



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
France
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FCPR BREIZH MA BRO

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2023

FCPR BREIZH MA BRO

1 rue Louis Lichou
29480 Le Relecq-Kerhuon

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2023

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCPR BREIZH MA BRO, 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 31 décembre 2023 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

Mazars

Fait à Courbevoie, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique

DocuSigned by:

F03E23C213CF452...

Gilles DUNAND-ROUX

Stock : Stock actif au 31/12/23

FCPR BREITZ WA BRO

Devise de fixing : F01 Devises BCE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : FR - TCFR - VALEUR CI/S(ex: 112 & 85 & 17)

, Tris : BVAL04)

INVENTAIRE SUR HISTORIQUE DE VALORISATION (HISINV)

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----->		----->	
														PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET

I - OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES

CUMUL (EUR)	1,690,294.30	1,799,169.73	108,875.43	108,875.43	11.19
-------------	--------------	--------------	------------	------------	-------

III - TITRES D'OPC
OPCVM ET FIA A VOCATION GENERALE DESTINES AUX NON PROFESSIONNELS ET EQUIVALENTS D'AUTRES PAYS
OPCVM ET FIA A VOCATION GENERALE DESTINES AUX NON PROFESSIONNELS ET EQUIVALENTS D'AUTRES PAYS

DEVISE VALEUR : EUR EURO															
XFC00X3M8X1	ASTORG CO-INVE ARMOR	1,000,000.	P EUR	1.	M 31/12/23	0.99104	M	1,000,000.00	991,040.00	0.00	-8,960.00	6.17			
FR0007045109	FED SUPP MONE ESG SI	197,861	P EUR	10540.6037	M 28/12/23	10839.68	5	2,085,574.39	2,144,749.92	0.00	59,175.53	13.34			
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO															
										3,135,789.92	0.00	50,215.53	19.51		
CUMUL (EUR)															

AUTRES FONDS D'INVEST. PROFESSIONNELS ET EQUIVALENT D'AUTRES ETATS MEMBRES DE L'UE ET ORGANISMES DE TITRISATION NON COT.
AUTRES FONDS D'INVEST. PROFESSIONNELS ET EQUIVALENT D'AUTRES ETATS MEMBRES DE L'UE ET ORGANISMES DE TITRISATION NON COT.

DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
XFC00X4PU07	FIN VIVALDI CO INV B	1,500,000.	P EUR	1.		M 31/12/23	1.	M				1,500,000.00			0.00	0.00	0.00	9.33

III - TITRES D'OPC

CUMUL (EUR)	4,585,574.39	4,635,789.92	0.00	50,215.53	28.84
-------------	--------------	--------------	------	-----------	-------

V - AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS
AVANCES EN COMPTES COURANTS
AVANCES EN COMPTES COURANTS

ANCC000001BK	FINANCIERE D 11/2031	701.	EUR	100.	%							712.45			11.45	11.45	0.00	0.00
--------------	----------------------	------	-----	------	---	--	--	--	--	--	--	--------	--	--	-------	-------	------	------

IX - TRESORERIE
FRAIS DE GESTION

DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
FP201EUR	FR gestion fixe	-117,158.97	EUR	1.		31/12/23	1.					-117,158.97			0.00	0.00	-0.73	
FP203EUR	FG administratif.	-7,796.61	EUR	1.		31/12/23	1.					-7,796.61			0.00	0.00	-0.05	
FP210EUR	FR depositaire	-9,006.	EUR	1.		31/12/23	1.					-9,006.00			0.00	0.00	-0.06	
FP240EUR	Honoraires CAC	-4,940.4	EUR	1.		31/12/23	1.					-4,940.40			0.00	0.00	-0.03	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO												-138,901.98			0.00	0.00	-0.86	
CUMUL (EUR)																		

AVOIRS

DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
BK001EUR	Bank CACETS BANK	158,850.05	EUR	1.		31/12/23	1.					158,850.05			0.00	0.00	0.99	

DocuSign Envelope ID: 35B8D512-00D5-4B1B-AC89-07B6F5F2A969

DocuSign Envelope ID: 35B8D512-00D5-4B1B-AC89-07B6F5F2A969

DocuSign Envelope ID: 35B8D512-00D5-4B1B-AC89-07B6F5F2A969

DocuSign Envelope ID: 35B8D512-00D5-4B1B-AC89-07B6F5F2A969

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
IX - TRESORERIE																		

PORTEFEUILLE : FCPR BREIZH MA BRO (554009)									
(EUR)									
15,313,570.76									
16,074,442.19									
108,886.88									
760,871.43									
100.00									

FCPR BREIZH MA BRO

**DOCUMENT D'INFORMATION
PERIODIQUE AU 31/12/2023**

FORME JURIDIQUE

FCPR NON PROFESSIONNEL

TABLE DES MATIERES

1. Etat du patrimoine	2
2. Nombre de parts en circulation et valeur nette d'inventaire par part ou action	2
3. Portefeuille de titres - composition de l'actif net	3
4. Mouvements intervenus sur la période (en montant)	5
5. Dividendes sur la période	5
6. Hors-bilan	5

1. Etat du patrimoine

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique En EUR
a) Actifs mentionnés à l'article L214-28 ou L214-30 ou L214-31 ou L214-36 du code monétaire et financier	13 909 744,20
b) Avoirs bancaires	158 850,05
c) Autres actifs détenus par l'OPC	2 144 749,92
d) Total des actifs détenus par l'OPC	16 213 344,17
e) Passif	-138 901,98
f) Valeur nette d'inventaire	16 074 442,19

2. Nombre de parts en circulation et valeur nette d'inventaire par part ou action

Action ou Part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
Parts A	5 291 491,94	51 271,00	103,20
Parts B	40 000,00	40 000,00	1,00
Parts C	10 742 950,25	104 091,966	103,20

3. Portefeuille de titres - composition de l'actif net

Code valeur	Libellé valeur	Quantité totale	Devise	Prix de revient	Valeur boursière	P/M value	% Actif
0 -ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES							
ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ASSIMILÉ							
XFC500X3A8Z 0	NEXT PACK ADP 1	480 000,00	EUR	480 000,00	832 884,73	352 884,73	5.18
XFC500X3DJ2	VIVALTO SANTE HOLDING 3 AO	1 500 000,00	EUR	1 500 000,00	1 650 000,00	150 000,00	10.26
XFC500X3DX8 2	AMI GROUPE MANAGEMENT ADP A	422 632,00	EUR	422 632,00	628 956,41	206 324,41	3.91
XFC500X3K75 3	OSTARA ADP B	430 000,00	EUR	430 000,00	0,00	-430 000,00	0.00
XFC500X3K76 1	OSTARA ADP T	286 667,00	EUR	286 667,00	286 667,00	0,00	1.78
XFC500X3QTW 0	KEGIN INVEST	395 800,00	EUR	395 800,00	484 984,64	89 184,64	3.02
XFC500X3U9K 6	ACB EXPANSION ADP 1	744 426,00	EUR	744 426,00	835 877,27	91 451,27	5.20
XFC500X3U9M 2	ACB EXPANSION ADP 2	747 129,00	EUR	747 129,00	838 912,32	91 783,32	5.22
XFC500X3YB7 5	HOLDING WECO ADP A	308 000,00	EUR	308 000,00	435 358,00	127 358,00	2.71
XFC500X3YZP 5	LESCAESARS ADP A	280 000,00	EUR	280 000,00	280 000,00	0,00	1.74
XFC500X3ZDU 9	FIVE DIGITAL	1 130 000,00	EUR	1 130 000,00	1 236 387,00	106 387,00	7.69
XFC500X3ZH2 9	FINCO PACE ADP 2	260 000,00	EUR	260 000,00	76 395,65	-183 604,35	0.48
XFC500X41Y1 8	CATHYLAÏN PARTICIPATIONS	1 490 000,00	EUR	1 490 000,00	1 490 000,00	0,00	9.27
XFC500X4BC4 1	POLARIS LIFE SCIENCE	280 000,00	EUR	280 000,00	280 000,00	0,00	1.74
XFC500X4AMY 3	FINANCIERE DE KERJEAN AO	262 399,00	EUR	262 399,00	262 399,00	0,00	1.63
Total ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ASSIMILÉ				9 017 053,00	9 618 822,02	601 769,02	59.84
Total 0 -ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES				9 017 053,00	9 618 822,02	601 769,02	59.84
1-OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES							
OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ							
XFC500X3E77 2	EUREDEN VIANDE 6.0% 31-12-28	7 700,00	EUR	770 000,00	816 200,00	46 200,00	5.08
XFC500X3YB8 3	HOLDING WEB 2.0% 31-05-31 CV	153 800,00	EUR	153 800,00	156 876,00	3 076,00	0.98
XFC500X3YB9 1	HOLDING WEB 10.0% 31-05-31	153 800,00	EUR	153 800,00	170 616,87	16 816,87	1.06
XFC500X3YZN 0	LESCAESARS 3.0% 31-12-30 CV	120 000,00	EUR	120 000,00	123 856,44	3 856,44	0.77
XFC500X3ZHK 1	NEWCO PACE 10.0% 14-12-29 CV	140 000,00	EUR	140 000,00	154 713,60	14 713,60	0.96
XFC500X4BC3 3	POLA LI 10.0 04-31	114 286,00	EUR	120 000,30	128 153,75	8 153,45	0.80
XFC500X4AR1 7	LAND EX 11.0 11-31	232 694,00	EUR	232 694,00	248 753,07	16 059,07	1.55

Code valeur	Libellé valeur	Quantité totale	Devise	Prix de revient	Valeur boursière	P/M value	% Actif
Total OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NON NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTÉ							
				1 690 294,30	1 799 169,73	108 875,43	11,19
Total I - OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES							
				1 690 294,30	1 799 169,73	108 875,43	11,19
III - TITRES D'OPC							
OPCVM ET FIA A VOCATION GENERALE DESTINEES AUX NON PROFESSIONNELS ET EQUIVALENTS D'AUTRES PAYS							
FR0007045109	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG SJ	197,86	EUR	2 085 574,39	2 144 749,92	59 175,53	13,34
Total OPCVM ET FIA A VOCATION GENERALE DESTINEES AUX NON PROFESSIONNELS ET EQUIVALENTS D'AUTRES PAYS							
				2 085 574,39	2 144 749,92	59 175,53	13,34
AUTRES FONDS D'INVEST. PROFESSIONNELS ET EQUIVALENT D'AUTRES ETATS MEMBRES DE L'UE ET ORGANISMES DE TITRISATION NON COT.							
XFC500X3M8X	ASTORG CO-INVEST ARMOR	1 000 000,00	EUR	1 000 000,00	991 040,00	-8 960,00	6,17
XFC500X4PU0	FPIC FINANCIERE VIVALDI CO INVEST SH B	1 500 000,00	EUR	1 500 000,00	1 500 000,00	0,00	9,33
Total AUTRES FONDS D'INVEST. PROFESSIONNELS ET EQUIVALENT D'AUTRES ETATS MEMBRES DE L'UE ET ORGANISMES DE TITRISATION NON COT.							
				2 500 000,00	2 491 040,00	-8 960,00	15,50
Total III - TITRES D'OPC							
				4 585 574,39	4 635 789,92	50 215,53	28,84
V - AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS							
AVANCES EN COMPTES COURANTS							
ANVCC000001B	AVCC FINANCIERE DE KERJEAN K	701,00	EUR	701,00	712,45	11,45	0,00
Total AVANCES EN COMPTES COURANTS							
				701,00	712,45	11,45	0,00
Total V - AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS							
				701,00	712,45	11,45	0,00
IX - TRESORERIE							
DETTES ET CREANCES							
FP201EUR	FR gestion fixe	-117 158,97	EUR	-117 158,97	-117 158,97	0,00	-0,73
FP203EUR	FG administratif	-7 796,61	EUR	-7 796,61	-7 796,61	0,00	-0,05
FP210EUR	FR postale	-9 006,00	EUR	-9 006,00	-9 006,00	0,00	-0,06
FP240EUR	Honoraires CAC	-4 940,40	EUR	-4 940,40	-4 940,40	0,00	-0,03
Total DETTES ET CREANCES							
				-138 901,98	-138 901,98	0,00	-0,86
DISPONIBILITES							
BK001EUR	Bank CACEIS BANK	158 850,05	EUR	158 850,05	158 850,05	0,00	0,99
Total DISPONIBILITES							
				158 850,05	158 850,05	0,00	0,99
Total IX - TRESORERIE							
				19 948,07	19 948,07	0,00	0,12

4. Mouvements intervenus sur la période (en montant)

Eléments du portefeuille	Acquisitions	Cessions
Actions	512 396,12	1 280 517,12
Obligations	232 694,00	257 500,00
Avance en compte courant	701,00	0,00
OPCVM autres que FCPR	2 654 999,41	2 393 001,64
FCPR	0,00	0,00
Créances négociables	0,00	0,00

5. Dividendes sur la période

Part	Montant net unitaire	Crédit d'impôt	Montant brut unitaire
------	----------------------	----------------	-----------------------

Néant

6. Hors-bilan

Investissement	Nature de l'engagement	Echéance	Montant engagement	Appels de fonds réalisés	Montants restant à appeler	Modalités de mise en œuvre
----------------	------------------------	----------	--------------------	--------------------------	----------------------------	----------------------------

Néant

FCPR BREIZH MA BRO

RAPPORT
SEMESTRIEL
31 DECEMBRE 2023

EDITORIAL

Chers investisseurs, chers partenaires,

Nous sommes heureux de partager avec vous le présent rapport semestriel du FCPR Breizh Ma Bro en date du 31 décembre 2023. Sur ce premier semestre écoulé, nous avons maintenu le rythme de déploiement du Fonds, avec la finalisation de 2 nouveaux investissements :

- AB Process est un intégrateur de solutions d'automatisme et de robotique, principalement à destination de l'agroalimentaire, situé à LANDIVISIAU. A fin mars 2023, elle a réalisé un CA de 23,9 M€ et un EBITDA de 4,8 M€, soit un EBITDA ajusté de 5,2 M€. Historiquement spécialisé sur le marché agroalimentaire (70% du CA FY23), le Groupe a complété son offre de services pour pénétrer les marchés de la pharmacie, cosmétique et entretien (13%), de la logistique (9%) et des autres industries (7%).
- CBA est un éditeur de logiciels dédiés aux paramédicaux, et principalement aux infirmiers libéraux. En 2022, la société a généré 33 M€ de CA et un EBITDA de 17m€. Elle emploie 200 personnes et est basée à Avignon. Premier éditeur français de logiciels pour infirmiers libéraux, CBA propose des solutions complètes répondant à leurs besoins administratifs. Véritable "compagnon de tournée" de l'infirmier libéral, il est utilisé tout au long de la journée : prise et rappel de rendez-vous, consultation du dossier patient et saisie du compte-rendu du rendez-vous, numérisation / auto-saisie des prescriptions, envoi d'information / de photos (de plaie) au praticien prescripteur, cotation des actes, télétransmission des factures, etc.

Ce second semestre a également été marqué par la première cession réalisée sur le portefeuille à un niveau de performance exceptionnel, à savoir Nomotech pour un multiple de 4,7x.

Après dix ans d'une croissance forte et ininterrompue, notre classe d'actifs se trouve à un tournant. Elle doit composer avec une nouvelle donne : ralentissement de la croissance, liquidité contrariée par la hausse des taux d'intérêt, tensions inflationnistes et géopolitiques, ... Malgré ce contexte, notre portefeuille affiche une solide résistance sur 2023 avec un TVPI de 1,03 au 31 décembre.

Ce niveau de valorisation conforte les points clés de notre stratégie, à savoir (i) notre capacité à nous positionner sur des actifs performants à des niveaux de prix attractifs, (ii) notre organisation en région permettant de couvrir l'ensemble des territoires avec un niveau de proximité unique auprès des sociétés que nous accompagnons et (iii) notre capacité à créer de la valeur sur de nombreux volets opérationnels, tels que la croissance externe et le déploiement d'une stratégie ESG.

EDITORIAL

Sur ce dernier point, nous poursuivons nos efforts dans la sélection des investissements mais aussi dans notre accompagnement des entreprises du portefeuille dans leurs transitions. Sur le volet social, nous avons signé la charte d'engagement de partage de la valeur qui vise à augmenter à court terme le taux de couverture des salariés par au moins un dispositif de partage annuel de la valeur créée (primes de partage de la valeur, participation ou intéressement) et à promouvoir, dans le long terme, le partage de la création de valeur actionnariale à travers l'actionnariat salarié et le partage de la plus-value.

Enfin, notre actualité sur le semestre a été marquée par un renforcement de l'équipe dirigeante, avec la nomination en tant que président du directoire d'Alain Hervé. Spécialiste reconnu du financement des entreprises, il en a pratiqué les nombreux aspects tout au long de sa carrière professionnelle au sein du Crédit Mutuel Arkéa. Le directoire d'Arkéa Capital a également été étoffé par la nomination de Patricia Morand, qui compte aussi plus de 20 ans d'expérience au sein du Groupe dans l'accompagnement des PME et ETI sur les territoires.

Avec Corentin Kerhuel et l'ensemble de l'équipe, notre mission sera de poursuivre la voie tracée par Marc Brière pendant ces 17 dernières années. Sous sa présidence, Arkéa Capital a vu son encours sous gestion être multiplié par 10, ses effectifs par 5 et ses résultats par 20. Marc Brière a surtout su donner à Arkéa Capital sa singularité : notre proximité avec les entrepreneurs, notre sincérité dans les relations humaines et notre exigence bienveillante. Nous sommes ravis de voir Marc poursuivre sa mission à nos côtés en tant que Senior Advisor d'Arkéa Capital et acteur du développement du Fonds de dotation philanthropique Phinoe, hébergé par Arkéa Capital.

Notre équipe Relations Investisseurs se tient à votre disposition afin de répondre à toute question sur le présent reporting. Nous vous remercions pour votre confiance, et vous prions d'agréer nos sincères et respectueuses salutations.



Thomas TRIDEAU

MEMBRE DU DIRECTOIRE

Ce document a été conçu à des fins d'information des souscripteurs du FCPR BREIZH MA BRO à l'intention desquels il est exclusivement destiné. A ce titre, ce document ne doit pas être considéré comme une offre, un conseil en investissement, une recommandation personnalisée ou une quelconque sollicitation en vue de souscrire un produit distribué par Arkéa Capital ou par l'un de ses partenaires.

Certaines informations ou données présentées dans ce document peuvent avoir été établies sur la base d'informations, de modèles, de projections, des estimations, de scénarios et / ou d'hypothèses qui comportent une part importante d'analyses et d'appréciation subjective et qui reposent en tout état de cause sur les informations dont disposent Arkéa Capital à la date de ce document. A cet égard, l'attention des destinataires de ce document est attirée sur le fait que les informations ou données présentées peuvent s'écarter significativement de la réalité. Aucune garantie n'est en conséquence donnée aux destinataires de ce document que ces perspectives sont exactes ou fiables, ou que les souscripteurs ne subiront pas de perte en capital en raison de cet investissement.

*Par ailleurs, il est rappelé que **les performances présentées dans ce document ne préjugent pas des performances futures du FCPR BREIZH MA BRO.***

Nonobstant l'obtention d'un accord exprès d'Arkéa Capital, la diffusion de ce document, et a fortiori des informations qu'il contient, est strictement interdite, quel que soit le mode de diffusion, et leur manipulation doit être réalisée en considération de leur nature confidentielle. En ce sens, la reproduction de tout ou partie des informations présentées doit être limitée aux seules personnes identifiées par Arkéa Capital comme destinataires, dans le contexte d'un usage cohérent avec la nature et l'objet de ce document. En tout état de cause, tout élément de ce document qui bénéficierait d'une protection au titre de la propriété intellectuelle (ex.: logotype, marque) doit être considéré comme sujet à des conditions similaires aux autres informations confidentielles présentées ; leur reproduction et leur diffusion étant strictement limitées à l'accord exprès d'Arkéa Capital.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 31/12/2023

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Le Fonds Breizh Ma Bro intervient en qualité d’actionnaire minoritaire, en fonds propres et quasi fonds propres aux côtés d’entrepreneurs pour contribuer à la performance générée par leurs projets de développement et/ou de transmission.

Nom du Fonds	Breizh Ma Bro
Société de gestion	Arkéa Capital
Forme juridique	FCPR (Fonds Commun de Placement à Risques)
Code ISIN	FR00140011F7
Date de création	16 février 2021
Dépositaire	CACEIS Bank - 89 rue Gabriel Périe, 92120 Montrouge
Commissaire aux comptes	Cabinet Mazars - 61 rue Henri Regnault , 92400 Courbevoie
Eligibilité	Compte-titres, Assurance-Vie et PEA-PME
Durée de vie	Jusqu'au 31/12/2027 prorogeable trois fois un an (31/12/2030 au plus tard)
Frais de gestion et fonctionnement	3.30%
Zone géographique d'investissement	50% minimum Bretagne et Loire Atlantique
Secteurs	Approche multisectorielle
Sociétés visées	PME/ETI, CA compris entre 1-100M€
Type d'intervention	Capital développement et Capital transmission

CHIFFRES CLÉS AU 31/12/2023 - PARTS A ET C

16,1 M€ Actif net du Fonds	1,03x Multiple net investisseur	- 1,13% Performance depuis le 01/07/2023
16 Entreprises en portefeuille	11 Entreprises en Bretagne et Loire-Atlantique	11 428 Nombre de salariés des entreprises en Bretagne et Loire-Atlantique

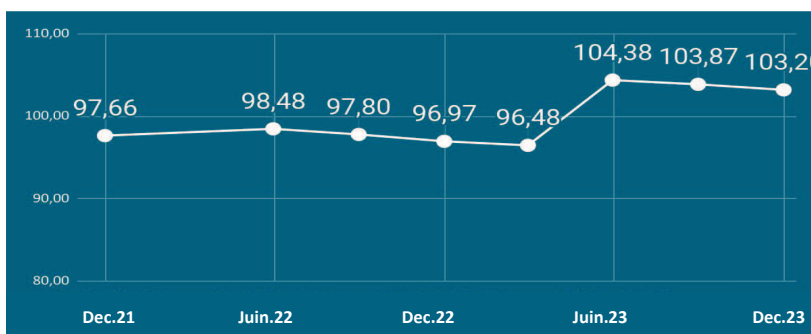
Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les valeurs liquidatives et données chiffrées afférentes présentées pourront évoluer à la hausse comme à la baisse jusqu'à la liquidation définitive du Fonds.

SYNTHESE DE L'ACTIVITE

Sur le second semestre de 2023, FCPR Breizh Ma Bro 2 a réalisé 2 nouveaux investissements (AB Process et CBA), pour un montant global investi de 2 M€.

Le second semestre 2023 a également été marqué par la première cession, à savoir Nomotech, qui a généré un multiple de 4,7x. Cette opération démontre notre capacité à identifier les entrepreneurs de talent et à les accompagner dans leur stratégie de développement. Cette cession permet une relative stabilité de la valeur liquidative par rapport au semestre précédent dans un contexte économique chahuté qui impacte quelques unes de nos participations.

VALEUR LIQUIDATIVE

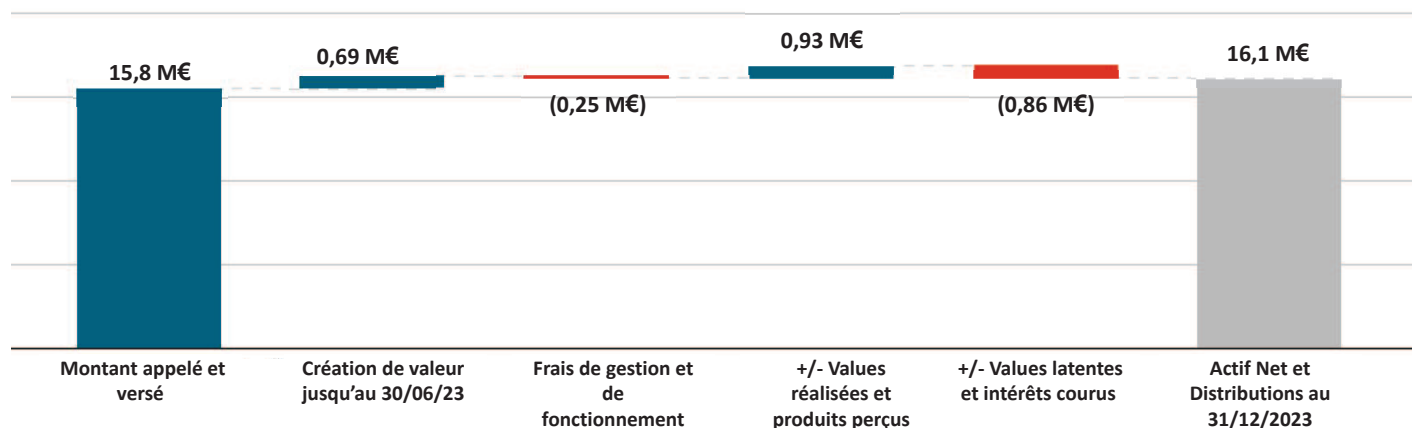


103,20

Valeur liquidative au 31/12/2023

N.B. La valeur liquidative résulte de la répartition de l'actif net comptable à la date d'arrêté des comptes. Elle est établie selon les dispositions du règlement du fonds et n'a pas vocation à représenter une valeur vénale des parts.

DÉCOMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2023



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2023

Société en portefeuille	Date d'entrée	Secteur d'activité	Montant investi
FIDEL FILLAUD	déc. 2021	Distribution	600 000
VIVALTO SANTE	nov. 2021	Santé	1 500 000
AMI INGREDIENTS	déc. 2021	Chimie	422 632
EUREDEN VIANDE	déc. 2021	Agro-alimentaire	770 000
RENAUD DISTRIBUTION	mars 2022	Distribution	716 667
ARMOR	avr. 2022	Biens industriels	1 000 000
CAPIC	juil. 2022	Biens et services industriels	395 800
ACB EXPANSION	sept. 2022	Biens et services industriels	1 500 000
COHERENCE	nov. 2022	Communication digitale	615 600
RBL PLASTIQUES	déc. 2022	Biens industriels	400 000
REFLET COMMUNICATION	déc. 2022	Communication digitale	1 130 000
FORMALIAN	déc. 2022	Santé	400 000
MALHERBE	janv. 2023	Transport	1 490 000
POLARIS LIFE SCIENCE	avr. 2023	Agro-alimentaire	400 000
AB Process	juil. 2023	Industrie	495 794
CBA	nov. 2023	Logiciels	1 500 000
Total investi en portefeuille			13 336 493

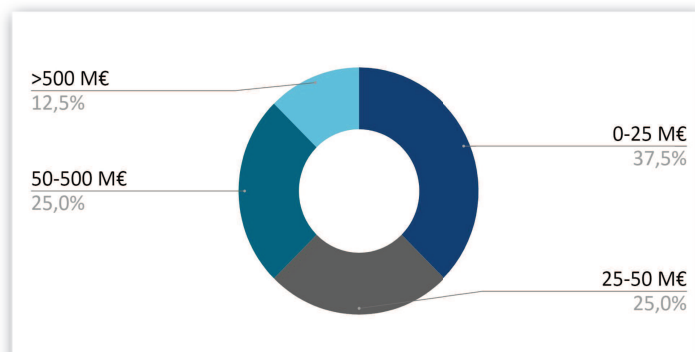
Participations cédées	date de sortie	secteur d'activité	montant investi	Montants perçus
NOMOTECH	sept. 2023	Télécommunications	249 997	1 159 575
Total portefeuille cédé				249 997

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

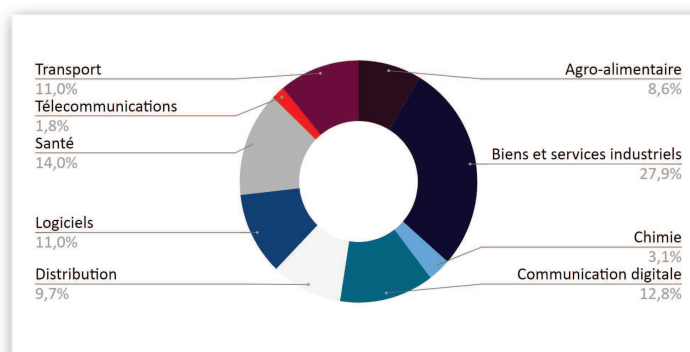
AU 31/12/2023

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

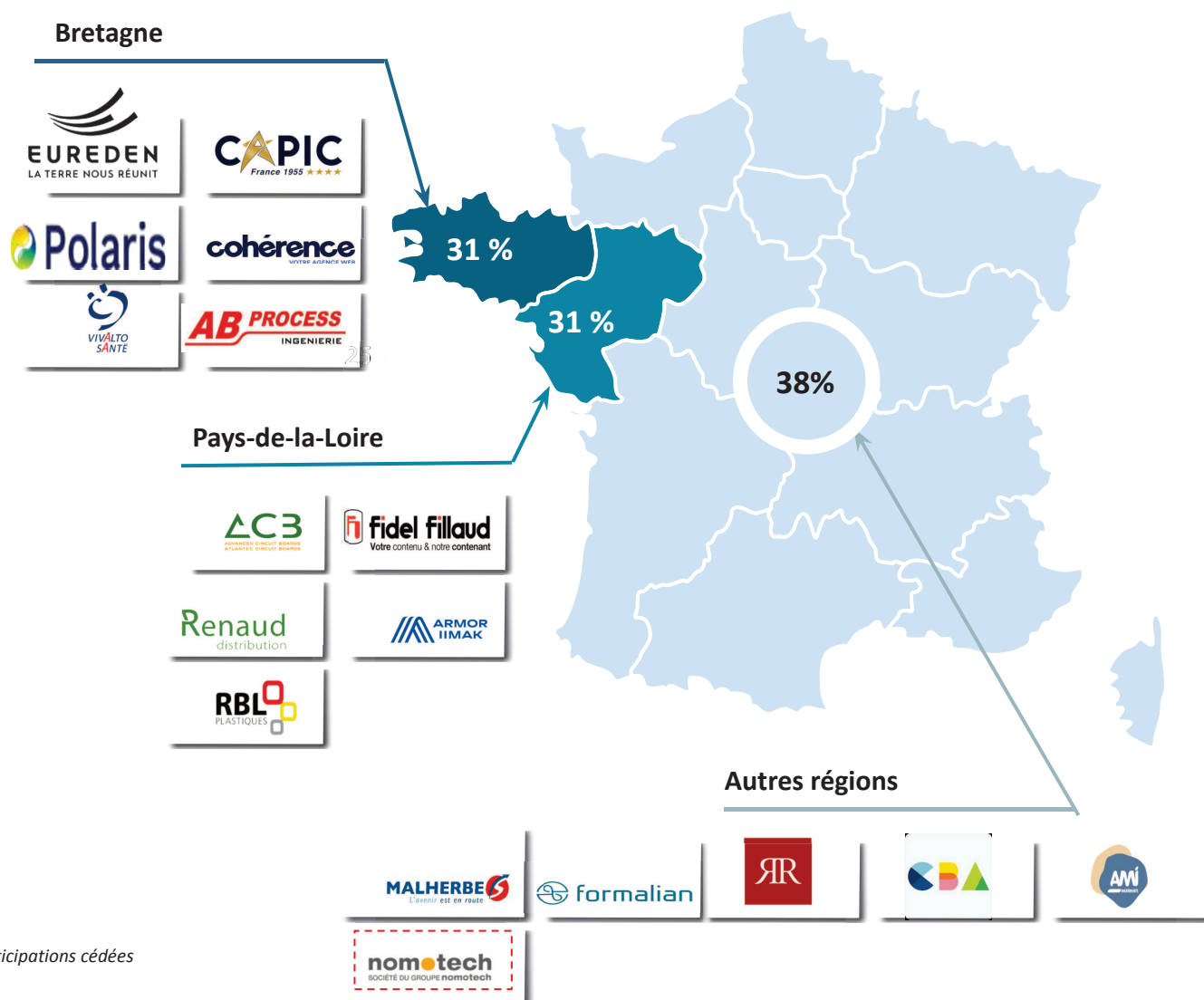
Répartition par chiffre d'affaires / nombre de participations



Répartition sectorielle / par montants investis



Répartition géographique par montants investis



SOCIÉTÉ	INFORMATIONS CLÉS (Au moment de l'investissement)	THÈSE D'INVESTISSEMENT
	• Activité : Négocier et distribuer d'emballages • ETPs : 140 • CA : 92M€ • Montant investi : 0,6M€	Prise de parts de marché dans le secteur de la distribution d'emballage notamment au travers d'opérations de croissances externes ayant vocation à élargir l'offre.
	• Activité : Groupe de cliniques privées • ETPs : 10 000 • CA : 896 M€ • Montant investi : 1,5M€	Accompagnement du troisième groupe de cliniques français dans la poursuite de son maillage territorial et de son développement à l'international.
	• Activité : Conception et distribution d'ingrédients pour les industries cosmétique, hygiène et alimentaire • ETPs : 100 • CA : 67M€ • Montant investi : 0,423M€	Accompagnement du Groupe dans une nouvelle phase de développement, et la transmission progressive aux cadres dirigeants.
	• Activité : Groupe alimentaire coopératif • ETPs : 9 000 • CA : 3,1Mds€ • Montant investi : 0,77M€	Réalisation d'une opération de build-up structurante.
	• Activité : Distribution d'accessoires de décoration pour fleuristes • ETPs : 165 • CA : 34M€ • Montant investi : 0,75M€	Sortie du périmètre d'Interflora autour du management qui monte fortement au capital. Poursuite du plan de développement, digitalisation du business model, et veille active en croissances externes.
	• Activité : Formulation d'encres, enduction de couches fines sur films minces et économie circulaire • ETPs : 2 500 • CA : 403 M€ • Montant investi : 1M€	Acquisition structurante d'un des principaux concurrents du Groupe situé aux Etats-Unis.
	• Activité : Fabrication de matériel pour la cuisine et l'agro-alimentaire • ETPs : 181 • CA : 20 M€ • Montant investi : 0,395M€	Accompagnement d'une nouvelle équipe managériale dans la reprise du Groupe.

SOCIÉTÉ	INFORMATIONS CLÉS (Au moment de l'investissement)	THÈSE D'INVESTISSEMENT
 ADVANCED CIRCUIT BOARDS ATLANTEC CIRCUIT BOARDS	• Activité : Conception et fabrication de circuits imprimés haut de gamme • ETPs : 310 • CA : 44M€ • Montant investi : 1,5M€	Accompagnement du Groupe dans son développement organique et dans sa stratégie de croissance externe.
 VOTRE AGENCE WEB	• Activité : Communication digitale • ETPs : 161 • CA : 8,5M€ • Montant investi : 0,615M€	Accompagnement du développement et de la forte croissance du Groupe, notamment au travers de diversification géographique et de build-ups.
 PLASTIQUES	• Activité : Conception et fabrication de pièces en plastique • ETPs : 130 • CA : 30M€ • Montant investi : 0,40M€	Accompagnement de la montée au capital des deux dirigeants qui visent la conquête de parts de marché dans de nouveaux secteurs d'activités. Financement d'un plan d'investissement capacitaire important et veille active en croissances externes.
	• Activité : Agence de communication digitale • ETPs : 90 • CA : 22 M€ • Montant investi : 1,13M€	Accompagnement de la société dans sa stratégie de croissance organique.
	• Activité : Acteur spécialisé dans la formation en sophrologie • ETPs : 21 • CA : 11 M€ • Montant investi : 0,4M€	Accompagnement du Groupe dans la réalisation de croissances externes.
 L'avenir est en route	• Activité : Transport et logistique • ETPs : 2 100 • CA : 440M€ • Montant investi : 1,5 M€	Investissement effectué dans le cadre de l'acquisition de la société Etoile Routière
	• Activité : Industrie Agro-alimentaire • ETPs : 44 • CA : 22,9 M€ • Montant investi : 0,4M€	Accompagnement de la société dans sa stratégie de croissance organique.
 INGENIERIE	• Activité : Automatisation de la production • ETPs : 107 • CA : 25 M€ • Montant investi : 0,5 M€	Accompagnement de la société dans son développement notamment via des opérations de croissance externe
	• Activité : Edition de logiciels • ETPs : 194 • CA : 32,9 M€ • Montant investi : 1,5 M€	Accompagnement de la société dans une nouvelle phase de développement.

ACTIVITE DU SEMESTRE (1/2)

L'EXPÉRIENCE PATIENT AU CŒUR DE LA RECHERCHE CLINIQUE VIVALTO SANTÉ

Une première étude avec Tomo s'inscrit dans le programme de recherche clinique, soutenu par l'Institut Vivalto Santé. Elle a pour objet d'évaluer l'impact de la pair-aidance dans l'accompagnement de patients et l'amélioration de leur parcours de soins en leur permettant d'échanger avec une communauté de patients aidants qui ont traversé les mêmes épreuves.

Tomo permet de mettre en relation les patients avec des patients aidants (sélectionnés et formés) qui ont vécu la même pathologie. Les patients prennent rendez-vous sur la plateforme Tomo et échangent en visio ou par téléphone de manière sécurisée et anonyme.

RENAUD DISTRIBUTION - CROISSANCE EXTERNE

Renaud Distribution a réalisé l'acquisition de son concurrent Horticash en octobre 2023. Créé en 1954 à Angers (49) par Bernard Camus, Horticash est une PME régionale et familiale qui s'est imposée au fil des années comme l'un des leaders du négoce horticole dans le Grand Ouest, spécialisée dans deux activités : le négoce de fournitures et accessoires de décorations et le négoce de végétaux.

Les deux sociétés, respectivement leader et numéro 2 sur le marché de la distribution de fournitures et décoration pour fleuristes (Renaud revendiquant 35% de part de marché et Horticash 15%, le reste du marché étant composé de petits acteurs locaux) se rapprochent pour consolider leur offre et leur maillage territorial, constituant un acteur incontournable disposant de 50% de parts de marché. Le nouvel ensemble comptera 260 salariés et réalise un chiffre d'affaires combiné de près de 60M€.

ARMOR-IIMAK À LA CONQUÊTE DU TEXTILE

Leader mondial de l'impression Transfert Thermique, ARMOR-IIMAK continue de développer son offre et de conquérir de nouveaux marchés.

En 2023, ARMOR-IIMAK propose désormais une gamme complète de rubans Transfert Thermique dédiés à l'impression sur étiquettes textiles. Avec trois types de rubans encrés noirs et pas moins de 15 références d'étiquettes textiles, cette gamme permet d'offrir aux professionnels du secteur une solution à la hauteur de leurs exigences techniques.

CAPIC - POURSUITE DE LA RÉORGANISATION

Depuis la reprise de la société en juillet 2022, d'importants chantiers de réorganisations ont été menés afin de moderniser la société et lui permettre d'accélérer son développement dans les années à venir. L'exercice 2023 a notamment vu la société se doter d'un nouvel ERP, ré-organiser ses flux de production et structurer ses fonctions achats et commerce.

ACB - UN MARCHÉ PORTEUR ET UNE BELLE PERFORMANCE 2023

L'activité a connu une forte accélération sur 2022 et 2023. Le carnet de commande est par ailleurs toujours très important et donne du confort pour l'exercice 2024. Globalement, la dynamique est donc excellente. Par ailleurs, des build-ups en France et à l'international (Allemagne, Italie, Espagne) sont en cours d'analyse.

COHERENCE - UNE SECONDE ACQUISITION COMPLÉTANT L'OFFRE

Cohérence a réalisé la seconde acquisition de son histoire en reprenant la société "Le Guide de l'Habitat" en septembre 2023. Cette acquisition permet au groupe de compléter son portefeuille de clients sur ses activités historiques mais aussi de détenir le site internet www.guide-de-l-habitat.fr, référence pour les artisans dans le Grand-Ouest. A travers ce site, Cohérence souhaite proposer une offre plus accessible de ses services auprès d'artisans démarrant leurs activités.

RBL PLASTIQUES - NOUVEAU BÂTIMENT

Les activités du groupe RBL - COFRELEC sont désormais installées dans les nouveaux bâtiments, avec l'extension du site actuel à Châteaubriant. Cet investissement va permettre d'augmenter significativement les capacités de production, et d'élargir l'offre produits.

GROUPE MALHERBE - LA BONNE INTÉGRATION DES SOCIÉTÉS ACQUISES EN 2022 ET 2023

Le groupe Malherbe a réalisé trois croissances externes en 2022 et 2023 avec LM Transfret, Normatrans et Étoile Routière, cette dernière ayant fait partie du financement de la nouvelle opération. Leur intégration se passe bien avec de belles perspectives de synergies de coûts, en particulier sur Etoile Routière, qui devraient contribuer à la croissance de la rentabilité du groupe. Une des grandes forces du groupe Malherbe est sa très bonne maîtrise des coûts qui lui permet d'afficher une bonne rentabilité pour le secteur et générer un cash flow significatif.

POLARIS - LA PÉNURIE DES HUILES DE POISSON DEVRAIT ACCÉLÉRER LE DÉVELOPPEMENT DES OMÉGAS 3

Divers phénomènes (météorologiques, pêche intensive de ces dernières années, ...) ont considérablement réduit les volumes de poissons gras pêchés en 2023. Il s'en est suivi une situation de pénurie sur le marché des huiles de poisson, et donc une envolée des prix. Si cette situation perdure, les omégas 3 à base d'huiles de micro-algue devraient se substituer aux omégas 3 à base d'huiles de poisson plus rapidement qu'anticipé, ce qui rejoint la thèse d'investissement.

AB PROCESS - CONTRAT HISTORIQUE ET POTENTIELLE NOUVELLE RÉFÉRENCE À L'INTERNATIONAL

AB Process poursuit son développement et travaille actuellement sur son plus gros contrat historique (secteur de l'élevage des insectes). Un important contrat à l'international dans le petfood est également en cours de finalisation.

Breizh Ma Bro bénéficie du Label Relance depuis le 19 octobre 2020. Le Fonds est le premier fonds régional ouvert à des clients non professionnels à avoir obtenu ce label. L'objectif de ce label est de contribuer au dynamisme de l'économie territoriale en finançant des PME¹ et ETI¹ régionales en fonds propres et quasi-fonds propres.



LES EXIGENCES DU LABEL RELANCE

Au minimum **60 %** de l'actif doit être investi dans des instruments de fonds propres ou de quasi-fonds propres émis par des sociétés dont le siège social est implanté en France.

Au minimum **20 %** de l'actif doit être investi dans des instruments de fonds propres ou quasi-fonds propres de TPE, PME ou ETI françaises.

LES RATIOS BREIZH MA BRO

100% de l'actif investi de Breizh Ma Bro est investi dans des instruments de fonds propres ou de quasi-fonds propres d'entreprises dont le siège social est implanté en France.

70,40% de l'actif investi de Breizh Ma Bro est investi dans des instruments de fonds propres ou quasi-fonds propres de TPE, PME ou ETI françaises.



16 922 personnes employées dans des entreprises dont le siège social est en France et dans lesquelles Breizh Ma Bro est investi.



6 884 personnes sont employées par des entreprises non cotées ayant leur siège en région Bretagne et dans lesquelles Breizh Ma Bro est investi.



4 544 personnes sont employées par des entreprises non cotées ayant leur siège Loire-Atlantique et dans lesquelles Breizh Ma Bro est investi.

(1) Une PME est une entreprise dont l'effectif est inférieur à 250 personnes et dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 50 millions d'euros ou dont le total bilan n'excède pas 43 millions d'euros

Une ETI, une entreprise de taille intermédiaire, est une entreprise qui n'appartient pas à la catégorie des PME, dont l'effectif est inférieur à 5 000 personnes et dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 1 500 millions d'euros ou dont le total de bilan n'excède pas 2 000 millions d'euros.

Capital investissement (ou Private Equity) :

Le capital investissement consiste à accompagner le développement et/ou améliorer la performance d'entreprises non cotées via la prise de participations significatives dans leur capital

ESG : Environnement, Social, Gouvernance.

Une démarche ESG est une démarche qui prend en considération les sujets relatifs à l'environnement, les aspects sociaux et la gouvernance

Montant investi :

Il s'agit du montant qui a été investi par le fonds dans une société cible.

EBITDA

L'EBITDA est le résultat du processus d'exploitation. Il est le solde entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation consommées pour obtenir ces produits. En France, dans les comptes individuels mais aussi dans les comptes consolidés, l'EBITDA est souvent assimilable à l'EBE et l'EBIT au résultat courant avant impôt auquel il faudrait ajouter les charges financières nettes. L'EBITDA s'est imposé au fil du temps car il a l'avantage majeur pour les évaluateurs et pour les acteurs des fusions/acquisitions d'être un indicateur qui permet d'identifier les flux opérationnels de cash flows avant investissement et avant financement.

DPI :

Le DPI ou Distribution to Paid-in est le taux de retour effectif, c'est-à-dire la somme réellement versée aux investisseurs rapportés aux capitaux appelés. Le RVPI ou Residual Value to Paid-in est le taux de retour espéré, c'est-à-dire la valeur estimative du fonds rapporté aux capitaux appelés.

TRI :

Le TRI mesure le taux de rendement annualisé des montants investis dans un fonds. Il prend en compte : (i) l'ensemble des flux (négatifs) relatifs à chacun des appels de fonds successifs et (ii) l'ensemble des flux (positifs) liés aux distributions déjà versées et à la valeur estimée des parts détenues dans le fonds à la date de calcul (appelée valeur liquidative des parts).

TVPI (Total Value to Paid In) :

(Montants déjà versés aux investisseurs + Valeur estimée du portefeuille) / Montant total versé par les investisseurs. Si le TVPI est supérieur à 1 alors le fonds est en position de gain en capital. Si le TVPI est inférieur à 1 alors le fonds n'a pas encore créé de valeur.

Label Relance :

Le label « Relance » permet aux épargnants et investisseurs professionnels d'identifier les organismes de placement collectifs (OPC) apportant une réponse aux besoins de financement des entreprises françaises, cotés ou non, et ainsi de mobiliser l'épargne pour la relance.



ARKEA
CAPITAL

Contacts

Service Relations Clients

Gwenola Landivinec

arkeacapital@arkea.com

Tél. 02 98 34 96 89

Responsable Relations Investisseurs

Astrid de Geloës

astrid.de-geloës@arkea.com

Tél. 06 84 52 52 17

Ce document a été produit par Arkéa Capital, société par actions simplifiée au capital de 700.000 euros, située au RELECQ-KERHUON (29480), 1 rue Louis Lichou, immatriculée sous le numéro 420 761 512 au R.C.S. de BREST et agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-98048.