FPCI Fortuny

Fonds Professionnel de Capital Investissement

Au sens de l'article L. 214-159 du Code monétaire et financier (CMF)

RAPPORT SEMESTRIEL
30 juin 2021

Société de gestion

inter invest capital

Strictement confidentiel

Avertissement

Inter Invest Capital est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) (agrément GP-15000006) en qualité de société de gestion de portefeuille de fonds d'investissements alternatifs depuis le 25 février 2015.

Le présent document a été préparé par Inter Invest Capital pour les souscripteurs du FPCI Fortuny (le "Fonds"), conformément au règlement et à la réglementation applicable au Fonds. Il contient des informations à caractère confidentiel qui vous sont communiquées en votre qualité de porteurs de parts du Fonds. Il vous est rappelé que vous avez souscrit à un engagement de confidentialité sur toute information confidentielle relative au Fonds et à ses participations en devenant porteur de parts du Fonds.

Principales caractéristiques

Caractéristiques principales du Fonds	
Nom du Fonds	Fortuny
Société de gestion	Inter Invest Capital (agrément AMF n° GP-15000006)
Taille du fonds (engagement)	**42 128 415,00 €**
Devise	Euro
Domiciliation	France

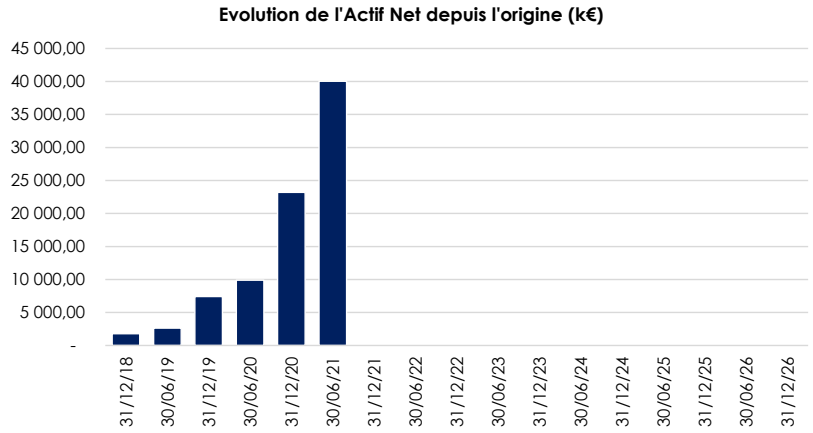
Informations réglementaires	
Forme juridique	Fonds Professionnel de Capital Investissement
Régulateur	Autorité des Marchés Financiers ("AMF")
Lignes directrices de valorisation	International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines
Rachat	Les demandes de rachat sont bloquées pendant toute la durée du Fonds

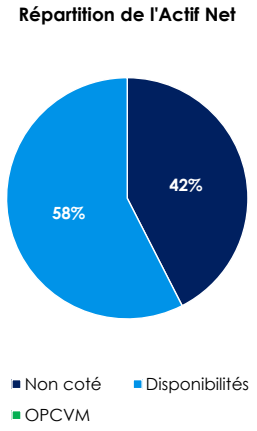
Dates clés	
Constitution	26 juillet 2018
Fin de période de souscription	25 juillet 2020, prorogeable deux fois six mois
Durée de vie du Fonds	jusqu'au 25 juillet 2026, prorogeable deux fois un an
Clôture de l'exercice fiscal	31 décembre
Calcul des valeurs liquidatives	30 juin / 31 décembre

Stratégie d'investissement	
Stratégie	Multisectorielle avec un prisme sur les secteurs innovants et/ou digitaux
Zone Géographique	France & Europe
Montant unitaire	Maximum 5m€
Gérants du Fonds	Benjamin Cohen, Julien Hugot

Prestataires	
Auditeurs	Mazars
Dépositaire	RBC Investors Services Bank France
Délégataire Administratif & Comptable	Inter Invest Services

Informations clés





Part	Nombre	Valeur nominale	Valeur liquidative	Montant distribué	Performance depuis 1 an	Performance depuis l'origine
A	11 618 589	1,00 €	0,7555 €	0,00 €	6,6%	-24,5%
A1	23 721 076	1,00 €	1,0269 €	0,00 €	9,7%	2,7%
B	500 000	1,00 €	0,7628 €	-	-	-
B1	6 180 000	1,00 €	1,0342 €	0,00 €	7,5%	3,4%
C	108 750	1,00 €	1,0000 €	0,00 €	n/a	n/a

Commentaire de gestion

Le premier semestre de l'année 2021 a été marqué par la clôture de la période de souscription au 30 juin avec un montant total des engagements supérieur à 43m€ (dont 1,02m€ de prime de souscription), au-delà de la cible initiale de 30m€.

Deux nouveaux investissements ont été réalisés par le FPCI Fortuny. En mai 2021, le fonds a investi 3m€ en augmentation de capital dans la société Kitch'N Box, société basée en Ile-de-France spécialisée dans la conception et la gestion d'espaces dédiées aux nouveaux modes de restauration (« dark kitchens ») en co-investissement avec le FPCI Food Invest (0,2m€). En juin 2021, le Fonds a investi 2m€ en augmentation de capital dans la société Beetween, société basée à Rennes spécialisée dans l'édition et la commercialisation d'une plateforme logicielle de recrutement (« Applicant Tracking System »).

A date, le fonds compte 11 participations. Les lignes investies avant 2021 ont été affectées de manière diverse par le contexte sanitaire et économique de 2020 qui s'est prolongé en 2021 : les sociétés du portefeuille présentes notamment dans les secteurs des jeux vidéo (ex. Plug-in-Digital), de la tech (ex. Alcméon), des services (ex. Supervan) et du eCommerce (ex. Impex Food) ont démontré une résilience au contexte économique incertain. Les sociétés exposées aux dépenses marketing (ex. Woô, Ambria) sont celles qui ont été le plus affectées par le contexte voyant leurs clients décaler voire annuler les budgets alloués sur les campagnes.

Parmi les sociétés en portefeuille, trois ont signé des mandats au cours du semestre avec des banques d'affaires de renom pour procéder à de nouveaux tours d'investissement et ainsi poursuivre leur accélération (Plug-in-Digital, VC Technology, Olympe). A date ces processus sont à des stades plus ou moins avancés et devraient se déboucler sur le second semestre.

L'équipe de gestion du fonds a par ailleurs signé 3 lettres d'offre indicative pour des investissements dans de nouvelles sociétés pour des opérations positionnées sur le second semestre.

Portefeuille

Sociétés en portefeuille

Société	Date 1er investissement	Instruments[1]	Détention[2]	Montant investi (k€)	Valorisation (k€)	Multiple
Plug In Digital	déc-18	AP	11,81%	844,11	3 189,59	3,78x
VC Technology	déc-18	AP / AO	5,36%	1 100,47	1 152,19	1,05x
Alcméon	juin-19	AP	5,32%	600,01	600,01	1,00x
Woô	oct-19	AP	6,52%	1 000,04	750,03	0,75x
Impex Food	nov-19	AP	7,05%	496,24	599,28	1,21x
Ambria	janv-20	AP	34,75%	2 465,00	2 465,00	1,00x
Cime Capital	mars-20	AP	1,51%	268,99	268,99	1,00x
Cime Capital	mars-20	OC	1,51%	231,00	234,46	1,01x
Olympe	juil-20	AP	7,30%	932,09	932,09	1,00x
Supervan	oct-20	AP	25,36%	2 998,86	2 998,86	1,00x
Kitch'n Box	mai-21	AP	27,90%	3 022,50	3 022,50	1,00x
Beetween	juin-21	AP	24,94%	2 000,00	2 000,00	1,00x
Total				**15 959,32**	**18 213,02**	**1,14x**

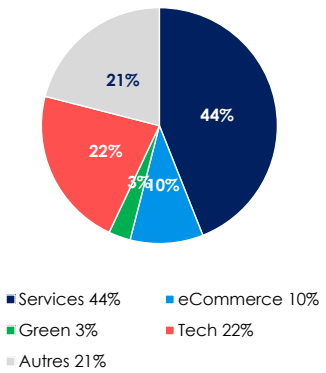
[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible"

[2] Sur une base "fully dilluted"

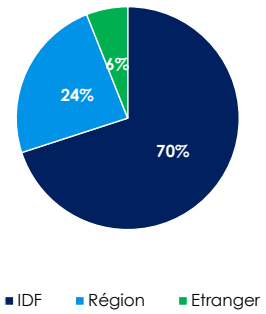
Sociétés cédées

Société	Date 1er investissement	Date de cession	Montant investi (k€)	Produits de cession (k€)	Multiple	TRI
-	-	-	-	-	-	-
Total			**-**	**-**		

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Détail des sociétés en portefeuille

PLUG IN DIGITAL

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Plug In Digital
Forme juridique	SAS
Président	Francis Ingrand
Synthèse activité	Editeur, et distributeur digital, de jeux vidéo sur PC, Console, Mobile et Cloud Gaming
Secteur	Autres
Zone géographique	Occitanie
Date 1er investissement	déc-18
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	11,81%
Montant investi (k€)	844,1
Valorisation (k€)	3 189,6
Multiple	3,78x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	sept-17	sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	sept-22	sept-23	sept-24	sept-25	sept-26	sept-27
CA	3 744	7 173	9 271	13 768							
Var n/(n-1)		91,6%	29,2%	48,5%							
EBITDA	222	626	813	1 281							
% CA	5,9%	8,7%	8,8%	9,3%							
RN	100	358	487	877							
% CA	2,7%	5,0%	5,2%	6,4%							
Disponibilités	583	378	868	708							
Dettes financières	284	243	164	107							

Description de l'activité

Créée en 2012, basée en région parisienne et à Montpellier, Plug in Digital est une société spécialisée dans la distribution digitale de jeux vidéo en France et à l'international sur PC, Console, Mobile et Cloud Gaming. Depuis 2017, la société se développe également dans l'édition de jeux vidéo sur tous ces canaux

Développements récents

Après un exercice 2020 en amélioration sur tous les principaux indicateurs (CA, EBITDA, RN), la société poursuit sa croissance sur les 8 premiers mois de l'exercice 2021 (clôture au 30/09). Ainsi, le chiffre d'affaires au 30/05 s'élève à 11,6m€, en ligne avec le budget à 18m€. la marge d'EBITDA devrait elle aussi être en nette augmentation.
Le dirigeant a lancé il y a quelques mois, avec l'accompagnement de la banque d'affaires Alantra, un "dual track" pour une cession minoritaire ou majoritaire des titres de la société couplée à une levée de fonds. 12 LOI ont été remises (par des acteurs industriels ou financiers). Ces LOI sont actuellement à l'étude.

CertiDeal

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	VC Technology
Forme juridique	SAS
Président	Yoann Valensi
Synthèse activité	Site Internet de vente et d'achat de produits d'occasion high-tech certifiés
Secteur	eCommerce
Zone géographique	IDF
Date 1er investissement	déc-18
Instruments financiers	AP / AO
% du capital (fully dilluted)	5,36%
Montant investi (k€)	1 100,5
Valorisation (k€)	1 152,2
Multiple	1,05x
Représentation	1 membre au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	5 671	11 694	16 673	19 829							
Var n/(n-1)		106,2%	42,6%	18,9%							
EBITDA	-198	-189	2	-1 786							
% CA	-3,5%	-1,6%	0,0%	-9,0%							
RN	-172	-191	-108	-2 062							
% CA	-3,0%	-1,6%	-0,6%	-10,4%							
Disponibilités	978	1 732	942	5 069							
Dettes financières	208	518	528	2 117							

Description de l'activité

Certideal est un site eCommerce de vente et d'achat de produits high-tech d'occasion ou reconditionnés. A la différence d'autres sites de vente en ligne de produits de seconde main, chaque produit est vérifié et certifié par un "expert" avant d'être expédié à l'acheteur (+20 points de contrôle pour un smartphone). Si besoin, des réparations mineures et rapides sont réalisées dans l'atelier de la société

Développements récents

Après un bon début d'année 2020 (+41% à fin mars vs 2019), la croissance de l'activité s'est nettement ralentie (bien que toujours positive) suite à la crise sanitaire liée au Covid-19 jusqu'aux mois de novembre et décembre où elle a connu une forte accélération notamment grâce à une campagne publicitaire de plusieurs semaines sur les chaines du groupe TF1 (TF1, TMC, TFX). Le budget significatif de cette campagne (c.600k€) impacte négativement la marge d'EBITDA sur l'exercice 2020. La société a réalisé c.10% de son CA à l'étranger (Espagne, Belgique, Italie).
Sur le S1 2021, l'activité est sur la tendance initiée en fin d'année dernière et l'atterrissage est estimé par les dirigeants entre 30m€ et 32m€. Un processus de levée de fonds pour 10-15m€ est en cours et devrait se finaliser en fin d'année.

Alcméon

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Alcméon
Forme juridique	SAS
Président	Bertrand Stephann
Synthèse activité	Editeur d'un hybrid messaging hub
Secteur	Tech
Zone géographique	IDF
Date 1er investissement	juin-19
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	5,32%
Montant investi (k€)	600,0
Valorisation (k€)	600,0
Multiple	1,00x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	599	1 003	1 378	1 907							
Var n/(n-1)		67,5%	37,4%	38,4%							
EBITDA	-102	2	-43	-15							
% CA	-17,1%	0,2%	-3,1%	-0,8%							
RN	-99	9	-36	-7							
% CA	-16,5%	0,9%	-2,6%	-0,4%							
Disponibilités	191	355	2 290	2 241							
Dettes financières		0,2									

Description de l'activité

Alcméon développe un Hybrid Messaging Hub, i.e. une plateforme hybride déployant des conseillers augmentés et des robots conversationnels permettant de gérer et de piloter la présence des marques sur les réseaux sociaux et les applications de messagerie instantanée. La solution est intégrée avec les principales plateformes de social messaging (Whatsapp, Messenger, Twitter, etc.) et interopère avec les logiciels CRM chez les clients (Salesforce, Oracle, CRM propriétaires)

Développements récents

Le chiffre d'affaires sur l'exercice 2020 s'établit à 1,9m€ en croissance de 35% vs. 2019 pour un EBITDA à l'équilibre. Le contexte sanitaire de 2020 a impacté la société sur la conquête de nouveaux clients freinée notamment au S1 et le déploiement de services lors du lancement de nouveaux clients. En complément de l'offre historique "Care" (relation client - messages entrants), la société a lancé une offre "Marketing" de bots pour des clients ne pouvant pas distribuer des catalogues physiques qui a rencontré un succès notamment avec Carrefour.
D'un point de vue technique, Alcméon a fait évoluer son produit avec l'intégration des messages privés Instagram et avec les suites CRM, Salesforce et Zendesk.
Sur le S1 2021, la tendance est positive avec un CA de 0,7m€ sur 4 mois à fin avril 2021 et la conquête de nouveaux clients (Casino, Sephora, ManoMano).

woô

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Woô
Forme juridique	SAS
Président	Agathe Nicolle
Synthèse activité	Agence et plateforme de marketing d'influence
Secteur	Services
Zone géographique	IDF
Date 1er investissement	oct-19
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	6,52%
Montant investi (k€)	1 000,0
Valorisation (k€)	750,0
Multiple	0,75x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	2 191	4 928	6 528	5 815							
Var n/(n-1)		124,9%	32,5%	-10,9%							
EBITDA	424	232	172	-312							
% CA	19,4%	4,7%	2,6%	-5,4%							
RN	272	161	-56	-820							
% CA	12,4%	3,3%	-0,9%	-14,1%							
Disponibilités	25	54	2 864	2 989							
Dettes financières	51	535	448	1 306							

Description de l'activité

Woô est une agence de marketing digital spécialisée dans le marketing d'influence. L'influence marketing est l'ensemble des pratiques qui visent à utiliser le potentiel de recommandation des influenceurs digitaux

Développements récents

L'activité a été très fortement impactée négativement par la crise sanitaire sur les trois premiers trimestres de l'année 2020 avant de connaitre un net rebond sur les trois derniers mois permettant à la société de contenir la baisse de son chiffre d'affaires à 10%.
Depuis le début d'année, l'activité retrouve son niveau de croissance d'avant crise avec plus de 5m€ signés à début juin, à reconnaitre sur l'exercice. Le premier semestre a eu pour principal but de réorganiser l'entreprise en allégeant les charges d'une part mais également en la structurant organisationnellement, de manière plus efficace. Au bout de 5 mois, 61% de l'objectif annuel de chiffre d'affaires est signé avec 15 personnes en moins vs la même période l'année dernière. Néanmoins, la marge d'EBITDA devrait rester négative suite aux investissements (principalement humains) pour développer la plateforme et l'offre SaaS.

FourniResto

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Impex Food
Forme juridique	SAS
Président	Julien Carpino
Synthèse activité	Site Internet spécialisé dans la vente d'équipements et de mobilier de cuisine aux professionnels du CHR
Secteur	eCommerce
Zone géographique	PACA
Date 1er investissement	nov-19
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	7,05%
Montant investi (k€)	496,2
Valorisation (k€)	599,3
Multiple	1,21x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	4 545	7 188	9 411	11 356							
Var n/(n-1)		58,1%	30,9%	20,7%							
EBITDA	-24	-152	105	464							
% CA	-0,5%	-2,1%	1,1%	4,1%							
RN	-20	-195	68	338							
% CA	-0,4%	-2,7%	0,7%	3,0%							
Disponibilités	1 766	979	1 609	1 771							
Dettes financières	703	701	663	588							

Description de l'activité

FourniResto est un site eCommerce spécialisé dans la vente d'équipements et de mobiliers de cuisine aux professionnels du CHR (Café / Hôtel / Restaurant). La société a développé 2 marques en propre afin d'augmenter ses marges et réduire sa dépendance aux fournisseurs

Développements récents

Malgré 2 mois difficiles en mars et avril (respectivement -30% et -50%), le chiffre d'affaires sur l'activité historique en 2020 est légèrement supérieur à celui de 2019. D'autre part, la société a profité de ses relations avec ses fournisseurs en Chine pour importer des masques en France pendant la période du 1er confinement. Cette activité a généré environ 1,7m€ de chiffre d'affaires aditionnel permettant ainsi à la société de réaliser une croissance annuelle de 20% malgré la fermeture sur une bonne partie de l'année de ses principaux clients (cafés, hotels, restaurants).
La société poursuit sa croissance régulière au S1 2021 avec un chiffre d'affaires de 6,8m€ à fin juin (+38% vs 2020, hors exceptionnel), en ligne avec son budget annuel de 13,5m€, malgré des difficultés d'approvisionnement.
En début d'année, la société a reçu une lettre d'offre indicative pour l'acquisition d'une quote-part majoritaire du capital par un acteur industriel la valorisant à 0,8x CA + trésorerie nette. Après discussion, l'offre a été augmentée (oralement) à 1,1x CA + TN. En concertation avec le dirigeant, nous avons décidé de décliner cette offre notamment car le prix ne nous semblait pas suffisament élevé.

E·NOVATE

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Ambria
Forme juridique	SAS
Président	Ugo Woliner
Synthèse activité	Holding d'E.Novate, trading desk d'achat programmatique d'espaces publicitaires display sur mobile
Secteur	Autres
Zone géographique	IDF
Date 1er investissement	janv-20
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	34,75%
Montant investi (k€)	2 465,0
Valorisation (k€)	2 465,0
Multiple	1,00x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières (données sociales Enovate)

(k€)	sept-17	sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	sept-22	sept-23	sept-24	sept-25	sept-26	sept-27
CA	1 389	2 474	3 891	3 433							
Var n/(n-1)		78,1%	57,3%	-11,8%							
EBITDA	294	992	1 268	1 091							
% CA	21,2%	40,1%	32,6%	31,8%							
RN	191	618	858	767							
% CA	13,7%	25,0%	22,0%	22,3%							
Disponibilités	316	406	1 216	989							
Dettes financières	5										

Description de l'activité

Ambria est la holding animatrice d'E.Novate. E.Novate développe et commercialise un trading desk spécialisé dans l'achat programmatique d'espaces publicitaires Display sur Mobile (smartphones & tablettes) et dans l'optimisation de campagnes de communication digitales pour le compte d'agences et de grands annonceurs. L'achat programmatique permet d'automatiser le processus de commercialisation, de réservation et de facturation des espaces publicitaires, généralement sur un principe de mise aux enchères en temps réel (RTB)

Développements récents

Le chiffre d'affaires à sept. 2020 s'établit à 3,4m€ en recul de 12% par rapport à 2019 pour un EBITDA de 32%. Malgré un impact négatif de la crise sanitaire (annulations ou reports de campagnes d'achats d'espaces publicitaires par les agences et les annonceurs), la société a su maintenir un niveau de rentabilité avec un ReX > 1m€. La société n'a pas contracté de PGE et n'a pas repoussé les échéances bancaires.
Sur l'exercice en cours, le chiffre d'affaires s'est redressé et s'établit à 2,7m€ à juin 2021 (+6% vs. 2020) pour un EBITDA de 0,5m€. Pour autant la société n'a pas retrouvé le niveau d'activité pré-crise sanitaire. Les développements commerciaux (partenariats avec l'Etudiant, nouvelles agences Prestadvise, Premium) et techniques (amélioration de l'outil de post back et de géolocalisation) permettent d'envisager un atterrissage positif à sept. 2021.

CIME CAPITAL

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Cime Capital
Forme juridique	SAS
Président	Virgile Suavet
Synthèse activité	Holding animatrice des sociétés Alaska Energies & MyLight Systems
Secteur	Green
Zone géographique	Auvergne-Rhône-Alpes
Date 1er investissement	mars-20
Instruments financiers	AP / OC
% du capital (fully dilluted)	1,51%
Montant investi (k€)	500,0
Valorisation (k€)	503,5
Multiple	1,01x
Représentation	1 membre au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	13 607	15 373	19 934	19 871							
Var n/(n-1)		13,0%	29,7%	-0,3%							
EBITDA	1 217	832	517	201							
% CA	8,9%	5,4%	2,6%	1,0%							
RN	674	62	-244	-1 421							
% CA	5,0%	0,4%	-1,2%	-7,1%							
Disponibilités	972	1 106	2 527	6 097							
Dettes financières	1 225	1 670	4 486	10 156							

Description de l'activité

Holding animatrice d'Alaska Energies et de MyLight Systems. Alaska Energies est une société de distribution spécialisée dans les Energies Renouvelables et plus particulièrement le photovoltaïque (PV), opérant sur le secteur résidentiel et s'adressant aux installateurs (BtoB). Alaska Energies opère à partir d'agences commerciales en France, Suisse, Italie et Roumanie. MyLight Systems est une société qui conçoit, fabrique et commercialise des systèmes d'autoconsommation solaire permettant d'optimiser la consommation de l'électricité autoproduite par les panneaux PV installés sur une habitation ou un bâtiment

Développements récents

Le chiffre d'affaires sur l'exercice 2020 est stable par rapport à l'année 2019 malgré le très net ralentissement de l'activité en mars, avril et mai (jusqu'à -65% en avril) suite aux mesures sanitaires prises lors du 1er confinement. La marge d'EBITDA se maintient à un niveau légèrement positif mais le résultat net est en recul principalement à cause des charges financières (coupons des OC) et des charges exceptionnelles liées à l'opération d'augmentation de capital auprès de Demeter (Paris Fonds Vert) en mars 2020.
Après un début d'année en demi-teinte, l'activité repart fortement à la hausse à la fois sur Alaska Energies et MyLight Systems (CA mensuel consolidé supérieur à 2,5m€ en mars, avril, mai) si bien que le groupe est de nouveau en ligne avec son budget initial de 30m€.

Olympe

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Olympe
Forme juridique	SA
Président	Laurent Chatelanat
Synthèse activité	Editeur d'une plateforme de digitalisation
Secteur	Tech
Zone géographique	Suisse
Date 1er investissement	juil-20
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	7,30%
Montant investi (k€)	932,1
Valorisation (k€)	932,1
Multiple	1,00x
Représentation	1 membre au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	754	1 982	2 242	2 070							
Var n/(n-1)		162,8%	13,1%	-7,7%							
EBITDA	227	222	196	-414							
% CA	30,1%	11,2%	8,7%	-20,0%							
RN	151	88	0	-734							
% CA	20,0%	4,4%	0,0%	-35,5%							
Disponibilités	91	8	203	2 048							
Dettes financières			511	3							

Description de l'activité

Olympe est une société suisse basée à Lausanne spécialisée dans le développement et l'édition d'une plateforme intégrant des fonctionnalités de low code development software et de data integration. La démarche de transformation digitale sous-jacente au low code permet à toute équipe métier de créer de manière collaborative, agile et rapide des modules ou applications fonctionnels et de gérer au mieux l'Application Lifecycle Management (conception, planification, réalisation, test, déploiement et maintenance)

Développements récents

La société a conclu un exercice stable à 2.3mCHF de chiffre d'affaires en deça de l'atterrissage communiqué en mai avant l'investissement du fonds. Pour autant, l'exercice a vu plusieurs développements positifs : conquête de Nestlé comme client au S2 2020 et finalisation de l'opération d'augmentation de capital avec 3mCHF levés (1mCHF par Fortuny, 1,5mCHF par P. Nicolet, ex CTO Cap Gemini, désormais Chairman of the Board d'Olympe, 0,5mCHF par des employés et BA) et la conversion des OC (500kCHF investis en 2019) lors de ce tour.
Le S1 2021 a vu la confirmation du virage stratégique de la société initialement positionnée sur le développement spécifique de technologie pour deux principaux clients (SICPA et Givaudan) à un positionnement d'éditeur d'une plateforme technologique propre. Le recrutement d'un directeur commercial en 2020 commence à démontrer des résultats positifs avec l'alimentation d'une pipeline de prospects et la confirmation de comptes (Nestlé, Comité de la Croix Rouge International, Logitech). Sur les 5 premiers mois le chiffre d'affaires s'établit à 0,9mCHF.
Par ailleurs la société a signé un mandat avec la banque Drake Star pour préparer une nouvelle levée de fonds d'ici 2022.

SUPERVAN

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Supervan
Forme juridique	SAS
Président	Guillaume Fournier
Synthèse activité	Plateforme pour le transport de marchandises à la demande
Secteur	Services
Zone géographique	IDF
Date 1er investissement	oct-20
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	25,36%
Montant investi (k€)	2 998,9
Valorisation (k€)	2 998,9
Multiple	1,00x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA	39	201	595	3 036							
Var n/(n-1)		422,3%	195,6%	410,6%							
EBITDA	-8	67	190	73							
% CA	-20,0%	33,5%	32,0%	2,4%							
RN	-8	67	112	11							
% CA	-20,3%	33,3%	18,9%	0,4%							
Disponibilités	13	31	212	3 274							
Dettes financières	6	49	135	420							

Description de l'activité

Supervan est spécialisée dans le transport de marchandises à la demande. La société édite un site web permettant aux particuliers et aux professionnels de commander immédiatement ou de réserver un véhicule utilitaire léger (VUL). Pour cela, elle s'appuie sur +250 sociétés de transport professionnel partenaires. Son modèle est donc proche de celui des VTC mais pour les VUL et bientôt les poids lourds

Développements récents

La multiplication du chiffre d'affaires par plus de cinq en 2020 est à relativiser car elle résulte principalement d'un changement de règle comptable (croissance réelle d'environ 10% malgré trois mois difficiles en mars, avril et mai).
Au 1er semestre 2021, la société est 30% au dessus de son budget et connait une croissance de près de 110% vs 2020 sur la même période. Sauf événement exogène défavorable, nous sommes confiants sur la capacité de la société à atteindre son budget (5,9m€). Cette croissance est surtout portée par la hausse du nombre de commandes par les distributeurs BTP mais aussi l'augmentation du panier moyen. L'activité Poids lourds reste encore marginale (3% du chiffre d'affaires) mais devrait continuer à progresser d'ici la fin d'année. La marge d'EBITDA est à l'équilibre "grâce" à un plan de charges en retard par rapport au budget (difficulté à recruter des profils de qualité).

KITCH N'BOX

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Kitch'n Box
Forme juridique	SAS
Président	Harrisson Hodges
Synthèse activité	Gestion d'espaces dédiés aux nouveaux modes de restauration
Secteur	Services
Zone géographique	IDF
Date 1er investissement	mai-21
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	27,90%
Montant investi (k€)	3 022,5
Valorisation (k€)	3 022,5
Multiple	1,00x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	215	324	625	1 470							
Var n/(n-1)		50,7%	92,5%	135,3%							
EBITDA	41	45	104	216							
% CA	18,9%	13,7%	16,6%	14,7%							
RN	30	23	33	114							
% CA	13,7%	7,0%	5,3%	7,7%							
Disponibilités	3	9	32	622							
Dettes financières	31	182	345	671							

Description de l'activité

Kitch'n Box est une société d'aménagement et de location d'espaces dédiés aux nouveaux modes de restauration ("Dark Kitchen"). Les clients peuvent avoir recours à une gamme de services mutualisés (ménage, maintenance, logistiques commandes…), et peuvent se fournir directement en matériel et en équipement auprès de la société

Développements récents

Investissement réalisé en mai 2021

Beetween

Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Beetween
Forme juridique	SAS
Président	Philippe de Rosnay
Synthèse activité	Société éditrice d'une plateforme logicielle ATS (Applicant Tracking System)
Secteur	Tech
Zone géographique	Bretagne
Date 1er investissement	juin-21
Instruments financiers	AP
% du capital (fully dilluted)	24,94%
Montant investi (k€)	2 000,0
Valorisation (k€)	2 000,0
Multiple	1,00x
Représentation	2 membres au Comité Stratégique

Informations financières

(k€)	sept-17	sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	sept-22	sept-23	sept-24	sept-25	sept-26	sept-27
CA	621	1 072	1 292	1 605							
Var n/(n-1)		72,5%	20,6%	24,2%							
EBITDA	33	32	105	60							
% CA	5,3%	2,9%	8,1%	3,7%							
RN	23	21	88	27							
% CA	3,8%	1,9%	6,8%	1,7%							
Disponibilités	22	206	236	608							
Dettes financières	40	1		300							

Description de l'activité

Créée en 2007, Beetween est initialement une société de conseil en recrutement et de chasse de têtes. A partir de 2012, Beetween a développé une première version de la plateforme logicielle ATS (Applicant Tracking System) pour permettre de rendre autonome les services RH dans la gestion des candidats. En 2016, après une période de preuve du concept, une nouvelle version a été développée et commercialisée et un virage stratégique a été opéré pour concentrer la société sur une activité d'édition de l'ATS Beetween

Développements récents

Investissement réalisé en juin 2021

Etats financiers

Bilan

Actif (€)	30/06/2021	31/12/2020
Dépôts		
Instruments financiers	**18 213 016,10**	**10 493 839,25**
Instruments financiers de capital investissement	18 213 016,10	10 493 839,25
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	18 213 016,10	10 493 839,25
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	**-1 500,00**	**5 297,25**
Réduction des frais de Gestion	-	
Porteurs de parts		
Charges constatées d'avance		
Autres	-1 500,00	5 297,25
Comptes financiers	**23 016 828,11**	**13 442 541,32**
Total Actif	**41 228 344,21**	**23 941 677,82**

Passif (€)	30/06/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital[1]	41 501 958,92	24 142 927,12
Report à nouveau[(a)]	-1 352 406,90	-399 402,64
Prime d'émission	1 015 912,00	420 098,00
Plus ou moins-values nettes de l'exercice[(a,b)]	-	-
Résultat de l'exercice[(a)]	-1 146 145,12	-953 004,26
Total des capitaux propres	**40 019 318,90**	**23 210 618,22**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**-**	**-**
Contrats financiers		
Autres instruments financiers		
Dettes	**1 209 025,31**	**731 059,60**
Charges à payer	1 137 225,31	659 259,60
Dettes sur acquisition de titres	-	-
Droits d'entrée Inter Invest	71 800,00	71 800,00
Autres dettes	-	-
Comptes financiers	**-**	**-**
Prêts (Ligne de crédit)	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Total Passif	**41 228 344,21**	**23 941 677,82**

[1] Capital sous déduction du capital souscrit non appelé et des répartitions d'actifs au titre de l'amortissement des parts du FPCI

[(a)] Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

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

Engagement hors bilan

Détail des corrections apportées à l'évaluation des instruments financiers négociés	Cours ou dernière valeur connue	Valeur ajustée	Commentaires
Instruments financiers négociés sur un marché réglementé	-	-	Néant
Parts de FPCI ou droits d'entités étrangères assimilées à des FPCI	-	-	Néant

Engagements sur opérations de marché (€)	30/06/2021	31/12/2020
Opérations de couverture	**n/a**	**n/a**
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations	**n/a**	**n/a**
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

Engagements non liés à des opérations de marché

Société	Nature de l'engagement	Échéance	Montant	Modalités de mise en œuvre

Inventaire détaillé des contrats financiers, des dépôts et des autres instruments financiers

Libellé	Quantité	Evaluation	Devise	Pourcentage de l'Actif Net
Néant				
Total				

Compte de résultat

(€)	30/06/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières (I)	**12 389,00**	**21 669,25**
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
Produits sur instruments financiers de capital investissement	-	5 297,25
Produits sur contrats financiers	-	-
Autres produits financiers	12 389,00	16 372,00
Charges sur opérations financières (II)	**-11 818,35**	**-8 066,17**
Charges sur contrats financiers		
Autres charges financières	-11 818,35	-8 066,17
Résultat sur opérations financières (total I - II)	**570,65**	**13 603,08**
Autres produits (III)	1 500,00	-
Frais de gestion (IV)	-1 148 215,77	-966 607,34
Résultat net de l'exercice (total I - II + III - IV)	**-1 146 145,12**	**-953 004,26**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (total I - II + III - IV +/- V - VI)	**-1 146 145,12**	**-953 004,26**

Décomposition du capital

(€)	30/06/2021	31/12/2020	Variation
Apports	**40 264 172,00**	**25 006 026,00**	**15 258 146,00**
Capital souscrit[1]	42 277 907,00	24 585 928,00	17 691 979,00
Prime de souscription	1 015 912,00	420 098,00	595 814,00
Capital non appelé[2]	-3 029 647,00	-	-3 029 647,00
Résultat de la gestion	**-244 853,10**	**-1 795 407,78**	**1 550 554,68**
Résultat de l'exercice	-1 146 145,12	-953 004,26	-193 140,86
Cumul des résultats capitalisés des exercices précédents	-1 352 406,90	-399 402,64	-953 004,26
Plus-values réalisées	-	-	-
sur instrument financier de capital investissement	-	-	-
sur dépôts et sur autres instruments financiers	-	-	-
sur contrats financiers	-	-	-
Moins-values réalisées	-	-	-
sur instrument financier de capital investissement	-	-	-
sur dépôts et sur autres instruments financiers	-	-	-
sur contrats financiers	-	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-	-
Quote-part de plus-value restituée aux assureurs	-	-	-
Frais de transaction	-	-	-
Différences de change	-	-	-
Différences d'estimation	2 253 698,92	-443 000,88	2 696 699,80
sur instrument financier de capital investissement	2 253 698,92	-443 000,88	2 696 699,80
sur dépôts et sur autres instruments financiers	-	-	-
sur contrats financiers	-	-	-
Boni de liquidation	-	-	-
Répartitions d'actifs	**-**	**-**	**-**
Rachats	-	-	-
Distributions de résultats	-	-	-
Distributions de plus ou moins-values nettes	-	-	-
Répartitions d'actifs	-	-	-
Autres éléments	**-**	**-**	**-**
Frais de constitution	-	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice	**40 019 318,90**	**23 210 618,22**	**16 808 700,68**

[1] Y compris les commissions de souscription acquises au FPCI

[2] Sous déduction des commissions de rachat au FPCI

Actif Net

Actif Net du Fonds (€)	30/06/2021	31/12/2020
Investissements	**18 213 016,10**	**10 493 839,25**
Portefeuille	18 213 016,10	10 488 542,00
Intérêts courus non échus sur instruments financiers de capital investissement	-	5 297,25
Créances	**-1 500,00**	**5 297,25**
Dettes	**-1 209 025,31**	**-731 059,60**
Trésorerie nette	**23 016 828,11**	**13 442 541,32**
Actif net du fonds	**40 019 318,90**	**23 210 618,22**

Ventilation de l'Actif Net par nature de parts[1]

(€)	Valeur nominale unitaire	Engagement	Valeur Liquidative unitaire 30/06/2021	Valeur totale 30/06/2021
Parts A	1,00	11 618 589,00	0,7555	**8 778 068,63**
Parts A1	1,00	23 721 076,00	1,0269	**24 359 447,93**
Parts B	1,00	500 000,00	0,7628	**381 425,75**
Parts B1	1,00	6 180 000,00	1,0342	**6 391 626,59**
Parts C	1,00	108 750,00	1,0000	**108 750,00**

Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

	Nb de parts à l'ouverture	Nb de parts souscrites	Nb de parts rachetées	Nombre de parts au 30/06/2021
Parts A	9 776 820	1 841 769		11 618 589
Parts A1	13 790 813	9 930 263		23 721 076
Parts B	-	500 000		500 000
Parts B1	3 500 000	2 680 000		6 180 000
Parts C	12 500	96 250		108 750

[1] La valeur liquidative est établie selon les règles de l'Association Françaises des Investisseurs en Capital : les valeurs ou titres non cotés sont évalués à leur prix de souscription ou d'acquisition pendant une période d'une année suivant ces opérations, sauf lorsque la société de gestion constate une détérioration notable de la situation et des perspectives de la société émettrice. La valorisation des parts du FPCI Fortuny reflète le maintien des titres au prix d'acquisition de l'investissement, minoré des commissions de gestion et autres frais pour la période.

Détail des créances et des dettes

(€)	30/06/2021
Dettes	**1 209 025,31**
Provision de la commission de gestion	1 120 034,29
Provision des commissions du dépositaire	9 457,50
Provisions des honoraires de commissaires aux comptes	-
Frais juridiques	-
Provision pour frais de transaction	**-**
Provision des honoraires d'assurance	-
Autres dettes[1]	71 800,00
Fournisseurs	7 733,52
Dette sur acquisition de titres financiers	-
Créances	**-1 500,00**
Investisseurs (moins-versé)	-1 500,00
Charges constatées d'avance	-
Dividendes à recevoir	-

[1] Droits d'entrée Inter Invest

Détail des frais

(€)	30/06/2021	31/12/2020	Cumul depuis la création
Rémunération de la société de gestion	**-1 120 034,29**	**-922 425,74**	**-2 417 208,79**
Rémunération de la société de gestion	-1 120 034,29	-922 425,74	-2 417 208,79
Réduction de la commission de gestion	-	-	-
Coûts de fonctionnement opérationnel du Fonds	**-39 999,83**	**-52 247,77**	**-112 527,60**
Commission du dépositaire	-28 181,48	-40 581,60	-81 243,08
Honoraires du Commissaire aux comptes	-	-3 600,00	-6 000,00
Autres Frais de Gestion	-11 818,35	-8 066,17	-25 284,52
Assurance ACE	-	-	-
Frais juridiques et fiscaux	-	-	-5 400,00
Autres frais du Fonds	-11 818,35	-8 066,17	-19 884,52
Régularisation sur exercices antérieurs			-
Frais non supportés par les sociétés en portefeuille	**-**	**-**	**-**
Total	**-1 160 034,12**	**-974 673,51**	**-2 529 736,39**

Au 30 juin 2021, le total des autres frais de gestion (hors taxes), représente 0,02% du montant total d'Engagement
Au 30 juin 2021, le total des Frais de Gestion, représente 2,6% du montant total d'Engagement

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

FPCI Inter Invest Fortuny

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2021

FPCI Inter Invest Fortuny

21 ,rue Fortuny
75017 Paris

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2021

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FPCI Inter Invest Fortuny, et en application des dispositions de l'article L. 214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2021 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19. 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

2021.08.06 10:47:52 +02'00'

Jean-Luc MENDIELA

inter invest capital

capital-investissement@inter-invest.fr
Tel : 01 56 62 00 55
www.inter-invest.fr

Société de gestion

Inter Invest Capital
21, rue Fortuny – 75017 PARIS
RCS PARIS 809 672 165
Agrément AMF GP-15000006

Dépositaire

RBC Investor Services Bank France SAS
105, rue Réaumur – 75002 PARIS

Commissaire aux comptes

Mazars
61, rue Henri Regnault
92075 PARIS LA DÉFENSE Cedex