.

Performance 2023

- **Chiffre d'affaires** : La société entame actuellement un pivot de son activité vers l'apprentissage qui devrait porter ses fruits à partir de 2025. Le chiffre d'affaires 2023 est en baisse principalement expliquée par une baisse des dépenses publiques pour la formation notamment en Ile-de-France dans le contexte des Jeux Olympiques.
- **EBITDA** : la rentabilité de la société est aujourd'hui impacté par (i) baisse des volumes sur le B2G qui impacte la structure de coûts de la société, (ii) la structuration de la société qui est quasiment finalisée mais qui a engendré une surcouche de coûts de personnel : nouvelle DAF, directrice des opérations, directeur de développement, commerciaux, responsable CFA, etc. et (iii) une avance d'Opex afin de lancer la nouvelle activité d'apprentissage dans le Sport et sur des fonctions Infraback. La marge d'EBITDA présentée ci-dessus est non-normative par rapport au niveau moyen de rentabilité.
- **Levier** : le levier net s'élève à 6,5x à fin 2023.

Développement du groupe

2024

- Structuration de la société par filière métier : Santé, Tech, Sport, Technique, R&H & commerce, etc. afin de dynamiser les initiatives par pôle
- Recrutement d'un DG adjoint qui structure l'administratif et la finance, ainsi que les nouvelles activités de CFA
- Recrutement d'un commercial pour l'activité d'apprentissage

- Lancement des premières classes en apprentissage et création d'un réseau d'entreprises partenaires sur les métiers en tension et sur le sport.

2023

- Passage Entreprise à Mission afin de concrétiser les enjeux sociaux de la société
- Lancement de 2 nouvelles offres qui devraient générer du CA dès 2024 : sport et alternance
- Digitalisation des process internes notamment grâce à l'émargement électronique, facilitant la reconnaissance du chiffre d'affaires
- Structuration d'un Codir grâce aux recrutements suivants : COO et Directeur Commercial B2B
- Mission avec un manager de transition qui consistait à mettre en place des process et à fiabiliser les données remontées dans l'outil d'exploitation
- Refonte de la stratégie de communication : réseaux sociaux, site internet, etc.

Performance de l'investissement et évolution de la valorisation trimestrielle

- Valorisation au 31 décembre 2024 en ligne par rapport au 30 septembre 2024 en raison (i) du pivot de l'entreprise sur de nouvelles formations, (ii) d'un effet de cycle sur les clients publics en Ile-de-France qui devrait se résorber du fait de la hausse du chômage des jeunes et des élections municipale et présidentielle à venir, et (iii) des investissements en Opex pour développer la nouvelle activité.



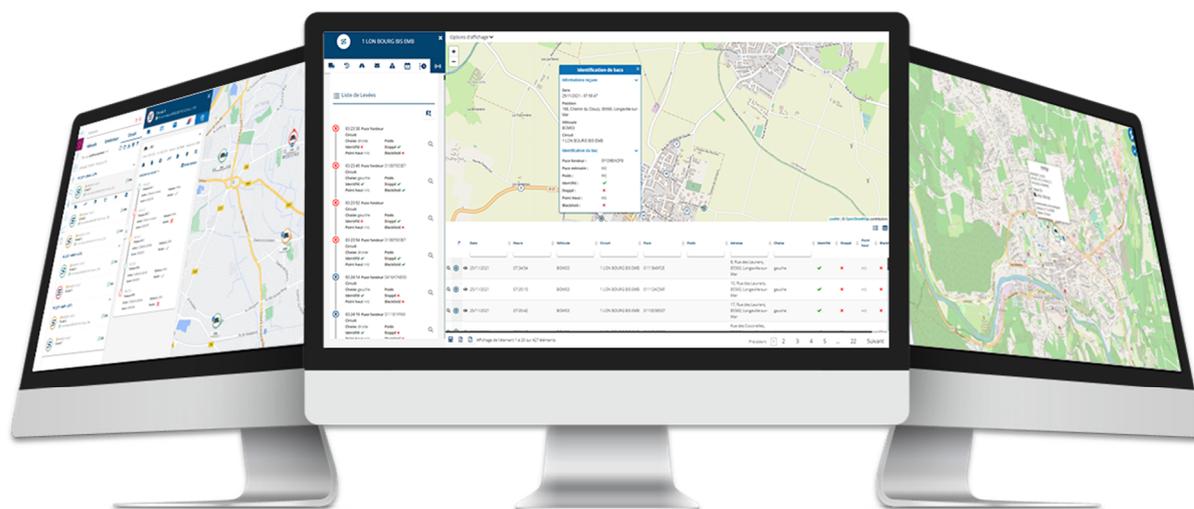
Montant investi	0,86
Valorisation	0,57
Produits de cession	0,70
Valeur totale	0,64

0,8x
multiple

N/A
TRI brut

Perspectives

- 2024 marque le début de la diversification sectorielle de Nuevo avec des perspectives intéressantes
- L'année 2025 est une année de structuration pour préparer une montée en puissance attendue en 2026 et 2027. La société est focalisée sur la gestion de sa trésorerie.
- Reprise attendue en 2026 - 2027 sur les contrats publics. La société est dorénavant bien structurée pour bénéficier du rebond de cette activité
- La société a finalisé son plan de structuration qui devrait lui permettre de se développer dans les prochaines années



Solutions matérielles et logicielles au service des territoires connectés

Leader français des solutions digitales pour la collecte de déchets



Société	Simpliciti (Simpliciti Invest et Simpliciti InvestCo)
Pays	France et Maroc
Management	Maxime Bérard (Président), Arnaud de Régis (Directeur Général)
Site	https://www.simpliciti.fr/
Date d'entrée au capital	Février 2023
Ticket du Fonds iC5 PI FCPR	1,13 M€

Description de l'activité

Simpliciti s'inscrit comme le partenaire technologique des territoires connectés, offrant à la fois des logiciels (44% rev. 2022), des solutions matérielles (40%), et des services de conseil/data pour les territoires connectés (16%). Son offre s'adresse essentiellement aux secteurs de l'**environnement** (72% rev. 2022), et de la **mobilité** (13%).

La société équipe plus de **500 agglomérations**. Environ **30 millions de citoyens** sont couverts en Europe & Afrique. De plus, Simpliciti est devenue **société à mission** en 2022 afin de formaliser son engagement pour les territoires connectés et l'inclusion.

En février 2023, idiCo a soutenu le management dans la sortie (carve-out) de Simpliciti du giron de son actionnaire historique, le groupe familial de transport routier, groupe Berto.

Thèse d'investissement à l'entrée

La thèse d'investissement d'idiCo dans Simpliciti s'articule autour des points suivants :

- Structurer un **LBO primaire / carve-out** ;
- Soutenir un acteur ayant de l'**impact**, à la fois **environnemental** et **social**, sur les **collectivités** et la **vie quotidienne des citoyens** ;
- Bénéficier de **marchés sous-jacents dynamiques** grâce à un contexte réglementaire favorable avec notamment la mise en place progressive de la tarification incitative sur la collecte des déchets ;
- Investir dans un **plan de croissance ambitieux** combinant des leviers organiques et des acquisitions potentielles déjà identifiées en France et à l'international ;
- **Diversifier l'activité sur des marchés adjacents** et porteurs tels que la gestion de l'eau, l'éclairage public ou la communication citoyenne.

Résumé de la transaction

Date d'investissement	Février 2023
Type de transaction	LBO primaire (carve-out)
Montant initial investi par iC5 PI ¹ (total idiCo) ²	1,1 M€ (39,2 M€)
Instruments	AO, ADP de taux et CCA
Valeur d'entreprise	45 M€
x Multiple d'EBITDA à l'entrée	12,0x
EBITDA à l'entrée	3,7 M€
Levier net au closing	2,9x
Rôle d'idiCo	Majoritaire
% de détention actuelle d'iC5 PI ² (total idiCo)	2,4% (81,4%)

1. Hors cession de 0,5 M€ d'actions ordinaires de Simpliciti Invest et Simpliciti InvestCo pour les managers. Le montant est dorénavant de 29,2 M€, après une augmentation de capital de 5 M€ dans le cadre des opérations de croissance externe.

2. Post syndication du Fonds à un véhicule géré par idiCo (idiCo Simpliciti Co-invest) pour 6,9 M€.

Suivi de la participation

Équipe idiCo chargée du suivi de la participation	S. Roussilhe, E. Chemel, F. Bernon, A. Stewart-Quinquis
# de siège au board	2/4
Membre du Conseil de Surveillance	S. Roussilhe, E. Chemel
Commissaires aux comptes	AHA Expertises & Conseils

Éléments financiers

Reporting financier (M€) 31/12	2022 <i>Réel</i>	2023 <i>Réel</i>	2024 <i>Att. PF²</i>
Chiffre d'affaires	19,9	22,2	28,3
<i>Croissance (%)</i>		12%	+27%
EBITDA ajusté ¹	3,7	4,0	6,5
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	18,7%	18,2%	23,0%
Dettes nettes	n.d	9,8	14,7
<i>Dettes nettes / EBITDA</i>	<i>n.d</i>	2,5x	2,3x

1. L'EBITDA est essentiellement ajusté des éléments non-récurrents

2. PF des 4 acquisitions réalisées en 2024

Performance financière

Performance 2024

- Chiffre d'affaires : en forte hausse par rapport à 2023 (+27%) porté par les 4 acquisitions rentables réalisées en février (1), juillet (2) et octobre (1) 2024 qui apporte 6 M€. L'activité cœur (environnement et mobilité) de Simpliciti est également en forte croissance (+7%), impactée par un repli de l'activité non-cœur (transport de marchandises, etc.) ;
- EBITDA ajusté : rentabilité en forte hausse portée essentiellement par des acquisitions relatives en marge d'EBITDA

Performance 2023

- **Chiffre d'affaires** : +12% vs 2023, principalement expliqué par (i) la dynamique des marchés publics/privés de Simpliciti, (ii) les acquisitions récentes réussies et (iii) l'acquisition de Greencityzen qui permet à Simpliciti d'intégrer le marché de l'eau
- **EBITDA ajusté** : maintien des taux de marge dans un contexte de croissance

Développement du groupe

2024

- Intégration en cours des 4 acquisitions récentes et déploiement des plans de cross-selling
- **BFR** : refonte des contrats et amélioration des process internes pour améliorer le DSO
- **M&A** : 4 acquisitions réalisées (1 en février, 2 en juillet et 1 en octobre 2024) financées par dette et fonds propres
- **Recrutements clés** : recrutement d'un nouveau CTO, d'un VP sales et d'une directrice des opérations adjointe
- **RSE** : premier rapport de mission dans le cadre du statut de société à mission – 35k tonnes de CO2 évitées chez les clients de Simpliciti en 2022

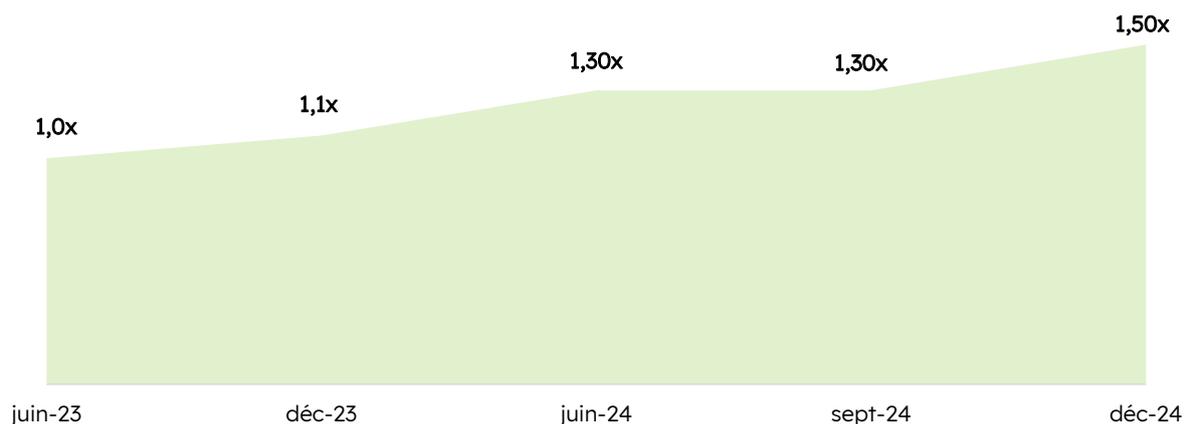
2023

- **Accélération du développement international** avec l'entrée au Canada, et le développement de l'Espagne et du Maroc
- **Opérationnel** : préparation au passage en SaaS sur Styx et la mobilité historique d'une partie de l'activité
- **Recrutements clés** : directeur de la stratégie des ventes afin d'accélérer le *cross-selling* et CFO
- **Gouvernance & communication** : (i) arrivée d'un senior advisor, (ii) lancement de la certification ISO 27001, audit cybersécurité, et (iii) renforcement de la stratégie de communication

- **RSE** : calcul du bilan carbone et mesure d'impact (émissions évitées), mise en place d'un mécanisme de redistribution d'une partie de la création de valeur à la sortie à l'ensemble des salariés et d'un bonus ESG

Performance de l'investissement et évolution de la valorisation semestrielle

- Valorisation en hausse par rapport à celle retenue au 30 septembre 2024 expliqué par (i) la croissance organique et (ii) les 4 acquisitions réalisées.



Montant investi	1,13
Valorisation	1,69
Produits de cession ¹	0,02
Valeur totale	1,70

1,5x
multiple

27,57%
TRI brut

1. Produits de cession liés à des cessions managers (0,5 M€)

Perspectives

- Nombreuses opportunités d'acquisition en cours d'étude en France et à l'international (discussions avancées sur deux cibles en France)
- Développement des synergies avec les sociétés récemment acquises
- Renforcement de la stratégie internationale, notamment au Canada
- Optimisation du BFR et de la génération de trésorerie

Distribution de solutions d'investissement, prestations de conseil et reporting (outil SaaS)

Leader dans les services aux investisseurs institutionnels



Société	Groupe Hexagone
Pays	France
Management	Isabelle Renault (Présidente), Frédéric Cézard (Directeur général), Thomas Albert (Directeur général), Caroline Serpagli (Présidente Hexagone Finance)
Site	https://groupe-hexagone.com/
Date d'entrée au capital	Juin 2023
Ticket du Fonds iC5 PI FCPR	1,10 M€

Description de l'activité

Fondée en 2013, Hexagone est un **acteur de référence de l'investissement institutionnel**. La Société accompagne les **investisseurs** sur **l'ensemble des problématiques de leurs placements**.

Hexagone intervient notamment sur **l'allocation du portefeuille**, la **sélection** de produits financiers et **l'intermédiation** sur **toutes classes d'actifs** (fonds d'actions, de dettes cotés et privés, produits structurés, fonds immobiliers, comptes à terme et contrats de capitalisation). En aval, le groupe réalise les **reportings** de performance, de risque, la **transparisation** et **l'analyse ESG**. Hexagone a déjà accompagné plus de **300 investisseurs** dont 290 institutionnels français pour **7,5 milliards d'euros intermédiés**.

Tout en s'adressant à tous les types d'investisseurs institutionnels, Hexagone cible principalement les **acteurs de l'assurance** (mutuelles, fonds de pension, etc.), avec un accent particulier sur le segment Tier 2 (AuM compris entre 200 M€ et 5 Mds€).

Thèse d'investissement à l'entrée

Hexagone a ouvert son capital à idiCo accompagné par BPI France en tant qu'investisseurs minoritaires, afin d'accélérer sa croissance et le développement ambitieux de la société.

idiCo est entré au capital aux côtés des 4 dirigeants et des managers clés de la société afin de :

- Continuer le **développement organique** de la société, notamment par le gain de parts de marché (> 1 100 prospects identifiés en plus des 300 clients existants) ;
- Accompagner la **structuration** au niveau de la société : DAF, RH, IT, RGPD & cybersécurité, etc. ;
- **Incentiviser et fidéliser les employés** grâce à un programme de participation au capital ;
- Continuer à développer les **offres de reporting financier et extra-financier** via une **nouvelle solution SaaS (« Metrics »)** ;
- Accompagner Hexagone dans sa volonté de **croissance externe en France et en Europe**, notamment pour développer la technologie d'Hexagone Metrics et son rayonnement international ;
- Soutenir la mise en place de la **stratégie ESG**.

Résumé de la transaction

Date d'investissement	Juin 2023
Type de transaction	LBO primaire
Montant initial investi par iC5 PI (total idiCo)	1,1 M€ (16,1 M€)
Instruments	AO / ADP Taux / ADP « AO » / CCA
Valeur d'entreprise	57 M€
x Multiple d'EBITDA à l'entrée	11,7x
EBITDA à l'entrée ¹	4,9 M€
Levier net au closing	2,0x
Rôle d'idiCo	Principal actionnaire minoritaire
% de détention d'iC5 PI (total idiCo)	1,9% (27,1%)
Co-investisseurs	Bpifrance

1. Chiffre d'EBITDA LTM mars-2023 tel que présenté dans la VDD Financière

Suivi de la participation

Équipe idiCo chargée du suivi de la participation	S. Talmon (depuis le 12/12/2024), I. Schulz, C. Lauriot, O. Tordjman Bolis
# de sièges au board	2/6
Membres du Comité Stratégique	S. Roussilhe (jusqu'au 12/12/2024), S. Talmon (depuis le 12/12/2024), I. Schulz
Commissaires aux comptes	RSM

Éléments financiers

Reporting financier (M€) 31/12	2021 <i>Réel</i>	2022 <i>Réel</i>	2023 <i>Réel</i>	2024 <i>Reforecast⁵</i>
Chiffre d'affaires ¹	6,1	8,4	7,2	5,2
<i>Croissance (%)</i>	14%	37%	(14%)	(21%)
EBITDA ajusté ²	2,1	4,2	1,6	(0,2)
<i>Marge d'EBITDA² (%)</i>	34,8%	49,7%	27,8%	N/A
Dette nette / (Trésor. nette)	(1,8)	(1,5)	11,4	10,0
<i>Dette nette / EBITDA²</i>	N/A	N/A	5,7x	N/A

1. Chiffres d'affaires ajusté pour refléter le changement de méthode comptable (reconnaissance du CA non coté)

2. EBITDA reflétant le changement de méthode comptable (reconnaissance du CA non coté) et intégrant les ajustements du management (essentiellement éléments exceptionnels en lien avec l'entrée d'idiCo au capital et frais de développement du logiciel)

3. Estimation en date du 12/12/2024

Performance financière

Current trading 2024

- *Hexagone Finance (intermédiation) et Conseil* : le chiffre d'affaires en YTD à fin novembre 2024 s'élève à 4,9 M€, en retard sur le budget en raison d'un attentisme généralisé des investisseurs. Le management y voit une situation conjoncturelle (notamment liée à des taux d'intérêt court terme supérieurs aux taux long terme, l'instabilité politique ainsi que le ralentissement du marché du non-coté), qui devrait se résorber dès la reprise du marché, grâce à une activité commerciale demeurant très soutenue
- *Hexagone Metrics* : lancement de la nouvelle solution SaaS début 2024 avec un retour très positif des prospects. L'interface est installée chez 11 clients. Le financement du développement du logiciel, dont le potentiel de développement est prometteur, explique la hausse des charges venant grever l'EBITDA du groupe au global

Performance 2023

- **Chiffre d'affaires** : le chiffre d'affaires 2023 est en baisse de 14% par rapport à 2022, principalement expliqué par (i) des taux d'intérêt élevés, renforcés par une forte concurrence des banques pour la liquidité qui a poussé de nombreux investisseurs à placer leur argent sur des comptes à terme en attendant une plus grande clarté sur la situation géopolitique et macroéconomique, (ii) l'impact de l'opération capitalistique et de la phase de structuration s'en étant suivie, ayant limité l'implication opérationnelle du management de façon transitoire
- **EBITDA ajusté** : la marge d'EBITDA est en baisse de 21,9pts en raison d'une augmentation des charges de personnel (recrutement de certains postes pour développer l'entreprise ainsi qu'une hausse de salaires)

Développement du groupe

2024

- Poursuite de la structuration de la société avec le recrutement d'un CTO
- Lancement de la nouvelle offre SaaS « Hexagone Metrics » et développement continu de la solution (notamment avec l'intégration de l'intelligence artificielle), à la suite d'une refonte de la proposition et de la méthodologie de pricing (de la commercialisation d'un service de reporting à une offre produits de type SaaS)
- ESG : Obtention du label B-Corp

- Repositionnement de l'offre d'Hexagone Conseil pour se concentrer sur les prestations les plus rentables

2023

- **RH :**
 - Recrutement de profils seniors pour des fonctions support clés : RH et DAF à temps partagé
 - Structuration de la gestion des ressources humaines avec la mise en place de nouveaux process et de plans de formation systématiques
- **Opérationnel :**
 - Structuration du pôle financier incluant la mise en place d'un suivi des budgets, de la trésorerie (intégration d'un nouveau logiciel de gestion de la trésorerie) et la production de reportings mensuels
 - Montée en puissance sur la cybersécurité
- **Commercial :**
 - Développement d'une nouvelle offre de produits structurés ESG
 - Création d'un « Comité de l'offre » afin d'augmenter l'efficacité sur la sélection des produits
- **Croissance externe :**
 - Etude de 3 potentielles cibles de croissance externe sur l'activité d'Hexagone Metrics

Performance de l'investissement et évolution de la valorisation semestrielle

- Valorisation en ligne avec celle retenue au 30 septembre 2024.



Montant investi	1,10
Valorisation	1,07
Produits de cession	-
Valeur totale	1,07

1,0x
multiple

N/A
TRI brut

Perspectives

- Dynamique commerciale très soutenue malgré un contexte encore incertain, qui devrait se concrétiser par la réalisation de tickets importants à la reprise du marché
- Reprise progressive du marché des produits structurés et perspectives encourageantes sur le marché de l'immobilier grâce à la baisse amorcée des taux d'intérêts
- Refonte de la stratégie commerciale et marketing afin d'améliorer la visibilité de la marque et la compréhension de l'offre
- Positionnement en tant que pionner en matière d'ESG par diverses initiatives telles que la distribution de solutions d'investissement ESG (notamment la commercialisation de produits structurés ESG), la réalisation et la commercialisation d'une étude de place basée sur un questionnaire construit en collaboration avec une association d'investisseurs institutionnels

- Fortes opportunités commerciales liées à la nouvelle interface Metrics, complémentaire avec les autres métiers du Groupe et qui bénéficie d'un accueil favorable
- Identification de nouveaux relais de croissance (produits / types de clients)



Systèmes d'alimentation continu pour les applications critiques

Leader français dans la sécurité incendie et la smart-city



Société	SLAT (idiCo SLT Sponsor et SLT Investment)
Pays	France et Allemagne
Management	François Duchâteau (Président), Isabelle Chevaux (Secrétaire Général)
Site	https://www.slat.com/
Date d'entrée au capital	Décembre 2024
Ticket du Fonds iC5 PI FCPR	1,11 M€

Description de l'activité

SLAT est le leader français des systèmes d'alimentation électrique en continu pour les applications critiques. La société adresse notamment les secteurs de la sécurité incendie (45% du CA en 2023), les smart-cities & buildings (22%), les infrastructures (14%), le contrôle d'accès (10%) et des applications diverses (9%). La société est basée à Champagne-au-Mont-d'Or (69).

La société conçoit, intègre, et distribue ses solutions pour plus de 150 clients en France et à l'international. SLAT est un fournisseur de référence pour Siemens, Honeywell, GRT Gaz, SNCF, Bosch, Rexel, etc. SLAT est fortement engagée dans les initiatives environnementales et sociales notamment dans le pilotage de son empreinte carbone, l'éco-conception et le partage de la valeur avec ses salariés ; la société est Ecovadis Gold.

En décembre 2024, idiCo a structuré un LBO majoritaire autour du management actuel et permettant aux managers clés de monter au capital.

Thèse d'investissement à l'entrée

La thèse d'investissement d'idiCo dans SLAT s'articule autour des points suivants :

- Structurer un **LBO majoritaire pour la société** ;
- Soutenir un acteur ayant de **l'impact**, à la fois **environnemental** et **social** ;
- Bénéficier de la position de leader de SLAT en France pour se développer sur des **marchés adjacents** et à l'international ;
- **Initier une thèse d'acquisition** en France et à l'étranger notamment en Allemagne, Italie, Suisse, Belgique, les Nordics et le Royaume-Uni ;
- Investir dans une société très bien positionnée sur un marché résilient, dont les marges sont stables et qui offre une **génération de trésorerie conséquente**.

Résumé de la transaction

Date d'investissement	Décembre 2024
Type de transaction	LBO quaternaire (majoritaire)
Montant initial investi par iC5 PI ¹ (total idiCo)	1,1 M€ (17,9 M€)
Instruments	AO, ADP A et CCA
Valeur d'entreprise	43 M€
x Multiple d'EBITDA à l'entrée	8,3x
EBITDA à l'entrée	5,2 M€
Levier net au closing	2,9x
Rôle d'idiCo	Majoritaire
% de détention actuelle d'iC5 PI ² (total idiCo)	3,87% (62,2%)

Suivi de la participation

Équipe idiCo chargée du suivi de la participation	S. Talmon, E. Chemel, F. Bernon, A. Stewart-Quinquis
# de siège au board	3/5
Membre du Conseil de Surveillance	S. Talmon, E. Chemel, F. Bernon
Commissaires aux comptes	PKF Arsilon

Éléments financiers

Reporting financier (M€) 31/12	2022 <i>Réel</i>	2023 <i>Réel</i>	2024 <i>Atterrissage</i>
Chiffre d'affaires	21,1	21,5	21,9
<i>Croissance (%)</i>	9,4%	2,0%	2,0%
EBITDA ajusté ¹	4,4	5,1	5,2
<i>Marge d'EBITDA¹ (%)</i>	21,0%	23,9%	23,6%
Dettes nettes	n.a	n.a	15,0
<i>Dettes nettes / EBITDA¹</i>	n.a	n.a	2,9x

1. L'EBITDA est essentiellement ajusté des éléments non-récurrents

Performance financière

Performance 2024

- **Chiffre d'affaires plutôt stable par rapport à 2023**, légèrement en-dessous du budget principalement expliqué par un décalage sur les clients publics dans un contexte de baisse des budgets (client GRT Gaz notamment). L'activité principale de sécurité incendie suit une croissance pérenne à 3% cette année.

Développement du groupe

N/A - début de LBO

Performance de l'investissement et évolution de la valorisation semestrielle

- Valorisation en ligne avec la valeur d'acquisition étant donné la récente acquisition et l'absence d'évènement significatif



Montant investi	1,11
Valorisation	1,11
Produits de cession	-
Valeur totale	1,11

1,0x
multiple

N/A
TRI brut

Perspectives

- Plusieurs cibles d'acquisition potentielles identifiées. Nous allons mandater une banque d'affaires afin d'accélérer la croissance externe
- Recrutement d'un nouveau DG pour accompagner la sortie du DG actuel (comme convenu lors de la structuration du LBO). Nous avons l'ambition de recruter un profil spécialisé sur l'international et la croissance externe
- Accélération du CA à l'international par de nouveaux recrutements dédiés à l'export



Informations financières et autres éléments

Informations générales

Millésime	2021
Premier Closing	29 octobre 2021
Clôture des souscriptions	Date de clôture initiale le 29 juin 2023. La période a été prorogée de 6 mois soit jusqu'au 29 octobre 2023
Montant des souscriptions	11,15 M€ en parts A1, A2 et B
Forme juridique	FCPR agréé
Dépositaire	CACEIS
Carried Interest	25,00% avec catch up
Hurdle Rate	4,00%
Commission de gestion	2,20% p.a de l'engagement global
Stade d'investissement	Capital Transmission / Développement
Cibles d'investissement	Prise de participations dans des entreprises de taille moyenne (VE entre 40 et 300 M€)
Zone géographique	France et reste de l'Union Européenne, ainsi qu'en Suisse et au Royaume-Uni
Investissement unitaire	Aucun Porteur de Parts personne physique ne peut détenir plus de dix (10) % du nombre total de Parts.
Période d'investissement	5 ans à compter du premier jour de souscription
Valorisation	Semestrielle (auditée au 30 juin et au 31 décembre)
Commissaire aux comptes	Forvis Mazars

Situation financière du Fonds

Détail des performances et flux par type de parts

	Parts A1	Parts A2	Parts B	Total	%
Engagements reçus	3,94	7,09	0,11	11,15	100,0%
Montants appelés	3,94	7,09	0,11	11,15	100,0%
Montants distribués	-	-	-	-	0,0%
Montant net vers les souscripteurs	3,94	7,09	0,11	11,15	100,0%
Montant non appelé	-	-	-	-	0,0%
Montant réservé	-	-	-	-	0,0%
Montant disponible	-	-	-	-	0,0%
Actif net⁽¹⁾	3,81	6,85	0,11	10,77	96,59%
TVPI	0,97x	0,97x	0,97x	0,97x	N/A
Valeur Liquidative (En Euros)	96,58 €	96,58 €	9,65 €	N/A	N/A

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

Décomposition de l'actif net

(En M€)	31/12/2024	31/12/2023	Variation au cours de l'exercice
Portefeuille-titres	7,66	4,16	3,51
Autres placements et disponibilités	3,14	7,12	(3,99)
Autres actifs et passifs	(0,03)	(0,15)	0,12
Actif net	10,77	11,13	(0,36)
Capital appelé	11,15	11,15	-
Commissions de souscription	-	-	-
Distributions	-	-	-
Plus (moins) valeurs réalisées sur portefeuille-titres antérieures	-	-	-
Plus (moins) valeurs latentes sur portefeuille-titres antérieures	0,35	0,35	-
Plus (moins) valeurs latentes / réalisées sur placements antérieures	0,24	0,24	-
Frais de constitution	(0,03)	(0,03)	-
Résultat capitalisé	(0,58)	(0,29)	(0,29)
Résultat de l'exercice en cours	(0,36)	(0,29)	(0,08)
Actif net	10,77	11,13	(0,36)
Autres Produits	0,00	0,01	(0,00)
Produits sur opérations financières	0,04	-	0,04
Plus (moins) valeurs réalisées sur portefeuille-titres	0,06	-	0,06
Plus (moins) valeurs latentes sur portefeuille-titres	0,00	-	0,00
Plus (moins) valeurs latentes sur portefeuille-titres antérieures	(0,59)	-	(0,59)
Plus (moins) valeurs latentes et réalisées sur placements	0,49	-	0,49
Commissions de gestion	(0,25)	(0,24)	(0,01)
Autres frais de gestion	(0,12)	(0,05)	(0,07)
Résultat	(0,36)	(0,29)	(0,08)

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 31/12/2024
	Coté	Non coté	Coté	Non coté	Cash	Obligations	OPCVM Monétaires	Autres*	
En €	-	-	1 918 326	5 745 077	104 139	-	3 031 604	-30 198	10 768 949
En %	0,00%	0,00%	17,81%	53,35%	0,97%	0,00%	28,15%	-0,28%	100%

* Autres créances - Autres dettes

Répartition des OPCVM de trésorerie du Fonds

Nom	Code ISIN	Montant valorisé (€)
AM.EURO L.R.R.IC3D	FR0007038138	1 977 999
AM.EUR.L.SEL.IC 3D	FR0010251660	1 014 345
AM.EURO L.R.R.EC3D	FR0011408798	39 261
Total		3 031 604

Investissements détaillés

31-déc-24 (en €)	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 (d)	Montant résiduel investi (a-b)	Valorisation (f)	Total (c+d+f)	Multiple d'inv. (1)
Investissements directs											
Groupe Nuevo	oct.-22		858 750	-	-	-	69 750	858 750	574 340	644 090	0,8x
<i>Actions</i>			858 750	-	-	-	69 750	858 750	574 340	644 090	
EIM	oct.-22		856 259	-	-	-	-	856 259	912 710	912 710	1,1x
<i>Actions</i>			856 259	-	-	-	-	856 259	912 710	912 710	
Groupe Hexagone*	juin-23		1 102 849	-	-	-	-	1 102 849	1 065 533	1 065 533	1,0x
<i>Actions ordinaires</i>			58 292	-	-	-	-	58 292	51 946	51 946	
<i>Actions de préférence 1</i>			275 689	-	-	-	-	275 689	328 423	328 423	
<i>Actions de préférence 2</i>			768 868	-	-	-	-	768 868	685 164	685 164	
Simpliciti**	févr.-23		1 131 543	16 587	16 651	64	-	1 114 956	1 682 941	1 699 591	1,5x
Simpliciti Invest			1 119 024	8 633	8 633	-	-	1 110 391	1 675 185	1 683 818	
<i>Actions ordinaires</i>			788 034	8 633	8 633	-	-	779 401	1 293 268	1 301 901	
<i>Actions de préférence</i>			330 990	-	-	-	-	330 990	381 917	381 917	
Simpliciti InvestCo			12 519	7 954	8 018	64	-	4 565	7 756	15 773	
<i>Actions ordinaires</i>			12 518	7 954	8 018	64	-	4 564	7 756	15 773	
<i>Actions de préférence</i>			1	-	-	-	-	1	-	-	
SLAT***	nov.-24		1 114 869	-	-	-	-	1 114 869	1 114 869	1 114 869	1,0x
idiCo SLT Sponsor			1 096 194	-	-	-	-	1 096 194	1 096 194	1 096 194	
<i>Actions ordinaires</i>			1 096 194	-	-	-	-	1 096 194	1 096 194	1 096 194	
SLT Investment			18 675	-	-	-	-	18 675	18 675	18 675	
<i>Actions ordinaires</i>			18 675	-	-	-	-	18 675	18 675	18 675	
Sociétés cotées											
Bilendi	mai-24		329 993	-	-	-	-	329 993	323 288	323 288	1,0x
<i>Actions</i>			329 993	-	-	-	-	329 993	323 288	323 288	
Cogelec SA	mai-24		330 000	-	-	-	12 128	330 000	501 081	513 209	1,6x
<i>Actions</i>			330 000	-	-	-	12 128	330 000	501 081	513 209	
Dékuple	mai-24		299 998	-	-	-	11 603	299 998	264 573	276 176	1,0x
<i>Actions</i>			299 998	-	-	-	11 603	299 998	264 573	276 176	
Delfingen Industry	juin-24		428 542	-	-	-	12 363	428 542	158 025	170 388	0,4x
<i>Actions</i>			428 542	-	-	-	12 363	428 542	158 025	170 388	
Ekinops	mai-24		299 412	-	-	-	-	299 412	260 400	260 400	0,9x
<i>Actions</i>			299 412	-	-	-	-	299 412	260 400	260 400	
Hopscotch Groupe	mai-24		299 996	-	-	-	8 067	299 996	220 898	228 965	0,8x
<i>Actions</i>			299 996	-	-	-	8 067	299 996	220 898	228 965	
Hunyvers	mai-24		229 992	-	-	-	-	229 992	190 062	190 062	0,8x
<i>Actions</i>			229 992	-	-	-	-	229 992	190 062	190 062	
Fonds											
idiCo Croissance 4	juin-24		738 891	383 991	386 338	2 347	-	354 900	394 684	781 022	1,1x
<i>Parts A</i>			89 931	89 931	92 278	2 347	-	-	-	92 278	
<i>Parts B</i>			648 960	294 060	294 060	-	-	354 900	394 684	688 744	
Total inv. en portefeuille			8 021 093	400 578	402 989	2 411	113 910	7 620 515	7 663 405	8 180 302	1,0x
Total (i)			8 021 093	400 578	402 989	2 411	113 910	7 620 515	7 663 405	8 180 302	1,0x

*Ex NewCo Holding

**Investissement dans Simplicity invest et investco

***Investissement dans idiCo SLT Sponsor et SLT Investment

Equity Bridge Financing

Néant.

Engagement hors bilan

Néant.

Synthèse des mouvements sur l'année

(En M€)	Ouverture (01/01/2024)	Acquisitions	Cessions	Produits perçus	Changement de valorisation	Clôture (31/12/2024)
Groupe NUEVO	0,83	-	-	0,07	-0,19	0,57
EIM	1,10	-	-	-	-0,19	0,91
Groupe Hexagone*	1,10	-	-	-	-0,04	1,07
Simpliciti**	1,12	0,13	0,00	-	0,44	1,68
Bilendi	-	0,33	-	-	-0,01	0,32
Cogelec SA	-	0,33	-	0,01	0,18	0,50
Dékuple	-	0,30	-	0,01	-0,02	0,26
Delfingen Industry	-	0,43	-	0,01	-0,26	0,16
Ekinops	-	0,30	-	-	-0,04	0,26
Hopscotch Groupe	-	0,30	-	0,01	-0,07	0,22
Hunyvers	-	0,23	-	-	-0,04	0,19
idiCo Croissance 4	-	0,74	0,39	-	0,04	0,39
Atacama SLT	-	0,00	0,00	-	N/A	N/A
SLAT**	-	1,11	-	-	0,00	1,11
Total	4,16	4,20	0,39	0,11	-0,19	7,66

*Ex NewCo Holding

**Investissement dans Simpliciti Invest et Investco

***Investissement dans idiCo SLT Sponsor et SLT Investment

Détail des investissements cédés

(En M€)	Date de cession	Montant investi	Revenus et produits de cession	+/- Value	Multiple	Type de sortie
Cessions partielles						
Simpliciti Invest	mars-23	0,01	0,01	-	1,0x	Rétrocession Manager
Simpliciti Investco	avr.-23	0,00	0,00	-	1,0x	Rétrocession Manager
Simpliciti Invest	juil.-23	0,00	0,00	-	1,0x	Rétrocession Manager
Simpliciti Investco	juil.-23	0,00	0,00	-	1,0x	Rétrocession Manager
Simpliciti Investco	févr.-24	0,00	0,00	-	1,0x	Rétrocession Manager
Simpliciti Investco	oct.-24	0,00	0,00	-	1,0x	Rétrocession Manager
Total		0,02	0,02	-	1,0x	

Historique des flux

En M€	Historique des flux	Appels		Distributions		Total
		Souscripteurs	Carried Interest	Souscripteurs	Carried Interest	
déc.-21	Total Appel du 29/10/2021 au 31/12/2021	1,48				1,48
déc.-22	Total Appel du 14/01/2022 au 30/12/2022	8,83				8,83
juin-23	Total Appel du 01/01/2023 au 30/06/2023	0,73				0,73
déc.-23	Total Appel du 30/06/2023 au 31/12/2023	0,01	0,11			0,12
Total Appels et Distributions		11,04	0,11	0,00	0,00	11,15
Total Général		11,15		0,00		11,15

Autres éléments d'informations

Période de souscription

Conformément aux Statuts du Fonds, la société de gestion a décidé de proroger de 6 mois la période de souscription du Fonds, soit jusqu'au 29 octobre 2023.

Durée de vie du Fonds

Le Fonds est créé pour une durée de 10 ans à compter de la date du Premier Jour de Souscription, sauf les cas de dissolution anticipée visés à l'Article 24, soit jusqu'au 19 juillet 2032.

Cette durée peut être prorogée par la Société de Gestion, sous réserve de l'accord du Comité Consultatif, pour 2 périodes consécutives d'un an chacune.

Evènement substantiel lié à la gestion et l'activité du fonds post clôture

Néant.

Modification des statuts

Néant.

Comité consultatif / conflits d'intérêts

Néant.

Equipe de gestion

L'équipe Lower-Mid Cap est composée de 8 membres, sous la responsabilité de Benjamin Arm, Directeur Général d'idiCo :

- 2 Directeurs associés (Stéphane Roussilhe et Sacha Talmon)
- 2 Directeurs d'investissements (Isa Schulz et Etienne Chemel)
- 2 Directeurs de participations (Céleste Lauriot dit Prévost et François Bernon)
- 1 Chargé d'affaire (Aubrey Stewart-Quinquis)
- 1 Analyste (Oksana Tordjman Bolis)

Répartition des dossiers et co-investissements

En vertu du règlement du Fonds, les dossiers d'investissement sont systématiquement affectés au pôle d'investissement dont ils relèvent selon le type d'intervention proposé : Lower-Mid Cap, Small Cap et Dette Privée.

Les règles d'affectation et de co-investissement applicables sont définies annuellement et éventuellement ajustées périodiquement afin de prendre en compte pour chaque véhicule géré par l'équipe Lower-Mid Cap : sa politique d'investissement, ses engagements de souscription ou ses fonds propres, les contraintes spécifiques relatives à ses quotas fiscaux et ratios d'actif et de passif, et ses disponibilités de trésorerie.

Par ailleurs, tout dossier qui entre dans la politique d'investissement des véhicules gérés par le Lower-Mid Cap mais qui ne serait pas retenu par cette dernière pour diverses raisons (ticket d'investissement trop faible, investissement minoritaire suiveur...) pourrait alors être proposé à l'équipe Small Cap.

Lors de refinancement de participations déjà en portefeuille, les fonds historiques interviennent en fonction de leur droit préférentiel de souscription (DPS) tout en tenant compte de leur situation particulière. En cas de reliquat, ce dernier serait alors reporté en priorité (i) sur les autres fonds historiques coactionnaires gérés

par l'équipe Lower-Mid Cap au prorata de leurs DPS puis (ii) sur les fonds gérés par l'équipe selon la règle applicable pour les Investissements Complémentaires (cf. supra).

En tout état de cause, tout co-investissement doit se réaliser dans des conditions de prix, de termes et de droits identiques et à des dates de réalisation équivalentes, à l'entrée comme à la sortie tout en tenant compte des situations particulières des différents fonds. Les obligations de co-investissement cessent de s'appliquer dès lors que les titres concernés font l'objet d'une cotation sur un marché réglementé.

Contraintes d'investissement articles 3.2 et 3.3 / Facteurs & gestion des risques

Les limites d'investissements édictées dans les statuts du Fonds ont été respectées sur tout l'exercice social.

Sur l'exercice, aucun risque de change, de taux, de contrepartie ni de liquidité n'a été identifié. Le risque de durabilité est suivi dans le cadre du suivi des lignes. Le risque de concentration des actifs est nul au 31 décembre 2023.

Contraintes d'investissement	Conditions	Commentaires respectés
Valeur d'Entreprise (VE) des sociétés acquises	40 M€ < VE < 300 M€	Oui
Investissement dans une même société	< 10%	Oui
Allocation de l'actif du fonds en emprunts en espèces	< 30%	Oui
Instruments et sociétés éligibles au "Label Reliance"	> 60%	Oui

Respect du quota fiscal et des ratios réglementaires

Le Quota Fiscal doit être atteint au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice qui suit celui de la constitution du Fonds soit au 31 décembre 2024.

Les ratios de division des risques doivent être respectés à l'expiration d'un délai de deux exercices à compter de la constitution du Fonds, à l'exception du ratio de division des risques de 15% en avances en comptes courants qui doit être respecté à tout moment. Les ratios d'emprise doivent être respectés à tout moment.

Au 31 décembre 2024, les ratios d'emprise et les ratios de division des risques sont respectés.

Exercice des droits de vote – Postes d'administrateurs

Exercice des droits de vote

idiCo considère l'exercice des droits de vote comme étant un acte à part entière de la gestion des participations des véhicules d'investissement gérés et entend remplir pleinement son rôle d'actionnaire.

idiCo a pour politique de participer physiquement à toutes les assemblées d'actionnaires des participations des véhicules d'investissement sous gestion et d'exercer les droits de vote qui y sont attachés. La politique d'engagement actionnarial est par ailleurs disponible sur le site Internet d'idiCo.

idiCo se fait généralement représenter aux assemblées par le Responsable du dossier ou par toute personne disposant d'un pouvoir. A défaut, et ce dans les cas où la présence physique d'un de ses représentants est impossible ou lorsque les résolutions présentées à l'assemblée ne portent que sur des enjeux mineurs pour la participation, elle exerce les droits de vote par correspondance.

En cas d'impossibilité d'exercer ces deux préconisations, un pouvoir pourra être donné au Président de la participation ou à un tiers éclairé choisi par idiCo. Dans ce cas, et selon la nature de la résolution, le pouvoir pourra être libre ou encadré.

En tout état de cause, idiCo recommande :

- d'exercer son rôle d'actionnaire en fonction de l'intérêt social de la participation dans laquelle elle a investi et donc dans l'intérêt des porteurs de part ou actionnaires des véhicules d'investissement gérés ;
- D'éviter de ne pas se prononcer sur les résolutions soumises ;
- de ne pas effectuer un vote « Blanc ». Toutefois, idiCo pourra s'abstenir d'exercer ses droits de vote en fonction des principes de la présente politique.

Par dérogation à ce qui est exposé ci-dessus, idiCo décide d'exercer ses droits de vote dans les sociétés cotées sur un marché d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ou un marché étranger reconnu lorsque le seuil de 5% de détention des droits de vote ou du capital des titres considérés est atteint ou dépassé par un ou plusieurs véhicules d'investissement coactionnaires.

Postes d'administrateurs

Les Fonds gérés par idiCo disposent généralement d'un ou plusieurs postes au sein des organes sociaux des participations qu'ils détiennent. Les véhicules d'investissement ne détenant pas la personnalité morale sont représentés par :

- idiCo qui nomme un représentant permanent et/ou ;
- un de ses salariés membre de la BU concernée (ou un tiers ayant une expertise particulière).

Pour les sociétés cotées, idiCo a pour principe de ne pas demander de poste de représentant au sein des organes sociaux. Toutefois, pour les sociétés accédant à la cotation après l'investissement par un des véhicules d'investissement gérés par la Société de Gestion, la décision de maintenir les représentants d'idiCo au sein des organes sociaux est prise au cas par cas.

idiCo a pour politique de participer, sauf empêchement ou impossibilité matérielle, à toutes les réunions des organes sociaux auxquelles elle est convoquée. Lorsque cela n'est pas possible, elle s'efforce de s'y faire représenter par un autre membre de l'organe social. Tout représentant d'idiCo au sein d'un organe social d'une participation s'engage à respecter la Charte de l'administrateur de la Société de Gestion. Dans le cas de l'exercice de ces mandats, les mandataires sociaux requièrent l'obtention d'éléments d'informations nécessaires et suffisantes pour prendre une décision éclairée. idiCo détermine le sens de son vote sur les résolutions proposées dans l'intérêt social de la participation du ou des Fonds concernés.

Au cours de l'exercice écoulé, le Fonds (en personne ou par voie de représentation) a ainsi assisté à la totalité des assemblées générales et des réunions des organes sociaux auxquelles il a été convoqué.

Participations	Comité	Membres	
		En nom propre	Représentant idiCo
Groupe Nuevo	Comité de pilotage	Stéphane Roussilhe, Etienne Chemel	
EIM	Comité de direction	Stéphane Roussilhe, Isa Schulz	
Hexagone	Comité stratégique	Stéphane Roussilhe, Isa Schulz	
Simpliciti	Comité de surveillance	Stéphane Roussilhe, Etienne Chemel	
SLAT	Comité de suivi	Sacha Talmon, Etienne Chemel, François Bernon	

Commissions et Honoraires de Transactions perçus

(en M€)	Sur la période	Depuis la création
Commission de gestion brute (a)	0,25	0,64
Honoraires de Transaction	-	-
Honoraires de Transaction imputés sur la commission de gestion (b)	-	-
Commission de gestion nette (a) - (b)	0,25	0,64

(b) Honoraires de Transactions (dont Commission de Suivi, Commission de Transactions, Commission de Transactions Non Réalisées) facturés et perçus par la société de gestion venant en déduction de la commission de gestion de l'exercice comptable

Gestion de la liquidité, profil de risque et effet de levier du Fonds

Le Fonds est un FIA de type fermé, étant principalement investi en titres non cotés et ne bénéficiant d'aucune garantie en capital. Le Fonds n'a pas recours à l'effet de levier et les rachats de parts sont bloqués pendant toute la durée de vie du Fonds.

L'exposition du Fonds est calculée selon la méthode brute et selon la méthode de l'engagement invariablement. Compte tenu des caractéristiques des actifs en portefeuille, idiCo calcule le risque global en utilisant la méthode du calcul de l'engagement, telle qu'elle est énoncée dans l'instruction AMF n°2011-15 relative aux « modalités de calcul du risque global des OPCVM et des FIA agréés ». Le risque global est calculé en tenant compte de la valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution future des marchés et du temps disponible pour liquider les positions. Le Fonds étant un fonds professionnel de capital investissement n'ayant pas recours aux dérivés, il bénéficie d'une exemption et n'est donc pas soumis au calcul du risque global.

Aucun actif ne fait l'objet d'un traitement spécial au sens du règlement délégué n°231/2013 de la Commission Européenne du 19 décembre 2012 relatif « aux dérogations, aux conditions générales d'exercice, aux dépositaires, à l'effet de levier, à la transparence et à la surveillance ».

Le profil de risque du Fonds est communiqué dans le règlement du Fonds ou peut être obtenu sur demande auprès de la Société de gestion.

Rémunération

L'information sur les rémunérations est reprise dans un rapport ad hoc mis à disposition des investisseurs du fonds sur demande auprès de la société de gestion.

Au cours de cet exercice comptable, le Fonds n'a réalisé aucune distribution au titre de l'intéressement aux plus-values (carried interest) versée aux membres de la société de gestion.

Sélection des intermédiaires

Les principes de la politique de best selection sont disponibles sur le site internet d'idiCo.

<https://idico.fr/mentions-legales/>

Liste des Fonds gérés par idiCo

Fonds d'investissement	Business Unit
FPCI CACI 3	Lower-Mid Cap
FPCI CACI Private Investors	Lower-Mid Cap
FPCI idiCo Croissance 4	Lower-Mid Cap
FCPR idiCo Croissance N°4 Private Investors	Lower-Mid Cap
SLP idiCo Croissance Biofutur	Lower-Mid Cap
SLP idiCo Croissance 5	Lower-Mid Cap
FPCI idiCo Mid Cap 2021	Lower-Mid Cap
FCPR idiCo Croissance N°5 Private Investors	Lower-Mid Cap
FPCI idiCo Simpliciti Co-Invest	Lower-Mid Cap
FPCI LCL Expansion 2	Small Cap
FCPR LCL PME Expansion 2 - BP	Small Cap
FCPR LCL PME Expansion 2 - GF	Small Cap
FPCI LCL Expansion 3	Small Cap
FCPR LCL PME Expansion 3	Small Cap
FPCI idiCo Expansion 3	Small Cap
SLP idiCo Expansion 4	Small Cap
FCPR idiCo PME Expansion 4	Small Cap
FCPR idiCo Mezzanis N°3 Private Investors	Private Debt
FPCI idiCo Mezzanis N°3 A	Private Debt
FPCI idiCo Mezzanis N°3 B	Private Debt
SLP idiCo Mezzanis 4	Private Debt
FCT idiCo Mezzanis 4 F	Private Debt

FCPR : Fonds Commun de Placement à Risques

FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement

SLP : Société de Libre Partenariat

FCT : Fonds Commun de Titrisation

Annexe SFDR 31 décembre 2024

Rapport du Commissaire aux comptes au 31 décembre 2024