



MANDAT DE GESTION CLUB DEAL 2011

COMPTE-RENDU DE GESTION
AU 31 DÉCEMBRE 2019



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

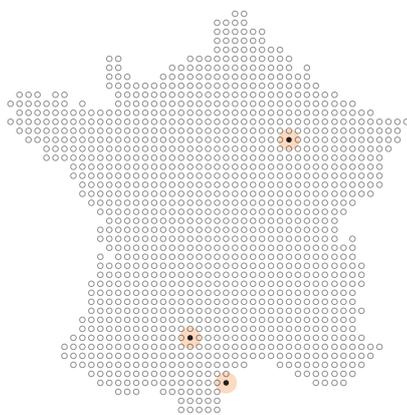
ALSATIS	0,6 M€	25%
GROUPE FAUBOURG	0,8 M€	35%
OPTIMISATION SANTÉ MONTPELLIER (EX WIN AGE FRANCE)	1,0 M€	40%

RÉPARTITION PAR ANCIENNETÉ*



* En montant investi, à la date de l'investissement.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

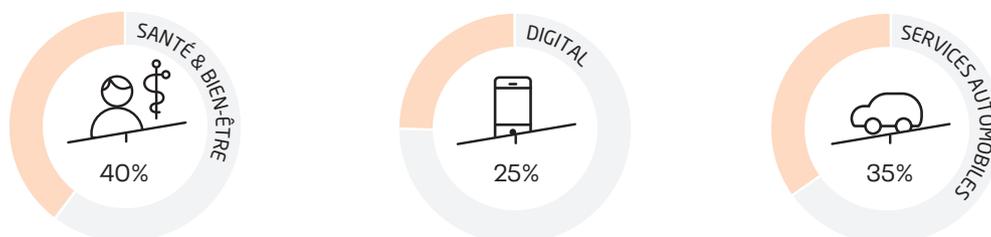


GROUPE FAUBOURG
TROYES
(GRAND EST)

ALSATIS
TOULOUSE
(OCCITANIE)

OPTIMISATION SANTÉ MONTPELLIER
TOULOUGES
(OCCITANIE)

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ**



** En montant investi, à la date de l'investissement.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS AU 31/12/2019 (pour 1000€ investis)

Nom des sociétés	Capital engagé	Prix de sortie	Dont dividendes ⁽¹⁾	Performance in fine (hors avantage fiscal)	Performance in fine (avantage fiscal ISF inclus) ⁽²⁾	Performance in fine (avantage fiscal IR inclus) ⁽²⁾
En cours						
Alsatis (cession en cours)	250,00€	300,00€	0,00€	+20%	+140%	+54%
Cédées						
Groupe Faubourg (cédée en janvier 2017)	350,00€	420,00€	67,00€	+20%	+140%	+54%
Optimisation Santé Montpellier (cédée en déc. 2018)	400,00€	196,40€	0,00€	-51%	-2%	-37%
TOTAL	1000,00€	916,40€	67,00€	-8%	+83%	+17%

⁽¹⁾ Dividendes bruts versés par les sociétés.

⁽²⁾ Pour ce calcul, le prix de revient retenu est net d'avantage fiscal, soit 50% du capital engagé pour l'avantage fiscal ISF et 78% du capital engagé pour l'avantage fiscal IR. Cet objectif de performance est donné à titre indicatif et a été calculé pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

FRAIS : aucune commission annuelle facturée du 1^{er} octobre 2019 au 31 décembre 2019.

OBLIGATIONS / AUTRES :

- SOLDE DE TRÉSORERIE :

Au 31 décembre 2019, aucun compte n'est associé au portefeuille du Club Deal 2011, le solde de trésorerie est donc à 0€.

- PRÉCISIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS / ACTIFS :

Les investissements dans les PME du Club Deal 2011 ont été réalisés en actions de préférence avec une option d'achat au terme du délai de conservation à un prix prédéterminé à l'entrée offerte aux actionnaires historiques.

Si l'option n'est pas exercée dans le délai imparti, M Capital Partners s'efforcera de vendre lesdits titres.

L'attention du Mandant est attirée sur le fait que le mécanisme d'option est susceptible de limiter la rentabilité de l'investissement. Il n'est en aucun cas une garantie de liquidité. Rappelons qu'il subsiste un risque de perte en capital dans le cas où le prix de vente de la société serait inférieur à la levée de fonds réalisée auprès des souscripteurs du Club Deal 2011.

- PRÉCISION SUR LA VALORISATION :

Les valorisations sont une valeur estimée et par conséquent sont susceptibles d'indiquer un manque de liquidité en l'absence de valeur de marché.

- FONDS SOUMIS AUX RÈGLES DE LA DIRECTIVE 2014/65/UE :

Les investissements en direct sont soumis aux règles de la directive 2014/65/UE.

Alsatis

FOURNISSEUR D'ACCÈS INTERNET



CRÉATION : 2004

DIRIGEANT :
Groupe Alsatis, représenté par Vincent SABATHIER

SIÈGE SOCIAL : TOULOUSE (HAUTE-GARONNE)

MONTANT LEVÉ VIA LE CLUB DEAL : 0,6M€

Présentation

Alsatis est un opérateur Télécom et Fournisseur d'Accès Internet de référence pour les zones blanches et grises du territoire français. Grâce à une expertise éprouvée sur ses deux métiers, Alsatis s'est imposé comme un opérateur multi-technologies proposant des accès Internet alternatifs via des technologies radio, satellite et fibre optique.

Alsatis compte à ce jour 3 métiers organisés en divisions, avec des objectifs distincts mais d'importantes interactions, et bénéficie d'un modèle dont une majorité des revenus est récurrente :

- Alsatis Télécom : fournisseur d'accès internet (FAI) aux particuliers;
- Alsatis Réseaux : ingénierie, conception, déploiement et exploitation de réseaux Télécom (radio, fibre optique);
- Alsatis Entreprises : services internet et téléphonie pour les TPE/PME.

Alsatis participe à l'aménagement du territoire dans le domaine numérique et produit des services de Haut et Très Haut Débit. Ses prestations sont à destination des collectivités, des entreprises et des particuliers.

Actualité

Les recherches de financement précédemment évoquées ont abouti, dans le cadre d'une opération concernant plus largement le groupe Alsatis. Une offre de rachat des actions de préférence a ainsi pu être formulée pour un prix fixé à 120% de leur prix de souscription. L'augmentation du prix de l'option prévue dans le protocole d'investissement n'a pu être appliquée, compte tenu de la valorisation retenue pour l'ensemble du groupe et au vu des difficultés rencontrées par ce dernier pour réaliser cette opération.

M-CAPITAL

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4 - Tél. : 05 34 32 09 65
PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

www.mcapital.fr

N° d'agrément AMF : GP 02-028

Les informations qui figurent sur le présent document sont destinées à l'usage strictement personnel des souscripteurs du CLUB DEAL 2011 ainsi qu'à leurs conseillers financiers et ne peuvent être communiquées à des tiers. Les données contenues dans le présent compte-rendu sont basées sur les éléments transmis par le management et ne peuvent engager la responsabilité de M Capital Partners.

Édition décembre 2019.