

FCPR

BREIZH MA BRO

RAPPORT

SEMESTRIEL

31 décembre 2024

Chers investisseurs,

Depuis plus de trois ans, vous êtes à nos côtés, et nous tenons à vous remercier pour votre confiance. Comme chaque semestre, nous avons le plaisir de vous transmettre le rapport semestriel du FPCR Breizh Ma Bro, arrêté au 31 décembre 2024, qui vous offre une vision complète de l'évolution du fonds.

Performances et activité du semestre

Au 31 décembre 2024, le FPCR Breizh Ma Bro a investi environ 14 M €, pour un actif net de 17,2 M€, dans 16 participations. Le multiple net investisseur poursuit sa progression pour s'afficher à 1,12x.

Malgré un marché exigeant, le portefeuille continue de bien performer, avec une progression significative des valorisations des entreprises accompagnées. Ce semestre a toutefois été marqué par la fin de l'aventure Formalian, qui n'a pas réussi à trouver un nouveau business model après la perte du titre RNCP.1 (Répertoire National des Certifications Professionnelles)*

Les perspectives pour 2025 laissent entrevoir une évolution plus positive. La baisse des taux ouvre de nouvelles opportunités de développement pour les entreprises.

Arkéa Capital, Cap sur 2030

A l'aube de 2025, Arkéa Capital s'est fixée deux grandes priorités : innover pour toujours mieux accompagner ses souscripteurs et accompagner les entreprises dans les transitions

Nous aspirons à renforcer notre ancrage dans les dynamiques locales, qui sont au cœur des transformations écologiques et sociales. En nous appuyant sur notre expertise des territoires, nous voulons jouer un rôle actif dans la préservation des écosystèmes et la gestion durable des ressources naturelles.

Arkéa Capital poursuit également sa structuration et l'enrichissement de ses expertises afin de répondre toujours mieux aux attentes du marché. Aujourd'hui, notre équipe se compose de 60 collaborateurs, dont 24 professionnels de l'investissement. Depuis septembre, six nouveaux talents nous ont rejoints, marquant une étape importante dans notre développement.

Ensemble au service des acteurs de nos territoires

Nous sommes convaincus que le capital-investissement est un moteur essentiel pour soutenir les entreprises, dynamiser les territoires et bâtir un avenir plus durable. Il transforme votre épargne en un levier stratégique de croissance. Ensemble, nous nous engageons à accélérer le développement des entreprises françaises..

Pour toute question relative à ce rapport, notre équipe Service Clients est à votre disposition à l'adresse arkeacapital@arkea.com.

Nous tenons à vous remercier chaleureusement pour votre confiance et vous souhaitons une agréable lecture.



Thomas TRIDEAU

DIRECTEUR DES ACTIVITÉS
CAPITAL DEVELOPPEMENT/LBO
ET MEMBRE DU DIRECTOIRE



Isabelle COMBAREL

PRESIDENTE DU DIRECTOIRE
D'ARKEACAPITAL

** Le Répertoire National des Certifications Professionnelles (RNCP) recense la liste de tous les diplômes et titres à vocation professionnelle reconnus par l'État français. Le niveau 1 du RNCP correspond au plus haut niveau de certification, équivalent à un Bac+5, comme un Master ou une formation de niveau similaire.*

Ce document a été conçu à des fins d'information des investisseurs 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 investisseurs 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 31/12/2024

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 Péri, 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 31/12/2024 - PARTS A ET C

17,23 M€ Actif net du Fonds	1,12 x Multiple net investisseur	+ 8,62 % Performance depuis le 31/12/2023
16 Entreprises en portefeuille	11 Entreprises en Bretagne et Loire-Atlantique	9346 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

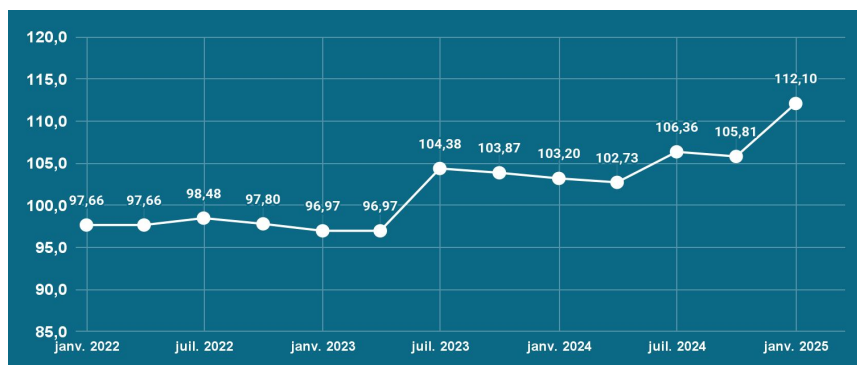
L'année 2024 aura marqué la fin du déploiement du FCPR Breizh ma Bro avec un investissement réalisé dans la société Maison Bleue au semestre dernier.

Pour rappel, le FCPR Breizh Ma Bro a investi 14 M€ dans 18 participations (dont 2 déjà cédées), soit 90% de son engagement global, le solde étant conservé afin de pouvoir réaliser des réinvestissements si le développement de certaines participations au sein du portefeuille le nécessitait et faire face aux frais.

Au 31/12/2024, le TVPI s'élève à 1,12x, contre 1,06x au 30/06/2024, reflétant la création de valeur des entreprises que nous suivons malgré un semestre marqué par des incertitudes sur le plan politique.

*Information Label Relance au 30/06/2024

VALEUR LIQUIDATIVE



112,10 €

Valeur liquidative au 31/12/2024

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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

DÉCOMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2024



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2024

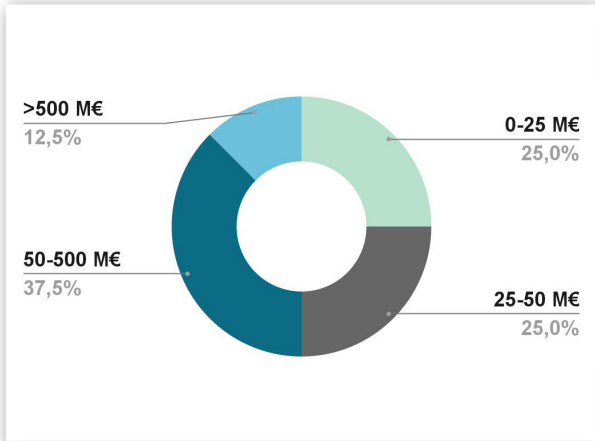
Sociétés en portefeuille	Date d'entrée	Secteur d'activité	Montant investi
FIDEL FILLAUD	déc. 2021	Distribution	600 000 €
VIVALTO SANTE	nov. 2021	Santé	1 500 000 €
AMI INGREDIENTS	déc. 2021	Chimie	422 632 €
EUREDEN VIANDE	déc. 2021	Agro-alimentaire	770 000 €
RENAUD DISTRIBUTION	mars 2022	Distribution	750 000 €
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 €
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 €
MAISON BLEUE	janv. 2024	Biens industriels	1 000 000 €
16 PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE			13 969 826 €

Participations cédées ou intégralement dépréciées	Date de sortie	Secteur d'activité	Montant investi	Montant Perçu
NOMOTECH	sept. 2023	Télécommunications	249 997 €	1 159 575 €
FORMALIAN	en cours	Formation	400 000 €	1 777 €
2 PARTICIPATIONS CÉDÉES OU INTÉGRALEMENT DÉPRÉCIÉES			649 997 €	1 161 352 €

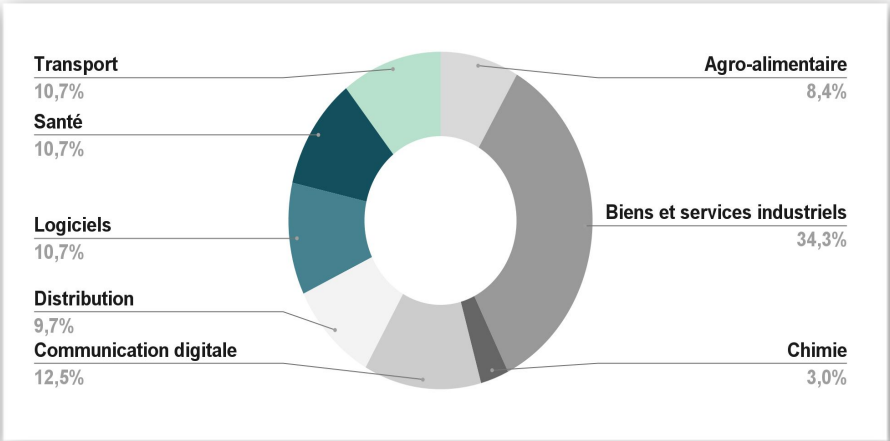
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

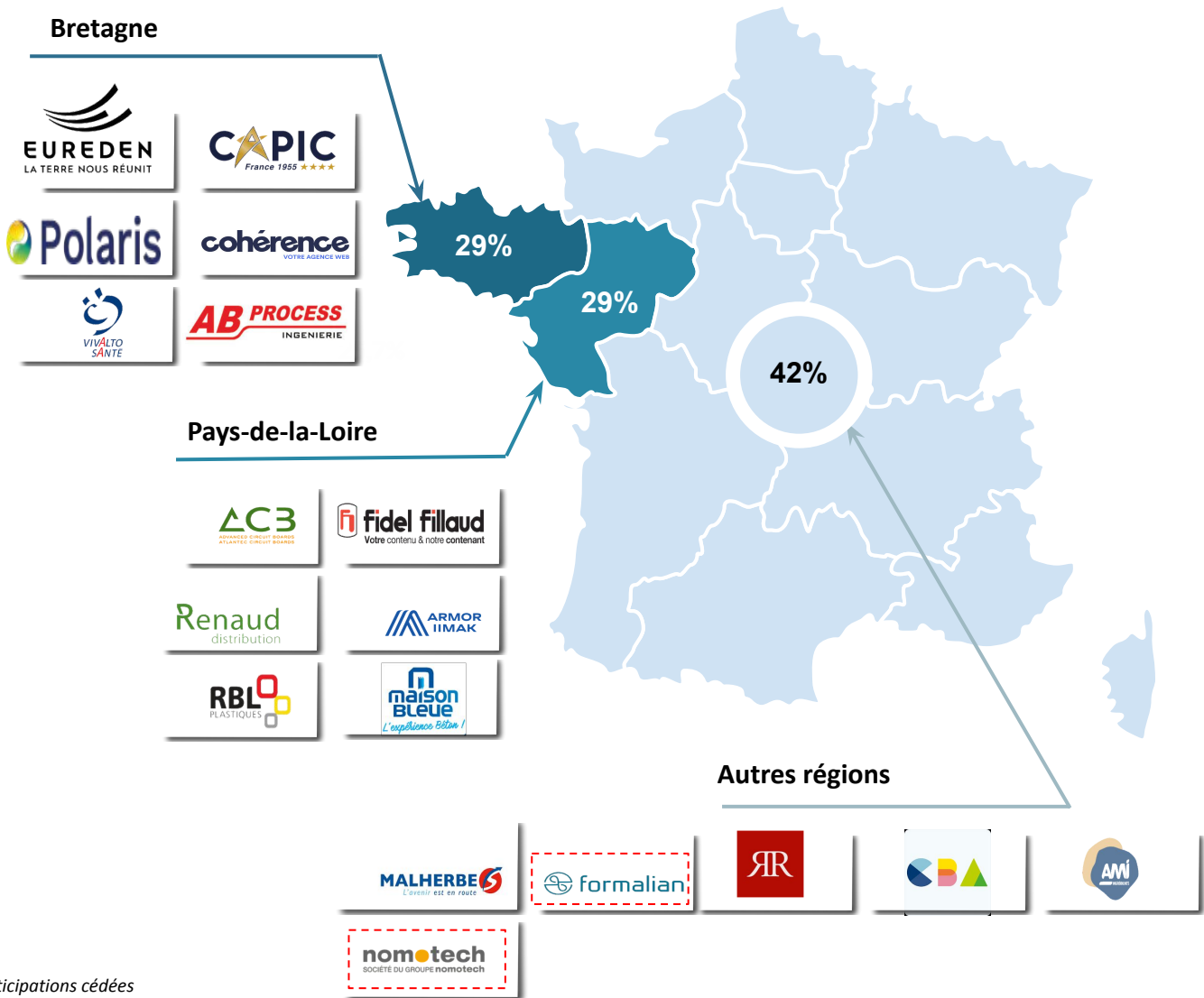
Répartition du nombre de participations
par chiffre d'affaires



Répartition sectorielle
par montants investis



Répartition géographique par montants investis



SOCIÉTÉ	INFORMATIONS CLÉS (Au moment de l'investissement)	THÈSE D'INVESTISSEMENT
	• Activité : Négoce et distribution d'emballages • ETPs : 140 • CA : 92 M€ • Montant investi : 0,6 M€	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 0000 • CA : 896 M€ • Montant investi : 1,5 M€	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 : 67 M€ • Montant investi : 0,423 M€	Accompagnement du Groupe dans une nouvelle phase de développement, et la transmission progressive aux cadres dirigeants.
	• Activité : Groupe alimentaire coopératif • ETPs : 9 000 • CA : 3,1 Mds€ • Montant investi : 0,77 M€	Réalisation d'une opération de build-up structurante.
	• Activité : Distribution d'accessoires de décoration pour fleuristes • ETPs : 165 • CA : 34 M€ • Montant investi : 0,75 M€	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 : 1 M€	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 : 0,395 M€	Accompagnement d'une nouvelle équipe managériale dans la reprise du Groupe.

SOCIÉTÉ	INFORMATIONS CLÉS <i>(Au moment de l'investissement)</i>	THÈSE D'INVESTISSEMENT
	• Activité : Conception et fabrication de circuits imprimés haut de gamme • ETPs : 310 • CA : 44 M€ • Montant investi : 1,5 M€	Accompagnement du Groupe dans son développement organique et dans sa stratégie de croissance externe.
	• Activité : Communication digitale • ETPs : 161 • CA : 8,5 M€ • Montant investi : 0,615 M€	Accompagnement du développement et de la forte croissance du Groupe, notamment au travers de diversification géographique et de build-ups.
	• Activité : Conception et fabrication de pièces en plastique • ETPs : 130 • CA : 30 M€ • Montant investi : 0,4 M€	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 : 1,13 M€	Accompagnement de la société dans sa stratégie de croissance organique.
	• Activité : Transport et logistique • ETPs : 2 100 • CA : 440 M€ • Montant investi : 1,49 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 : 0,4 M€	Accompagnement de la société dans sa stratégie de croissance organique.
	• Activité : Préfabrication d'éléments en béton armé sur mesure • ETPs : 105 • CA : 27 M€ • Montant investi : 1 M€	Accompagnement de la société dans la réorganisation du capital à l'occasion de sa transmission managériale.

SOCIÉTÉ	INFORMATIONS CLÉS <i>(Au moment de l'investissement)</i>	THÈSE D'INVESTISSEMENT
	• Activité : Automatisation de la production • ETPs : 107 • CA : 25 M€ • Montant investi : 0,495 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.

VIVALTO SANTÉ

Le groupe Vivalto Santé, 1ère entreprise à mission du secteur de la santé poursuit son développement en France et à l'international.

RENAUD DISTRIBUTION

L'activité en retrait par rapport au budget en raison d'un contexte économique défavorable. Les synergies avec HortiCash ont été réalisées avec succès.

ARMOR IIMAK

La bonne dynamique d'Armor IIMAK se maintient au cours du second semestre, affichant une augmentation du chiffre d'affaires par rapport à 2023. Cette progression est soutenue par une dynamique favorable des volumes, malgré une légère diminution des prix. L'EBITDA est en progression grâce à des volumes en hausse et des améliorations industrielles.

CAPIC

La structuration de CAPIC se poursuit avec le recrutement de trois derniers cadres clés et la fin du déploiement de l'ERP. L'enjeu des prochains mois va être de continuer à accélérer sur la partie commerce maintenant que l'outil de production est prêt pour absorber d'importants volumes dans de bonnes conditions de rentabilité.

ACB

La belle dynamique d'ACB enclenchée depuis 2022 se poursuit. L'activité est notamment portée par une hausse des demandes en délais courts sous l'effet d'un marché sous capacitaire. Ce contexte offre l'opportunité à ACB de poursuivre sa croissance tout en améliorant sa rentabilité. Deux petites acquisitions ont été réalisées sur le pôle composants.

COHÉRENCE

Second semestre marqué par la réalisation de deux nouvelles acquisitions : ComeOn et Alcom. D'importants travaux sur l'intégration de l'IA sont également menés.

RBL PLASTIQUES

Dans un contexte économique peu favorable, le niveau de rentabilité se maintient, avec de bonnes perspectives en 2025 grâce aux retombées des investissements réalisés depuis 24 mois.

GROUPE MALHERBE

Un exercice 2024 marqué par la baisse de la consommation des ménages qui se traduit par des baisses de volumes transportés. Toutefois, il y a un maintien de la rentabilité sur le périmètre historique grâce à une très bonne gestion du parc roulant et des coûts tandis que une société acquise récemment souffre de la conjoncture

POLARIS

Au global, l'activité est au budget et, compte tenu d'une bonne tenue de la marge, la rentabilité d'Ebitda sensiblement supérieure au Budget annuel.

AB PROCESS

Mise en place d'un nouvel outil de gestion en cours pour améliorer le suivi des affaires

REFLET COMMUNICATION

Poursuite du développement commercial de l'entreprise, avec de beaux contrats signés et une récurrence de revenus issus de la maintenance des sites, qui nous donnent une visibilité intéressante du CA et de la rentabilité futurs.

AMI

Sur le marché de la cosmétique, AMI Ingrédients fait face à des hausses de prix, à une concurrence agressive et à une réglementation sur les produits liés à la déforestation (EUDR). En dépit de ce contexte, AMI Ingrédients témoigne d'une belle résilience et devrait réaliser une année proche de l'année précédente.

EUREDEN

Bonne performance générale, en ligne avec les objectifs du groupe qui poursuit sa transformation post-fusion

FIDEL FILLAUD

En octobre 2024, Fidel Fillaud a fait l'acquisition des 3 sociétés suivantes : Carton Service, SEMAQ, EMBALTEC.

MAISON BLEUE

A fin décembre 2024 (9 mois), l'activité de Maison Bleue est en croissance par rapport à 2023. Malgré une conjoncture difficile, un incident sur la toiture d'un atelier (limitant la capacité de production) et une météo défavorable, Maison Bleue poursuit sa croissance et maintient ses résultats grâce à une bonne gestion.

CBA

CBA termine l'année 2024 en croissance de près de 13% par rapport à 2023 et améliore sa marge. La société continue à prendre des parts de marché à ses principaux concurrents.

Des actions sur le plan ESG ont par ailleurs été menée sur l'année : la nomination d'un responsable ESG à temps plein et la construction d'une feuille de route avec 15 priorités RSE.

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.

81,3 % 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.



20 154 personnes* employées dans des entreprises dont le siège social est en France et dans lesquelles Breizh Ma Bro a investi.



7238 personnes* sont employées par des entreprises non cotées ayant leur siège en région Bretagne et dans lesquelles Breizh Ma Bro a investi.



2108 personnes* sont employées par des entreprises non cotées ayant leur siège Loire-Atlantique et dans lesquelles Breizh Ma Bro a 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.

*Information Label Relance au 31/12/2023

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.

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) :

$$\text{(Montants déjà versés aux investisseurs + Valeur estimée du portefeuille)} / \text{Montant total versé par les investisseurs}$$

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 Clients

www.arkea-capital.com

02 98 34 96 89

arkeacapital@arkea.com

